

海外宏观周报 (2020.11.22)

美国供需继续恢复，疫情援助计划资金回收或令企业债市场动荡

- **海外宏观数据跟踪：美国零售部门保持高速复苏，但两极分化有所加剧。**美国 10 月零售和食品服务销售额（括号为前值）同比增长 5.68%(5.93%)，环比增速为 0.25%(1.57%)；其中零售销售额同比增长 8.50%(8.81%)，环比增速为 0.30%(1.48%)。从总体数据显示，美国零售销售保持同比高增，环比增速放缓，近两月零售同比增速均为 2011 年 7 月以来最高。但 10 月线下消费等受疫情影响严重的行业（如服装、杂货店、饮吧等）零售数据出现恶化，与总体复苏趋势背离。
- **生产端复苏有所加速，但与疫情前水平仍存差距。**制造业工业生产指数均较上月在同比降速上有可观的收窄，且耐用品的生产水平受疫情打击较非耐用品更大，当前同比减少幅度也相对高。分行业看生产端较疫情前的复苏程度的话，汽车及零部件行业产量较疫情前下降明显，但部分行业当前工业生产指数增速已经超过疫情前水平，分别是加工金属制品、航空航天及其他运输设备和化工产品，在产能利用率方面，较疫情前产能差距较大（超过 5%）的行业有非金属矿物制品、初级金属制品、加工金属制品、家具和相关制品、印刷和相关支持活动、石油和煤炭产品、其他非耐用制品等。
- **央行及流动性数据跟踪：**11 月 19 日，美财政部发表财政部长对美联储主席的公开信，其中表示“将在年底收回原于 12 月 31 日到期的紧急贷款计划资金(PMCCF, SMCCF, MLF, MSLP, and TALF)”，市场担心这将对美联储对实体经济的援助能力产生负面影响。经计算后发现，年底将被收回资金的援助计划当前使用量实际并不大，同时由于疫情期间美联储的主要贷款计划 PPPLF 得到了延长，因此美联储对实体经济的支持的削弱力度不大；但 SMCCF 计划的“撤退”对于二级市场最大的影响可能不是来源于美联储的抛售，而是市场对于美联储作为“最后兜底人”预期的落空，从而造成企业债市场的动荡。
- **疫情数据跟踪：**截至 11 月 22 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 58,095,887 例，其中全球有 11 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(12,088,409 例)、印度(9,050,597 例)和巴西(6,052,786 例)；日本 11 月 21 日新增 2596 人，超过第二波疫情峰值，且连续 4 天确诊超 2000，或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，特别是 11 月 20 日美国新增 204014 例，为疫情以来最高，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，目前未见好转，其中法国 11 月 7 日新增更是达到 86852 例；而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升，每日新增病例在 11 月 12 日达 33517 人，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，疫苗研发速度和实际效果不及预期。

