

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 5 月）

外部实体经济

2023 年 3 月，中国外部经济综合 PMI¹为 48.8，和上月基本持平，连续第七个月处于枯荣线下方。除了加拿大以外，所有跟踪的发达经济体均处于枯荣线下方，其中美国读数为 47.1。新兴市场中，南非、巴西处于枯荣线下方，印度、俄罗斯、东盟、土耳其处于扩张区间。其中印度 PMI 上升至 57.2。

从 PMI 最新变化来看，发达经济体涨跌互现。美国 PMI 反弹 0.8 个点。当月美国银行风险事件在当局干预下有所缓和，市场情绪好转。4 月份美国非农就业超预期，新增 25.3 万人，失业率仍在低位。同时通胀有所放缓至 4.9%。但这一水平仍远高于 2% 的目标。市场预估美联储加息步伐放缓，但或停留在高利率水平较长时间。欧盟 PMI 持续走弱，日本和韩国反弹 0.3 和 0.5 个点。新兴市场国家中俄罗斯、南非、巴西下跌，印度、土耳其反弹。

大宗商品与金融市场

4 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比反弹 0.9%。能源反弹，其中原油价格超跌反弹 7%，煤炭反弹 6.9%。铁矿石和钢材在中国数据走弱带动下回落，大豆小幅下跌。BDI 指数小幅上涨，黄金价格突破 2000 点位。

4 月美国 10 年期国债收益率再次走弱至 3.44%。标普 500 反弹，VIX 指数回落。香港股市回落，日本、英国股市反弹。LIBOR 隔夜利率小幅走高，英国、欧元区利率均上涨。

4 月汇率市场方面，美元指数环比回落，市场预期美联储暂缓加息。英镑、欧元、日元升值，印度、巴西、南非等货币升值，俄罗斯卢布贬值。人民币月均汇率上升至 6.88，离岸人民币弱于在岸。进入 5 月份后，由于中国经济复苏进度不明朗，人民币压力显著加大。

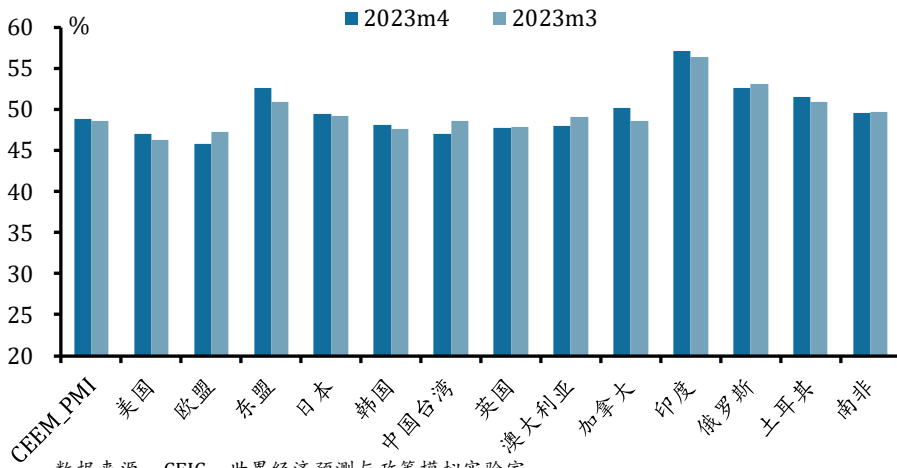
对国内宏观经济影响

当前全球经济仍在寻底过程中，发达经济体处于逐步走弱的向下通道中，并伴随零星风险事件，但总体波及范围均可控。新兴市场波动性更大，分别受大宗商品价格和出口形势扰动。对于大宗商品、金融、外汇市场而言，近 2 个月价格波动有所下降，显示出市场参与者大多持观望态度，且分歧较大。分歧点包括中国复苏的节奏和强度、美国和欧洲的衰退路径等实体经济因素，大宗商品供求结构等微观因素以及美联储货币政策走向等政策因素。

¹China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2022 年 12 月起根据中国 2021 年全年最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整，并将东盟国家的综合 PMI 指数纳入统计。

