

海外宏观周报 (2021.04.04)

3 月美国就业状况超预期改善

海外宏观数据跟踪：3 月美国非农就业数据大超预期。美国 3 月非农就业增加 91.6 万人，大超预期的新增 66.0 万人，前值为增加 46.8 万人（上修后）；3 月失业率为 6.0%，低于前值 6.2%。3 月份商品生产、服务生产和政府部门均环比多增，服务部门新增就业集中在受疫情影响最大的面对面服务业，这与美国疫苗超预期接种和疫情趋于稳定有关，而商品生产部门中建筑业 3 月新增就业 11 万人，这或预示着房地产补库将在 3 月份加速。3 月份美国劳动参与率和就业率分别为 61.5% 和 57.8%，两者较疫情前均有较大差距，低迷的劳动参与率也在一定程度上拉低了失业率，各族裔之间就业恢复仍不均衡，但少数族裔失业情况已经开始显著改善。从各行业的非农就业新增人口看，3 月非农就业的主要拉动行业为休闲和酒店业、教育和保健服务业以及建筑业。总的来说，3 月美国各部门就业情况均超预期改善，尽管就业状况短期内未达美联储缩减宽松的要求，但强劲的就就业复苏以及少数族裔失业率的显著下行正不断降低美联储缩减购债(taper)的限制条件。我们判断在美联储正式进行 taper 沟通前美国实际利率不会迎来趋势性上行阶段，但每次重磅经济数据的公布（如就业通胀数据）均会修正投资者的复苏预期，并为实际利率打开上行空间。

- **疫情数据跟踪：**截至 4 月 4 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 131,203,647 例，其中全球有 23 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(30,706,045 例)、巴西(12,984,956 例)和印度(12,485,509 例)；欧洲第三波疫情风雨欲来，欧元区每日新增确诊人数开始反弹，最近一周重回 10 万例/日以上，其中疫情最严重的是法国，其在 3 月 20 日录得疫情单日新增 70415 例的数据。由于疫情的反弹，欧洲多国重新采取封锁措施，法国 3 月 31 日宣布为期 1 个月的全国封锁。除法国外，意大利、德国、匈牙利、波兰和捷克等国家均宣布不同程度地延长或重新封锁。**疫苗接种方面，**截至 4 月 3 日，以色列接种速度一枝独秀，每百人接种剂数达 116 剂；第二梯队为英国与美国，每百人接种剂数分别为 54 和 48 剂；第三梯队为欧元区国家，欧元区当前每百人接种剂数为 18 剂，其主要国家德国与法国均为 17 剂左右。
- **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	10
主要大宗商品数据跟踪	12

图表目录

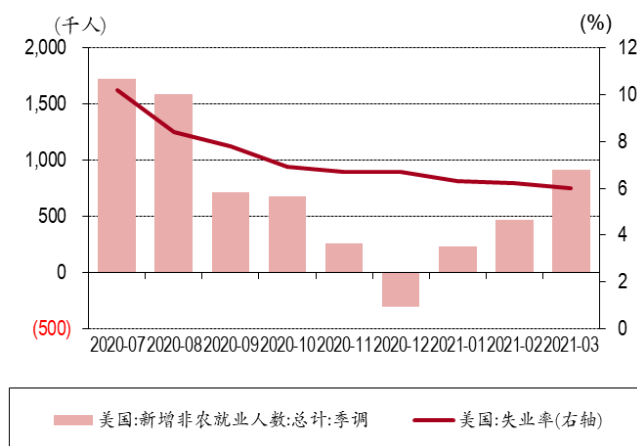
图表 1. 美国就业数据.....	4
图表 2. 美国失业人口结构.....	4
图表 3. 美国劳动参与率与就业率.....	5
图表 4. 各族裔失业率走势.....	5
图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业回复比率	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 8. 美欧中日经济意外指数均上升.....	7
图表 9. G10 经济体经济意外指数上行，新兴市场下降.....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升	9
图表 12. 日韩第三波疫情有所缓和.....	9
图表 13. 法国疫情卷土重来，注意欧洲第三波疫情	10
图表 14. 美国第三波疫情回落，巴西每日新增反弹	10
图表 15. 印度第二波疫情来势汹汹.....	10
图表 16. 巴西累计确诊数已超越印度	10
图表 17. 全球疫苗接种情况（每百人接种剂数）	10
图表 18. 中美 10 年债券利率基本持平，德日上升	11
图表 19. FRA 利差本周小幅上升.....	11
图表 20. CP-OIS 利差本周下行.....	11
图表 21. 一般抵押物隔夜回购利率上升	11
图表 22. 投资级与高收益债利差本周走窄	11
图表 23. 本周铜价格走低后有所下降	12
图表 24. 油价本周基本持平.....	12
图表 25. 黄金期货价格本周下行后反弹，基本持平	12
图表 26. USDX 美元指数本周上升，人民币贬值.....	12