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	14

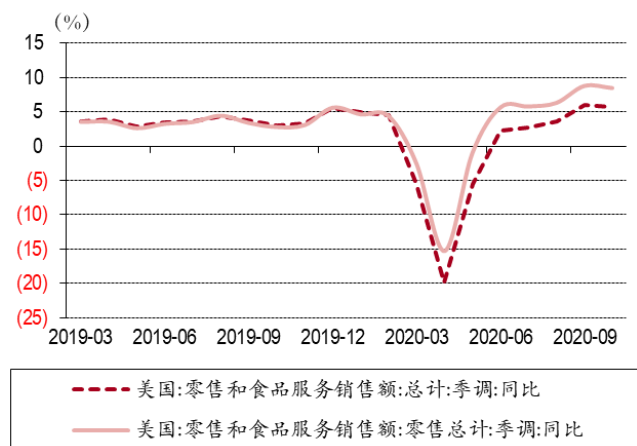
图表目录

图表 1. 10 月美国零售数据保持高速复苏	4
图表 2. 第一类商品保持同比高增或快速复苏	4
图表 3. 第二类商品同比增速恶化	4
图表 4. 第三类商品维持强劲同比增长	4
图表 5. 美国 10 月工业生产指数复苏稳健	5
图表 6. 美国产能利用率数据	5
图表 7. 制造业各行业生产端数据与疫情前对比	5
图表 8. 本周新公布重要经济数据	6
图表 9. 美国宏观数据热力图	7
图表 10. 美欧日意外指数均走高，中国走低	7
图表 11. G10 经济意外指数走高，新兴市场小幅走低	7
图表 12. 其他地区宏观数据热力图	8
图表 13. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升	9
图表 14. 日本恐迎第三波疫情，韩国疫情新增受控	9
图表 15. 欧洲第二波疫情有所稳定	9
图表 16. 美国迎第三波疫情，单日新增破 20 万	9
图表 17. 印度每日新增稳定回落	10
图表 18. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大	10
图表 19. 美国疫情紧急援助计划使用情况	11
图表 20. 美国疫情期间的货币政策	12
图表 21. 中国 10 年债券利率继续上升，欧美日收益率均走低	12
图表 22. FRA 利差和 LIBOR 利差均走高	13
图表 23. CP-OIS 利差本周走高	13
图表 24. 一般抵押物隔夜回购利率走低	13
图表 25. 投资级公司债利差小幅走高，高收益利差走低	13
图表 26. 本周铜价格走高	14
图表 27. 油价本周走高，突破 45 美元/桶	14
图表 28. 黄金期货价格本周走低	14
图表 29. USDX 美元指数走低，人民币升值	14

经济数据跟踪

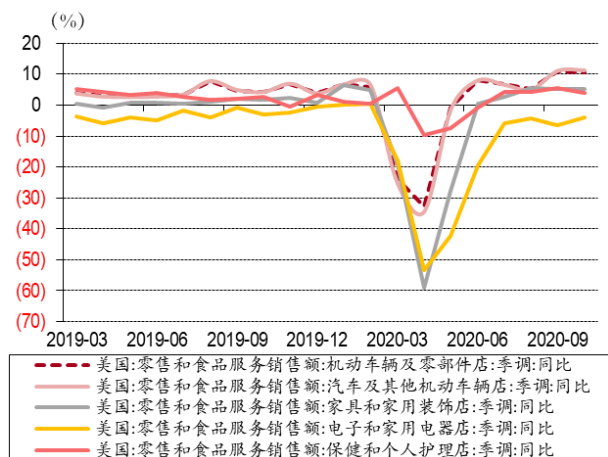
美国零售部门保持高速复苏,但两极分化有所加剧。美国 10 月零售和食品服务销售额(括号为前值)季调后同比增长 5.68%(5.93%),环比增速为 0.25%(1.57%);其中零售销售额同比增长 8.50%(8.81%),环比增速为 0.30%(1.48%)。从总体数据显示,美国零售销售保持同比高增,环比增速放缓,近两月零售同比增速均为 2011 年 7 月以来最高。从一级分项看,如我们之前对 8 月零售数据的分析,我们把商品分成三类:第一类是受疫情影响较大,但是复苏状况良好,目前接近甚至超过疫情前平均水平的,第一类商品 10 月零售数据均保持同比高增或快速复苏。机动车辆及零部件店 10 月同比增长 10.67%(10.88%),汽车及其他机动车辆店同比增长 11.27%(11.14%),家具和家用装饰店同比增长 5.17%(5.16%),电子和家用电器店同比增长-3.93%(-6.48%),保健和个人护理店同比增长 3.78%(5.54%)。第二类是受疫情影响很大,处于复苏趋势,但离疫情前平均水平尚有较大差距的,第二类商品 10 月零售数据出现恶化,与总体复苏趋势背离。其中加油站同比增长-13.98%(-12.92%),服装及服装配饰店同比增长-12.62%(-9.17%),杂货店零售业同比增长 1.66%(3.38%),食品服务和饮吧同比增长-14.24%(-14.28%),基本都是线下消费受疫情影响很大的行业。第三类是销售额收益于疫情的,基本是“宅经济”行业,本月均维持强劲的同比增长。其中建材、园林设备及物料店同比增长 19.53%(18.77%),食品和饮料店同比增长 10.32%(10.64%),运动商品、业余爱好物品、书及音乐商店同比增长 12.44%(17.48%),无店铺零售业同比增长 29.09%(26.37%)。

