

CEEM 中国外部经济监测（2023 年 9 月）

外部实体经济

2023 年 8 月，中国外部经济综合 PMI¹为 48.1，较上月反弹 0.4 个点，已连续 11 个月处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，读数为 47.6。主要跟踪的发达经济体均处于枯荣线下方。新兴市场中，印度、俄罗斯、南非、巴西、东盟处于扩张区间，土耳其处于枯荣线下方。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 企稳反弹 1.2 个点。美国经济喜忧参半。美国 8 月非农新增就业人数为 18.7 万人，高于预期。但劳工部对前几个月的美国非农新增就业人数进行了大幅下调，且 8 月失业率意外环比上升 0.3 个百分点，达到 3.8%，创一年半新高。此外，虽然 9 月会议上美联储暂缓加息，但点阵图显示年内加息概率提升。欧盟 PMI 反弹 0.7 个点，日本持平，韩国下跌、中国台湾企稳。新兴市场国家除土耳其外，其他国家均反弹。

大宗商品与金融市场

8 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比持续反弹，上涨 4.2%。原油价格反弹 7.9%，俄罗斯和沙特联合减产。铁矿石下跌 2.6%，煤炭反弹 11.1%，钢材下跌 0.2%。大豆反弹 1.0%。BDI 指数上涨，黄金价格小幅回落。

8 月美国 10 年期国债收益率反弹至 4.09%持续上行，美国国债新增发行量新高且美联储或将维持高利率较长时间。标普 500 回落，VIX 指数上升。日本股市走弱，英国、香港股市下跌。美国隔夜利率走高，英国、欧元区利率均上涨，日元利率小幅回落。

8 月汇率市场方面，美元指数上涨。英镑、欧元、日均均回落。新兴市场货币全线走弱，卢布贬值较大。人民币汇率进一步下降至 7.25，离岸弱于在岸。

对国内宏观经济影响

中国外部经济虽有所反弹，但整体仍在收缩区间，外需疲弱。另一方面，大宗商品价格在供应端收紧下走强，推动全球通胀，限制了货币政策空间，美联储或将维持更久的高利率水平，对非美货币汇率形成压力。

