

# CEEM 中国外部经济监测（2024 年 10 月）

## 外部实体经济

2024 年 9 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup> 环比回调 0.7 个点，读数为 48.6，仍处于枯荣线下方，显示出经济增长仍有波动。其中美国、欧盟、日本、澳大利亚、韩国处于枯荣线下方。新兴市场中，除了土耳其、俄罗斯以外，东盟、印度、巴西、南非处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国持平，美国 9 月非农就业增加 25.4 万人超预期，且失业率稳定，经济仍有较强韧性。当月美联储降息 50 个基点，金融条件进一步宽松。但进入 10 月后市场担心美国再通胀风险，对进一步降息的节奏有分歧。欧盟 PMI 下降 0.7 个点，日本的 PMI 基本持平。新兴市场有继续走弱迹象，除了南非和巴西外均下跌。

## 大宗商品与金融市场

9 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>2</sup> 环比下跌 5.3%。受中国经济数据疲弱影响，石油价格下跌 6.9%，铁矿石、钢材和煤炭价格均下跌。大豆反弹 3.5%。BDI（波罗的海干散货指数）指数反弹至接近 2000。黄金价格在降息后继续上行，或受全球货币持续宽松预期驱动。

9 月美国 10 年期国债收益率下探至 3.8% 后企稳。标普 500 持续创新高，VIX 指数中枢略有抬升。日股、英股回落，港股及内地股市受中国央行宽松政策和财政刺激预期影响，大幅反弹至 2023 年初的点位。各国隔夜利率走低为主，日本隔夜利率企稳在 0.23%，日央行或放缓加息。

9 月汇率市场方面，美元指数在降息预期推动下回落，但 10 月后反弹。日元进一步升值。英镑、欧元回落。新兴市场货币升值为主，但俄罗斯卢布贬值。人民币汇率反弹，触及 7 边缘。离岸和在岸汇差缩小。

## 对国内宏观经济影响

中国外部需求复苏仍有波动，新兴市场走弱，美国经济仍有较强韧性，使得市场担忧再通胀和降息节奏放缓风险，但总体上仍在降息通道中。在外需波动之际，促进内需和物价止跌更为重要。我国一系列经济托底政策出台取得了良好效果，已促进资产价格回升，且显示出汇率走势和实体经济及资产回报预期相关性更强，如经济底部确立，或能促进良性循环，进一步打开政策空间。

---

<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

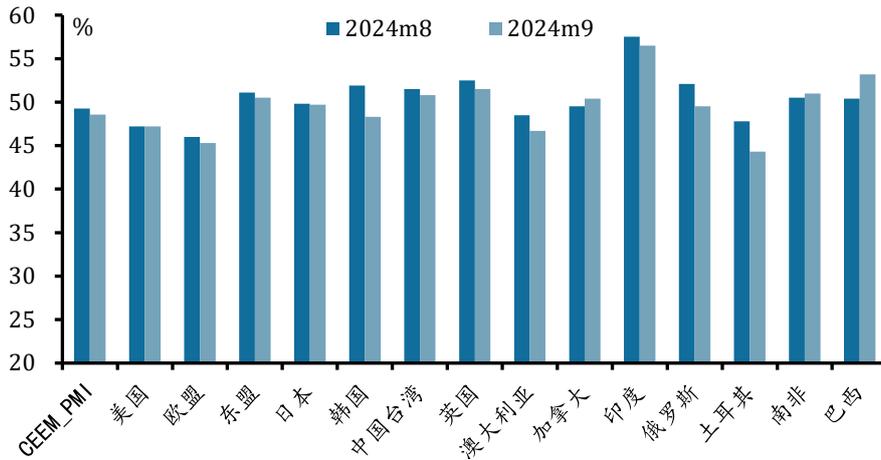
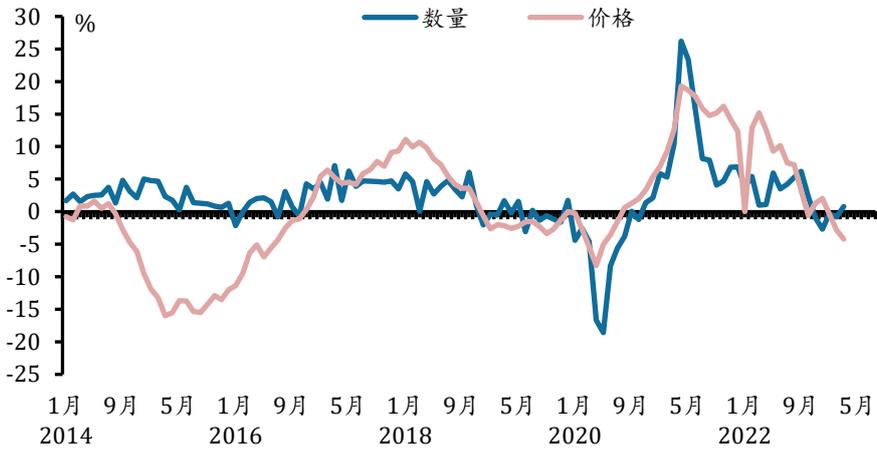


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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 9 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)	7月	8月	9月	汇率(兑美元)	7月	8月	9月
CEEM 中国外部经济综合	49.24	49.24	48.57	CNY	7.2628	7.1525	7.0779
				CNH	7.2818	7.1552	7.0801
				CNY-CNH	-0.019	-0.003	-0.002
美国	46.8	47.2	47.2	美元指数	104.62	102.22	101.06
欧元区	45.9	46	45.3	欧元区	0.922	0.907	0.901
东盟	51.6	51.1	50.5	英镑	0.778	0.773	0.901
日本	49.1	49.8	49.7	日本	157.640	146.149	143.171
韩国	51.4	51.9	48.3	澳大利亚	1.499	1.503	1.477
英国	52.1	52.5	51.5	韩国	1,382.04	1,351.44	1,330.699
澳大利亚	47.5	48.5	46.7	印尼	16,257	15,755	15,324
加拿大	47.8	49.5	50.4	俄罗斯	87.536	89.160	91.235
印度	58.1	57.5	56.5	印度	83.590	83.885	83.791
俄罗斯	53.6	52.1	49.5	巴西	5.544	5.552	5.538
南非	47.3	50.5	51	南非	18.245	18.035	17.595
巴西	49.3	50.4	53.2	泰国	36.215	34.739	33.254
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国债收益率	4.09	3.91	3.81	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	93.56	88.68	83.96
SOFR 隔夜融资利率	5.34	5.33	5.15	布伦特原油	85.44	81.08	74.50
美国标普 500	5,522	5,648	5,762.48	全球大豆	480.88	452.98	472.68
日本日经 225	39,101	38,647	37,919	全球铁矿石 <sup>4</sup>	817.83	755.36	713.81
英国金融时报 100	8,367	8,376	8,236.95	澳洲动力煤	116.45	125.46	125.46
香港恒生	17,344	17,989	21,133	伦敦现货黄金	2,395.31	2,467.97	2,567.12
VIX	16.36	15.00	16.73	BDI	1,925.30	1,716.24	1,964.81

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。