图表 1. 10 月美国零售数据保持高速复苏



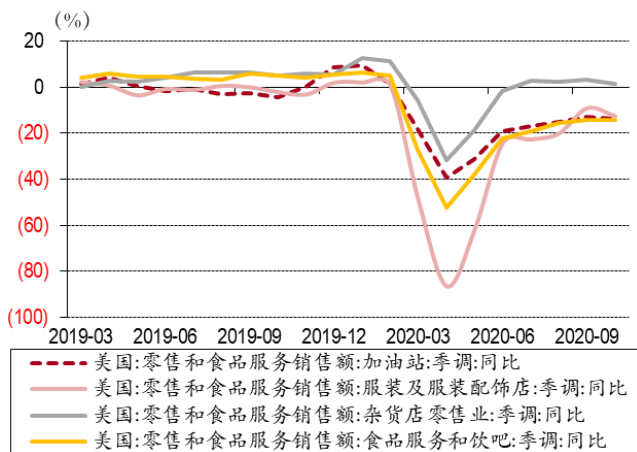
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 第一类商品保持同比高增或快速复苏



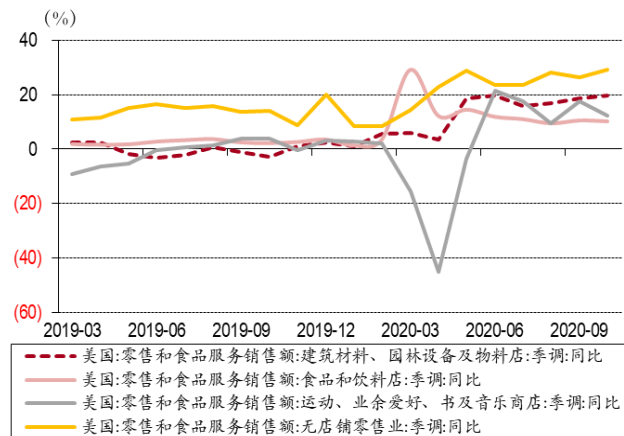
资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 第二类商品同比增速恶化



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 第三类商品维持强劲同比增长

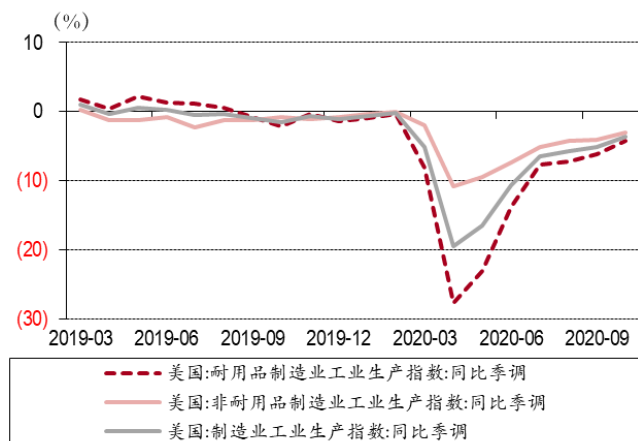


资料来源: 万得, 中银证券

生产端复苏有所加速，但与疫情前水平仍存差距。10月美国总体工业生产指数同比增速未-5.34%(-6.73%)，其中制造业工业生产指数同比增速未-3.61%(-5.14%)，耐用品制造业工业生产指数同比增速为-4.19%(-6.14%)，非耐用品制造业工业生产指数同比增速为-2.97%(-4.04%)，均较上月在同比降速上有可观的收窄，且耐用品的生产水平受疫情打击较非耐用品更大，当前同比减少幅度也相对高。在产能利用率方面，10月美国全部工业部门产能利用率为72.75%(71.96%)，其中制造业产能利用率为72.32%(71.56%)，耐用品产能利用率为70.78%(70.13%)，非耐用品产能利用率为73.90%(73.01%)，总体上说产能水平回升显著。

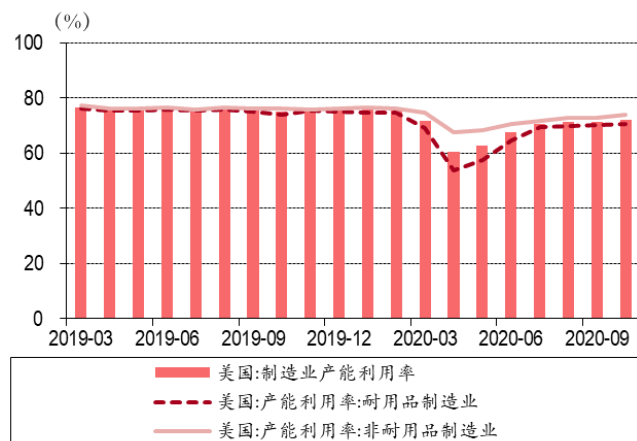
分行业看生产端较疫情前的复苏程度的话，汽车及零部件行业产量较疫情前下降明显，10月工业生产指数同比增速为-10.78%，而1月份数据为0.16%；但部分行业当前工业生产指数增速已经超过疫情前水平，分别是加工金属制品、航空航天及其他运输设备和化工产品，10月工业生产指数同比增速分别为-0.85%、0.28%和-0.63%，1月对应数据为-2.08%、-8.87%和-1.18%。在产能利用率方面，较疫情前产能差距较大（超过5%）的行业有（括号为较1月份的产能利用率差距）非金属矿物制品(5.78%)、初级金属制品(8.43%)、加工金属制品(5.05%)、家具和相关制品(7.68%)、印刷和相关支持活动(6.10%)、石油和煤炭产品(14.50%)、其他非耐用制品等(6.67%)。

