

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 11 月）

外部实体经济

2023 年 10 月，中国外部经济综合 PMI¹为 47.5，较上月进一步回落，已连续一年以上处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，下挫至 46.7。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、俄罗斯处于扩张区间，土耳其、南非、巴西、东盟均处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 大幅下降 2.3 个点。10 月美国季调后非农就业人口增加 15 万人，创下 6 月以来的最小月度增幅，远低于市场预期的 18 万人。与此对应的是，美国 10 月失业率回升至 3.9%，创下 2022 年 1 月以来的最高水平。欧盟 PMI 小幅下跌，英国、日本小幅反弹，中国台湾反弹，韩国下跌。新兴市场国家全线下跌。

大宗商品与金融市场

10 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比下挫 4.1%。出于对经济放缓、需求不振的担忧，原油价格下跌 3.0。铁矿石继续下挫 1.5%，煤炭下挫 15%，钢材和大豆均下跌。BDI 指数反弹，黄金价格小幅回落。

10 月美国 10 年期国债收益率达 4.88%，一度突破 5%，但随后由于经济数据疲软，市场预期美联储暂缓加息，收益率回落走稳。标普 500 下行，VIX 指数上升。英国、日本、香港股市走弱。各国隔夜利率均走高。

10 月汇率市场方面，美元指数持续上涨至 106 上方，较为强势，英镑、欧元、日元均下跌。新兴市场货币全线走弱。人民币汇率突破 7.3，离岸弱于在岸，但进入 11 月后，随着美联储紧缩预期放宽，人民币显著反弹。

对国内宏观经济影响

中国外部经济仍然在收缩区间，外需疲弱，我国出口贸易持续承压，同时内需未见显著反弹。随着美联储放宽紧缩姿态，汇率贬值压力有所缓减，这有利于扩大我国货币政策的宽松空间。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

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。

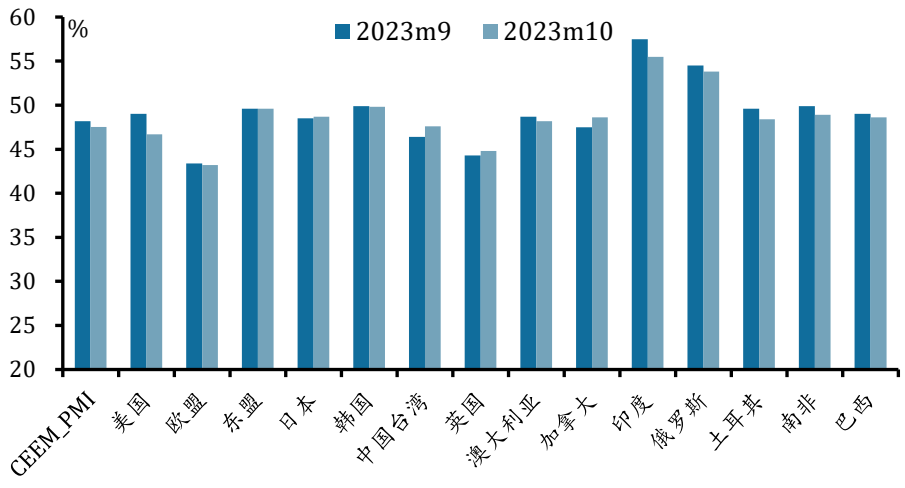
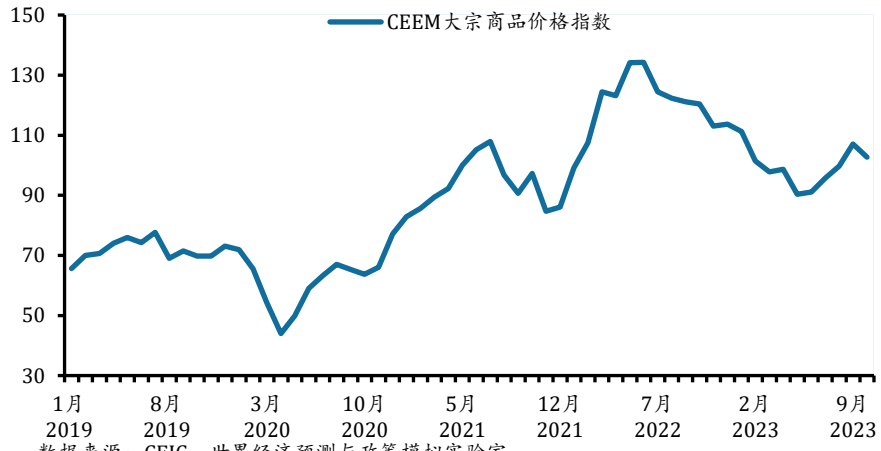


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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10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)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	48.07	48.17	47.53	CNY	7.25	7.30	7.31
				CNH	7.26	7.30	7.31
				CNY-CNH	-0.010	-0.004	-0.005
美国	47.60	49.00	46.70	美元指数	103.10	105.26	106.36
欧元区	43.40	43.40	43.20	欧元区	0.917	0.937	0.947
英国	43.00	44.30	44.80	英镑	0.787	0.808	0.821
日本	49.60	48.50	48.70	日本	144.89	147.89	149.60
澳大利亚	49.60	48.70	48.20	澳大利亚	1.54	1.56	1.58
韩国	48.90	49.90	49.80	韩国	1,322	1,334	1,352
东盟	51.00	49.60	49.60	印尼	15,258	15,367	15,760
俄罗斯	52.70	54.50	53.80	俄罗斯	95.29	96.62	97.12
印度	58.60	57.50	55.50	印度	82.81	83.07	83.22
巴西	50.10	49.00	48.60	巴西	4.90	4.94	5.06
南非	51.00	49.90	48.90	南非	18.78	18.97	19.02
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	4.09	4.59	4.88	CEEM 大宗商品价格指数 ³	99.68	107.11	102.68
SOFR 隔夜融资利率	5.30	5.31	5.31	布伦特原油	86.39	94.19	91.21
美国标普 500	4,507	4,288	4,194	全球大豆	588.96	587.27	553.69
日本日经 225	32,619	31,858	30,859	全球铁矿石 ⁴	875.04	940.15	941.84
英国金融时报 100	7,439	7,608	7,322	澳洲动力煤	124.41	133.15	125.16
香港恒生	18,382	17,810	17,112	伦敦现货黄金	1,920.03	1,916.96	1,913.04
VIX	13.57	17.52	18.14	BDI	1,149.86	1,393.43	1,867.68

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。