

海外宏观周报 (2020.12.06)

11 月美国就业数据复苏疲势渐显

- **海外宏观数据跟踪：11 月美国就业数据复苏疲势渐显。**美国 11 月新增非农就业 24.5 万人，不及预期 46.9 万人，前值为 63.8 万人；11 月失业率为 6.7%，小幅低于预期 6.8%，前值为 6.9%。非农数据的不及预期，大概是受到了美国第三波疫情的影响。尽管本月美国失业率继续向好，但这主要是劳动参与率的下降导致的，11 月美国劳动参与率从 61.7% 下降到 61.5%，对应地美国 11 月新增就业人数为 -7.4 万人，为 4 月份以来首次下降，在“财政补贴缺位叠加疫情愈演愈烈”背景下，美国四季度复苏显现失速风险。
- **从失业结构上看，11 月美国总失业人数（括号内为前值）为 748.5 万人（771.2 万人）、暂时性失业人数为 276.4 万人（320.5 万人）、永久性失业人数为 374.3（368.4 万人），永久性失业人数在 10 月份短暂下滑后重新回升。**疫情前永久性失业比例便一直徘徊在 50% 左右，当前 50.01% 的永久性失业比例或预示着疫情期间因暂时性失业人口回归工作岗位而带来的就业数据复苏势能已经非常微弱，今后就业数据的回温必须建立在企业加大开支，重新开始招聘扩张的基础上，因此在疫苗广泛使用前的月份可能美国就业数据会陷入复苏停滞状态
- **分行业看，11 月非农就业的主要拉动行业为运输仓储业，新增就业 14.5 万人，这或许是美国感恩节“黑色星期五”和“网络星期一”网购额大增带来的高物流劳动力需求导致的；汽车及零部件行业新增就业 1.5 万人，高于前值的 1400 人，显示美国汽车行业仍处于高景气状态。然而，服务行业就业新增的疲软是 11 月非农数据不及预期的主要原因，零售业就业甚至为负增长。**
- **疫情数据跟踪：**截至 12 月 6 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 66,478, 413 例，其中全球有 14 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(14,575,623 例)、印度(9,608,211 例)和巴西(6,577,177 例)；日本当前每日新增病例基本在 2000 例以上，且滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值，已经迎来第三波疫情；从 9 月份开始美国每日新增数量反弹，开启第三波疫情，已连续四天每日新增病例超 20 万，美国疫情目前正处不受控制阶段，需密切留意；欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前每日新增有所稳定，欧元区国家每日新增从第二波疫情峰值 20 万/天下降到目前 10 万例/天左右，目前德法英均将在 11 月开始“封国”，封锁措施均类似，包括：关闭非必需品商店与娱乐机构、必需品商店、学校等保持开放、限制社交聚会与交往人数、企业不停工等。

风险提示：全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

经济数据跟踪.....	4
疫情数据跟踪.....	9
央行及流动性数据跟踪.....	11
主要大宗商品数据跟踪.....	12

图表目录

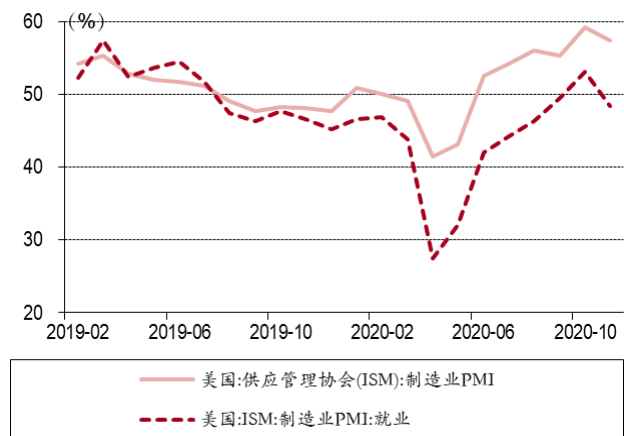
图表 1. 11 月美国 ISM 制造业 PMI 就业指数重回收缩区间	4
图表 2. 美国就业数据	4
图表 3. 美国劳动参与率与 U6 失业率	5
图表 4. 美国失业人口结构	5
图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业回复比率	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据	6
图表 7. 美国宏观数据热力图	7
图表 8. 欧中日经济意外指数均走高，美国走低	7
图表 9. G10 经济意外指数走高，新兴市场小幅走低	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升	9
图表 12. 日韩迎第三波疫情	9
图表 13. 欧洲第二波疫情有所稳定	9
图表 14. 美国迎第三波疫情，连续四日单日新增破 20 万	9
图表 15. 印度每日新增稳定回落	10
图表 16. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大	10
图表 17. 美德英 10 年债券利率走高，中法日收益率均走低	11
图表 18. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平	11
图表 19. CP-OIS 利差本周走低	11
图表 20. 一般抵押物隔夜回购利率走低	11
图表 21. 投资级与高收益公司债利差均收窄	11
图表 22. 本周铜价格走高	12
图表 23. 油价本周继续走高，一度触及 49 美元	12
图表 24. 黄金期货价格本周反弹	12
图表 25. USDX 美元指数继续走低，跌破 91，人民币升值	12

