

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 12 月）

外部实体经济

2023 年 11 月，中国外部经济综合 PMI¹为 47.9，止跌反弹，但仍处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间。除了韩国以外，主要跟踪的发达经济体均处于枯荣线下方。新兴市场中，除了土耳其、巴西以外，南非、印度、俄罗斯、东盟等处于枯荣线上方。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 持平。由于罢工工人回岗，美国 11 月份新增非农就业岗位 19.9 万个，高于预期，且失业率降至低点。欧盟、韩国 PMI 小幅回升，英国反弹，日本下跌。新兴市场国家除了土耳其以外基本上涨。

大宗商品与金融市场

11 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比下挫 1.8%。原油价格仍然疲弱，下挫 7.8%。铁矿石反弹 9.3%，大豆和钢材均反弹。煤炭下跌 10.1%。BDI 指数基本持平，黄金价格走强。

11 月美国 10 年期国债收益率快速下行至 4.37%，美联储表态偏宽松，且市场开始计入明年多次降息预期。标普 500 反弹，VIX 指数回落。英国、日本股市走强，香港股市走弱。各国隔夜利率基本持平。

11 月汇率市场方面，美元指数开始回落，并逐步下行至 100 附近。除了日元以外，美元兑几乎所有发达和新兴市场货币均贬值。人民币汇率升值到了 7.2 左右，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部经济有企稳迹象。尤其是美国通胀出现显著回落，在此背景下美联储偏鸽派的宽松表态提振了市场情绪、缓解了全球流动性压力，并进一步带动了美元指数回落，这为中国推行经济提振措施带来了良好的机会窗口。

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

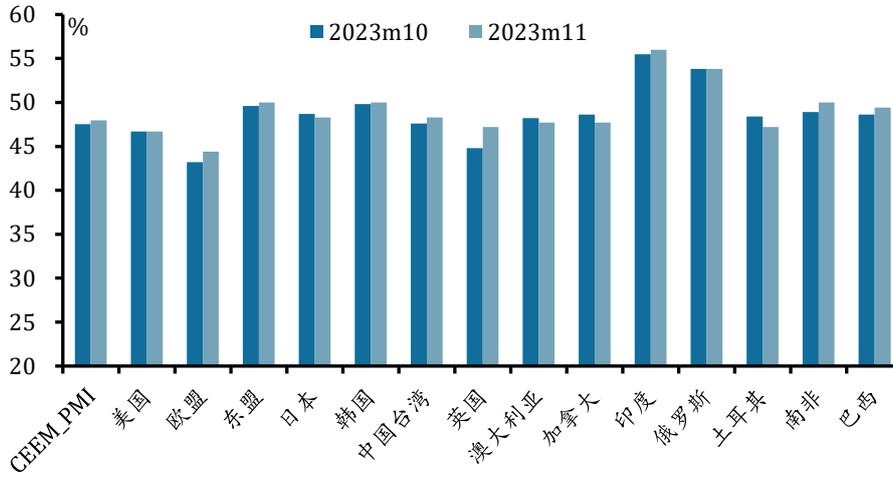


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



图 3 全球大宗商品价格：2023 年 11 月



外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	9月	10月	11月	汇率(兑美元)	9月	10月	11月
CEEM 中国外部经济综合	48.17	47.53	47.95	CNY	7.30	7.31	7.23
				CNH	7.30	7.31	7.23
				CNY-CNH	-0.004	-0.005	-0.006
美国	49.00	46.70	46.70	美元指数	105.26	106.36	104.49
欧元区	43.40	43.20	44.40	欧元区	0.937	0.947	0.925
英国	44.30	44.80	47.20	英镑	0.808	0.821	0.804
日本	48.50	48.70	48.30	日本	147.89	149.60	149.81
澳大利亚	48.70	48.20	47.70	澳大利亚	1.56	1.58	1.54
韩国	49.90	49.80	50.00	韩国	1,334	1,352	1,308
东盟	49.60	49.60	50.00	印尼	15,367	15,760	15,599
俄罗斯	54.50	53.80	53.80	俄罗斯	96.62	97.12	90.41
印度	57.50	55.50	56.00	印度	83.07	83.22	83.27
巴西	49.00	48.60	49.40	巴西	4.94	5.06	4.90
南非	49.90	48.90	50.00	南非	18.97	19.02	18.52
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	4.59	4.88	4.37	CEEM 大宗商品价格指数 ³	107.11	102.68	100.78
SOFR 隔夜融资利率	5.31	5.31	5.32	布伦特原油	94.19	91.21	83.33
美国标普 500	4,288	4,194	4,568	全球大豆	587.27	553.69	574.42
日本日经 225	31,858	30,859	33,487	全球铁矿石 ⁴	940.15	941.84	990.09
英国金融时报 100	7,608	7,322	7,454	澳洲动力煤	133.15	125.16	117.94
香港恒生	17,810	17,112	17,043	伦敦现货黄金	1,916.96	1,913.04	1,985.27
VIX	17.52	18.14	12.92	BDI	1,393.43	1,867.68	1,831.45

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。