

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 1 月）

外部实体经济

2023 年 12 月，中国外部经济综合 PMI¹ 为 47.9，环比微跌，仍处于枯荣线下方。主要跟踪的发达经济体均处于枯荣线下方。新兴市场中，除了印度、俄罗斯以外，其他经济体均处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 小幅反弹。美国 12 月新增非农就业人口 21.6 万，超出市场预期，美联储此前强硬态度也有所缓解。欧盟 PMI 基本持平，日本、韩国、英国回落，新兴市场中俄罗斯反弹，其余国家稳中走弱。

大宗商品与金融市场

12 月 CEEM 大宗商品价格指数² 环比下挫 0.6%。原油价格仍然疲弱，下挫 7.6%，OPEC 减产无法缓和对全球需求疲弱的担忧。铁矿石反弹 3.8%，钢材、煤炭均反弹，煤炭强劲上涨 19.4%，大豆回落。BDI 指数大幅上涨突破 2500，红海冲突提高运价，黄金价格上涨。

12 月美国 10 年期国债收益率再次下行至 3.88%，市场对降息节奏偏乐观。标普 500 反弹，VIX 指数持平。英国股市走强，日本和香港股市基本持平。各国隔夜利率基本持平。

12 月汇率市场方面，美元指数再次回落至 102 附近。除了南非、巴西和俄罗斯货币以外，美元兑几乎所有发达和新兴市场货币均贬值。人民币汇率反弹到 7.14 左右，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部经济仍然较为疲弱，影响外需强度。但有利的机会点在于美联储紧缩强度下降，全球流动性压力降低，外汇市场企稳，有助于我国继续推动相对宽松的货币和财政政策，为实体经济托底。

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

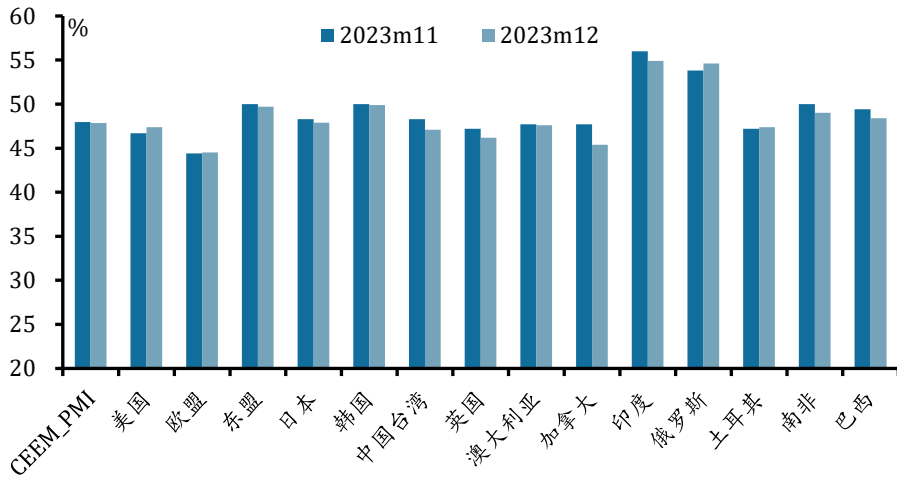
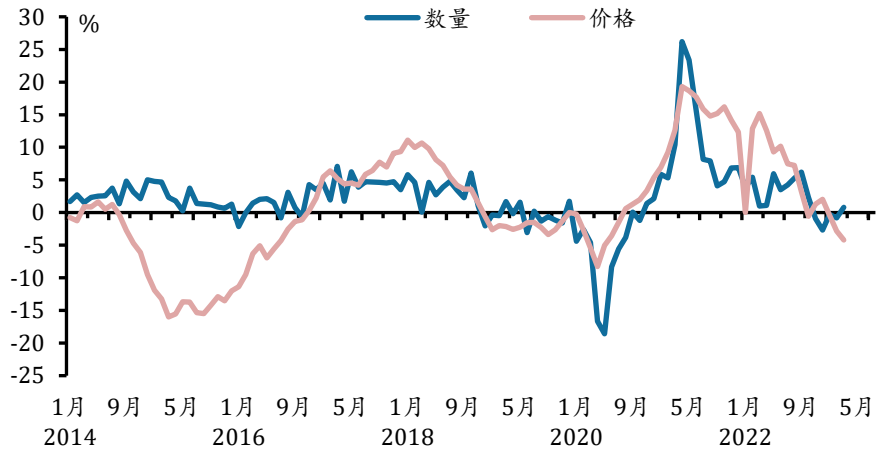
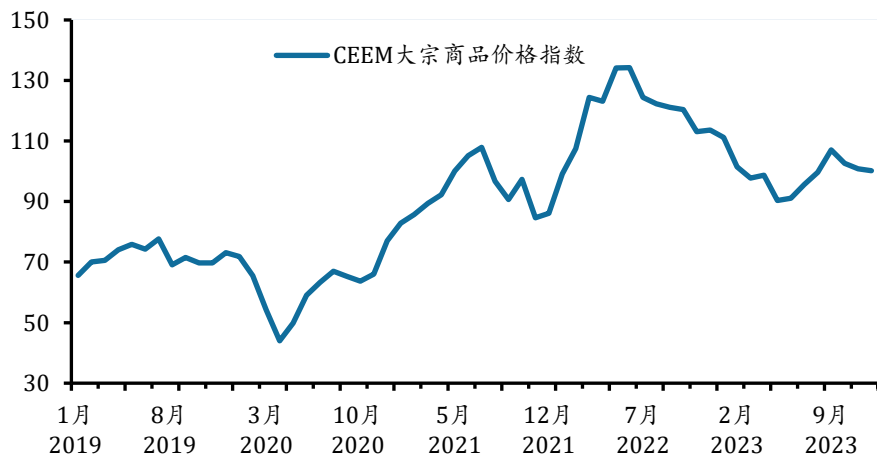


