

海外宏观周报 (2021.02.21)

美国1月零售超预期以及关注美国通胀回归

- 海外宏观数据跟踪：1月美国零售数据超预期走高。**美国1月零售和食品服务销售额同比增长7.43%，前值为2.53%，增速达2011年10月以来最高；美国1月零售销售额同比增长10.83%，前值为5.88%，本月增速录得1994年3月以来最高。**1月份零售数据与2020年9月份零售销售超预期类似，均表现为耐用品消费增速与线下服务消费增速的修复，其驱动因素亦类似，即（1）居民现金/失业补助的到账，分别是特朗普8月份签署行政令延长的失业补助和12月份通过的9000亿财政刺激中的现金支票和失业补助；（2）疫情的阶段性好转，表现为8月末9月初美国新冠滚动死亡率的见顶回落和1月份以来疫苗接种速度加快导致的致死率拐点的出现。**
- 疫情数据跟踪：**截至2月21日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊111,133,590例，其中全球有21个国家确诊超100万例，确诊人数前三的国家分别是美国(28,077,638例)、印度(10,991,651例)和巴西(10,139,148例)；日本第三波疫情有所缓解，但滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值且未见拐点；从9月末开始美国开启第三波疫情，当前每日新增病例已稳步下降，目前已降至10万例/日以下；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/天以下。
- 近期海外再通胀交易再度风起云涌，大宗商品价格不断创新高，10年期美债利率也上行突破了1.3%。**但需要注意的是，**短期通胀补偿（名义利率与实际利率之差）的变动通常是通胀溢价的波动引起的，当通胀溢价的中枢水平大致稳定的时候，其与估值水平高度正相关，因此在短期内美债利率的上行实际上支撑了美股的估值，而非压制。**市场担心的美债利率走高对美股估值造成压制的情况可能会在两种情况下出现：（1）当利率中枢整体抬升的时候（比如10年期美债利率中枢上升至2.5-3.0%水平）；（2）第二种情况是通胀预期开始趋势性上升的时候，其通常发生在再通胀持续了一段时间后。**总的来说，我们认为2021年是美国通胀回归的一年，疫苗接种带来的经济复苏、大规模财政刺激、极度宽松的货币政策以及制造业补库与油价回升的共振将大概率使美国核心PCE价格同比增速在上半年突破2%，下半年在2.5%以上波动。**尽管在平均通胀目标制下美联储不会在2021年加息，但其有意无意忽略的高通胀将大概率使其在2021年下半年开始逐步退出宽松，而通胀数据的不断升温将很可能使通胀预期在Q2-Q3开始趋势性上行，从而压制美股估值。**实际利率方面，**为了降低私人部门与联邦政府的融资成本，我们预计美联储将允许名义利率随通胀补偿上行，即实际利率保持低位震荡，而实际利率开始趋势性上行的时点将与美联储宣布开始退出宽松的时间一致。由于欧洲在经济复苏的内生性动能、疫苗接种速度方面均不如美国，且各成员国财政压力和经济水平差异较大，因此欧央行当前正实施隐性的收益率曲线控制(YCC)以营造宽松的金融环境。在此背景下，2021年美德实际利率差很可能将延续2020年9月份以来的上行走势，叠加美联储与欧央行的扩表速度差不断收敛，这或将持续为美元指数提供上行的动能。

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.....	13

图表目录

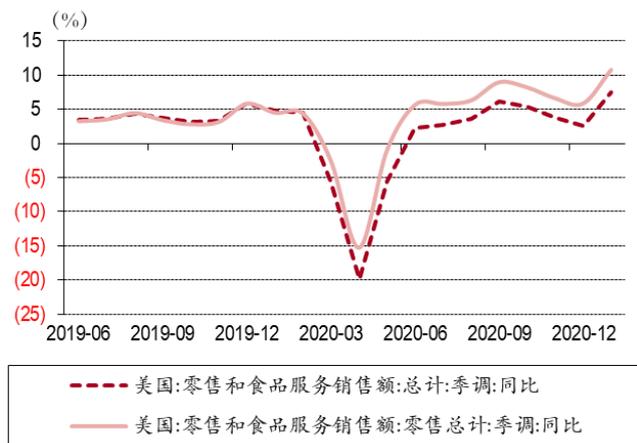
图表 1. 美国零售销售同比增速.....	4
图表 2. 美国新冠每日新增及滚动致死率数据.....	4
图表 3. 美国每百人疫苗接种人数.....	5
图表 4. 美国 Markit PMI 走势.....	5
图表 5. 欧元区 PMI 走势.....	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 8. 美欧日经济意外指数均上行，中国下降.....	7
图表 9. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均走高.....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	9
图表 12. 日韩第三波疫情有所缓和.....	9
图表 13. 欧洲第二波疫情有所稳定.....	9
图表 14. 美国第三波疫情回落.....	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. 中日美欧 10 年债券利率均较大幅走高，10 年期美债收益率升破 1.3%.....	12
图表 18. FRA 利差走低.....	12
图表 19. CP-OIS 利差本周走平.....	12
图表 20. 一般抵押物隔夜回购利率走平.....	12
图表 21. 投资级与高收益公司债利差均走阔.....	12
图表 22. 本周铜价格上升.....	13
图表 23. 春节假期油价大幅飙升后，本周震荡.....	13
图表 24. 黄金期货价格本周继续下跌.....	13
图表 25. USDX 美元指数本周走低，人民币贬值.....	13

