

# 海外宏观周报 (2020.09.27)

## 欧美新一波疫情将加速制造业与服务业的分化

- **海外经济数据跟踪:** 欧元区9月制造业PMI初值(括号为前值)为53.7(51.7); 服务业PMI初值47.6(50.5); 美国9月制造业PMI初值为53.5(53.1), 服务业PMI初值为54.6(55.0); 英国9月制造业PMI初值为54.3(55.2), 服务业PMI初值55.1(58.8)。我们认为, 英美PMI数值与欧元区之间的差异是新一波疫情爆发时间点不同造成的。美国“第二波疫情”从6月中旬开始, “第三波疫情”从9月初开始; 反观欧元区, 其“第二波疫情”从8月初开始。因而7月份PMI数据上会出现“欧强美弱”, 而8月份却变成“美强欧弱”; 另一边, 因为英国的“第二波疫情”从9月初开始, 所以PMI的走势与美国更为相似, 在9月份仍然保持高位。美欧PMI走势中更重要的特质是制造业与服务业PMI的分化。通过观察美国“第二波疫情”期间经济数据, 在零售端, 美国总体上已经恢复到疫情前水平, 但是复苏并不均匀, 面对面消费则较疫情前仍有较大差距; 在生产端, 工业产出和产能利用率复苏已经开始放缓, 且离疫情前仍有差距, 这是因为生产端的投资依赖于疫情的前景; 从个人消费结构上看, 制造业相关消费已经回到疫情前水平, 且非耐用品受补贴影响, 消费额远胜从前, 但是服务消费复苏有限, 离疫情前水平仍较远。总结下来, 新一波疫情对于服务业总体和制造业生产端会有较大影响, 零售的复苏则带动制造业总体复苏程度与服务业形成分化。
- **疫情数据跟踪:** 截至9月26日, 据约翰霍普金斯大学统计, 新冠疫情全球累计确诊32,679,786例, 其中全球有11个国家确诊超50万例, 确诊人数前三的国家分别是美国(7,069,005例)、印度(5,903,932例)和巴西(4,689,613例); 其中印度疫情继续肆虐, 不过最近一周每天新增控制在9万人以下。从9月开始日本和美国每日新增数量有反弹迹象, 特别是美国近日新增峰值迅速反弹, 或开启第三波疫情, 需密切留意, 而欧洲主要国家(德法英意)每日新增数据自六月份中下旬开始呈现上升趋势, 其中以法国尤甚, 近期每日新增接近破万人, 9月24日达16096人。
- **央行与流动性跟踪:** 最近一周美股与大宗商品剧烈波动, 且屡屡呈现股票商品齐跌格局, 避险资产黄金也不能避险。我们认为1. 尽管与3月流动性事件不同, 但美元流动性确实有所收紧。FRA-OIS利差、一般抵押物隔夜回购利率和高收益债利差些指标均显示美元流动性有一定收紧, 但离3月份水平还较远。且流动性危机的时候美国国债也遭到抛售, 而最近一周美国国债收益率反而小幅收跌; 2. 新一波疫情的确会打击基本面, 但通胀是关键。疫情担忧并不形成黄金跟跌的逻辑, 而美元指数的美上幅度也远不能解释黄金的下跌幅度。由于目前名义利率被压缩在低位, 通胀则成为了黄金价格的主导因素, 周五10年盈亏平衡收益率已经从9月初的1.80%跌到1.58%的水平, 与这也是黄金从9月初的1970美元/盎司下跌到最近1860美元/盎司的诱因。

