

# CEEM 中国外部经济监测（2024 年 4 月）

## 外部实体经济

2024 年 3 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup> 反弹至 49.9，但仍处于枯荣线下方。美国、英国上升至枯荣线上方，欧盟、日本、澳大利亚、韩国处于枯荣线下方。新兴市场中，除了南非以外，东盟、印度、俄罗斯、巴西、土耳其均处于枯荣线上方，新兴市场强于发达经济体。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 强劲上升 2.5 个点。美国 3 月非农就业人口强劲增加 30.3 万人，再次高出预期，通胀也仍高于预期水平，美联储或推迟降息。英国上升 2.8 个点，日本上升 1 个点，欧盟基本持平，发达经济体有所好转。新兴市场中土耳其、南非、巴西回落，印度强劲上升 2.2 个点至 59.1。

## 大宗商品与金融市场

3 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>2</sup> 环比下跌 1.4%。石油价格上涨 3.6%，大豆、煤炭反弹，铁矿石、钢材等和中国房地产相关度较高的品类下挫，拖累整体指数。BDI 指数大幅上涨，黄金价格续创新高。

3 月美国 10 年期国债收益率回落至 4.2%，但随着通胀超预期，市场预测降息推迟，收益率开始反弹。标普 500 持续上涨突破 5200 点，VIX 指数进一步回落。英国股市显著反弹，日本上涨，香港股市小幅反弹。各国隔夜利率基本持平，日本终结负利率，隔夜利率上涨至 0.02%。

3 月汇率市场方面，美元指数回落至 103.6。欧元、英镑反弹，日元进一步走弱。新兴市场中南非走强，印度、巴西回落，其余追踪货币变动有限。人民币汇率略贬值到 7.20，离岸弱于在岸。

## 对国内宏观经济影响

中国外部经济有整体好转迹象，对外需有利。由于预期走强，大宗商品价格已开始上涨，对美联储放宽货币政策形成掣肘，美国利率或更长时间维持在高位，对人民币汇率形成一定压力。但总体而言，外部经济环境相对好转，有助于推动结构性改革，修复经济。

---

<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> 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