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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：2023 年 12 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)	10 月	11 月	12 月	汇率(兑美元)	10 月	11 月	12 月
CEEM 中国外部经济综合	47.53	47.95	47.87	CNY	7.31	7.23	7.14
				CNH	7.31	7.23	7.15
				CNY-CNH	-0.005	-0.006	-0.009
美国	46.70	46.70	47.40	美元指数	106.36	104.49	102.63
欧元区	43.20	44.40	44.50	欧元区	0.947	0.925	0.916
英国	44.80	47.20	46.20	英镑	0.821	0.804	0.790
日本	48.70	48.30	47.90	日本	149.60	149.81	143.81
澳大利亚	48.20	47.70	47.60	澳大利亚	1.58	1.54	1.49
韩国	49.80	50.00	49.90	韩国	1,352	1,308	1,304
东盟	49.60	50.00	49.70	印尼	15,760	15,599	15,511
俄罗斯	53.80	53.80	54.60	俄罗斯	97.12	90.41	90.82
印度	55.50	56.00	54.90	印度	83.22	83.27	83.25
巴西	48.60	49.40	48.40	巴西	5.06	4.90	4.90
南非	48.90	50.00	49.00	南非	19.02	18.52	18.63
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	4.88	4.37	3.88	CEEM 大宗商品价格指数 ³	102.68	100.78	100.16
SOFR 隔夜融资利率	5.31	5.32	5.34	布伦特原油	91.21	83.33	78.07
美国标普 500	4,194	4,568	4,770	全球大豆	553.69	574.42	567.76
日本日经 225	30,859	33,487	33,464	全球铁矿石 ⁴	941.84	990.09	1,103.29
英国金融时报 100	7,322	7,454	7,733	澳洲动力煤	125.16	117.94	124.78
香港恒生	17,112	17,043	17,047	伦敦现货黄金	1,913.04	1,985.27	2,032.42
VIX	18.14	12.92	12.45	BDI	1,867.68	1,831.45	2,537.63

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。