经济数据跟踪

11月美国就业数据复苏疲势渐显。美国11月新增非农就业24.5万人，不及预期46.9万人，前值为63.8万人；11月失业率为6.7%，小幅低于预期6.8%，前值为6.9%。非农数据的不及预期，大概是受到了美国第三波疫情的影响，自9月下旬以来美国每日新增确诊不断飙升，当前每日新增确诊数在20万例左右。同时，前瞻数据PMI指标亦对美国就业复苏势头的下滑有所提示，美国11月ISM制造业PMI的就业指数从10月的53.2回落至48.4，重回收缩区间。尽管本月美国失业率继续向好，但这主要是劳动参与率的下降导致的，11月美国劳动参与率从61.7%下降到61.5%，对应地美国11月新增就业人数为-7.4万人，为4月份以来首次下降。因此，这或意味着在“财政补贴缺位叠加疫情愈演愈烈”背景下，美国四季度复苏显现失速风险。

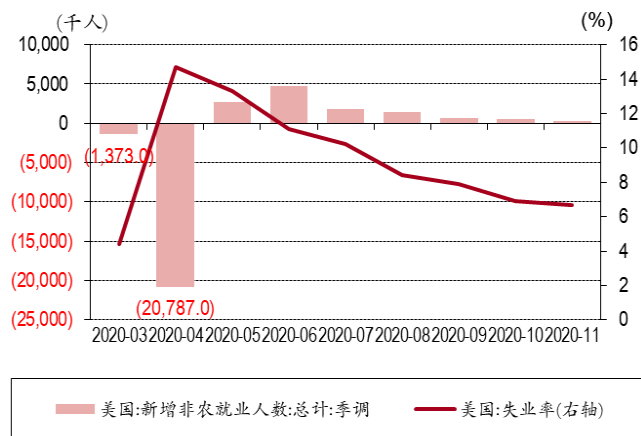
从失业结构上看，11月美国总失业人数为748.5万人，较前值771.2万人有所下降；暂时性失业人数为276.4万人，低于前值320.5万人；永久性失业人数为374.3万人，高于前值368.4万人，需要注意的是永久性失业人数在10月份短暂下滑后重新回升。同时，11月美国永久性失业人数占总失业人数比例达50.01%，高于前值47.77%，此数据自四月份低点9.7%一直攀升，该数据的上升有两个原因：1. 疫情期间新增失业以暂时性失业为主，随着就业的恢复巨大的暂时性失业人口不断减少从而提高了永久性失业比例；2. 疫情期间确有公司不堪重负，使部分暂时性失业人口转变为永久性失业人口。需要看到的是，疫情前永久性失业比例便一直徘徊在50%左右，当前50.01%的永久性失业比例或预示着疫情期间因暂时性失业人口回归工作岗位而带来的就业数据复苏势能已经非常微弱，今后就业数据的回温必须建立在企业加大开支，重新开始招聘扩张的基础上，因此在疫苗广泛使用前的月份可能美国就业数据会陷入复苏停滞状态。