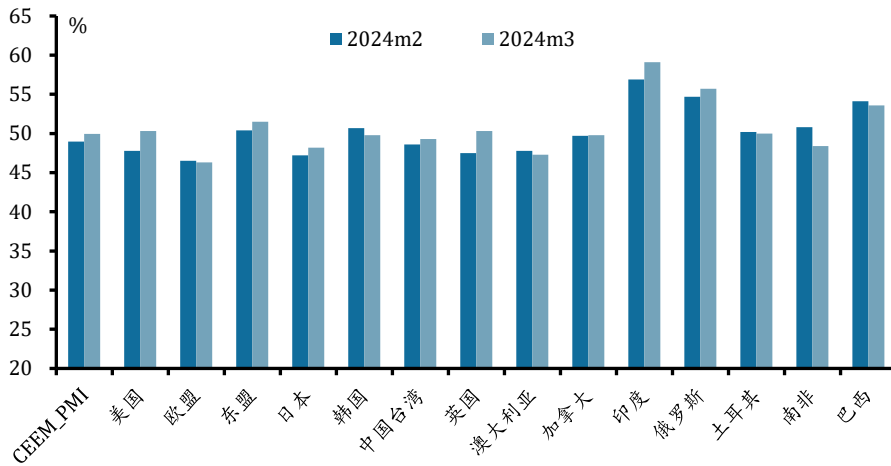
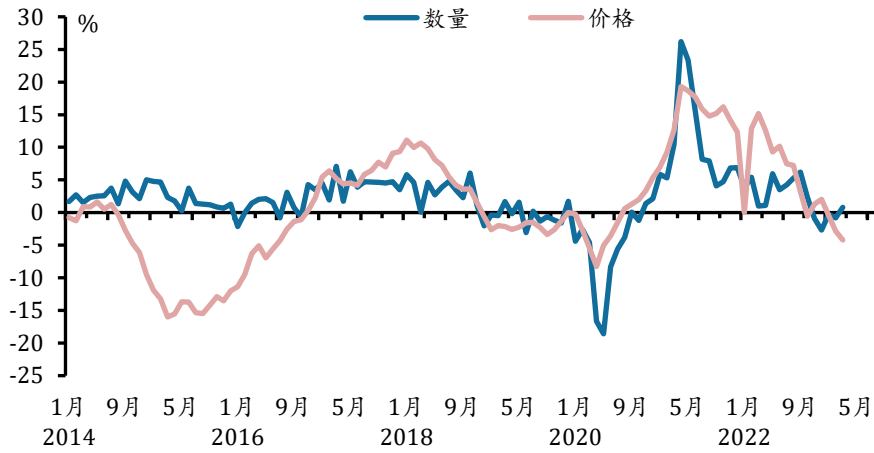
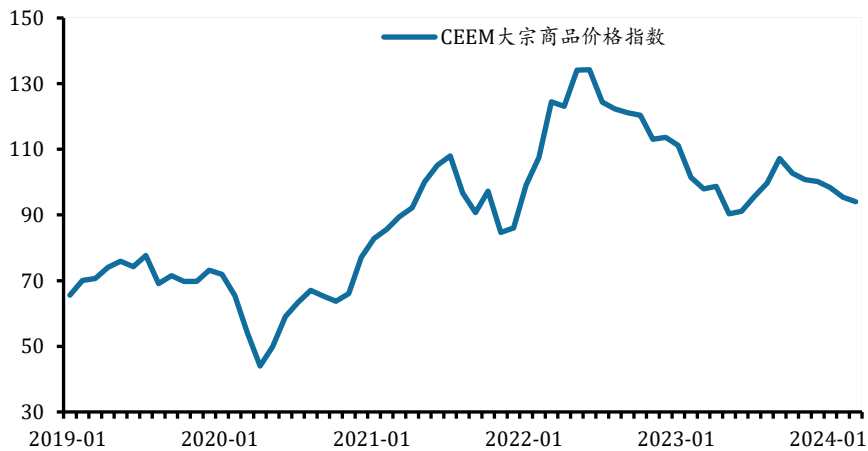


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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 3 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)	1 月	2 月	3 月	汇率(兑美元)	1 月	2 月	3 月
CEEM 中国外部经济综合	49.24	48.98	49.94	CNY	7.17	7.19	7.20
				CNH	7.18	7.21	7.21
				CNY-CNH	-0.010	-0.014	-0.012
美国	49.10	47.80	50.30	美元指数	102.88	104.10	103.66
欧元区	46.20	46.50	46.30	欧元区	0.917	0.927	0.920
英国	47.00	47.50	50.30	英镑	0.787	0.792	0.787
日本	48.00	47.20	48.20	日本	146.06	149.64	149.82
澳大利亚	50.10	47.80	47.30	澳大利亚	1.50	1.53	1.53
韩国	51.20	50.70	49.80	韩国	1,326	1,331	1,332
东盟	50.30	50.40	51.50	印尼	15,627	15,660	15,711
俄罗斯	52.40	54.70	55.70	俄罗斯	88.68	91.52	91.74
印度	56.50	56.90	59.10	印度	83.11	82.95	83.02
巴西	52.80	54.10	53.60	巴西	4.92	4.96	4.98
南非	49.20	50.80	48.40	南非	18.81	19.02	18.85
<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	3.99	4.25	4.20	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	98.30	95.41	94.08
SOFR 隔夜融资利率	5.32	5.31	5.31	布伦特原油	80.69	84.15	85.61
美国标普 500	4,846	5,096	5,254	全球大豆	518.74	488.67	501.81
日本日经 225	36,287	39,166	40,369	全球铁矿石 <sup>4</sup>	1,035.68	973.11	841.81
英国金融时报 100	7,631	7,630	7,953	澳洲动力煤	114.16	108.61	113.27
香港恒生	15,485	16,511	16,541	伦敦现货黄金	2,034.04	2,023.24	2,158.01
VIX	14.35	13.40	13.01	BDI	1,617.14	1,650.43	2,232.90

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<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。

<sup>4</sup>大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。