

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 7 月）

外部实体经济

2023 年 6 月，中国外部经济综合 PMI¹为 47.7，较上月回落 0.7 个点，跌幅扩大，且连续 9 个月处于枯荣线下方。其中，所有跟踪的发达经济体均处于枯荣线下方，美国仍位于萎缩区间，读数为 46.0，创近期新低。新兴市场中，印度、俄罗斯、东盟、土耳其处于扩张区间，南非、巴西处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，发达经济体回落幅度仍大于新兴经济体。美国 PMI 下跌 0.9 个点。美国 6 月季调后非农就业人口增加 20.9 万人，低于市场预期，创下 2020 年 12 月以来最小增幅。美国 CPI 涨幅继续下降至 3%，美联储暂缓加息。欧盟 PMI 回落 1.5 个点，日本下滑 0.8 个点，韩国、英国、澳大利亚、加拿大均下跌。中国台湾反弹。新兴市场国家中除了土耳其和南非以外，其他追踪的国家均回落。

大宗商品与金融市场

6 月 CEEM 大宗商品价格指数环比反弹 0.5%。原油价格反弹 1.4%，OPEC 通过减产为油价托底。铁矿石反弹 9.6%，煤炭大幅下跌 19.1%，钢材下跌 3.4%。大豆反弹 3.0%。中国复苏疲弱仍对大宗商品价格造成压力。BDI 指数回落，黄金价格小幅下跌。

6 月美国 10 年期国债收益率反弹至 3.81%，美联储或维持高利率较长时间以遏制通胀。标普 500 持续反弹，主要由科技龙头企业带动，VIX 指数回落。日本股市持续创新高，香港、英国股市反弹。美国隔夜利率小幅走高，英国、欧元区利率均上涨。

6 月汇率市场方面，美元指数小幅走高。英镑上涨，欧元、日元回落。新兴市场货币微弱升值为主，俄罗斯卢布贬值。人民币汇率达到 7.16 水平，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

当前外需进一步走弱，尤其是发达经济体显出疲态，中国对其出口承压。反而是新兴经济体随着美联储放缓加息步伐，市场信心逐步恢复，且中国的出口产业链有部分转移，东南亚、墨西哥等国开始承接更多的海外投资。另一方面，由于国内外利率差仍在高位、经济前景预期分化，人民币汇率压力仍然较大。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