经济数据跟踪

3月美国非农就业数据大超预期。美国3月非农就业增加91.6万人，大超预期的新增66.0万人，前值为增加46.8万人（上修后）；3月失业率为6.0%，低于前值6.2%。**3月份商品生产、服务生产和政府部门均环比多增。**美国3月份政府部门增加就业13.6万人，前值为减少9.0万人；私人商品生产部门3月份非农就业增加18.3万人，前值为减少4.4万人；私人服务生产部门3月非农就业增加59.7万人，前值为增加60.2万人。**服务部门新增就业集中在受疫情影响最大的面对面服务业，这与美国疫苗超预期接种和疫情趋于稳定有关，而商品生产部门中建筑业3月新增就业11万人，这或预示着房地产补库将在3月份加速。**

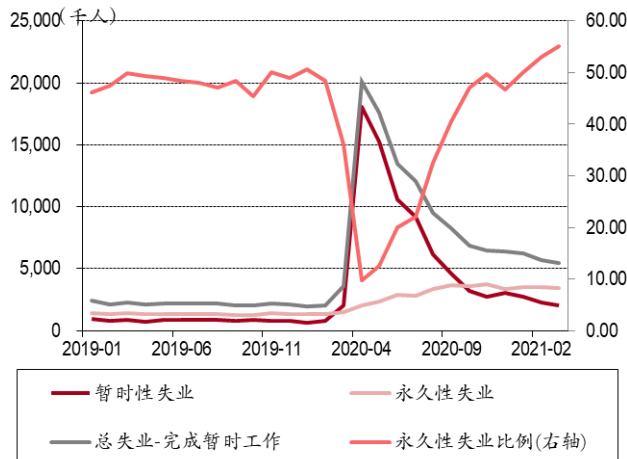
从失业结构上看，3月美国总失业人数为622.6万人，较前值658.67万人有所下降；暂时性失业人数为202.6万人，低于前值222.9万人；永久性失业人数为343.2万人，低于前值349.7万人。因此，12月美国永久性失业人数占总失业人数比例为55.12%，高于前值53.10%，此数据自四月份低点9.7%一直攀升，原因有二：一是暂时性失业人数的快速降低，体现为就业人数和失业率的复苏；二是部分暂时性失业人员转化为永久性失业，与企业/商家倒闭，或主动退出就业市场有关。**但永久性失业人数已经连续两个月下降，这意味着美国就业市场迎来实质性的好转。**

