

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 9 月）

外部实体经济

2024 年 8 月，中国外部经济综合 PMI¹环比基本持平，读数为 49.2，仍处于枯荣线下方。其中，美国、欧盟、日本、澳大利亚、加拿大处于枯荣线下方。韩国、中国台湾、英国位于枯荣线上方，分布和上月一致。新兴市场中，除了土耳其以外，东盟、印度、俄罗斯、巴西、南非处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国反弹 0.4 个点。8 月份美国就业数据反弹，新增非农就业环比好转，但仍低于预期。9 月份美联储降息 50 个基点，金融条件进一步宽松。欧盟反弹 0.1 个点。日本反弹 0.7 个点。新兴市场在前期持续坚挺后有走弱迹象，俄罗斯、巴西、印度、东盟均下跌，南非反弹。

大宗商品与金融市场

8 月 CEEM 大宗商品价格指数²比下跌 5.2%。受中国复苏疲弱影响，石油价格下跌 7.2%，铁矿石和钢材价格均下跌 6% 以上，煤炭反弹，大豆下跌 5.8%。BDI 指数回落，黄金价格在降息前后继续上行。

8 月美国 10 年期国债收益率下探至 3.9%，市场预期未来 12 个月内多次降息。标普 500 创新高后波动，但重拾升势。VIX 指数小幅回落。日股回落，香港和英国股市跟随降息利好反弹。各国隔夜利率走低为主。跟随工资上涨带来的通胀回升，日本隔夜利率在日央行推动下上升至 0.23%。

8 月外汇市场，美元指数在降息预期推动下持续回落，后续走势仍取决于各国降息节奏和美国自身经济韧性。由于日元套利交易回流，日元大幅升值。英镑、欧元等均走强。新兴市场货币涨跌互现。人民币汇率反弹，并在 9 月触及 7 边缘。离岸和在岸汇差显著缩小。

对国内宏观经济影响

中国外部需求有所走弱。美联储已开启降息周期，通过货币政策加强对经济的托底，各国央行或逐步跟进。该趋势减轻了人民币汇率贬值压力，并拓宽了货币政策宽松空间，给进一步通过货币和财政措施为经济托底带来良好机会。

