

宏观经济观察 002：继续防范经济下行风险

宏观实体经济摘要：

宏观经济状态：近期高频宏观指标表现有所好转，但是近期公布的主要经济体数据来看，徐闻宇

当前全球宏观经济的走弱仍在延续，例如中国进出口的超预期放缓再次映证了外贸环境的不理想，欧央行下调了欧元区今明两年经济增速预期及未来三年通胀预期。总的来看，xuwenyu@htfc.com

全球主要经济体经济增长放缓的态势尚未得到改变，为此政策层面的刺激仍在延续，一方面中美两国给紧张的外贸环境降温，另一方面包括欧央行在内又有多个央行采取降息举措。我们认为在全球经济下行压力面前，包括量化宽松在内的多种政策刺激手段仍将被各商品国继续使用。

库存周期：虽然主要商品影响国的总库存量仍处上升通道，但同比增速大部分都已处于回落态势，结合 PMI 相关指标的走势来看，主要商品影响国基本都已经处于去库存阶段，而美国则处于补库存阶段。具体而言目前美国处于被动补库存阶段，中国、加拿大、俄罗斯、澳大利亚等国则处于主动去库存阶段。不过从先行的股指指标来看，各商品国库存增速不排除短期阶段性反弹的可能。

产能周期：当前主要商品影响国的产能利用率大多出现了触顶回落的迹象，虽然个别国家的走势有所不同，但根据我们跟踪的与产能利用率相关性较高的高频指标期限利差来看，作为先行指标的期限利差仍处于回落的状态，因而我们认为当前的产能利用率阶段性回升仍难改整体回落的格局，主要商品国产能利用率回升的周期或已结束。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

对风险的对冲仍将延续

——宏观经济观察 001

2019-09-09

货币政策保持稳健，地产资金从严管控

2019-08-26

稳定不稳定预期，逆周期继续——
美联储 7 月 FOMC 会议纪要点评

2019-08-22

关注财政，聚焦美联储

——宏观流动性观察 003

2019-08-19

尾部的压力测试延续

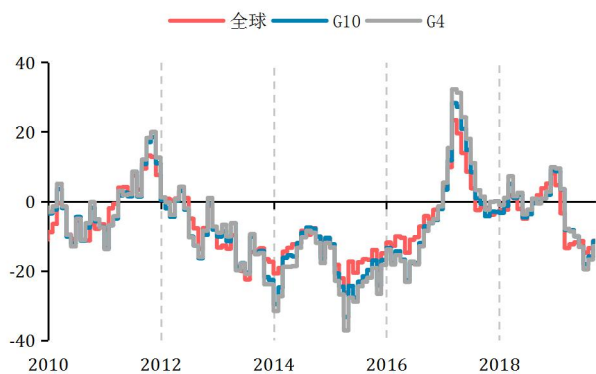
——美债 2s10s 倒挂点评

2019-08-15

全球经济观察

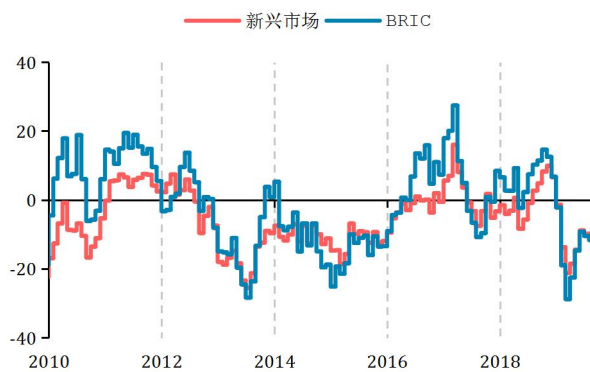
· 宏观预期图表

图 1： 花旗通胀超预期指数



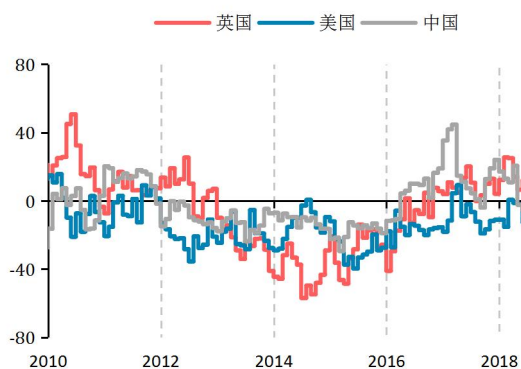
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 2： 花旗通胀超预期指数