风险提示: 全球疫情控制不及预期, 海外政策刺激超预期。

## 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

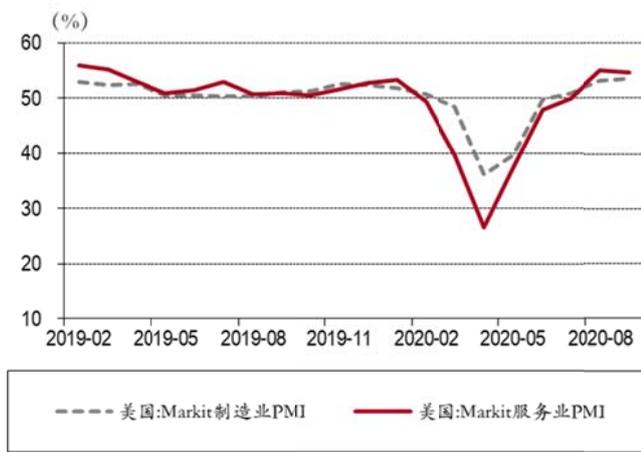
图表 1. 美国 PMI 走势	4
图表 2. 欧元区与英国 PMI 走势	4
图表 3. 美国疫情情况	5
图表 4. 欧元区疫情情况	5
图表 5. 英国疫情情况	5
图表 6. 美国零售复苏情况	5
图表 7. 美国制造业生产端复苏情况	5
图表 8. 美国个人消费支出复苏情况	5
图表 9. 本周新公布重要经济数据	6
图表 10. 美国宏观数据热力图	7
图表 11. 中欧意外指数均走低，美日上升	7
图表 12. 发达国家经济意外指数走低，新兴市场平稳	7
图表 13. 其他地区宏观数据热力图	8
图表 14. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目有反弹迹象	9
图表 15. 日本近期疫情有反弹迹象，韩国疫情新增受控	9
图表 16. 欧洲迎第二波疫情，法国情况需特别注意	9
图表 17. 美国或迎第三波疫情，巴西疫情未见拐点	9
图表 18. 印度疫情完全不受控制	10
图表 19. 印度累计确诊 2 个月内或超美国	10
图表 20. 市场通胀预期从 9 月初开始回落	11
图表 21. 中英 10 年债券利率回升，法国走低，美德 10 年利率平稳	12
图表 22. FRA 利差 20BP 附近震荡，LIBOR 利差平稳	12
图表 23. CP-OIS 利差本周平稳	12
图表 24. 一般抵押物隔夜回购利率走高	12
图表 25. 10 年高收益、投资级公司债利差均走阔	12
图表 26. 本周铜价格大幅下跌	14
图表 27. 油价本周下跌	14
图表 28. 黄金期货价格本周大幅下跌，跌破 1860 美元	14
图表 29. USDX 美元指数走高，人民币贬值重回 6.8 以上	14

## 经济数据跟踪

**美欧 PMI 走势与疫情发展关系密切。**9月23日和24日，Markit 公司先后公布了欧洲国家与美国9月份 PMI 的初值，其中欧元区9月制造业 PMI 初值为 53.7，较前值 51.7 上升了 2 个点；服务业 PMI 初值跌入收缩区间 47.6，较前值 50.5 下降了 2.9 个点，已连续两个月下降。美国9月制造业 PMI 初值为 53.5，较前值 53.1 上升了 0.4 个点，已连续 5 个月上涨；服务业 PMI 初值为 54.6，较前值 55.0 下降了 0.4 个点，但仍处于高位。值得注意的是，尽管英国不是欧元区国家，但同为西欧发达国家，它的 PMI 却呈现与欧元区制造业服务业分化不一样的特点。英国9月制造业 PMI 初值为 54.3，较前值 55.2 下降了 0.9 个点；服务业 PMI 初值为 55.1，较前值 58.8 下降了 3.7 个点，虽然均呈现下跌态势，但是英国 PMI 仍处于较高的扩张区间。**我们认为，英美 PMI 数值与欧元区之间的差异是新一波疫情爆发时间点不同造成的。**美国“第二波疫情”从6月中旬开始，新增确诊从7月末出现拐点，而致死率则在8月初出现拐点；反观欧元区，其“第二波疫情”从8月初开始，具体表现为新增确诊激增，而致死率压制在低水平。美国与欧元区的第二波疫情基本都是由解封复工期间防护措施不足等原因导致的，因此对服务业特别是面对面服务业的打击会更大，这也就解释了为什么7月份 PMI 数据上会出现“欧强美弱”，而8月份却变成“美强欧弱”的现象；另一边，因为英国的“第二波疫情”从9月初开始，所以 PMI 的走势与美国更为相似，在9月份仍然保持高位。