图表 1. 美国就业数据



资料来源：万得，中银证券

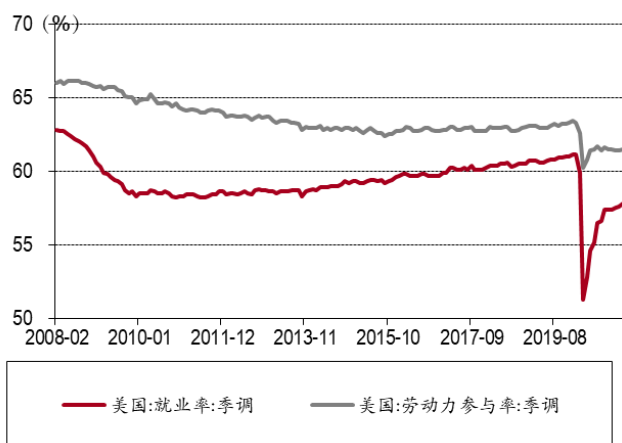
图表 2. 美国失业人口结构



资料来源：万得，中银证券

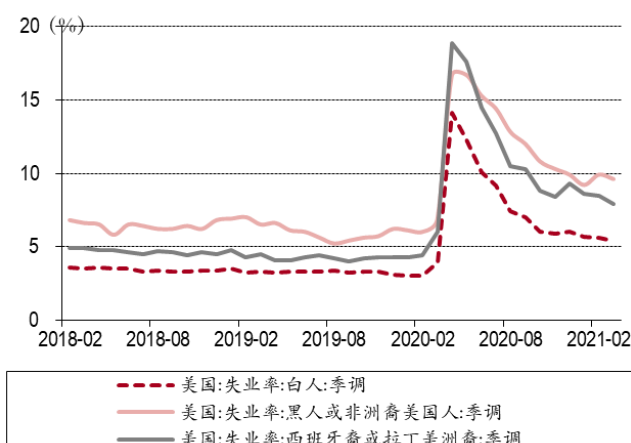
失业率并非美联储唯一关注的就业数据。美联储官员在各种场合讲话中均强调美联储充分就业的政策目标是广泛而包容的，且由于疫情中有大量人群因在过去四周没有找工作而被排除在失业统计中，因此失业率并非衡量就业情况的最佳指标。在观察美国就业情况时我们还需要考虑劳动参与率与就业率(employment population ratio)，3月份美国劳动参与率为61.5%，较前值小幅上升0.1%；3月份就业率为57.8%，较前值57.6%小幅上升，而两者较疫情前均有较大差距，低迷的劳动参与率也在一定程度上拉低了失业率。在各族裔失业率方面，3月份白人失业率为5.4%，较前值5.6%继续下降；黑人或非裔美国人失业率为9.6%，较前值9.9%有所降低；西裔或拉丁美洲裔美国人失业率为7.9%，较前值8.5%下降明显，各族裔之间就业恢复仍不均衡，但少数族裔失业情况已经开始显著改善。

图表 3. 美国劳动参与率与就业率



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 各族裔失业率走势



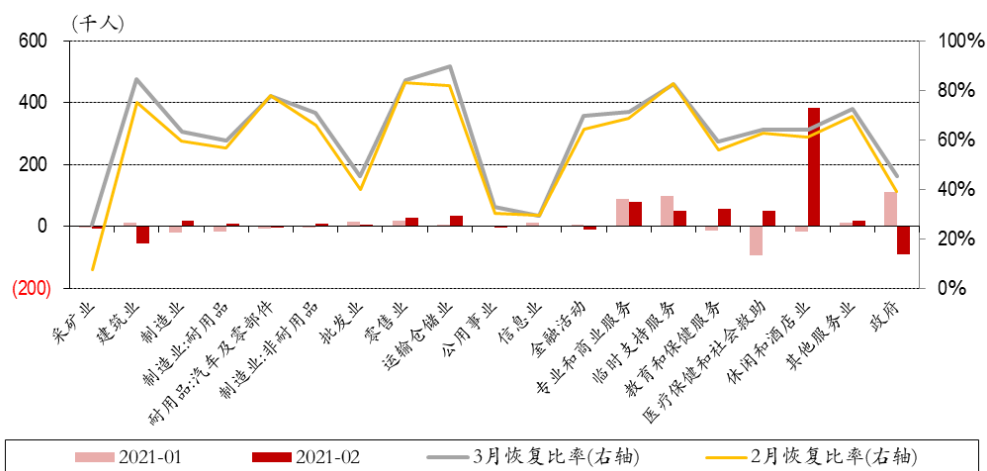
资料来源：万得，中银证券

从各行业的非农就业新增人口看，3月非农就业的主要拉动行业为休闲和酒店业、教育和保健服务业以及建筑业，本月新增就业人数（括号为前值）分别为28.0万(38.4万)、10.1万(5.7万)、和11.0万(-5.6万)。汽车及零部件制造业和信息业本月就业相对疲软。3月份汽车及零部件制造新增就业-0.1万人(-0.3万)，信息业新增就业-0.2万人(0.3万)。