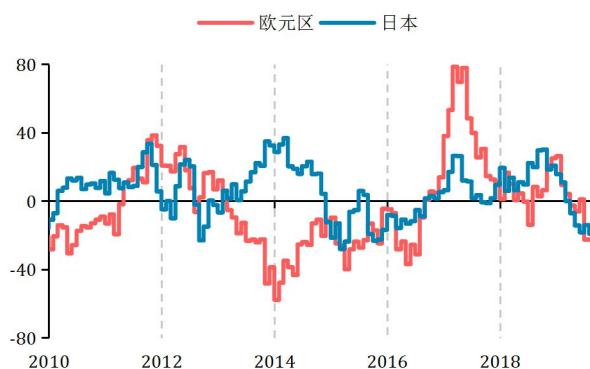
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3： 花旗通胀超预期指数



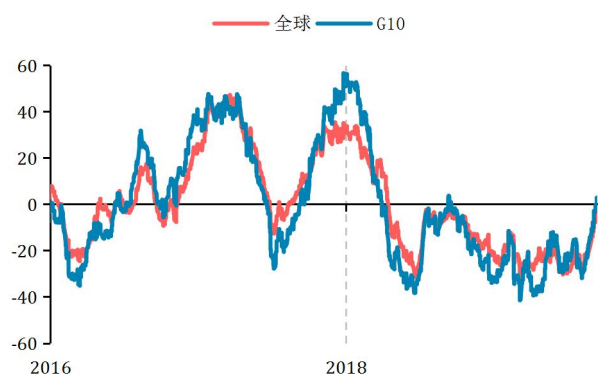
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4： 花旗通胀超预期指数



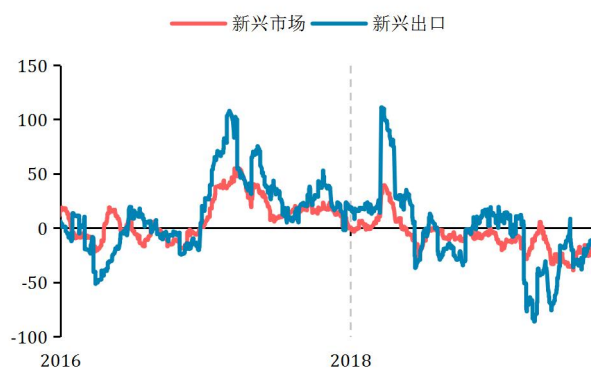
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 花旗经济超预期指数



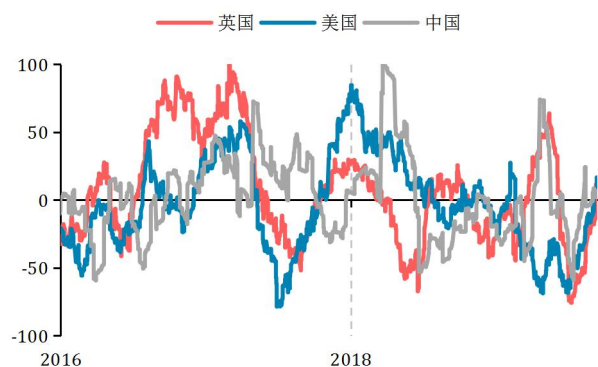
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 花旗经济超预期指数



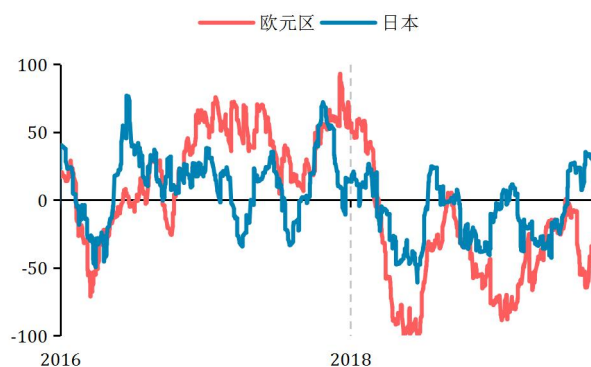
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 花旗经济超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

