

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 3 月）

外部实体经济

2024 年 2 月，中国外部经济综合 PMI¹回落至 48.9，仍处于枯荣线下方。美国、英国、欧盟、日本、澳大利亚均处于枯荣线下方，韩国处于枯荣线上方。新兴市场中，东盟、印度、俄罗斯、巴西、土耳其、南非均处于枯荣线上方，新兴市场强于发达经济体。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 小幅下降 0.3 个点。美国 2 月非农就业人口强劲增加 27.5 万人，再次高出预期的 20 万人，且集中在服务业。但失业率上升至 3.9%。同时通胀粘性仍较强。欧盟 PMI 基本持平，日本、韩国下跌。新兴市场基本均上涨。

大宗商品与金融市场

2 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比进一步下跌 2.9%。石油价格反弹 1.5%，大豆、煤炭、铁矿石、钢材均下挫，其中铁矿石跌幅较大。BDI 指数反弹，黄金价格小幅回调。

2 月美国 10 年期国债收益率在通胀持续和美联储未明确降息时间表影响下，反弹至 4.25%。标普 500 持续上涨突破 5000 点，VIX 指数进一步回落。英国股市基本持平，香港股市反弹，日本股市持续走强并创新高。各国隔夜利率基本持平。

2 月汇率市场方面，美元指数反弹至 104。日元、欧元、英镑下跌。新兴市场中除了印度全线下跌。人民币汇率略贬值到 7.19，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部经济仍在复苏中，暂时延续新兴市场强于发达经济体的特点，带来外需结构阶段性改变，外贸流向变化。由于美联储货币政策转向节奏未明，美国利率水平有所反弹，带动美元升值，或对汇率带来一定压力。此外，随着美国两党候选人基本明朗，国内极化分裂，美国两党间有加大炒作中国议题的迹象，需警惕外部政治风险上升。

¹ 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。

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

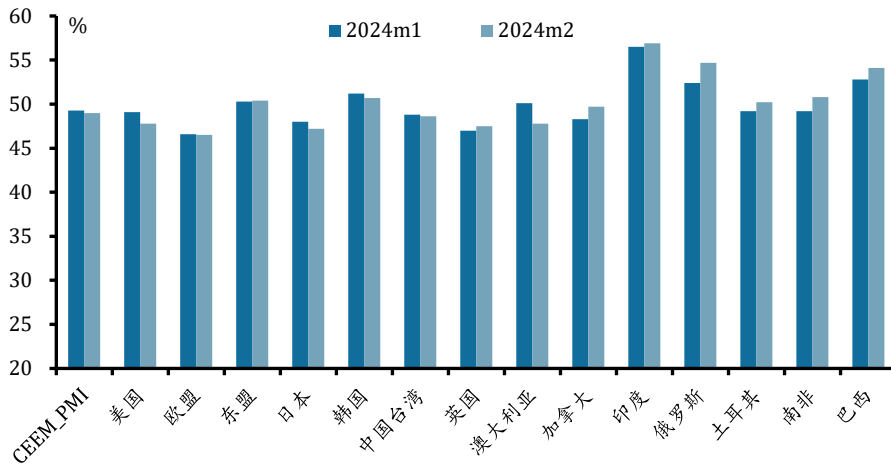
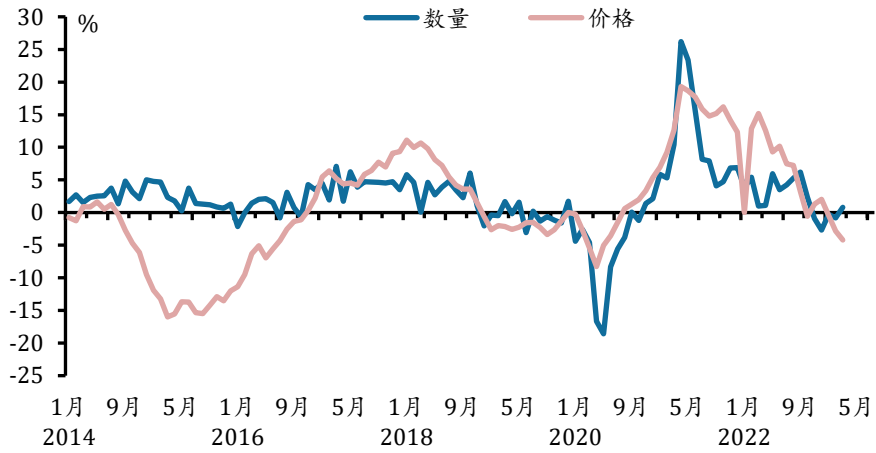
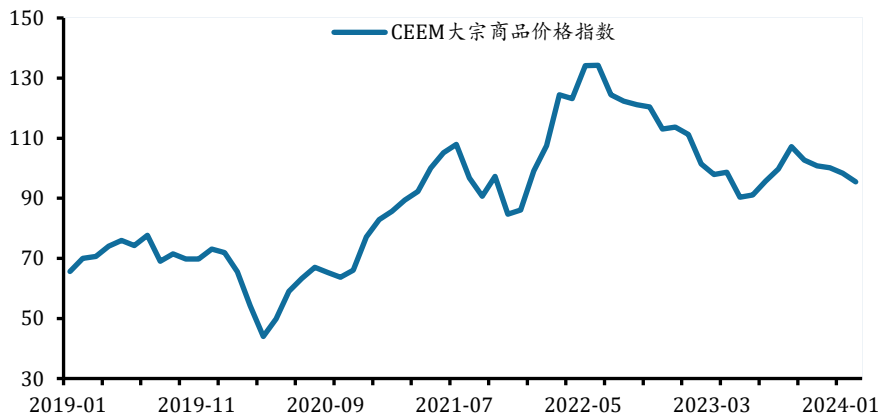