从就业恢复比率看，截至3月商品生产部门疫情导致的失业已恢复70.31%，较前值63.32%大幅上升；3月服务生产部门就业恢复比率为66.55%，较前值63.43%回升。各行业中恢复比率较高的有：运输仓储业(89.46%)、建筑业(84.43%)、零售业(83.97%)等，私人部门总体就业恢复比率为66.80%，前值为63.19%。

总的来说，3月美国各部门就业情况均超预期改善，尽管就业状况短期内未达美联储缩减宽松的要求，但强劲的就业复苏以及少数族裔失业率的显著下行正不断降低美联储缩减购债(taper)的限制条件。我们判断在美联储正式进行taper沟通前美国实际利率不会迎来趋势性上行阶段，但每次重磅经济数据的公布（如就业通胀数据）均会修正投资者的复苏预期，并为实际利率打开上行空间。

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

3月31日拜登公布其2.2万亿美元的财政刺激计划——美国就业计划(AJP)。AJP包括四个部分：**1.家庭基础设施投资(6500亿美元)**，包括饮用水、宽带、电力设施、公立学校等投资；**2.交通基础设施投资(6210亿美元)**，包括路桥、公共交通、电动车设施、空路水路设施等；**3.R&D和制造业支持(5800亿美元)**，包括R&D、制造业与中小企业投资、劳动者培训等；**4.看护经济(4000亿美元)**，包括发展家庭、社区的看护服务，以及提高相关服务人员的工作条件与待遇。AJP的大部分资金将通过加税计划筹措，其中主要措施包括将企业所得税从21%提高至28%，将海外最低税率从13%提高到21%等，但由于两党对于基建尤其是加税的分歧较大，财政计划的落地很可能需要下一财年的“预算调解”程序协助，即落地时间很可能要到2021年10月份。

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	3月31日	3月ADP新增就业人数:季调(千人)	516.80	176.38		
		2月成屋签约销售指数(2001年=100)	110.30	123.40		
	4月1日	3月挑战者企业裁员人数	30603.00	34531.00		
		3月27日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	719.00	658.00		
		3月20日持续领取失业金人数:季调(千人)	3794.00	3840.00		
		3月Markit制造业PMI:季调	59.10	58.60		
		3月ISM制造业PMI	64.70	60.80		
	4月2日	3月失业率:季调(%)	6.00	6.20		
		3月新增非农就业人数:季调(千人)	916.00	468.00		
欧元区	3月30日	3月法国消费者信心指数	93.99	91.30		
		2月德国出口价格指数:同比(%)	0.70	0.10		
		2月德国进口价格指数:同比(%)	1.40	-1.20	1.00	高于预期
		3月欧元区:经济景气指数:季调	101.00	93.40	96.00	高于预期
		3月欧元区:消费者信心指数:季调	-10.80	-14.80	-10.80	持平预期
	3月31日	2月德国失业率:季调(%)	4.50	4.60		
		2月法国PPI:同比(%)	1.80	0.40		
	4月1日	2月德国零售销售:同比(%)	-7.70	-7.90		
		3月德国制造业PMI	66.60	60.70	66.60	持平预期
		3月法国制造业PMI	59.30	56.10		
日本		3月欧元区:制造业PMI	62.50	57.90	62.40	高于预期
		3月英国制造业PMI	58.90	55.10		
	3月30日	2月失业率:季调(%)	2.90	2.90		
	3月31日	2月工业生产指数:同比(%)	3.95	-5.24		
	4月1日	3月制造业PMI	52.70	51.40		