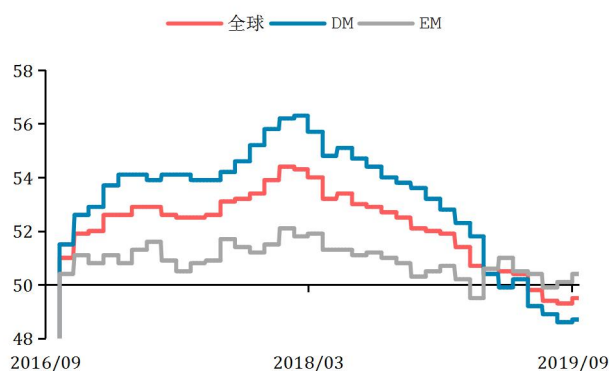
图 8： 花旗经济超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

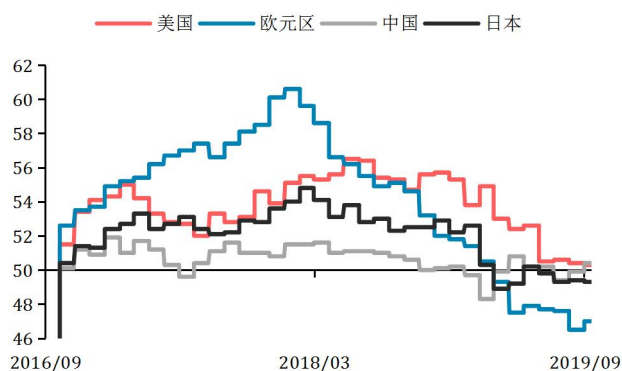
· 宏观现状图表

图 9： 全球制造业 PMI (%)



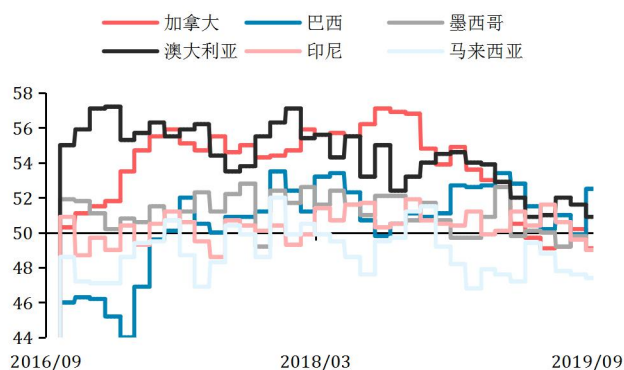
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 10： 全球制造业 PMI (%)



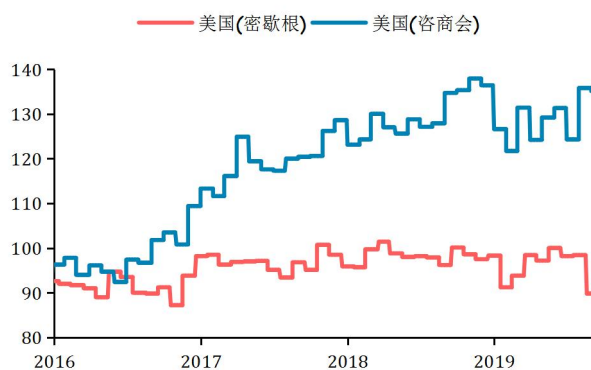
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 11： 全球制造业 PMI (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 12： 消费者信心指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 13： 消费者信心指数



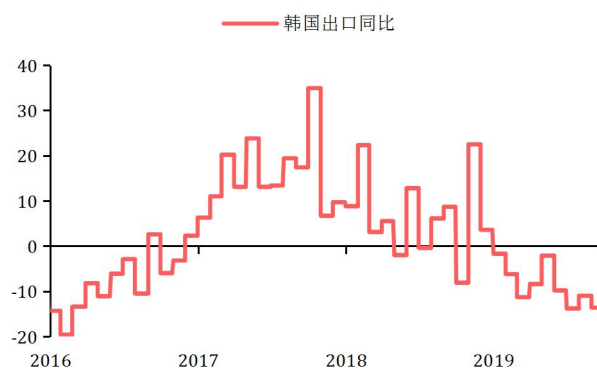
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14： 消费者信心指数



