

# CEEM 中国外部经济监测（2022 年 5 月）

## 外部实体经济

2022 年 4 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup> 为 54.1，处于枯荣线上方，但相较于上月下降 0.34 个点。俄罗斯和土耳其仍然在枯荣线下方<sup>2</sup>，其他国家在后疫情时代逐步开放重回正轨，PMI 位于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，4 月份美国 PMI 为 55.4，环比下跌 1.7 个点。美国就业市场势头良好，4 月新增就业 42.8 万人，超过市场预期的 38 万人；另一方面，失业率为 3.6%，与上一月持平。但美国 4 月 CPI 同比 8.3%，和上月高点基本持平。美联储表态更偏鹰派以对抗通胀，且不排除多次以 50 个基点的幅度加息，加剧市场担忧。

欧盟仍受俄乌战争和能源价格高企影响，PMI 持续下跌。日本也有小幅下跌。英国、澳大利亚 PMI 则呈现回升。新兴市场中，东盟、印度上涨，俄罗斯触底回升，土耳其、南非、巴西均下跌。

## 大宗商品与金融市场

4 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>3</sup>环比有所回落，下跌 1%。石油价格受中国需求回落影响，下跌 5.7%。但钢材、煤炭、铁矿石和大豆仍有小幅上涨。黄金价格和 BDI 指数冲高回落。

4 月美国 10 年期国债收益率持续上涨至 2.89%，通胀走高和加息预期是主要影响因素。标普 500 指数在加息影响下承压，已跌至 21 年上半年水平，且 VIX 指数冲高至 33.4。香港和日本股市疲弱，英国股市小幅反弹。LIBOR 隔夜利率环比持平于 0.33%。

4 月汇率市场方面，美元指数持续上涨至 100 以上，全球避险需求强烈。主要发达国家货币仍处于贬值通道，部分新兴市场国家货币有所反弹，巴西和印度货币小幅回升，卢布在严格的外汇管制和能源结算要求下回升至接近俄乌战前水平。人民币兑美元汇率开始走弱，其中离岸人民币弱于在岸人民币汇率。

## 对国内宏观经济影响

俄乌战争持续，对能源和粮食价格有直接冲击，对大宗商品整体形成上涨压力。加上中国经济屡受疫情冲击，生产秩序尚未恢复，这加剧了全球供应链阻塞，并进一步在供给端加剧了全球通胀压力。美联储为应对通胀态度空前偏鹰，市场担忧其加息速度超预期，已在债权利率和股市端有所反应。另一方面，美国此前的繁荣存在一定泡沫成分，美国政府退出疫情福利后居民消费水平、企业投资均受影响，若金融市场大幅波动，或导致实际需求下降。在大宗商品、金融市场和内部实体经济都面临较高不确定性的情况下，我国应当统筹协调好

<sup>1</sup> China 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。

<sup>2</sup> PMI 读数以 50 为枯荣线，处于枯荣线以上表示经济处于扩张阶段，枯荣线之下属于收缩阶段。

<sup>3</sup> 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。

货币政策、财政政策和公共卫生政策，加大对实体经济的支持，以应对外部冲击、提振本土企业和居民的信心。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