经济数据跟踪

1月美国零售数据超预期走高。美国1月零售和食品服务销售额同比增长7.43%，前值为2.53%，增速达2011年10月以来最高；美国1月零售销售额同比增长10.83%，前值为5.88%，本月增速录得1994年3月以来最高。事实上2020年9月美国零售数据同样经历了一波超预期的上行，且两者之间有一定的相似性。9月份美国零售和食品服务销售额同比增长6.09%，零售销售额同比增长9.0%，均较8月份大幅提高，且9月份与1月份相比，耐用品消费增速（如机动车及零部件、家具和家用装饰、建材等）与线下服务消费增速（加油站、服装及服装配饰、日用品商场等）均有可观的修复。

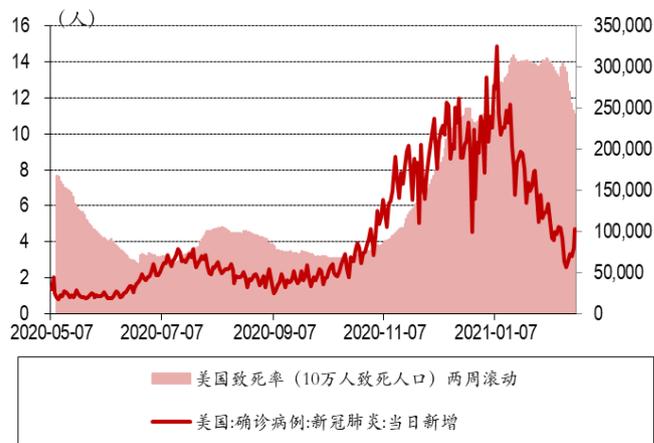
我们认为两个因素是两阶段零售增速超预期的共同原因：**1. 居民现金/失业补助的到账**，CARES法案所提供的600美金每周的失业补助在2020年7月末到期，尽管8月份特朗普签署行政令延长失业救助计划，但白宫经济顾问库德罗在接受CNN采访时曾说“补助需要数周来开始运转”，这也是当时8月份零售数据与人均可支配收入均下滑，但9月份两者均迎来修复的原因。另一方面，12月21日美国参众两院就9000亿美元的财政刺激方案达成一致，刺激方案中包括了向年收入低于75000美金的成年人以及每个儿童600美元的现金发放、300美元每周的联邦失业补助等。因此新一轮的现金发放与失业补助大概率在1月份到账，且相比于去年9月，本轮救助还包括了一次性的现金支票，刺激力度更强，这也是1月美国零售销售增速大超预期的原因。**2. 疫情的阶段性好转**，我们在此前的报告中曾提到相比于新冠每日新增确诊人数，新冠疫情的滚动致死率是更好的经济先行指标。美国该指标在8月末9月初开始见顶回落，相似地，由于疫苗接种的不断推进（可以看到美国每百人疫苗接种人数自1月份开始快速上升），美国新冠滚动致死率在1月份停止上升并出现拐点。疫情的好转带来消费者风险偏好的提升是线下服务消费获得修复的最重要原因。