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。

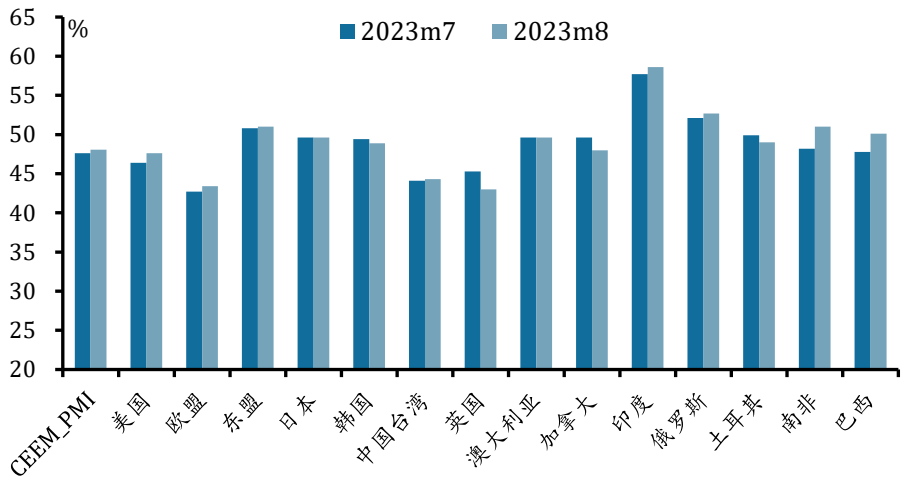
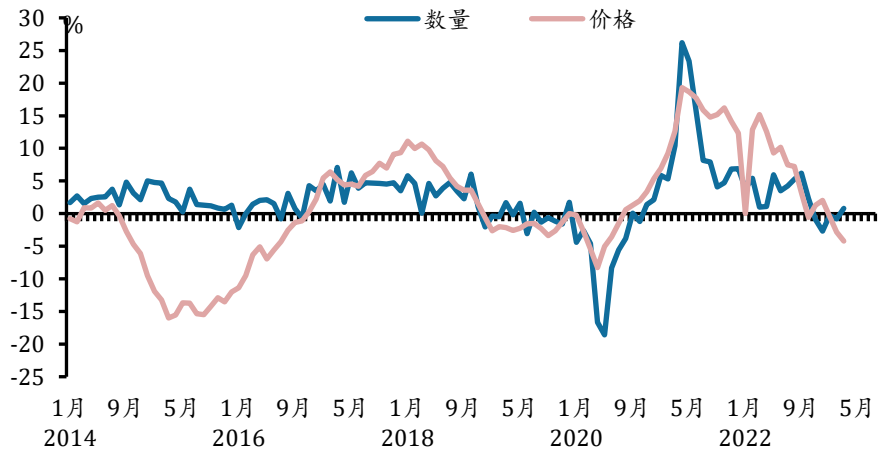
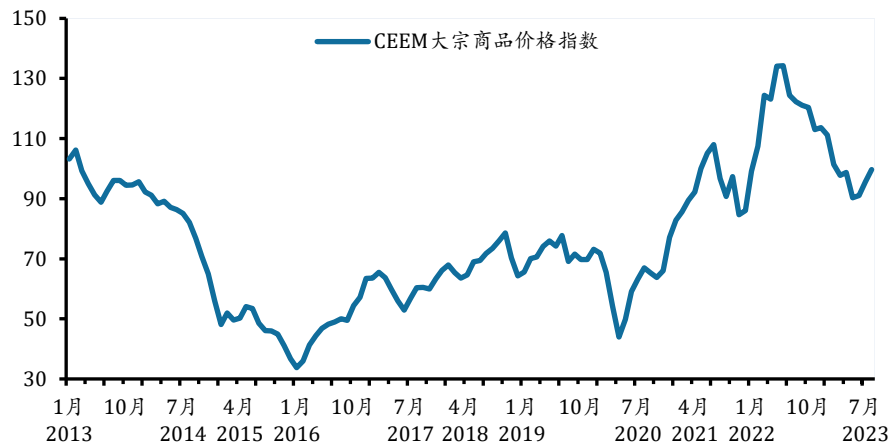


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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	47.66	47.62	48.07	CNY	7.16	7.19	7.25
				CNH	7.17	7.20	7.26
				CNY-CNH	-0.009	-0.006	-0.010
美国	46.00	46.40	47.60	美元指数	103.11	101.42	103.10
欧元区	43.40	42.70	43.40	欧元区	0.922	0.904	0.917
英国	46.50	45.30	43.00	英镑	0.791	0.776	0.787
日本	49.80	49.60	49.60	日本	141.45	141.03	144.89
澳大利亚	48.20	49.60	49.60	澳大利亚	1.49	1.48	1.54
韩国	47.80	49.40	48.90	韩国	1,297	1,282	1,322
东盟	51.00	50.80	51.00	印尼	14,932	15,044	15,258
俄罗斯	52.60	52.10	52.70	俄罗斯	83.32	90.47	95.29
印度	57.80	57.70	58.60	印度	82.23	82.16	82.81
巴西	46.60	47.80	50.10	巴西	4.85	4.80	4.90
南非	48.70	48.20	51.00	南非	18.75	18.14	18.78
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国收益率	3.81	3.97	4.09	CEEM 大宗商品价格指数 ³	91.10	95.64	99.68
SOFR 隔夜融资利率	5.06	5.09	5.30	布伦特原油	74.85	80.22	86.39
美国标普 500	4,450	4,589	4,507	全球大豆	537.30	583.79	588.96
日本日经 225	33,189	33,172	32,619	全球铁矿石 ⁴	855.57	883.95	875.04
英国金融时报 100	7,532	7,699	7,439	澳洲动力煤	109.55	110.48	124.41
香港恒生	18,916	20,079	18,382	伦敦现货黄金	1,942.90	1,948.85	1,920.03
VIX	13.59	13.63	13.57	BDI	1,081.77	1,040.19	1,149.86

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。