

CEEM 中国外部经济监测（2022 年 6 月）

外部实体经济

2022 年 5 月，中国外部经济综合 PMI¹为 53.9，除土耳其以外其他国家均处于枯荣线上方，全球仍在后疫情的经济重启过程中。但 PMI 指数今年处于连续下滑态势，5 月环比下降 0.24 个点，地缘政治冲突和货币紧缩对市场情绪造成了冲击。

从 PMI 最新变化来看，5 月份美国 PMI 为 56.1，环比上涨 0.7 个点。美国就业市场势头良好，5 月新增就业 39 万，强于预期，失业率处于低点且空缺职位和求职人数比仍在历史新高。但另一方面，美国通胀率创 40 年新高，加上就业强劲推动了美联储更趋鹰派，加息幅度和节奏预期均有所提升，引发市场对衰退的担忧。

欧盟仍受俄乌战争和能源价格高企影响，PMI 持续下跌 1.1 个点。日本、韩国、英国、澳大利亚均下跌。新兴市场中，东盟、印度回落，俄罗斯持续反弹至枯荣线上方，土耳其、南非、巴西均上涨。

大宗商品与金融市场

5 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比再次反弹 8.9%。受夏季出行旺季和俄乌战争延续的影响，原油价格上涨 12.5%，布伦特油价再次上探 120 美元上方。但随着加息压力上升和需求回落，油价进入 6 月后震荡下行。煤炭作为替代能源价格暴涨 30%。钢材和铁矿石均下跌。大豆上涨。大宗商品价格上涨推动 BDI 指数回升。黄金价格则在美联储加息压力下回落。

5 月美国 10 年期国债收益率小幅回落，但中长期仍有较大上涨压力。标普 500 指数基本持平，VIX 指数回落，但进入 6 月后随着美联储加快加息，指数进一步承压。亚洲主要股市均反弹，英国股市回升。LIBOR 隔夜利率显著上涨，美国 SOFR 利率上涨，日本和欧元区短期隔夜利率稳定。

5 月汇率市场方面，美元指数持续上涨至 103，全球避险需求强烈。主要发达国家货币仍面临贬值压力，其中日元进入 6 月后跌幅显著。除了俄罗斯卢布以外，新兴市场货币也结束了短暂的反弹调头向下。人民币兑美元汇率持续走弱，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，对能源和粮食价格造成扰动，叠加疫情期间的宽松政策，使得大宗商品在 5 月份有较强的涨价动力。但另一方面，美联储加快紧缩步伐，加上中国供应链逐步从华

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。

东疫情影响中恢复，边际上有助于缓解价格上涨压力。从6月份的高频数据可见，大宗商品冲顶后已有所承压。目前全球面临的主要问题是美联储退出宽松政策后，在通胀压力下被迫加大紧缩力度，可能在实体经济、金融市场、汇率市场产生连锁反应。中国在保持政策定力，对实体经济复苏加大支持的同时，需密切监测海外政策的外溢影响。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