图表 1. 美国零售销售同比增速



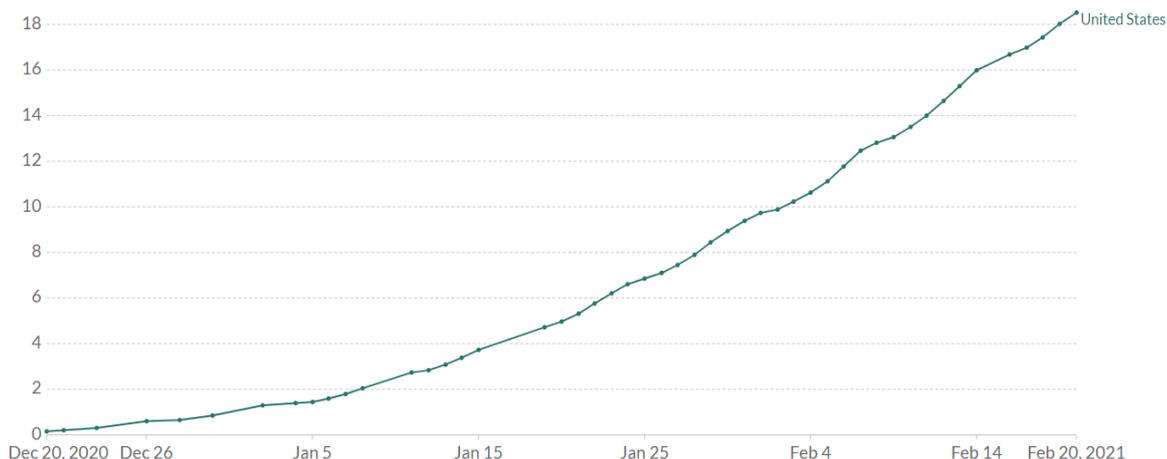
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 美国新冠每日新增及滚动致死率数据



资料来源: 万得, 中银证券

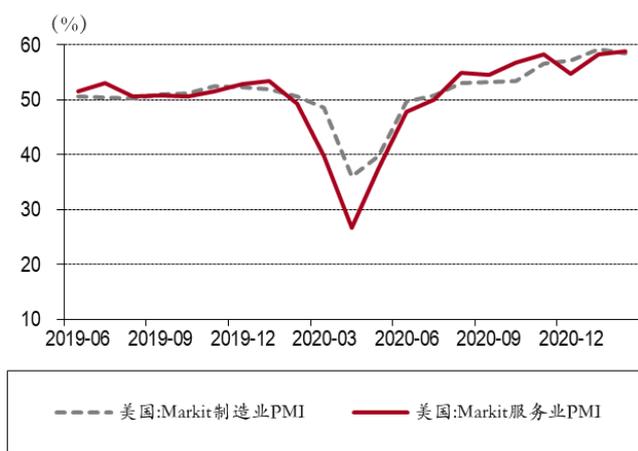
图表 3. 美国每百人疫苗接种人数



资料来源: Our World in data, 中银证券

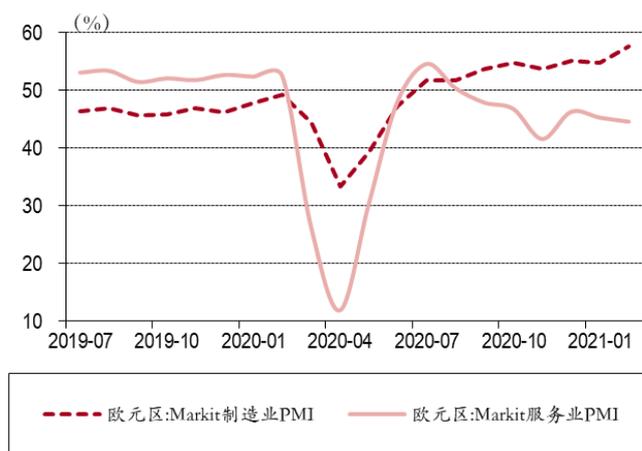
美欧 2 月 PMI“延续特色”，美国复苏高景气，欧洲制造业服务业继续分化。2 月美国 Markit 制造业 PMI 初值为 58.5，较 1 月小幅下降 0.7，但仍处历史高位；2 月美国 Markit 服务业 PMI 初值录得 58.9，前值为 58.3，录得 2015 年 3 月份以来最高值，从先行指标看美国复苏仍延续高景气。另一方面，欧元区 2 月制造业 PMI 为 57.7，较前值 54.8 大幅上升 2.9，为 2018 年 2 月份以来最高；而服务业 PMI 初值则录得 44.7，前值为 45.4，已连续 6 个月位于荣枯线以下，欧洲制造业服务业景气度由于疫情原因继续分化。然而，美国服务业 PMI 就业指标仍存隐忧，IHS Markit 最新报告指出，为削减成本以及应对疫情带来的不确定性，服务业企业仍不愿意扩大雇佣数量，因此疫情仍是未来美国就业数据以及经济复苏的最大拖累。