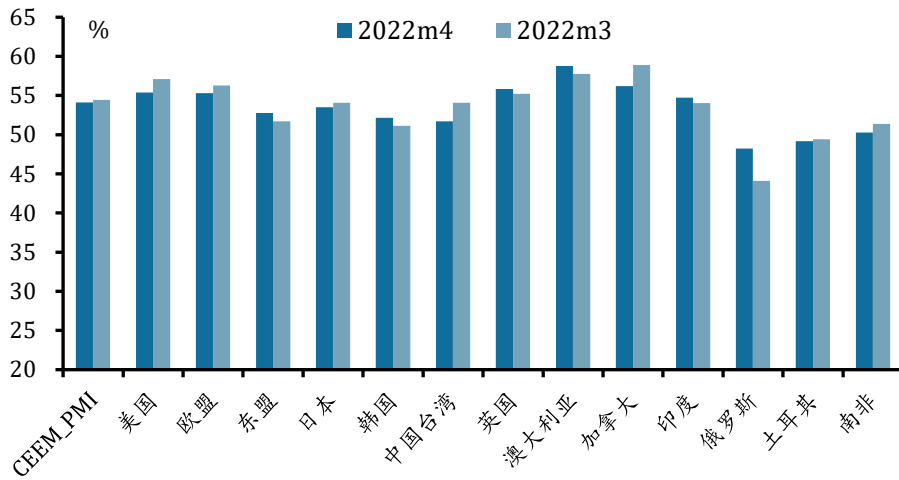
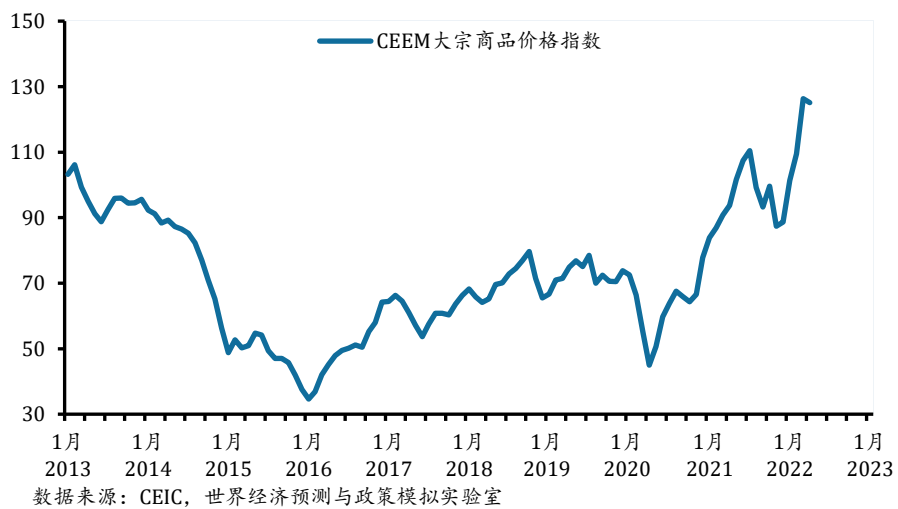


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图3 全球大宗商品价格：2022年4月



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	55.53	54.45	54.11	CNY	6.34	6.34	6.43
				CNH	6.34	6.35	6.43
				CNY-CNH	-0.004	-0.010	-0.004
美国	58.60	57.10	55.40	美元指数	96.01	98.46	100.69
欧元区	57.94	56.28	55.30	欧元区	0.882	0.908	0.926
英国	57.98	55.22	55.85	英镑	0.739	0.760	0.773
日本	52.73	54.07	53.50	日本	115.215	118.702	126.431
澳大利亚	57.02	57.73	58.76	澳大利亚	1.395	1.356	1.359
韩国	53.77	51.15	52.14	韩国	1,199	1,220	1,235
东盟	52.49	51.70	52.76	印尼	14,350	14,348	14,375
俄罗斯	48.62	44.08	48.24	俄罗斯	77.17	103.47	77.90
印度	54.85	54.03	54.72	印度	74.97	76.19	76.17
巴西	49.61	52.29	51.84	巴西	5.20	4.98	4.76
南非	50.86	51.39	50.28	南非	15.217	14.96	15.04
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	1.83	2.32	2.89	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>4</sup>	109.46	126.32	125.09
LIBOR 隔夜拆借利率	0.08	0.33	0.33	布伦特原油	98.33	118.98	104.54
美国标普 500	4,373	4,530	4,131	全球大豆	678.13	708.88	712.74
日本日经 225	26,526	27,821	26,847	全球铁矿石 <sup>5</sup>	901.13	976.30	992.90
英国金融时报 100	7,458	7,516	7,544	澳洲动力煤	213.35	287.28	306.96
香港恒生	22,713	21,997	21,089	伦敦现货黄金	1856.30	1948.83	1933.90
VIX	30.15	20.56	33.40	BDI	1834.90	2464.09	2220.37

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。