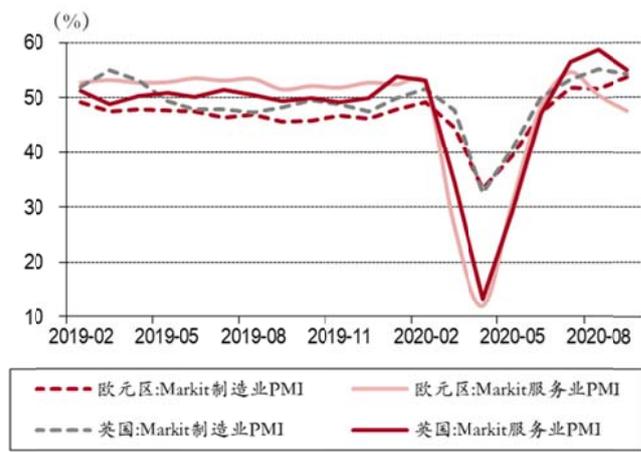
**新一波疫情对制造业与服务的影响将分化。**我们总结了 PMI 总量的趋势，发现疫情对其有一定的领先影响，不过美欧 PMI 走势中更重要的特质是制造业与服务 PMI 的分化。由于欧元区“第二波疫情”从8月初开始，因此其8月服务业 PMI 为 50.5，较7月下降了 4.2，且疫情反弹在9月愈加严重，其9月服务业 PMI 甚至跌入收缩区间 47.6，但是制造业 PMI 则一直保持坚挺；而英国“第二波疫情”自9月开始，因此其9月服务业 PMI 较前月下跌 3.7，但制造业 PMI 同样保持韧性。值得注意的是，美国“第三波疫情”同样在9月初开始发酵，其9月服务业 PMI 尽管有所下降，但仍然保持高位，这是因为对比于欧洲，美国财政政策对于个人的补贴（失业补贴，薪酬保障等）更明显，尽管疫情初的财政补贴纷纷到期，但是特朗普总统令一定程度延续了对于个人的补助，从而为服务业提供了支撑。**由于目前美国大概率将步入“第三波疫情”，因而我们可以从美国“第二波疫情”的数据中找到欧洲“第二波疫情”和美国“第三波疫情”对基本面影响的参考。**在零售端，美国总体上已经恢复到疫情前水平，但是复苏并不均匀，如我们上周报告提到，建材园林、运动用品及爱好用品和网购等是受益于疫情的，而服装、杂货店、食品服务和饮吧等面对面消费则较疫情前仍有较大差距；在生产端，工业产出和产能利用率复苏已经开始放缓，且离疫情前仍有差距，这是因为生产端的投资依赖于疫情的前景；从个人消费结构上看，制造业相关消费已经回到疫情前水平，且非耐用品受补贴影响，消费额远胜于前，但是服务消费复苏有限，离疫情前水平仍较远。**总结下来，新一波疫情对于服务业总体和制造业生产端会有较大影响，零售的复苏则带动制造业总体复苏程度与服务形成分化。**