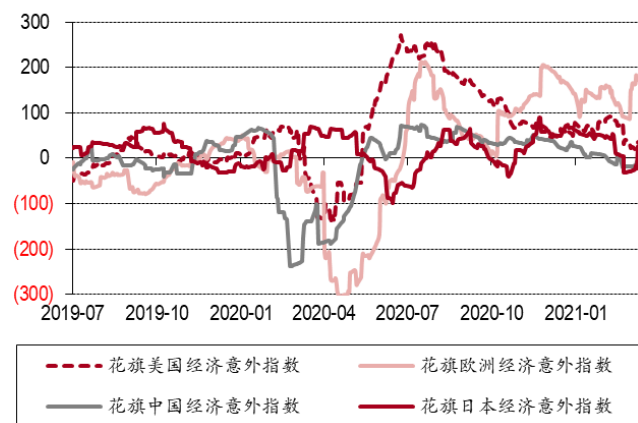
资料来源:万得, 中银证券

图表 7. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03
总产出	GDP 不变价				4.30			33.40			-31.40			-5.00
	联邦政府财政赤字(盈余为负)	3109.22	1628.32	1435.62	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	
国际贸易指标	出口金额		-7.57	-10.10	-12.69	-13.68	-15.09	-17.62	-19.28	-24.76	-32.50	-28.92	-13.16	
	进口金额		3.22	-0.03	0.50	-3.09	-6.30	-8.35	-11.29	-19.84	-24.28	-22.09	-11.34	
	贸易差额		-53.71	-46.62	-68.16	-48.69	-32.16	-30.10	-21.69	-0.03	-9.86	-6.93	3.42	
	贸易差额		-682.13	-669.69	-690.38	-639.78	-632.24	-660.64	-621.10	-517.66	-563.10	-526.11	-472.43	
个人消费指标	个人总收入		-7.07	10.11	0.54	-1.23	-0.68	0.70	-2.72	0.70	-1.05	-4.02	12.42	-1.85
	个人实际可支配收入		-8.20	11.05	0.15	-1.48	-0.94	0.45	-3.55	0.28	-1.89	-4.86	15.59	-1.44
	个人实际消费支出		-1.22	3.03	-0.92	-0.65	0.27	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46
	零售销售额		9.55	12.99	5.62	6.65	8.24	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60
工业产出指标	零售和食品服务销售额		6.27	9.51	2.28	3.79	5.44	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59
	工业总产值		-1.95	1.11	1.12	0.78	0.97	-0.61	0.86	6.01	10.33	5.22	-17.19	-7.09
	耐用品新增订单		-1.14	3.48	1.25	1.30	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72
	耐用品除国防外新增订单		-0.71	2.32	1.47	1.33	0.81	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54
房地产指标	耐用品除运输外新增订单		-0.94	1.59	1.77	0.99	1.95	1.52	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)		-0.77	0.61	1.54	1.16	1.69	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27
	成屋销售		-6.61	0.15	0.91	-2.08	4.50	7.87	1.19	23.69	18.95	-8.24	-18.32	-6.14
	新建住房销售		-18.25	3.16	7.23	-11.19	0.00	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53
景气指标	营建许可		-8.80	10.68	4.22	5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70
	新屋开工		-10.29	-5.15	7.53	1.50	6.47	4.66	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02
	标准普尔/GS 房价指数: 20个大中城市			11.10	10.17	9.21	8.09	6.71	5.38	4.16	3.48	3.56	3.82	3.86
	NAHB/富国银行住房市场指数	82.00	84.00	83.00	86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00
就业指标	新增非农就业人数	916.00	468.00	233.00	-306.00	264.00	680.00	716.00	1583.00	1726.00	4846.00	2833.00	-20679.00	-1683.00
	新增ADP就业人数	516.80	176.38	196.33	-75.50	301.56	421.87	821.06	465.76	231.90	4349.84	3169.55	-19391.82	-203.70
	失业率	6.00	6.20	6.30	6.70	6.70	6.90	7.80	8.40	10.20	11.10	13.30	14.80	4.40
	U6失业率	10.70	11.10	11.10	11.70	12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70
通胀指标	私人非农平均时薪	29.96	30.00	29.92	29.91	29.61	29.52	29.50	29.47	29.37	29.35	29.74	30.07	28.74
	CPI		1.70	1.40	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50
	核心CPI		1.30	1.40	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10
	PCE		1.55	1.41	1.23	1.12	1.20	1.35	1.24	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34
货币供应指标	核心PCE		1.41	1.48	1.41	1.34	1.40	1.53	1.43	1.26	1.14	1.01	0.93	1.65
	PPI: 最终需求		2.80	1.80	0.80	0.80	0.60	0.30	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30
	核心PPI: 最终需求		2.50	2.00	1.20	1.40	1.30	0.90	0.50	0.70	0.30	0.20	0.30	1.10
	ISM制造业PMI	64.70	60.80	58.70	60.50	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10
汇率	ISM非制造业PMI		55.30	58.70	57.20	55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50
	Markit制造业PMI	59.10	58.60	59.20	57.10	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50
	Umicr消费者信心指数	84.90	76.80	79.00	80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10
	Sentix投资信心指数	25.50	18.00	10.70	9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20
货币供应指标	M1		1.61	1.57	1.25	1.40	1.12	1.61	0.69	1.16	2.00	240.98	11.52	6.27
	M2		1.39	1.33	0.90	1.15	0.80	1.22	0.35	0.78	1.60	4.99	6.42	3.50
汇率	USDX美元指数	93.00	90.94	90.54	89.96	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96
	广义美元指数	114.05	113.12	112.24	111.56	113.50	116.47	117.26	116.01	117.45	120.78	121.19	122.64	122.78