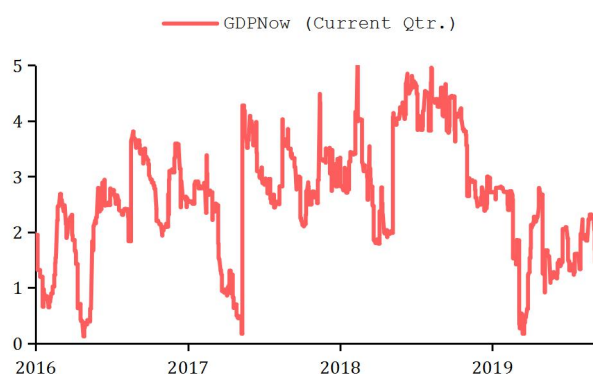
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 15： 贸易景气指标 (%)



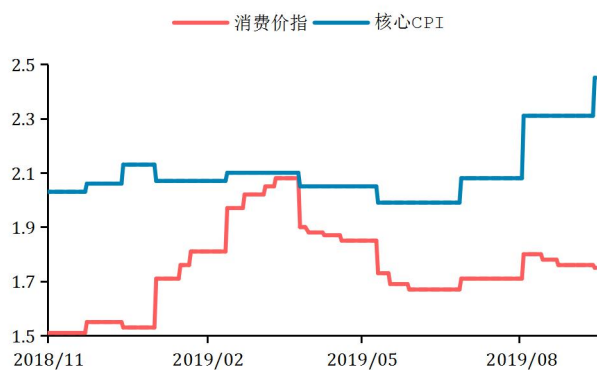
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 16： 美国经济 NowCasting (%)



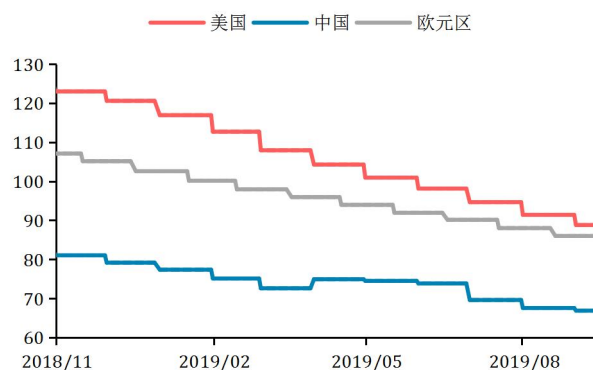
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 17： 美国通胀当期 NowCasting (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 18： NowCasting 指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 19： 全球主要商品影响国制造业 PMI 的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-1.35	-1.30	-1.30	-1.30	-1.33	-1.27	-1.10	-1.02	-0.99	-0.90	-0.76	-0.57	-0.51	-0.48	-0.51	-0.54	-0.65	-0.68
巴西	-1.55	-1.64	-1.59	-1.55	-0.78	-0.73	-0.88	-0.71	-0.69	-0.95	-1.10	-1.08	-1.03	-0.68	-0.50	-0.64	-1.29	-1.36
加拿大	0.65	0.87	0.74	0.74	1.08	1.89	1.67	0.74	1.07	-0.08	0.39	-0.44	-0.33	0.22	0.45	1.01	0.44	0.42
印尼	-1.02	-0.88	-0.88	-0.99	-1.05	-1.02	-1.00	-1.19	-1.03	-0.99	-1.04	-1.23	-1.38	-1.43	-1.22	-0.93	-0.96	-0.93
泰国	-0.81	-0.56	-0.38	-0.10	-0.17	-0.12	-0.02	-0.21	-0.27	-0.47	-0.85	-0.91	-0.60	-0.27	-0.27	-0.33	-0.51	-0.44
马来西亚	-0.70	-0.79	-0.70	-0.34	-1.23	-1.14	-1.76	-1.67	-1.41	-1.76	-1.76	-2.56	-2.29	-1.76	-1.76	-1.76	-0.61	-0.70
印度	-0.81	-0.93	-1.06	-1.06	-1.07	-0.54	-0.54	-0.54	-0.66	-0.78	-0.66	-0.23	-0.11	0.11	0.32	0.42	0.40	-0.42
中国	0.28	-0.36	-0.60	-0.60	-0.52	-0.36	-0.20	-0.04	-0.04	-0.28	-0.52	-0.68	-0.84	-0.20	-0.04	0.12	0.12	0.20
美国	0.49	0.71	0.83	1.17	1.28	1.28	1.05	0.60	0.83	0.49	0.15	-0.19	-0.31	0.15	0.26	0.03	-0.19	0.03
日本	0.96	0.58	0.12	0.21	0.21	0.40	0.77	0.68	0.86	0.31	-0.16	-0.25	-0.25	0.03	0.40	0.21	0.21	0.03
韩国	-0.50	-0.53	-0.24	-0.30	-0.29	-0.62	-0.34	0.28	0.19	0.23	-0.44	-0.93	-1.24	-1.32	-1.14	-1.03	-0.99	-1.10
欧元区	-0.30	0.03	-0.19	0.70	0.70	0.92	0.81	0.81	1.03	0.59	0.14	0.03	0.14	0.03	0.37	-0.19	-0.08	-0.41
英国	0.34	0.18	0.11	0.11	0.11	0.18	0.34	0.11	0.11	0.03	-0.13	-0.36	-0.28	-0.28	-0.13	-0.20	-0.20	-0.13
法国	0.10	0.63	0.63	1.15	1.15	1.55	1.55	1.42	1.42	1.02	0.63	0.10	0.23	-0.03	0.23	-0.30	0.10	-0.03
德国	-0.38	0.27	-0.05	1.24	0.92	0.92	0.92	0.92	1.57	1.24	0.43	0.11	0.27	-0.05	1.08	0.11	0.43	0.59

