

CEEM 中国外部经济监测（2024 年 11 月）

外部实体经济

2024 年 10 月，中国外部经济综合 PMI¹环比基本持平，读数为 48.6，仍处于枯荣线下方，显示出全球制造业仍然复苏乏力。发达国家相对较弱，美国、欧盟、日本、澳大利亚、韩国、英国处于枯荣线下方。新兴市场中，东盟、印度、俄罗斯、南非、巴西处于枯荣线上方，土耳其处于下方。

从 PMI 最新变化来看，10 月美国单月下滑 0.7。美国 10 月份非农骤降、低于预期，但主要受飓风和罢工影响。同期失业率相对稳定。同时 10 月特朗普胜选概率上升，市场对其放松管制、支持商业和削减开支预期较高，但对关税可能导致通胀反弹仍心存担心。欧盟上升 1.0 个点，日本下降 0.5 个点。新兴市场整体略有反弹，印度、土耳其、俄罗斯均回升，巴西和南非回落。

大宗商品与金融市场

10 月 CEEM 大宗商品价格指数²环比反弹 4.7%。石油反弹 1.5%，铁矿石反弹 11.3%，钢材和煤炭均超跌反弹，市场对中国刺激政策抱有预期。大豆价格回落。BDI 指数显著回落，黄金价格在美国大选前强劲上涨，但在大选后一度回落。

10 月美国 10 年期国债收益率大幅反弹至 4.28%，市场对特朗普胜选后经济增速预期和通胀均抱有较高预期。标普 500 小幅回落，VIX 指数上升。港股、英股回落，日本股市反弹。各国隔夜利率走低为主，日本隔夜利率企稳在 0.23%，欧元利率进一步回落。

10 月汇率市场方面，美元指数开始反弹，特朗普胜选前景推动强美元、降贸易赤字的预期。除南非货币外，各国汇率均回落。人民币汇率下跌至 7.1。离岸和在岸基本持平。

对国内宏观经济影响

中国外部需求，尤其是制造业需求仍较弱，且特朗普横扫摇摆州上台，美国或进一步收紧外贸政策、提升关税，并对盟友施压收紧对华关系，不确定性上升。市场对美国经济增长、通胀和美元预期同步走高，国际资金有流入美国动力。在外需波动之际，促进内需和物价止跌更为重要，国内政策仍有较大的持续发力空间。

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

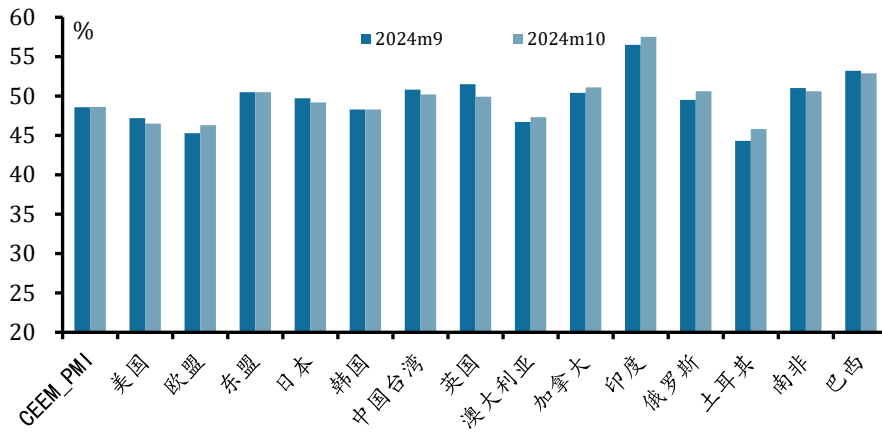


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速

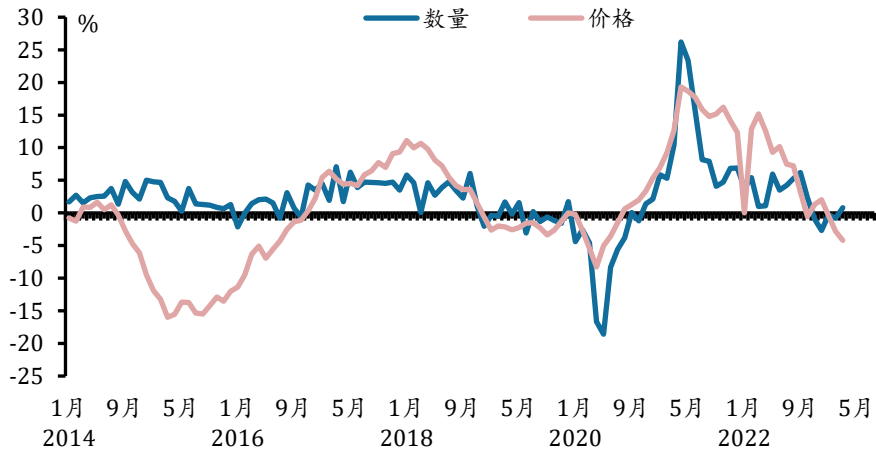


图 3 全球大宗商品价格：2024 年 10 月



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	49.24	48.570	48.618	CNY	7.1525	7.0779	7.1059
				CNH	7.1552	7.0801	7.1056
				CNY-CNH	-0.003	-0.002	0.003
美国	47.2	47.2	46.5	美元指数	102.22	101.06	103.28
欧元区	46	45.3	46.3	欧元区	0.907	0.901	0.918
东盟	51.1	50.5	50.5	英镑	0.773	0.901	0.767
日本	49.8	49.7	49.2	日本	146.149	143.171	149.927
韩国	51.9	48.3	48.3	澳大利亚	1.503	1.477	1.493
英国	52.5	51.5	49.9	韩国	1,351.44	1,330.699	1,362.369
澳大利亚	48.5	46.7	47.3	印尼	15,755	15,324	15,565
加拿大	49.5	50.4	51.1	俄罗斯	89.160	91.235	96.160
印度	57.5	56.5	57.5	印度	83.885	83.791	84.005
俄罗斯	52.1	49.5	50.6	巴西	5.552	5.538	5.628
南非	50.5	51	50.6	南非	18.035	17.595	17.585
巴西	50.4	53.2	52.9	泰国	34.739	33.254	33.409
重要金融市场指数 (%)				大宗商品			
美国 10 年期国债收益率	3.91	3.81	4.28	CEEM 大宗商品价格指数 ³	88.678	83.962	87.899
SOFR 隔夜融资利率	5.33	5.15	4.85	布伦特原油	81.08	74.50	75.82
美国标普 500	5,648	5,762.48	5,705.45	全球大豆	452.98	472.68	462.83
日本日经 225	38,647	37,919	39,081	全球铁矿石 ⁴	755.36	713.81	713.81
英国金融时报 100	8,376	8,236.95	8,110.10	澳洲动力煤	125.46	125.46	125.86
香港恒生	17,989	21,133	20,317	伦敦现货黄金	2,467.97	2,567.12	2,690.08
VIX	15.00	16.73	23.16	BDI	1,716.24	1,964.81	1,666.65

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。