图表 4. 美国 Markit PMI 走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 欧元区 PMI 走势



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	2月17日	1月PPI:最终需求:同比:季调(%)	1.80	0.80		
		1月核心PPI:同比:季调(%)	2.30	1.80		
		1月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	7.43	2.53		
		1月核心零售总额:季调:同比(%)	10.83	5.88		
		1月工业产能利用率(%)	75.55	74.88		
	2月18日	1月工业总体产出指数:同比(%)	-1.83	-3.15		
		2月NAHB住房市场指数	84.00	83.00		
	2月20日	2月13日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	861.00	848.00		
		2月06日持续领取失业金人数:季调(千人)	4494.00	4558.00		
		2月Markit制造业PMI:季调	58.50	59.20		
	2月Markit服务业PMI:商务活动:季调	58.90	58.30			
欧元区	2月16日	12月德国工业生产指数:同比(%)	-1.80	-3.70		
		2月德国ZEW经济景气指数	71.20	61.80	59.60	高于预期
		2月欧元区:ZEW经济景气指数	69.60	58.30		
	2月17日	1月英国CPI:同比(%)	0.70	0.60		
		1月英国核心CPI:同比(%)	1.40	1.40		
	2月19日	1月法国CPI:同比(%)	0.60	0.00		
		2月法国制造业PMI(初值)	55.00	51.60		
		2月法国服务业PMI(初值)	43.60	47.30		
		2月德国制造业PMI(初值)	60.60	57.10	57.00	高于预期
		2月德国服务业PMI(初值)	45.90	46.70	46.50	低于预期
	2月欧元区:制造业PMI(初值)	57.70	54.80	54.70	高于预期	
	2月欧元区:服务业PMI(初值)	44.70	45.40	45.90	低于预期	
日本	2月15日	第四季度GDP(初值):同比(%)	-1.20	-5.80		
		第四季度GDP(初值):环比:季调(%)	3.00	5.30		
		12月产能利用率指数:同比(%)	-0.11	-3.12		
	2月17日	1月进口额:同比(%)	-9.53	-11.56		
		1月出口额:同比(%)	6.42	1.98		
	2月19日	1月CPI:同比(%)	-0.60	-1.20		
		1月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	0.20	-0.50		
	2月制造业PMI(初值)	50.60	49.70			