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 全球主要商品影响国 CPI 同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-1.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.7
加拿大	0.5	0.9	0.5	0.9	1.1	1.6	1.4	1.0	1.2	0.0	0.3	-0.4	-0.2	0.2	0.6	0.9	0.6	0.5
巴西	-1.6	-1.6	-1.6	-1.5	-0.8	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.5	-0.6	-1.3	-1.4
印尼	-1.0	-0.9	-0.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.0	-1.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.2	-0.9	-1.0	-0.9
泰国	-0.8	-0.6	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.8	-0.9	-0.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4
马来西亚	-0.7	-0.8	-0.7	-0.3	-1.2	-1.1	-1.8	-1.7	-1.4	-1.8	-1.8	-2.6	-2.3	-1.8	-1.8	-1.8	-0.6	-0.7
越南	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.8	-0.7
印度	-0.8	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.7	-0.2	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	-0.4
中国	0.3	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2
美国	0.5	0.7	0.8	1.2	1.3	1.3	1.1	0.6	0.8	0.5	0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.2	0.0
日本	1.0	0.6	0.1	0.2	0.2	0.4	0.8	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.4	0.2	0.2	0.0
韩国	-0.5	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3	0.3	0.2	0.2	-0.4	-0.9	-1.2	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1
欧元区	-0.3	0.0	-0.2	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	1.0	0.6	0.1	0.0	0.1	0.0	0.4	-0.2	-0.1	-0.4
英国	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1
法国	0.1	0.6	0.6	1.2	1.2	1.5	1.5	1.4	1.4	1.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.3	0.1	0.0
德国	-0.4	0.3	-0.1	1.2	0.9	0.9	0.9	0.9	1.6	1.2	0.4	0.1	0.3	-0.1	1.1	0.1	0.4	0.6