图表 1. 11月美国 ISM 制造业 PMI 就业指数重回收缩区间



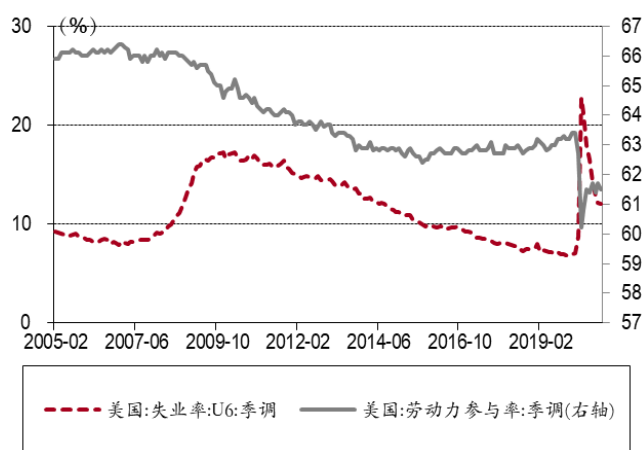
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 美国就业数据



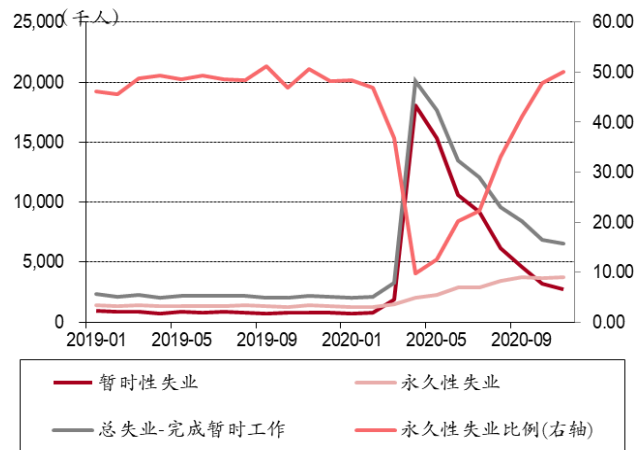
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 美国劳动参与率与 U6 失业率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 美国失业人口结构

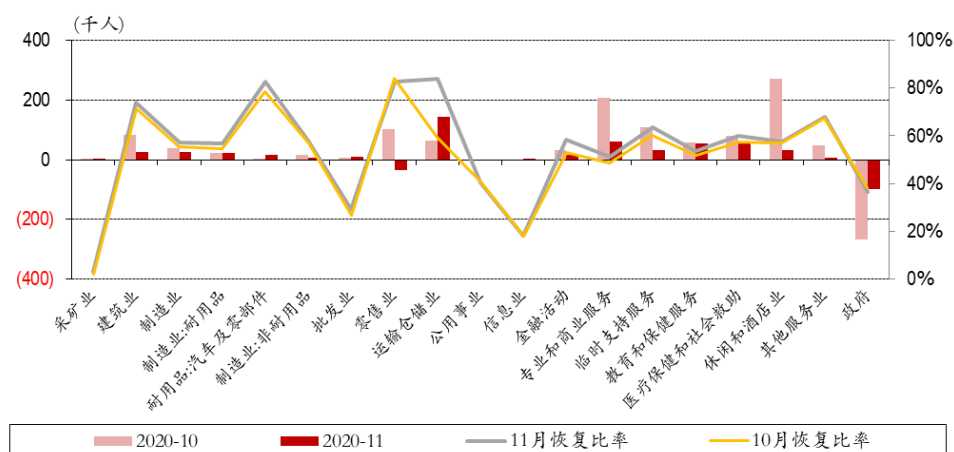


资料来源: 万得, 中银证券

从各行业的非农就业新增人口看, 11月非农就业的主要拉动行业为运输仓储业, 新增就业 14.5 万人, 高于前值的 6.3 万人, 这或许是美国感恩节“黑色星期五”和“网络星期一”网购额大增带来的高物流劳动力需求导致的; 汽车及零部件行业新增就业 1.5 万人, 高于前值的 1400 人, 显示美国汽车行业仍处于高景气状态。然而, 服务行业就业新增的疲软是 11 月非农数据不及预期的主要原因, 零售业就业甚至为负增长。11 月美国零售业新增就业-3.5 万人, 前值为 10.4 万人; 专业和商业服务业新增就业 6 万人, 前值为 20.8 万人; 休闲和酒店业新增就业 3.1 万人, 前值为 27.1 万人; 其他服务业新增就业 7 千人, 前值为 4.7 万人。