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

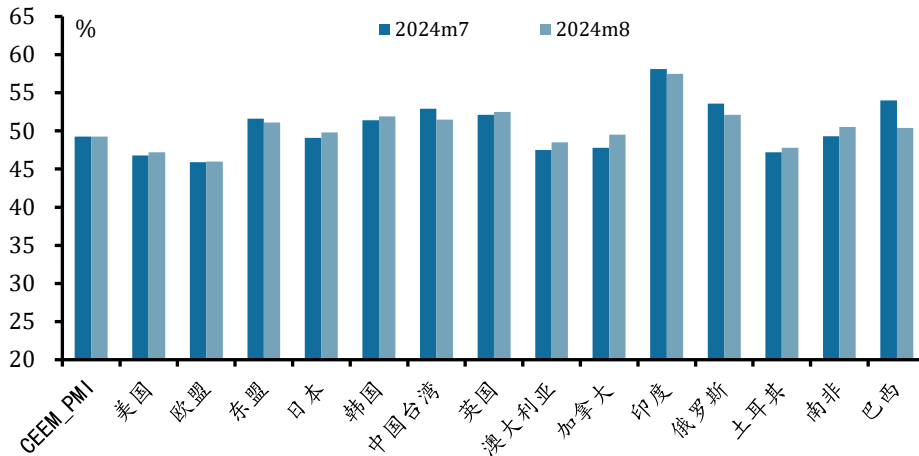
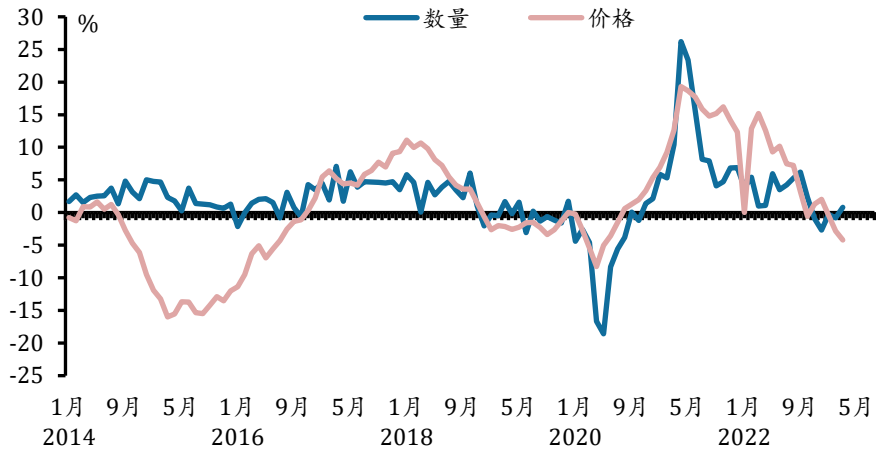
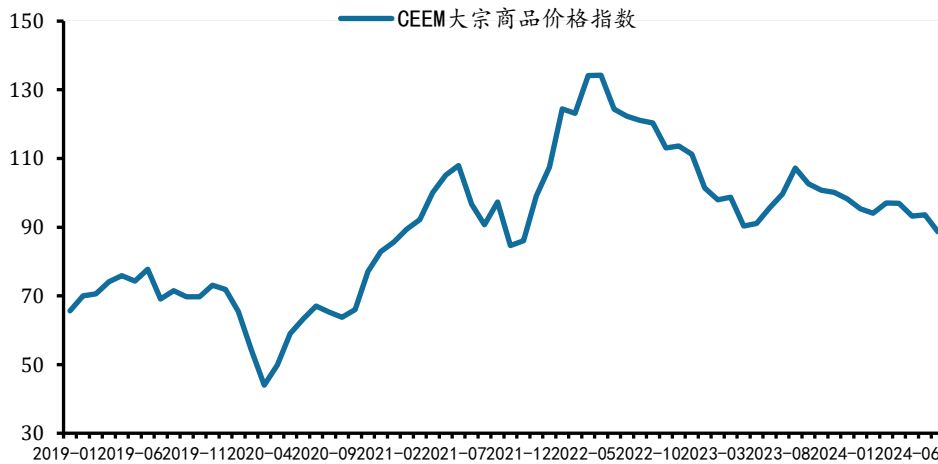


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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 8 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)	6月	7月	8月	汇率(兑美元)	6月	7月	8月
CEEM 中国外部经济综合	49.75	49.24	49.24	CNY	7.2558	7.2628	7.1525
				CNH	7.2730	7.2818	7.1552
				CNY-CNH	-0.017	-0.019	-0.003
美国	48.5	46.8	47.2	美元指数	105.19	104.62	102.22
欧元区	45.8	45.9	46	欧元区	0.929	0.922	0.907
东盟	51.70	51.6	51.1	英镑	0.786	0.778	0.773
日本	50.00	49.1	49.8	日本	157.942	157.640	146.149
韩国	52.00	51.4	51.9	澳大利亚	1.505	1.499	1.503
英国	50.90	52.1	52.5	韩国	1,379.05	1,382.04	1,351.44
澳大利亚	47.20	47.5	48.5	印尼	16,082	16,257	15,755
加拿大	49.30	47.8	49.5	俄罗斯	87.757	87.536	89.160
印度	58.30	58.1	57.5	印度	83.460	83.590	83.885
俄罗斯	54.90	53.6	52.1	巴西	5.386	5.544	5.552
南非	49.20	47.3	50.5	南非	18.429	18.245	18.035
巴西	52.50	49.3	50.4	泰国	36.709	36.215	34.739
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国债收益率	4.36	4.09	3.91	CEEM 大宗商品价格指数 ³	93.21	93.56	88.68
SOFR 隔夜融资利率	5.33	5.34	5.33	布伦特原油	82.80	85.44	81.08
美国标普 500	5,460	5,522	5,648	全球大豆	499.75	480.88	452.98
日本日经 225	39,583	39,101	38,647	全球铁矿石 ⁴	828.84	817.83	755.36
英国金融时报 100	8,164	8,367	8,376	澳洲动力煤	117.93	116.45	125.46
香港恒生	17,718	17,344	17,989	伦敦现货黄金	2,326.33	2,395.31	2,467.97
VIX	12.44	16.36	15.00	BDI	1,922.00	1,925.30	1,716.24

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。