图表 5. 美国 10 月工业生产指数复苏稳健



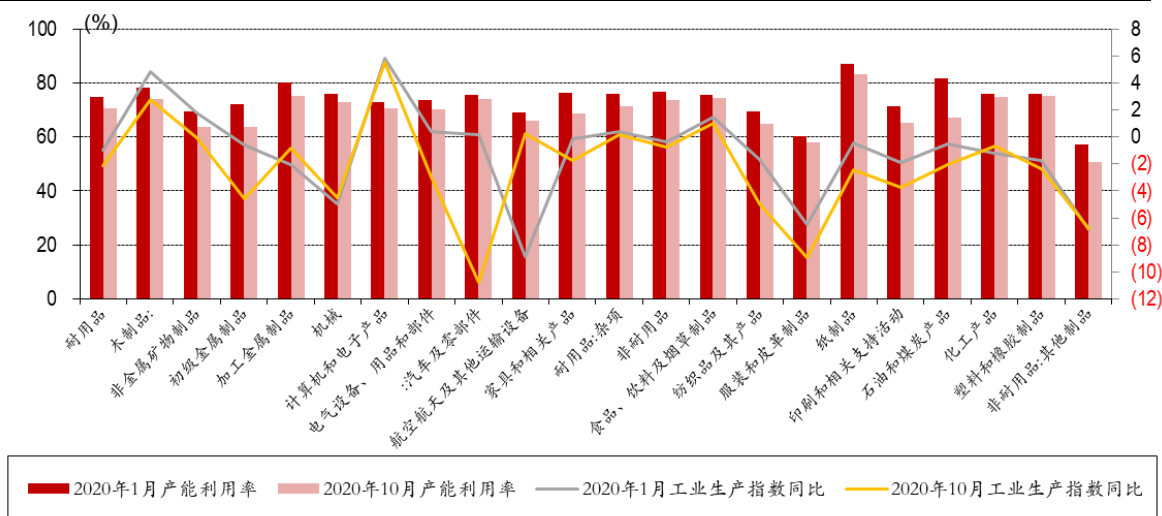
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 美国产能利用率数据



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 制造业各行业生产端数据与疫情前对比



资料来源：Gallup，中银证券

图表 8. 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	11月17日	10月核心零售总额:季调:环比(%)	0.26	1.06		
		10月核心零售总额:季调:同比(%)	7.86	8.21		
		10月零售总额:季调:环比(%)	0.30	1.48		
		10月零售总额:季调:同比(%)	8.50	8.81		
		10月工业总体产出指数:环比(%)	1.08	-0.37		
		10月制造业产出指数:环比:季调	0.99	0.07		
		10月工业产能利用率(%)	72.75	71.96		
		11月NAHB住房市场指数	90.00	85.00		
	11月18日	10月新屋开工:私人住宅(千套)	132.00	128.00		
	11月19日	11月14日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	742.00	711.00		
		11月07日持续领取失业金人数:季调(千人)	6372.00	6801.00		
		10月成屋销售折年数(万套)	685.00	657.00		
		10月成屋销售:环比折年率(%)	4.26	9.87		
欧元区	11月18日	10月欧元区:CPI:同比(%)	-0.30	-0.30	-0.30	持平预期
		10月欧元区:CPI:环比(%)	0.20	0.10	0.20	持平预期
		10月欧元区:核心CPI:同比(%)	0.20	0.20	0.20	持平预期
		10月欧元区:核心CPI:环比(%)	0.10	0.20	0.10	持平预期
		10月英国:CPI:同比(%)	0.70	0.50	0.60	高于预期
		10月英国:CPI:环比(%)	0.00	0.40	-0.10	高于预期
		10月英国:核心CPI:同比(%)	1.50	1.30	1.30	高于预期
		10月英国:核心CPI:环比(%)	0.18	0.64	0.10	高于预期
		10月英国:产出PPI:同比(%)	1.10	0.26	0.40	高于预期
		10月英国:产出PPI:环比(%)	-0.20	0.17	0.10	低于预期
	11月19日	9月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	25183.00	20863.00		
	11月20日	10月德国:PPI:同比(%)	-0.70	-1.00	-0.70	持平预期
		10月德国:PPI:环比(%)	0.10	0.40	0.10	持平预期
日本	11月16日	第三季度GDP(初值):同比(%)	16602.00	21145.00		
		9月产能利用率指数:同比(%)	-8.09	-16.25		
	11月18日	10月出口额:同比(%)	-0.15	-4.94		
		10月进口额:同比(%)	-13.28	-17.42		
		10月贸易差额(百万日元)	872899.00	687844.00		
	11月20日	10月CPI:同比(%)	-0.40	0.00		
		10月CPI:环比(%)	-0.10	-0.10		
		10月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	-0.40	-0.30		
		11月制造业PMI(初值)	47.60	48.00		