从就业恢复比率看, 11 月商品生产部门疫情导致的失业已恢复 61.55%, 高于前值 59.35%, 也高于服务生产部门 11 月的 59.39%。各行业中恢复比率较高的有: 汽车及零部件业(82.73%)、建筑业(73.87%)、零售业(82.89%, 但本月较前值 84.09%下降)等, 私人部门总体就业恢复比率为 55.51%, 前值为 54.40%。

图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业回复比率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 本周新公布重要经济数据

地区	日期	指标	今值	前值	预期值	是否高于预期
美国	12月2日	11月ADP就业人数:环比:季调(%)	0.26	0.34		
		11月新增ADP就业人数(千人)	307.28	403.87		
		11月ISM制造业PMI	57.50	59.30		
	12月3日	11月ISM非制造业PMI	55.90	56.60		
		11月28日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	712.00	787.00		
		11月21日持续领取失业金人数:季调(千人)	5520.00	6089.00		
	12月4日	10月耐用品:新增订单:季调:同比(%)	-2.61	-3.75		
		10月全部制造业:新增订单:季调:同比(%)	-3.19	-3.96		
		11月失业率:季调(%)	6.70	6.90		
		11月新增非农就业人数:季调(千人)	245.00	610.00		
		10月商品出口额:季调:同比(%)	-7.68	-9.88		
		10月商品出口额:季调:同比(%)	1.81	-2.21		
		10月贸易差额:季调:同比(%)	-46.70	-29.77		
欧元区	12月2日	10月德国零售销售:同比(%)	9.40	8.20		
		10月德国零售销售:环比:季调(%)	2.60	-2.30		
		10月欧元区:失业率:季调(%)	8.40	8.50	8.40	持平预期
		10月欧元区:PPI:同比(%)	-2.00	-2.30	-2.30	高于预期
		10月欧元区:PPI:环比	0.40	0.40	0.10	高于预期
	12月3日	11月德国服务业PMI	46.00	49.50	46.20	低于预期
		11月法国服务业PMI	38.80	46.50	46.80	低于预期
		11月欧元区:服务业PMI	41.70	46.90	41.30	高于预期
		11月英国服务业PMI	47.60	51.40		
		10月欧元区:零售销售指数:同比(%)	4.30	2.50		
		10月欧元区:零售销售指数:环比(%)	1.50	-1.70		
日本		10月德国制造业订单指数:同比(%)	2.40	1.88		
	12月2日	11月基础货币:同比(%)	16.50	16.30		
		11月消费者信心指数:季调	33.70	33.60		
	12月3日	11月服务业PMI	47.80	47.70		

