

# CEEM 中国外部经济监测（2023 年 10 月）

## 外部实体经济

2023 年 9 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup> 为 48.2，和上月基本持平，已连续 12 个月处于枯荣线下方。美国仍位于萎缩区间，但反弹至 49.0。跟踪的主要发达经济体都仍然处于枯荣线下方。新兴市场中，印度、俄罗斯处于扩张区间，土耳其、南非、巴西处于枯荣线下方，东盟跌至枯荣线下方边缘。

从 PMI 最新变化来看，美国 PMI 企稳反弹 1.4 个点。美国经济仍然强韧，非农数据超预期，9 月份新增就业人数 33.6 万，为 1 月以来的最大增幅。但另一方面通胀受油价推动反弹，消费者信心下挫。美联储仍维持强硬态势。欧盟 PMI 持平，日本下跌，韩国和中国台湾均反弹。新兴市场国家中土耳其和俄罗斯反弹，其他国家均回落。

## 大宗商品与金融市场

9 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>2</sup> 环比持续反弹，上涨 4.2%。原油价格反弹 7.4%。俄罗斯和沙特联合减产态度坚决，刺激油价上涨 8.4%。铁矿石继续下挫 8.8%，煤炭反弹 6.9%，钢材下跌 3.6%。大豆下跌 2.3%。BDI 指数上涨，黄金价格小幅回落。

9 月美国 10 年期国债收益率突破 5% 且持续上行，美国公共赤字快速攀升且美联储鹰派姿态强硬。标普 500 回落，VIX 指数上升。日本、香港股市走弱，英国股市反弹。各国隔夜利率均走高。

9 月汇率市场方面，美元指数持续上涨突破 105。英镑、欧元、日均下跌。新兴市场货币基本均走弱，市场避险情绪浓厚。人民币汇率逼近 7.3，离岸弱于在岸。

## 对国内宏观经济影响

中国外部经济仍然在收缩区间，且随着十年美债利率上升突破 5%，对全球流动性和风险偏好有较大的负面作用，叠加商品价格反弹带来的通胀压力回升、美元上涨，外围金融条件不佳，预计对我国汇率和金融市场都会造成显著影响。

图 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

<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。

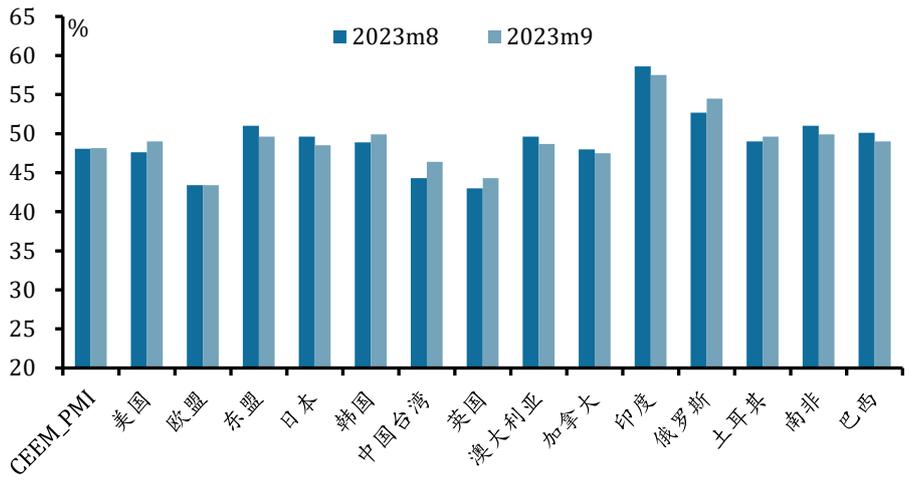


图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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	47.62	48.07	48.17	CNY	7.19	7.25	7.30
				CNH	7.20	7.26	7.30
				CNY-CNH	-0.006	-0.010	-0.004
美国	46.40	47.60	49.00	美元指数	101.42	103.10	105.26
欧元区	42.70	43.40	43.40	欧元区	0.904	0.917	0.937
英国	45.30	43.00	44.30	英镑	0.776	0.787	0.808
日本	49.60	49.60	48.50	日本	141.03	144.89	147.89
澳大利亚	49.60	49.60	48.70	澳大利亚	1.48	1.54	1.56
韩国	49.40	48.90	49.90	韩国	1,282	1,322	1,334
东盟	50.80	51.00	49.60	印尼	15,044	15,258	15,367
俄罗斯	52.10	52.70	54.50	俄罗斯	90.47	95.29	96.62
印度	57.70	58.60	57.50	印度	82.16	82.81	83.07
巴西	47.80	50.10	49.00	巴西	4.80	4.90	4.94
南非	48.20	51.00	49.90	南非	18.14	18.78	18.97
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	3.97	4.09	4.59	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	95.64	99.68	107.11
SOFR 隔夜融资利率	5.09	5.30	5.31	布伦特原油	80.22	86.39	94.19
美国标普 500	4,589	4,507	4,288	全球大豆	583.79	588.96	587.27
日本日经 225	33,172	32,619	31,858	全球铁矿石 <sup>4</sup>	883.95	875.04	940.15
英国金融时报 100	7,699	7,439	7,608	澳洲动力煤	110.48	124.41	133.15
香港恒生	20,079	18,382	17,810	伦敦现货黄金	1,948.85	1,920.03	1,916.96
VIX	13.63	13.57	17.52	BDI	1,040.19	1,149.86	1,393.43

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。