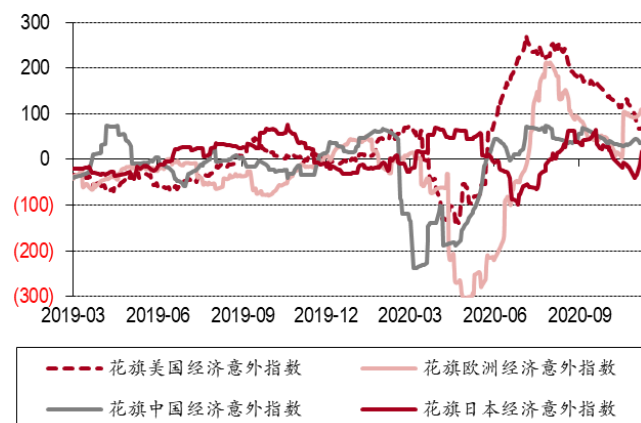
资料来源:万得, 中银证券

图表 9. 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	
总产出	GDP不变价	环比折年率季调%			33.10			-31.40			-5.00			2.40		
	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		
国际贸易指标	出口金额	同比季调%			-15.70	-18.31	-20.03	-25.70	-33.38	-29.58	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42	
	进口金额	同比季调%			-6.55	-8.53	-11.40	-19.95	-24.40	-22.26	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63	
	贸易差额	同比季调%			-33.49	-32.02	-24.16	-3.31	-12.87	-8.90	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29	
	贸易差额	亿美元			-638.62	-670.36	-633.70	-534.61	-578.55	-535.82	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	-410.54	
个人消费指标	个人总收入	环比季调%			0.87	-2.46	0.93	-1.18	-4.17	12.25	-1.85	0.75	0.92	0.06	0.51	
	个人实际可支配收入	环比季调%			0.65	-3.29	0.54	-2.04	-5.03	15.41	-1.44	0.58	0.70	-0.29	0.37	
	个人实际消费支出	环比季调%			1.23	0.71	1.25	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		
工业产出指标	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		
	耐用品新增订单	环比季调%			1.91	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	-3.12	
	耐用品除国防外新增订单	环比季调%			3.39	0.91	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	-0.57	
	耐用品除运输外新增订单	环比季调%			0.83	0.97	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%			1.03	2.15	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	-0.03	
房地产指标	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		
	新建住房销售	环比季调%			-3.52	3.01	14.88	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	-1.42	
	营建许可	环比%	0.00	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/GS房价指数: 20个大中城市	同比%				5.18	4.12	3.48	3.56	3.83	3.85	3.47	3.10	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	76.00	71.00	
就业指标	新增非农就业人数	千人; 季调	638.00	672.00	1493.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00	261.00		
	新增ADP就业人数	千人; 季调	364.55	752.67	481.81	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11	160.64		
	失业率	季调%	6.90	7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	3.50		
	U6失业率	季调%	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	6.80		
	私人非农平均时薪	美元; 季调	29.50	29.46	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37	28.34		
通胀指标	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	2.10		
	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	2.30		
	PCE	同比%			1.37	1.26	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64	1.44	
	核心PCE	同比%			1.55	1.45	1.25	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87	1.75	1.62	1.58	
	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	1.00		
	核心PPI: 最终需求	同比季调%	1.10	1.20	0.60	0.40	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30	1.20			
景气指标	ISM制造业PMI		59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10		
	ISM非制造业PMI		56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	53.90		
	Markit制造业PMI	季调	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40	52.60		
	Umicoh消费者信心指数		77.00	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30	96.80	
	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	8.70	
货币供应指标	M1	环比季调%			1.42	2.06	1.11	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75	0.63
	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	0.67
汇率	USDX美元指数		92.26	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45	98.28	
	广义美元指数		114.59	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72	117.15	