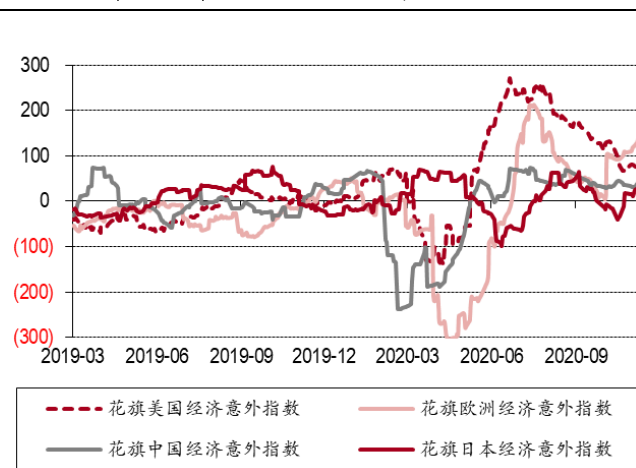
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11
GDP 不变价	环比折年率季调%			33.10			-31.40			-5.00			2.40	
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)													
	亿美元	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	2088.38	
国际贸易	出口金额	同比季调%	-13.49	-14.90	-17.41	-19.19	-24.67	-32.35	-28.76	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42
指标	进口金额	同比季调%	-3.27	-6.58	-8.62	-11.48	-19.99	-24.43	-22.25	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63
	贸易差额	同比季调%	-46.70	-29.77	-27.85	-20.31	1.05	-8.46	-5.45	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29
	贸易差额	亿美元	-631.23	-620.83	-649.18	-614.06	-512.05	-555.94	-518.87	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	-410.54
个人消费	个人总收入	环比季调%	-0.65	0.75	-2.50	0.91	-1.05	-4.02	12.42	-1.85	0.75	0.92	0.06	0.51
指标	个人实际可支配收入	环比季调%	-0.81	0.53	-3.30	0.51	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58	0.70	-0.29	0.37
	个人实际消费支出	环比季调%	0.49	1.06	0.91	1.17	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	0.03	0.09
	零售销售额	同比季调%	8.50	8.81	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	3.10
	零售和食品服务销售额	同比季调%	5.68	5.93	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	3.25
工业产出	工业总产值	环比季调%	1.10	-1.05	0.67	6.07	9.97	5.22	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	-0.67	1.88
指标	耐用消费品新增订单	环比季调%	1.34	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	-3.12
	耐用消费品除国防外新增订单	环比季调%	0.16	3.78	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	-0.57
	耐用消费品运输外新增订单	环比季调%	1.31	1.50	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	-0.49
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%	0.74	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	-0.03
房地产	成屋销售	环比季调%	4.26	9.87	2.05	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	-1.66
指标	新建住房销售	环比季调%	-0.30	0.10	2.25	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	-1.42
	营建许可	环比%	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	0.47
	新屋开工	环比季调%	4.87	6.26	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	2.31
	标准普尔/CS 房价指数: 20个大中城市	同比%		6.57	5.33	4.16	3.49	3.55	3.82	3.83	3.47	3.09	2.83	2.53
	NAHB/富国银行住房市场指数		90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	71.00
就业	新增非农就业人数	千人; 季调	245.00	610.00	711.00	1493.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00
指标	新增ADP就业人数	千人; 季调	307.28	403.87	753.92	481.81	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11
	失业率	季调%	6.70	6.90	7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.60	3.50	3.50
	U6失业率	季调%	12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.80
	私人非农平均时薪	美元; 季调	29.58	29.49	29.47	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.34
通胀	GPI	同比%		1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30
指标	核心CPI	同比%		1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30
	PCE	同比%		1.18	1.38	1.26	1.02	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64
	核心PCE	同比%		1.41	1.56	1.45	1.27	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87	1.75	1.62
	PPI: 最终需求	同比季调%		0.50	0.50	-0.20	-0.40	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40
	核心PPI: 最终需求	同比季调%		1.10	1.20	0.60	0.40	0.30	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30
景气	ISM制造业PMI	季调	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80
指标	ISM非制造业PMI		55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90
	Markit制造业PMI		56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40
	Markit消费者信心指数		76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30
	Sentix投资信心指数		4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60
货币	M1	环比季调%		1.42	2.07	1.11	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75
指标	M2	环比季调%		0.88	1.33	0.45	0.87	1.65	4.99	6.44	3.52	0.29	0.62	0.37
汇率	USDX美元指数		90.70	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45
	广义美元指数		113.50	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72

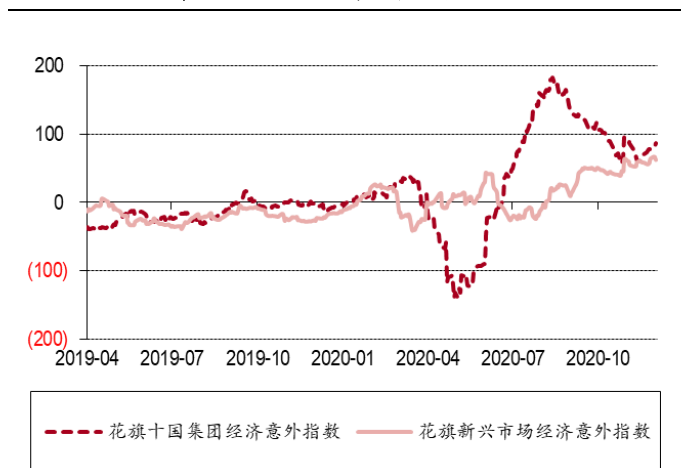
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 12 月 4 日, 广义美元指数数据截至 11 月 25 日)