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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：2024 年 2 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)	12 月	1 月	2 月	汇率(兑美元)	12 月	1 月	2 月
CEEM 中国外部经济综合	47.87	49.24	48.98	CNY	7.14	7.17	7.19
				CNH	7.15	7.18	7.21
				CNY-CNH	-0.009	-0.010	-0.014
美国	47.40	49.10	47.80	美元指数	102.63	102.88	104.10
欧元区	44.50	46.20	46.50	欧元区	0.916	0.917	0.927
英国	46.20	47.00	47.50	英镑	0.790	0.787	0.792
日本	47.90	48.00	47.20	日本	143.81	146.06	149.64
澳大利亚	47.60	50.10	47.80	澳大利亚	1.49	1.50	1.53
韩国	49.90	51.20	50.70	韩国	1,304	1,326	1,331
东盟	49.70	50.30	50.40	印尼	15,511	15,627	15,660
俄罗斯	54.60	52.40	54.70	俄罗斯	90.82	88.68	91.52
印度	54.90	56.50	56.90	印度	83.25	83.11	82.95
巴西	48.40	52.80	54.10	巴西	4.90	4.92	4.96
南非	49.00	49.20	50.80	南非	18.63	18.81	19.02
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.88	3.99	4.25	CEEM 大宗商品价格指数 ³	100.16	98.30	95.41
SOFR 隔夜融资利率	5.34	5.32	5.31	布伦特原油	78.07	80.69	84.15
美国标普 500	4,770	4,846	5,096	全球大豆	567.76	518.74	488.67
日本日经 225	33,464	36,287	39,166	全球铁矿石 ⁴	1,103.29	1,035.68	973.11
英国金融时报 100	7,733	7,631	7,630	澳洲动力煤	124.78	114.16	108.61
香港恒生	17,047	15,485	16,511	伦敦现货黄金	2,032.42	2,034.04	2,023.24
VIX	12.45	14.35	13.40	BDI	2,537.63	1,617.14	1650.43

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

³CEEM 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。