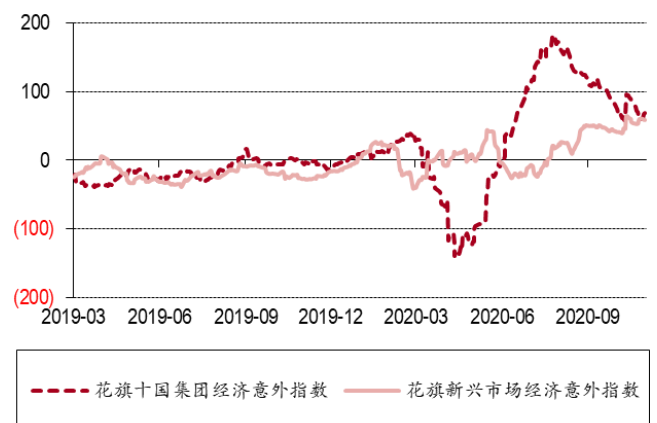
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 11 月 20 日, 广义美元指数数据截至 11 月 13 日)

图表 10. 美欧日意外指数均走高, 中国走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 11.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 12. 其他地区宏观数据热力图

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
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	-2.60
	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	-4.00
	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	201.56
	制造业产能利用率	%		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%		-2.00	4.20	-1.70	5.70	20.20	-11.80	-10.10	0.40	0.60	-0.70	0.70
	失业率	季调%		8.30	8.30	8.10	7.90	7.60	7.40	7.20	7.30	7.40	7.40	7.40
	PPI	同比%		-2.40	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40	-0.80	-0.70	-1.40
	HICP	同比%		-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30	1.00
	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	1.30
	消费者信心指数	季调		-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-7.20
	制造业PMI			54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30
	服务业PMI			46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60	52.50	52.80
	Markit综合PMI			50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60	51.30	50.90
	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	7.60	-4.50
德国	经济景气指数	季调		90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90	100.70
	ZEW经济现状指数		-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	-19.60
	GDP不变价	环比折年季调%		37.20			-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	-3.50
	制造业PMI			58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	44.10
	服务业PMI			49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50	54.20	52.90
	HICP	同比%		-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70	1.60	1.50
	核心HICP	同比%		0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70
	PPI	同比%		-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	0.20	-0.20
	GfK消费者信心指数		-3.10	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.60
法国	经济景气指数			97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10
	零售销售	同比%		7.70	4.40	6.90	7.90	5.10	-4.50	2.20	7.80	3.80	3.20	3.30
	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	6.90	-1.40
	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	0.46
	制造业PMI			51.30	51.20	49.80	52.40	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40	51.70
	服务业PMI			46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50	51.00	52.40
	HICP	同比%		0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60
英国	核心CPI	同比%		0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	0.90	1.00
	PPI	同比%		-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60	-0.50
	经济景气指数			90.40	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	101.40
	零售销售	同比%		2.70	6.40	0.00	3.50	-3.70	-29.60	-13.50	1.40	2.60	2.60	3.50
	GDP不变价	环比折年季调%					-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	-1.11
	制造业PMI			53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50
	服务业PMI			51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00
日本	CPI	同比%		0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30
	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	1.40
	PPI	同比%		-1.40	-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	0.78
	GfK消费者信心指数			-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00
	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	0.50
	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	-6.60
	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	-7.92
	贸易差额	亿日元 季调		8728.99	6878.44	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11	-1591.49
	商业销售额	同比%		9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33	-6.52
日本	工业生产指数			91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90	97.70
	产能指数	同比%		-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51	-0.51
	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	-11.17	-13.15
	制造业PMI			48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80	48.40
	服务业PMI			47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	49.40
	CPI	同比%		-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	0.50
	核心CPI	同比%		-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70
	PPI	同比%		-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89

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_1293