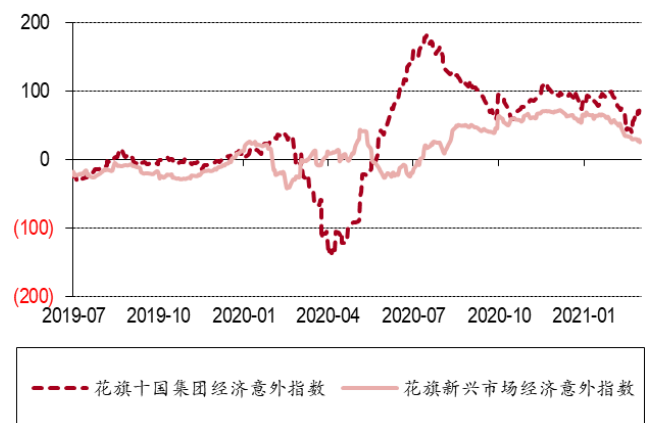
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 4 月 2 日, 广义美元指数数据截至 3 月 26 日)

图表 8. 美欧中日经济意外指数均上升



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济体经济意外指数上行, 新兴市场下降



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	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%			-2.60			59.90			-38.80			-14.20
	商品贸易出口	同比%			-11.40	2.50	-1.10	-9.00	-3.50	-12.50	-10.60	-10.40	-29.90	-30.00
	商品贸易进口	同比%			-14.10	-1.30	-4.20	-11.60	-6.80	-13.40	-14.30	-12.10	-26.60	-25.40
	商品贸易差额	亿欧元			62.79	294.28	254.91	296.81	236.91	138.63	270.35	199.96	87.25	21.31
	制造业产能利用率	%	79.20			78.10			73.00			66.80		80.80
	房价指数	同比%						4.90			4.90			5.10
	零售销售指数	环比季调%			-5.90	1.80	-5.40	1.60	-1.50	3.90	-1.50	5.60	20.30	-11.70
	失业率	季调%			8.10	8.10	8.10	8.40	8.60	8.70	8.50	8.00	7.50	7.30
	PPI	同比%			0.00	-1.10	-2.00	-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60
	HICP	同比%	1.30	0.90	0.90	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30
	核心HICP	同比%	0.90	1.10	1.40	0.20	0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	1.00
	消费者信心指数	季调	-10.80	-14.80	-15.50	-13.80	-17.60	-15.50	-13.60	-14.60	-14.90	-14.60	-18.90	-21.90
	制造业PMI		62.50	57.90	54.80	55.20	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40
	服务业PMI		48.80	45.70	45.40	46.40	41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00
	Markit综合PMI		52.50	48.80	47.80	49.10	45.30	50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60
德国	Sentix投资信心指数		5.00	-0.20	1.30	-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90
	经济景气指数	季调	101.00	93.40	91.50	92.40	89.30	92.50	92.40	89.10	84.30	78.80	70.10	67.80
	ZEW经济现状指数		-69.80	-74.60	-78.90	-75.70	-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90
	GDP不变价	环比折年季调%				1.40		38.60			-33.50			-7.70
	工业生产指数	同比%			-3.10	-1.10	-3.70	-4.30	-8.70	-10.50	-11.60	-13.50	-22.90	-29.00
	制造业PMI		66.60	60.70	57.10	58.30	57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50
	服务业PMI		50.80	45.70	46.70	47.00	46.00	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20
	HICP	同比%	2.00	1.60	1.60	-0.70	-0.70	-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80
	核心HICP	同比%	1.60	1.70	2.00	-0.10	-0.10	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00
	PPI	同比%		1.90	0.90	0.20	-0.50	-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90
	GfK消费者信心指数		-12.70	-15.50	-7.50	-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30
	经济景气指数		103.70	95.80	92.80	95.10	94.90	97.60	96.10	94.90	89.10	82.90	76.50	73.30
	零售销售	同比%		-7.70	-7.90	5.40	6.90	10.70	9.10	4.70	7.10	8.10	5.30	-4.30
	Sentix投资信心指数		11.90	8.60	9.20	6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00