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 全球主要商品影响国出口同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	0.6	0.4	1.3	0.9	0.6	1.3	0.9	0.8	1.0	0.5	0.1	-0.6	0.2	-0.3	-0.3	-0.8	-0.7	#N/A
加拿大	-0.5	-0.3	-0.1	-1.0	0.3	0.8	0.7	0.6	0.7	0.2	-0.1	0.5	-0.8	-0.6	-0.8	0.4	-0.5	-0.5
巴西	0.4	-0.3	0.3	-0.5	-0.2	0.8	0.3	-0.2	0.6	1.1	0.2	0.0	-0.8	-1.1	-0.4	0.1	-0.9	-1.0
阿根廷	0.4	0.9	0.2	-0.5	0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.6	0.7	-0.6	0.1	-0.6	0.0	0.9	0.2	0.5
印尼	0.3	0.0	0.2	0.4	0.3	0.7	-0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	-0.8	-0.6
泰国	-0.5	-0.9	-0.4	-0.3	-0.4	-0.2	0.1	-1.2	0.2	-0.8	-0.7	-1.2	0.0	-1.2	-0.7	-1.0	-0.9	-0.6
马来西亚	-0.9	-0.5	0.7	-0.2	0.1	0.3	-0.7	0.0	1.2	-0.4	-0.1	-0.4	-1.3	-0.8	-0.6	-0.5	-1.0	-0.5
越南	-0.6	0.4	-0.9	-0.4	-0.4	-0.2	-0.8	-0.8	-1.0	-0.6	-1.2	-1.3	-1.1	-0.8	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4
印度	-0.2	-0.5	-0.2	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.6	0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.3	-0.9	-0.4
中国	2.4	-0.8	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.3	0.4	-0.3	-0.9	0.0	-2.0	0.3	-0.8	-0.5	-0.7	-0.4
美国	0.2	0.6	0.6	0.8	0.5	0.3	0.2	0.1	0.0	-0.4	-0.8	-0.4	-0.5	-0.7	-0.9	-0.9	-1.1	-0.8
日本	-0.3	-0.2	0.3	0.3	0.2	0.0	-0.1	-0.2	0.0	-0.5	-0.6	-1.2	-0.5	-0.4	-0.7	-1.2	-0.7	-0.8
韩国	2.7	5.1	-2.4	12.4	-0.8	5.7	8.3	-8.5	22.1	3.2	-2.1	-6.6	-11.7	-8.8	-2.5	-10.1	-14.1	-11.4
欧元区	-0.6	-1.3	0.2	-1.0	-0.1	0.3	-0.1	-0.9	0.6	-0.6	-1.1	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	0.1	-1.5	#N/A
英国	-0.6	-0.6	-1.1	-0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.4	-0.6	-0.7	-0.8	-0.2
法国	0.1	-0.6	0.7	-1.4	0.0	1.5	-0.1	-1.0	0.9	-0.1	-0.9	0.2	0.4	-0.2	0.4	1.3	-1.2	-0.2
德国	-0.4	-1.0	0.5	-0.9	0.3	0.3	-0.4	-0.9	0.4	-0.7	-1.3	-0.5	-0.2	-0.5	-0.8	-0.1	-1.8	-0.2

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 全球主要商品影响国进口同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018												2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
俄罗斯	0.8	0.8	0.8	0.4	0.4	0.1	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	-0.6	
加拿大	1.3	-0.1	0.0	1.0	0.6	0.3	-0.2	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-1.1	-1.1	0.0	-0.4	-0.9	-0.8	-0.8	
巴西	0.1	0.5	1.2	0.0	1.0	0.1	0.3	2.0	1.3	-0.1	0.5	1.0	-0.2	0.4	-0.8	-0.5	-0.3	0.3	
阿根廷	0.7	0.9	0.8	0.2	0.5	0.0	-0.4	-0.3	-0.3	-1.1	-1.3	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.7	-1.7	-1.5	
印尼	0.4	0.9	0.7	0.0	1.2	0.9	0.2	1.1	0.7	0.2	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-1.1	-0.8	-0.7	-1.2	
泰国	0.0	0.4	-0.2	-0.6	0.1	-0.4	-0.3	-0.1	1.0	0.1	0.1	0.3	-1.1	0.5	-1.2	-1.0	-0.4	-0.4	
马来西亚	0.0	0.3	-1.1	-1.8	0.1	-0.7	0.8	0.3	0.3	-1.1	0.3	-0.4	-0.7	-0.7	-1.8	-0.8	-0.4	-0.7	
越南	0.0	2.5	-1.6	-0.9	-1.2	-0.2	-0.7	0.3	0.0	-0.5	-0.1	-0.2	-0.9	-0.8	-0.4	0.0	0.3	-0.4	
印度	0.5	0.7	0.0	-0.1	-0.3	0.2	0.5	0.9	0.8	0.1	0.4	-0.2	-0.4	-0.4	-0.6	-0.4	-0.3	-0.3	
中国	-0.3	1.4	-0.2	0.2	0.6	0.8	0.2	0.9	0.5	0.2	0.5	-0.4	-0.9	-0.6	-0.8	-0.9	-0.3	-1.0	
美国	0.6	0.2	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.5	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.4	-0.7	-0.3	
日本	1.0	0.1	0.9	-0.2	-0.4	0.7	0.2	0.5	0.6	0.4	0.9	0.5	-0.4	-0.4	-1.0	-0.1	0.0	-0.7	
韩国	0.4	0.9	0.5	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.6	0.2	-0.5	1.3	0.3	-0.3	-0.5	-1.2	-0.8	-0.2	-0.5	
欧元区	-0.2	0.2	-0.3	-0.8	0.4	-0.5	0.4	0.9	0.3	0.2	1.0	0.0	-0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	-0.1	
英国	-0.7	-0.2	-0.8	-0.7	-0.1	-0.4	-0.7	-0.2	0.0	-0.3	0.2	0.1	0.2	1.2	2.2	1.4	-0.3	-0.8	
法国	-1.0	0.0	-0.3	-0.8	0.7	-0.5	0.3	0.6	0.3	-0.5	0.6	-0.6	-0.2	-0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	
德国	-0.2	0.2	0.0	-0.8	0.3	-0.6	0.5	0.8	0.1	0.0	0.6	-0.2	-0.7	-0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.1	