图表 8. 欧中日经济意外指数均走高, 美国走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济意外指数走高, 新兴市场小幅走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 10. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%			60.50			-39.50			-14.10			0.20
	商品贸易出口	同比%			-3.10	-12.60	-10.40	-10.50	-29.80	-29.90	-5.90	1.30	0.30	5.00
	商品贸易进口	同比%			-7.10	-13.60	-14.30	-12.10	-26.60	-25.30	-10.10	-1.60	-0.10	1.30
	商品贸易差额	亿欧元			248.12	139.40	272.16	199.63	87.05	21.80	289.76	230.69	14.96	227.29
	制造业产能利用率	%	78.10		73.00			66.70			80.80			81.20
	房价指数	同比%						5.00			5.10			4.50
	零售销售指数	环比季调%			1.50	-1.70	4.20	-1.60	5.70	20.20	-11.80	0.40	0.70	-0.80
	失业率	季调%			8.40	8.50	8.60	8.70	7.90	7.70	7.20	7.20	7.30	7.40
	PPI	同比%			-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40	-0.80
	HICP	同比%			-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	1.20	1.40
	核心HICP	同比%			0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	1.00	1.20	1.10	1.30
	消费者信心指数	季调			-17.60	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60
	制造业PMI				53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20
	服务业PMI				41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60
	Markit综合PMI				45.30	50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60
	Sentix投资信心指数				-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20
	经济景气指数	季调			87.60	91.10	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40
	ZEW经济现状指数				-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30
德国	GDP不变价	环比折年季调%			38.50			-33.80			-7.40			-0.10
	工业生产指数	同比%			-8.70	-10.40	-10.90	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30
	制造业PMI				57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00
	服务业PMI				46.00	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50
	HICP	同比%			-0.70	-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70
	核心HICP	同比%			-0.10	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40
	PPI	同比%			-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	0.20
	GfK消费者信心指数				-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90
	经济景气指数				94.20	97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80
	零售销售	同比%				9.40	8.20	4.60	7.00	7.90	5.20	-4.50	2.20	7.90
法国	Sentix投资信心指数				1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50
	GDP不变价	环比折年季调%			95.40			-44.60			-21.70			-0.90
	工业生产指数	同比季调%			-5.98	-6.42	-8.33	-11.44	-23.32	-34.95	-17.63	-1.43	-3.00	-2.85
	制造业PMI				49.60	51.30	51.20	49.80	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10
	服务业PMI				38.80	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50
	HICP	同比%			0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60
	核心CPI	同比%			0.40	0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20
	PPI	同比%			-2.00	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10
	经济景气指数				86.90	91.70	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50
	零售销售	同比%			5.90	2.70	6.30	-0.10	3.50	-3.60	-29.60	-13.50	1.20	2.60
英国	GDP	同比%			78.00			-58.70			-9.70			0.60
	工业生产指数	同比季调%			-6.31	-6.33	-7.29	-12.13	-20.34	-23.65	-8.09	-2.20	-2.21	-1.62
	制造业PMI				55.60	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70
	服务业PMI				47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20
	CPI	同比%			0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80
	核心CPI	同比%			1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60
	PPI	同比%			-1.40	-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96
	GfK消费者信心指数				-33.00	-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00
	零售销售指数不变价	同比季调%			5.80	4.60	2.80	1.20	-2.00	-13.00	-22.90	-6.30	-0.30	0.70
														0.40
日本	GDP	同比%			-4.80			-8.90			-0.90			0.50
	出口金额	同比季调%			-2.27	-8.45	-11.85	-19.90	-25.52	-24.44	-22.16	-10.47	-6.07	-3.71
	进口金额	同比季调%			-9.89	-17.41	-19.79	-22.22	-19.78	-20.14	-8.24	-9.72	-13.92	-4.37
	贸易差额	亿美元 季调			8716.91	6837.46	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11
	商业销售额	同比%			22.16	9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29
	工业生产指数				95.00	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80
	产能指数	同比%				-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30
	机械订单	同比季调%				-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18
	制造业PMI				49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80
	服务业PMI				47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80
	CPI	同比%				-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70
	核心CPI	同比%				-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	0.40	0.60	0.80
	PPI	同比%				-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69

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_1068