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	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
总产出	GDP不变价 环比折年率季调%			4.00			33.40			-31.40			-5.00	
	联邦政府财政赤字(盈余为负) 亿美元	1628.32	1435.62	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	
国际贸易指标	出口金额 同比季调%			-10.18	-12.74	-13.60	-15.00	-17.51	-19.29	-24.77	-32.44	-28.86	-12.54	-0.65
	进口金额 同比季调%			-0.23	0.45	-3.11	-6.41	-8.45	-11.31	-19.82	-24.26	-22.08	-11.03	-4.27
	贸易差额 同比季调%			-45.84	-68.08	-48.17	-31.12	-29.12	-21.57	-0.20	-9.72	-6.76	4.43	20.40
	贸易差额 亿美元			-666.13	-690.05	-637.55	-627.28	-655.63	-620.50	-518.50	-562.38	-525.31	-467.48	-376.53
个人消费指标	个人总收入 环比季调%			0.60	-1.30	-0.68	0.77	-2.58	0.90	-1.05	-4.02	12.42	-1.85	0.75
	个人实际可支配收入 环比季调%			0.18	-1.51	-0.89	0.54	-3.40	0.49	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58
	个人实际消费支出 环比季调%			-0.61	-0.68	0.23	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11
	零售销售额 同比季调%	10.83	5.88	6.65	8.24	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	
	零售和食品服务销售额 同比季调%	7.43	2.53	3.79	5.44	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	
工业产出指标	工业总产值 环比季调%	0.84	1.12	0.83	1.11	-0.64	0.86	6.01	10.33	5.22	-17.19	-7.09	0.41	
	耐用用品新增订单 环比季调%			0.47	1.30	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15
	耐用用品除国防外新增订单 环比季调%			0.55	1.18	0.81	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94
	耐用用品除运输外新增订单 环比季调%			0.73	0.83	1.95	1.52	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机) 环比季调%			0.58	0.96	1.69	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17
房地产指标	成屋销售 环比季调%	0.60	0.91	-2.08	4.50	7.87	1.19	23.69	18.95	-8.24	-18.32	-6.14	5.36	
	新建住房销售 环比季调%			1.57	-12.64	-1.66	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49
	营建许可 环比%	10.39	4.22	5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	
	新屋开工 环比季调%	-5.95	8.18	1.50	6.47	4.66	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	
	标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市 同比%				9.08	8.01	6.70	5.37	4.16	3.48	3.55	3.82	3.84	3.46
	NAHB/富国银行住房市场指数	84.00	83.00	86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00
就业指标	新增非农就业人数 千人; 季调	49.00	-227.00	264.00	680.00	716.00	1583.00	1726.00	4846.00	2833.00	-20679.00	-1683.00	289.00	
	新增ADP就业人数 千人; 季调	174.19	-77.62	298.84	408.70	753.92	481.81	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	
	失业率 季调%	6.30	6.70	6.70	6.90	7.80	8.40	10.20	11.10	13.30	14.80	4.40	3.50	
	U6失业率 季调%	11.10	11.70	12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	
	私人非农平均时薪 美元; 季调	29.96	29.90	29.61	29.52	29.50	29.47	29.37	29.35	29.74	30.07	28.74	28.51	
通胀指标	CPI 同比%	1.40	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	
	核心CPI 同比%	1.40	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	
	PCE 同比%			1.28	1.12	1.19	1.35	1.24	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84
	核心PCE 同比%			1.45	1.37	1.41	1.53	1.43	1.26	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87
	PPI: 最终需求 同比季调%	1.80	0.80	0.80	0.50	0.30	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.10	
	核心PPI: 最终需求 同比季调%	2.00	1.20	1.40	1.20	0.90	0.50	0.70	0.30	0.20	0.30	1.10	1.10	
景气指标	ISM制造业PMI	58.70	60.50	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	
	ISM非制造业PMI	58.70	57.70	55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	
	Markit制造业PMI 季调	58.50	59.20	57.10	56.70	53.40	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	
	Umich消费者信心指数	76.20	79.00	80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00
	Sentix投资信心指数	18.00	10.70	9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30
货币供应指标	M1 环比季调%	3.31	9.16	7.88	0.95	2.05	1.06	2.15	3.60	4.94	12.73	6.32	0.67	
	M2 环比季调%	1.61	0.44	1.34	0.73	1.23	0.35	0.82	1.65	4.99	6.45	3.51	0.28	
汇率	USD美元指数	90.34	90.54	89.96	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13
	广义美元指数	111.78	112.24	111.56	113.50	116.47	117.26	116.01	117.45	120.78	121.19	122.64	122.78	117.74

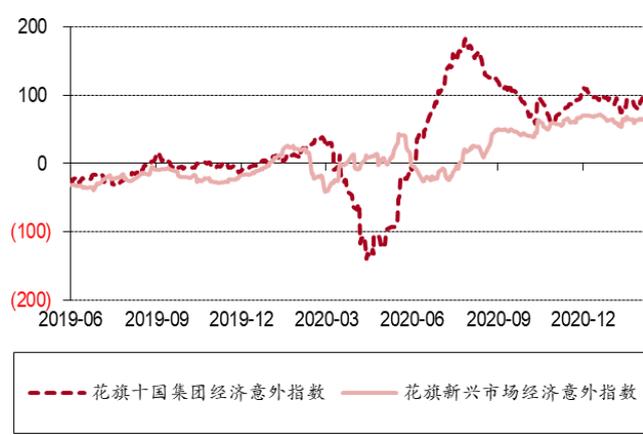
资料来源: 万得, 中银证券 (USD美元指数数据截至2月19日, 广义美元指数数据截至2月12日)