法国	GDP不变价	环比折年季调%				-5.70		96.90			-44.00			-21.50
	工业生产指数	同比季调%			-0.23	-3.18	-4.86	-4.53	-6.71	-7.27	-9.15	-11.90	-23.68	-35.03
	制造业PMI		59.30	56.10	51.60	51.10	49.60	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50
	服务业PMI		47.80	45.60	47.30	49.10	38.80	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20
	HICP	同比%	1.40	0.80	0.80	0.00	0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40
	核心CPI	同比%	1.00	0.60	1.10	0.20	0.40	0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30
	PPI	同比%		1.80	0.40	-1.00	-1.90	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40
	经济景气指数		96.80	91.40	90.20	92.90	88.70	93.10	96.30	92.50	84.50	84.90	70.40	70.50
	零售销售	同比%			-4.40	7.80	-11.50	5.20	2.60	6.30	-0.10	3.50	-3.70	-29.70
	GDP不变价	环比折年季调%				-4.83	-3.29	-3.89	-5.36			-56.40		-11.50
	工业生产指数	同比季调%								-5.73	-7.19	-12.22	-20.75	-24.46
	制造业PMI		58.90	55.10	54.10	57.50	55.60	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60
	服务业PMI		56.80	49.50	39.50	49.40	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40
	CPI	同比%		0.40	0.70	0.60	0.30	0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80
美国	核心CPI	同比%		0.90	1.40	1.40	1.10	1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40
	PPI	同比%							-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69
	GfK消费者信心指数		-16.00	-23.00	-28.00	-26.00	-33.00	-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00
	零售销售指数不变价	同比季调%		-3.70	-5.90	3.10	2.20	6.10	4.50	2.80	1.20	-1.90	-13.00	-22.90
	GDP	同比%				-1.10		-4.70			-9.00			-1.10
	出口金额	同比季调%		-0.75	7.82	0.83	-1.68	-1.79	-5.73	-13.12	-20.08	-26.56	-27.53	-22.35
	进口金额	同比季调%		11.10	-2.88	-11.99	-13.16	-10.79	-16.58	-18.81	-22.22	-20.14	-20.71	-7.36
	贸易差额	亿美元	2158.62	-3271.64	7447.15	3557.87	8581.50	6673.62	2279.75	-147.63	-2909.50	-8567.52	-9369.43	74.94
	商业销售额	同比%		-3.30	-4.80	-3.50	-6.00	-2.70	-12.70	-12.40	-12.90	-12.40	-21.20	-16.00
	工业生产指数		95.70	97.80	93.80	94.70	95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80
	产能指数	同比%			-1.32	-0.92	-1.02	-0.92	-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10
	机械订单	同比季调%		3.29	15.43	0.87	1.41		-3.37	-15.13	-18.57	-25.45	-16.78	-9.50
	制造业PMI		52.70	51.40	49.80	50.00	49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90
	服务业PMI			46.30	46.10	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50
	CPI	同比%		-0.40	-0.60	-1.20	-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10
日本	核心CPI	同比%		-0.40	-0.60	-1.00	-0.90	-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	PPI	同比%		-0.69	-1.47	-1.96	-2.25	-2.06	-0.79	-0.59	-0.99	-1.58	-2.65	-2.45
	失业率	季调%		2.90	2.90	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	2.60	2.50

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_18534