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 全球主要商品影响国消费同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019							
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
俄罗斯	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	
加拿大	-0.2	-0.6	-1.5	0.7	0.0	-0.2	0.0	-0.8	-0.3	-1.2	-1.8	-0.9	-0.9	-0.9	0.3	-1.2	-2.0	#N/A	
越南	-0.3	-0.7	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.8	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6	
澳大利亚	-0.4	-0.2	-0.7	-0.7	-0.5	-0.5	0.3	0.3	0.1	-0.6	-0.5	-0.5	-0.2	0.0	-0.5	-0.9	-0.7	-0.9	
中国	-0.9	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	#N/A	-1.3	-1.2	-1.8	-1.2	-0.8	-1.6	
美国	0.1	0.6	-0.4	1.2	0.6	1.1	1.1	-1.0	0.8	0.1	-1.8	-0.6	-1.2	-1.3	0.6	-0.6	-1.3	0.2	
日本	1.0	0.6	1.5	1.4	0.9	1.3	1.2	0.2	1.8	0.8	-0.2	-0.4	-0.4	-0.7	-0.2	-0.9	-1.0	-0.7	
欧元区	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.1	0.9	-0.4	1.0	0.5	-0.2	0.8	1.3	0.7	0.7	0.1	1.1	0.8	
英国	-0.1	-0.4	-0.6	0.9	0.5	0.8	0.6	0.4	0.1	0.6	0.5	1.0	1.0	2.2	1.4	0.1	0.8	0.6	
法国	0.1	1.3	-0.4	0.3	1.1	-0.8	1.2	-1.4	1.4	-0.9	-0.9	-0.3	0.4	-1.1	0.9	-0.4	-0.4	-0.1	
德国	-0.1	0.2	0.3	-0.7	1.1	0.0	0.4	-1.4	2.0	0.4	-1.2	0.5	1.0	-1.3	1.4	0.8	-1.4	1.0	

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 24： 全球主要商品影响国 M2 同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-0.6	-0.6	-0.4	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8
加拿大	-0.7	-0.9	-1.5	-2.2	-2.0	-1.9	-1.2	-1.1	-1.1	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4	-0.1	0.4	0.9	0.8	1.1
巴西	-0.8	-0.4	-0.6	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.5	-0.7	-0.6
阿根廷	-0.9	-1.0	-0.4	0.9	1.7	-0.2	2.0	1.8	0.6	0.8	0.9	-0.8	0.1	1.2	1.5	0.6	-1.1	#N/A
印尼	-0.9	-1.1	-1.1	-1.5	-1.5	-1.4	-1.5	-1.3	-1.2	-1.3	-1.4	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-1.0	-1.2	-1.0
泰国	-0.6	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.5	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-0.9
马来西亚	-0.7	-0.4	0.0	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	0.4	0.1	-0.1	-0.5	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8
印度	2.4	1.3	1.2	1.1	0.8	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	0.3	0.4	0.6	0.3	0.2	0.2	0.1	#N/A
中国	-1.1	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3
美国	-0.9	-0.9	-1.1	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8	-0.6	-0.4
日本	0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-1.5	-1.3	-1.5	-1.5	-1.3	-1.1	-1.0	-1.5	-1.5
欧元区	0.7	0.5	0.2	0.6	0.9	0.6	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.2	0.6	1.0	1.3	1.2	1.0	1.3
韩国	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.3	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	#N/A
英国	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
法国	0.8	0.2	0.4	0.5	0.4	0.7	0.3	0.0	0.5	0.5	0.2	0.5	0.6	1.1	0.9	0.9	1.0	0.8

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10125