图表 8. 美欧日经济意外指数均上行, 中国下降



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均走高



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	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02			
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%			-2.40		59.90			-39.20			-14.10				
	商品贸易出口	同比%			2.30	-1.10	-9.10	-3.50	-12.50	-10.60	-10.40	-29.90	-30.00	-5.90	1.40		
	商品贸易进口	同比%			-1.40	-4.40	-11.60	-6.90	-13.40	-14.40	-12.20	-26.60	-25.40	-10.20	-1.70		
	商品贸易差额	亿欧元			292.22	257.01	295.85	238.38	139.21	271.91	200.99	87.59	21.25	291.84	232.77		
	制造业产能利用率	%			78.10			73.00			66.70			80.80			
	房价指数	同比%						4.90			4.90			5.10			
	零售销售指数	环比季调%			2.00	-5.70	1.40	-1.50	4.10	-1.60	5.70	20.30	-11.80	-10.20	0.50		
	失业率	季调%			8.30	8.30	8.40	8.60	8.60	8.60	7.90	7.60	7.30	7.40	7.20		
	PPI	同比%			-1.10	-1.90	-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40		
	HICP	同比%		0.90	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	1.20		
	核心HICP	同比%		1.40	0.20	0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20		
	消费者信心指数	季调	-14.80	-15.50	-13.80	-17.60	-15.50	-13.60	-14.60	-14.90	-14.60	-18.90	-21.90	-11.50	-6.40		
	制造业PMI		57.70	54.80	55.20	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20		
	服务业PMI		44.70	45.40	46.40	41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60		
	Markit综合PMI		48.10	47.80	49.10	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		-0.20	1.30	-2.70	-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		91.50	92.40	89.30	92.50	92.30	89.10	84.20	78.10	70.20	67.80	95.30	104.00			
ZEW经济现状指数		-74.60	-78.90	-75.70	-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%			0.40		38.60			-33.50			-7.70				
	工业生产指数	同比%			-1.80	-3.70	-4.30	-8.70	-10.50	-11.60	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50		
	制造业PMI		60.60	57.10	58.30	57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00		
	服务业PMI		45.90	46.70	47.00	46.00	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50		
	HICP	同比%			1.60	-0.70	-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%			2.00	-0.10	-0.10	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	
	PPI	同比%			0.90	0.20	-0.50	-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	
	GfK消费者信心指数		-15.60	-7.50	-6.80	-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			92.80	95.10	94.90	97.60	96.10	94.90	89.10	82.90	76.50	73.30	92.70	102.20		
	零售销售	同比%			2.60	6.00	10.20	8.70	4.60	7.10	8.00	5.20	-4.40	2.20	7.80		
	Sentix投资信心指数		8.60	9.20	6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50		
法国	GDP不变价	环比折年季调%			-5.30		97.20			-44.40			-21.60				
	工业生产指数	同比季调%			-2.98	-4.49	-3.98	-5.82	-6.31	-8.23	-11.30	-23.22	-34.94	-17.59	-1.38		
	制造业PMI		55.00	51.60	51.10	49.60	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80		
	服务业PMI		43.60	47.30	49.10	38.80	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50		
	HICP	同比%			0.80	0.00	0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.80	1.60		
	核心CPI	同比%			1.20	0.20	0.40	0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	
	PPI	同比%			-1.20	-1.80	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10		
	经济景气指数			90.40	93.00	88.50	93.00	96.10	92.40	84.30	79.90	70.50	70.60	99.50	105.80		
零售销售	同比%			9.10	-11.60	5.20	2.60	6.30	0.00	3.60	-3.70	-29.70	-13.50	1.40			
美国	GDP不变价	环比折年季调%			-3.29	-3.89	-5.36	-5.60	-5.73	-7.19	-12.22	-20.75	-24.46	-8.89	-2.60		
	工业生产指数	同比季调%			54.90	54.10	57.50	55.60	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70
	制造业PMI				49.70	39.50	49.40	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20
	服务业PMI																
	CPI	同比%			0.70	0.60	0.30	0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	
	核心CPI	同比%			1.40	1.40	1.10	1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	
	PPI	同比%															
	GfK消费者信心指数																
零售销售指数不变价	同比季调%																
日本	GDP	同比%			-1.00		-4.70			-9.00			-1.10				
	出口金额	同比季调%	8.76	-1.31	-1.20	-1.83	-7.49	-11.76	-20.34	-25.93	-25.32	-22.64	-10.41	-5.94			
	进口金额	同比季调%	-2.86	-12.21	-13.65	-11.11	-16.59	-19.33	-22.77	-20.07	-20.77	-7.57	-8.98	-13.92			
	贸易差额	亿日元 季调	-3238.61	7495.56	3625.37	8691.53	6837.46	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82			
	商业销售额	同比%			-3.50	-6.00	-2.70	-12.70	-12.40	-12.90	-12.40	-21.20	-16.00	-5.80	-3.90		
	工业生产指数				93.80	94.70	95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50		
	产能指数	同比%			-0.92	-1.02	-0.92	-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41		
	机械订单	同比季调%			15.26	1.00	1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29		
	制造业PMI		49.80	50.00	49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80			
	服务业PMI		46.10	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80			
	CPI	同比%			-0.60	-1.20	-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.40	0.40		
核心CPI	同比%			-0.60	-1.00	-0.90	-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60		
PPI	同比%			-1.56	-1.96	-2.25	-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_17974