图表 1. 美国 PMI 走势



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 欧元区与英国 PMI 走势



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 美国疫情情况



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 欧元区疫情情况



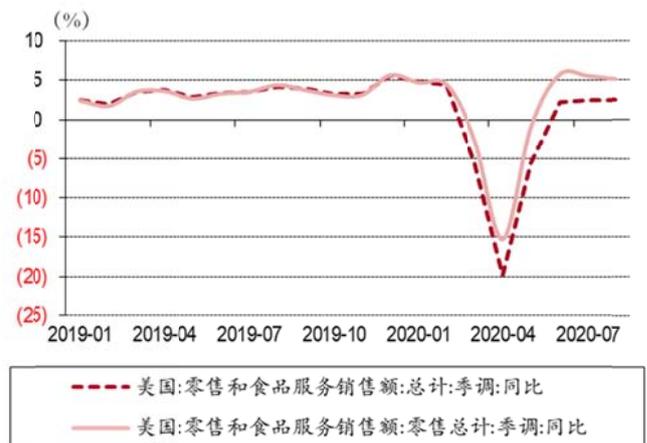
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 英国疫情情况



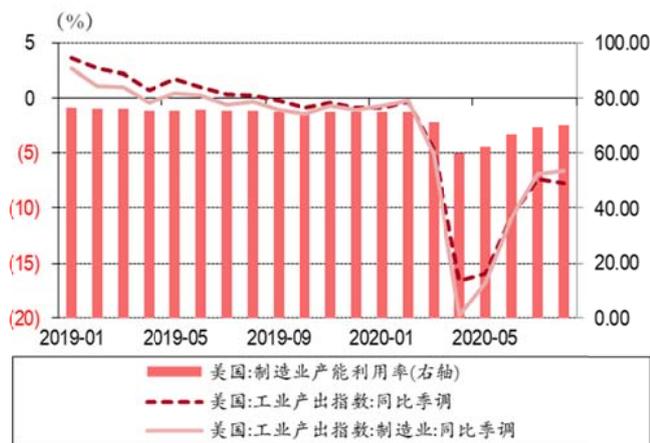
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 美国零售复苏情况



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 美国制造业生产端复苏情况



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 美国个人消费支出复苏情况



资料来源：万得，中银证券

图表9. 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	9月22日	9月19日上周红皮书商业零售销售年率(%)	1.50	-1.20		
		8月成屋销售:环比季调(%)	2.39	24.68		
		8月成屋销售折年数:季调(万套)	600.00	586.00		
	9月24日	9月Markit制造业PMI(初值)	53.50	53.10		
		9月Markit服务业PMI(初值)	54.60	55.00		
		9月Markit综合PMI(初值)	54.40	54.60		
		9月19日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	870.00	866.00		
		9月12日持续领取失业金人数:季调(千人)	12580.00	12747.00		
	9月25日	8月耐用品除国防外订单(初值):环比季调(%)	0.74	10.44		
		8月耐用品除运输外订单(初值):环比季调(%)	0.44	3.24		
	8月耐用品新增订单(初值):环比季调(%)	0.45	11.73			
欧元区	9月23日	9月欧元区:制造业PMI(初值)	53.70	51.70	51.70	高于预期
		9月欧元区:服务业PMI(初值)	47.60	50.50	50.50	低于预期
		9月欧元区:综合PMI(初值)	50.10	51.90	51.70	低于预期
		9月德国:制造业PMI(初值)	56.60	52.20	52.50	高于预期
		9月德国:服务业PMI(初值)	49.10	52.50	52.90	低于预期
		9月法国:制造业PMI(初值)	50.90	49.80	47.00	高于预期
	9月法国:服务业PMI(初值)	47.50	51.50	46.00	高于预期	
日本	9月23日	9月制造业PMI(初值)	47.30	47.20		
		9月服务业PMI(初值)	45.60	45.00		
		9月综合PMI(初值)	45.50	45.20		