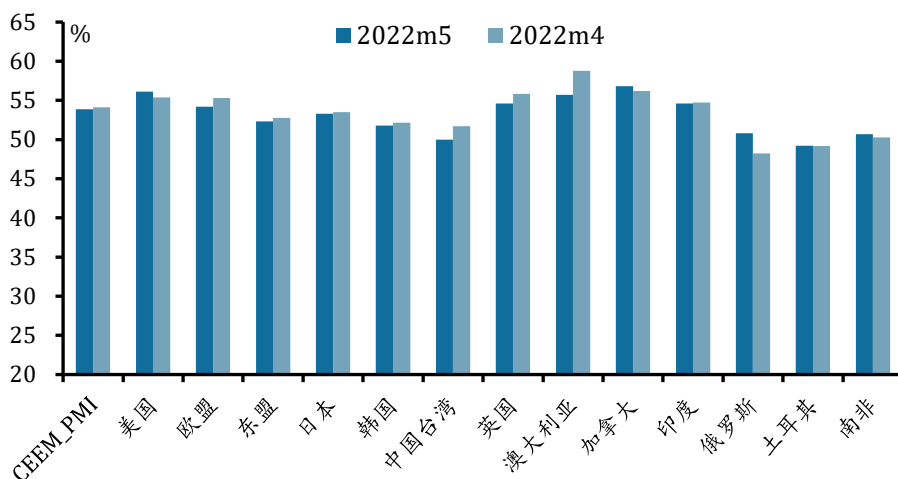
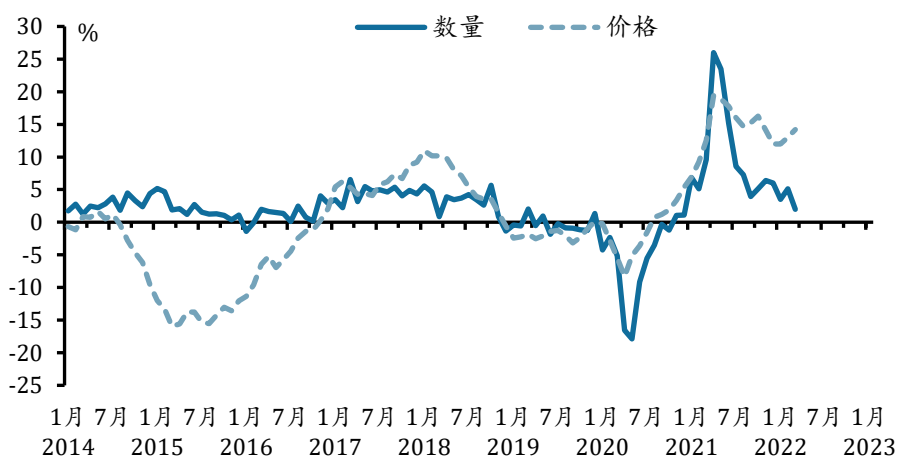
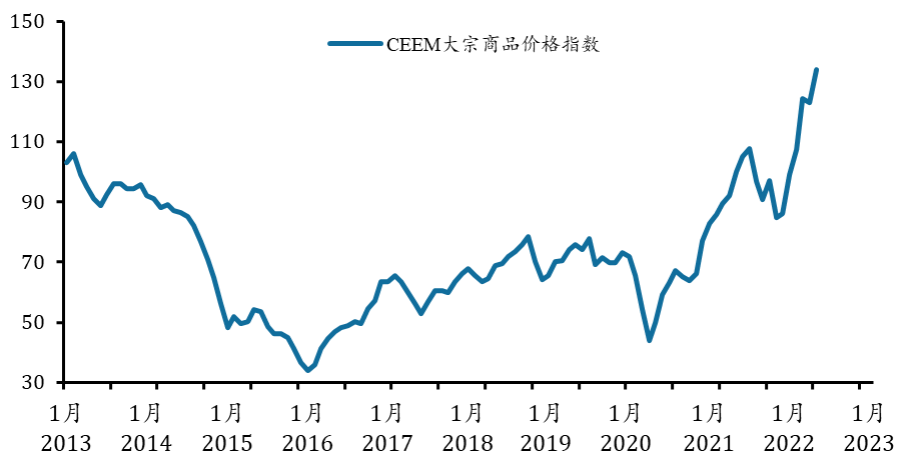


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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：2022年5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)	3 月	4 月	5 月	汇率(兑美元)	3 月	4 月	5 月
CEEM 中国外部经济综合	54.45	54.11	54.90	CNY	6.34	6.43	6.71
				CNH	6.35	6.43	6.72
				CNY-CNH	-0.010	-0.004	-0.010
美国	57.10	55.40	56.10	美元指数	98.46	100.69	103.08
欧元区	56.28	55.30	54.20	欧元区	0.908	0.926	0.945
英国	55.22	55.85	54.60	英镑	0.760	0.773	0.803
日本	54.07	53.50	53.30	日本	118.702	126.431	128.793
澳大利亚	57.73	58.76	55.70	澳大利亚	1.356	1.359	1.418
韩国	51.15	52.14	51.80	韩国	1,220	1,235	1,268
东盟	51.70	52.76	52.30	印尼	14,348	14,375	14,615
俄罗斯	44.08	48.24	50.80	俄罗斯	103.47	77.90	63.31
印度	54.03	54.72	54.60	印度	76.19	76.17	77.29
巴西	52.29	51.84	54.20	巴西	4.98	4.76	4.96
南非	51.39	50.28	50.70	南非	14.96	15.04	15.91
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	2.32	2.89	2.85	CEEM 大宗商品价格指数 ³	124.42	123.13	134.10
LIBOR 隔夜拆借利率	0.33	0.33	0.82	布伦特原油	118.98	104.54	113.42
美国标普 500	4,530	4,131	4,132	全球大豆	708.88	712.74	714.33
日本日经 225	27,821	26,847	27,279	全球铁矿石 ⁴	976.30	992.90	948.10
英国金融时报 100	7,516	7,544	7,607	澳洲动力煤	287.28	306.96	351.37
香港恒生	21,997	21,089	21,415	伦敦现货黄金	1948.83	1933.90	1848.30
VIX	20.56	33.40	26.19	BDI	2464.09	2220.37	2943.05

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。