

# 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 PMI<sup>1</sup>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<sup>2</sup>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。

---

<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 1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数

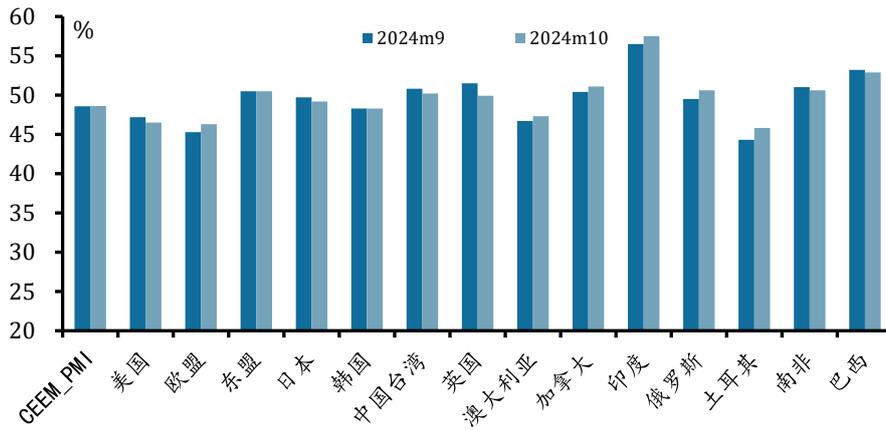


图 2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



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：2024 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       | 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    |
| <b>重要金融市场指数 (%)</b> |        |          |          | <b>大宗商品</b>                |          |           |           |
| 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 <sup>3</sup> | 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 <sup>4</sup>         | 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

<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。