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。

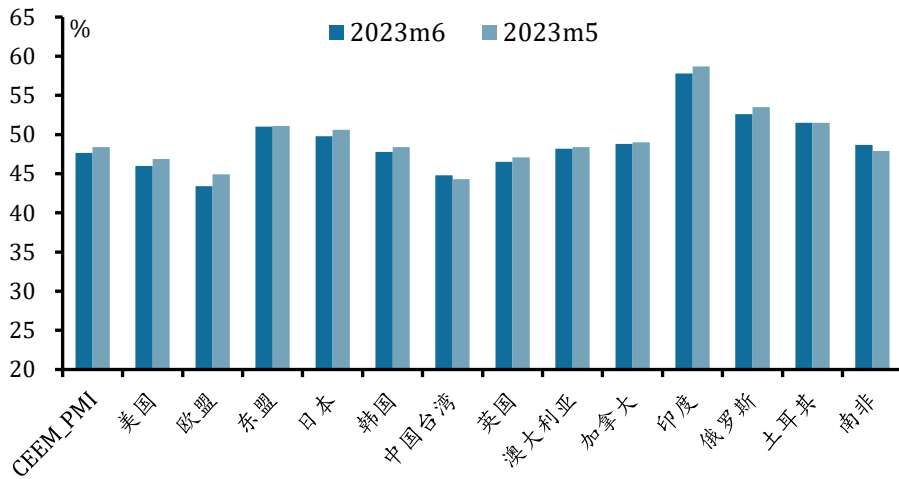
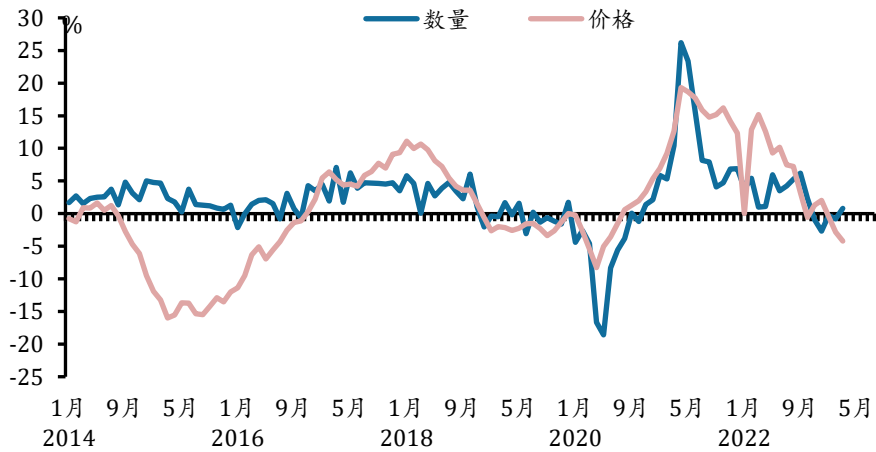
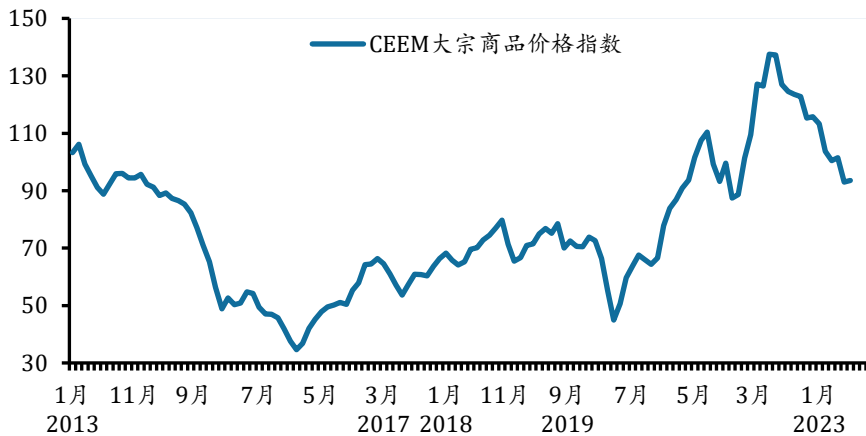


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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6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)	4 月	5 月	6 月	汇率(兑美元)	4 月	5 月	6 月
CEEM 中国外部经济综合	48.84	48.38	47.66	CNY	6.89	7.00	7.16
				CNH	6.89	7.00	7.17
				CNY-CNH	-0.006	0.003	-0.009
美国	47.10	46.90	46.00	美元指数	101.77	102.78	103.11
欧元区	45.80	44.90	43.40	欧元区	0.912	0.921	0.922
英国	47.80	47.10	46.50	英镑	0.803	0.801	0.791
日本	49.50	50.60	49.80	日本	133.50	137.24	141.45
澳大利亚	48.00	48.40	48.20	澳大利亚	1.50	1.51	1.49
韩国	48.10	48.40	47.80	韩国	1,322	1,327	1,297
东盟	52.70	51.10	51.00	印尼	14,844	14,827	14,932
俄罗斯	52.60	53.50	52.60	俄罗斯	81.00	79.21	83.32
印度	57.20	58.70	57.80	印度	81.97	82.30	82.23
巴西	44.30	47.10	46.60	巴西	5.02	4.98	4.85
南非	49.60	47.90	48.70	南非	18.19	19.03	18.75
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.44	3.64	3.81	CEEM 大宗商品价格指数 ²	101.44	93.04	93.53
LIBOR 隔夜拆借利率	4.81	5.06	5.06	布伦特原油	85.08	75.71	74.85
美国标普 500	4,169	4,180	4,450	全球大豆	568.18	533.20	537.30
日本日经 225	28,856	30,888	33,189	全球铁矿石 ³	875.55	792.86	855.57
英国金融时报 100	7,871	7,446	7,532	澳洲动力煤	153.35	134.84	109.55
香港恒生	19,895	18,234	18,916	伦敦现货黄金	2,000.42	1,990.22	1,942.90
VIX	15.78	17.94	13.59	BDI	1,480.33	1416.05	1,081.77

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

²CEEM 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。

³大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。