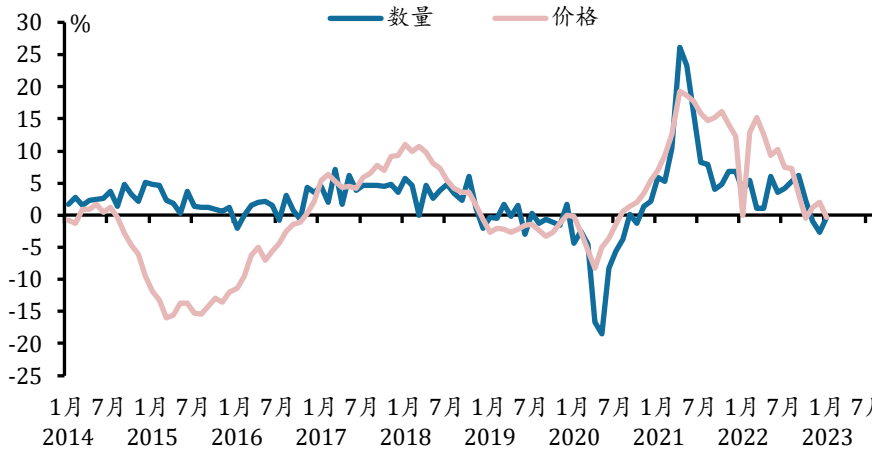
² CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



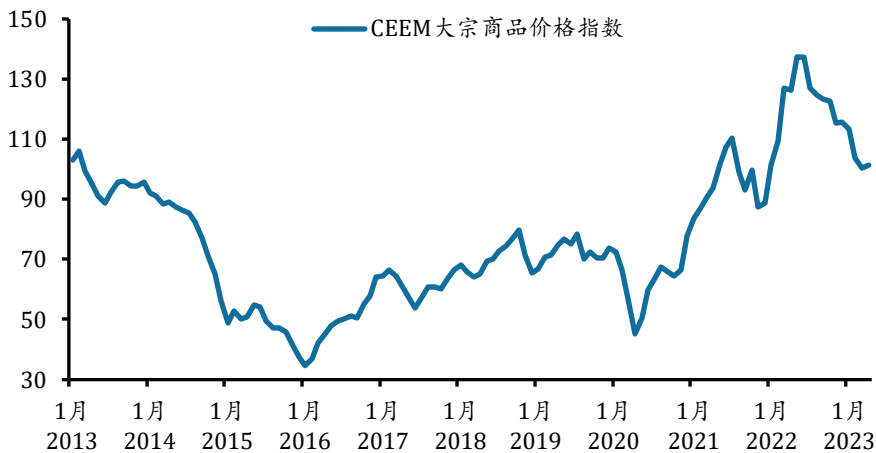
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室。

图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



数据来源：荷兰经济政策研究局，世界经济预测与政策模拟实验室

图 3 全球大宗商品价格：2023 年 4 月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	2 月	3 月	4 月	汇率(兑美元)	2 月	3 月	4 月
CEEM 中国外部经济综合	49.50	48.70	48.84	CNY	6.84	6.90	6.89
				CNH	6.84	6.90	6.89
				CNY-CNH	-0.005	-0.003	-0.006
美国	47.70	46.30	47.10	美元指数	103.68	103.79	101.77
欧元区	48.30	47.30	45.80	欧元区	0.934	0.934	0.912
英国	49.30	47.90	47.80	英镑	0.828	0.824	0.803
日本	47.70	49.20	49.50	日本	133.12	133.68	133.50
澳大利亚	50.50	49.10	48.00	澳大利亚	1.45	1.50	1.50
韩国	48.50	47.60	48.10	韩国	1,275	1,306	1,322
东盟	51.50	51.00	52.70	印尼	15,138	15,288	14,844
俄罗斯	53.60	53.20	52.60	俄罗斯	72.78	76.10	81.00
印度	55.30	56.40	57.20	印度	82.60	82.27	81.97
巴西	49.20	47.00	44.30	巴西	5.18	5.21	5.02
南非	50.50	49.70	49.60	南非	17.91	18.26	18.19
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.92	3.48	3.44	CEEM 大宗商品价格指数 ³	103.69	100.50	101.44
LIBOR 隔夜拆借利率	4.55	4.80	4.81	布伦特原油	82.66	78.74	85.08
美国标普 500	3,970	4,109	4,169	全球大豆	637.67	590.10	568.18
日本日经 225	27,446	28,041	28,856	全球铁矿石 ⁴	893.05	923.78	875.55
英国金融时报 100	7,876	7,632	7,871	澳洲动力煤	200.11	151.22	153.35
香港恒生	19,786	20,400	19,895	伦敦现货黄金	1854.54	1,912.73	2,000.42
VIX	20.70	18.70	15.78	BDI	658.35	1,410.04	1,480.33

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

³ CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

⁴ 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。