资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	
GDP 不变价	环比折年率季调%				-31.70			-5.00			2.40			2.60	
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)	2000.95	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	2088.38	1344.67	-827.68		
国际贸易指标	出口金额		-20.12	-25.70	-33.38	-29.58	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42	-1.83	-1.87		
	进口金额		-11.41	-19.95	-24.40	-22.26	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63	-4.98	-2.87		
	贸易差额		-24.52	-3.31	-12.87	-8.90	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29	17.88	7.02		
	贸易差额	亿美元		-635.56	-534.61	-578.55	-535.82	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	-410.54	-430.29	-478.39	
个人消费指标	个人总收入		0.35	-1.02	-4.17	12.21	-1.85	0.75	0.92	0.06	0.51	-0.26	0.15		
	个人实际可支配收入		-0.15	-1.83	-4.99	15.38	-1.44	0.58	0.70	-0.29	0.37	-0.03	0.09		
	个人实际消费支出		1.59	5.66	8.45	-12.44	-6.46	-0.11	0.42	0.03	0.09	0.19	0.11		
	零售销售额		5.10	5.52	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	3.10	3.08	3.68	
	零售和食品服务销售额		2.57	2.44	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	3.25	3.31	3.95	
工业产出指标	工业总产值		0.65	5.93	10.00	5.29	-17.46	-7.09	0.41	-0.49	-0.67	1.88	-0.50	-0.91	
	耐用品新增订单		0.45	11.73	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	-3.12	0.16	-1.47	
	耐用品除国防外新增订单		0.74	10.44	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	-0.57	-0.04	-1.91	
	耐用品除运输外新增订单		0.44	3.24	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	-0.49	0.24	-0.57	
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)		1.84	2.46	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	-0.03	1.00	-0.53	
房地产指标	成屋销售		2.39	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	-1.66	0.00	-0.37	
	新建住房销售		4.77	14.74	20.49	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	-1.42	-2.75	2.83	
	营建许可		-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	0.47	4.59	-2.31	
	新屋开工		-5.09	17.94	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	2.31	5.18	-7.48	
	标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市	同比%			3.46	3.61	3.86	3.87	3.48	3.11	2.84	2.54	2.23	2.07	
NAHB/富国银行住房市场指数		83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00	71.00	71.00	68.00	
就业指标	新增非农就业人数	千人; 季调	1371.00	1734.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00	261.00	185.00	208.00	
	新增ADP就业人数	千人; 季调	428.36	212.33	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11	160.64	73.18	163.75	
	失业率	季调%	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.50	
	U6失业率	季调%	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	6.80	6.90	6.90	
	私人非农平均时薪	美元; 季调	29.47	29.36	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37	28.34	28.24	28.16	
通胀指标	CPI	同比%	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	2.10	1.80	1.70	
	核心CPI	同比%	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	
	PCE	同比%		1.00	0.86	0.49	0.46	1.34	1.84	1.88	1.64	1.44	1.43	1.39	
	核心PCE	同比%		1.25	1.07	0.95	0.91	1.65	1.87	1.75	1.62	1.58	1.74	1.72	
	PPI: 最终需求	同比季调%	-0.20	-0.40	-0.80	-0.80	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40	1.00	1.00	1.40	
核心PPI: 最终需求	同比季调%	0.60	0.40	0.10	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30	1.20	1.60	2.00		
景气指标	ISM制造业PMI		56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10	48.30	47.80	
	ISM非制造业PMI		56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	53.90	54.70	52.60	
	Markit制造业PMI	季调	53.50	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40	52.60	51.10	
	Umich消费者信心指数		78.90	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30	96.80	95.50	93.20
	Sentix投资信心指数		-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60	8.70	-4.10	5.50
货币供应指标	M1	环比季调%	1.22	2.29	3.54	4.89	12.71	6.33	0.71	-0.05	0.75	0.63	0.51	1.29	
	M2	环比季调%	0.46	0.88	1.66	4.99	6.45	3.52	0.29	0.62	0.37	0.67	0.84	0.60	
汇率	USDX美元指数		94.59	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45	98.28	97.31	99.40
	广义美元指数		115.59	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72	117.15	115.97	117.99

资料来源: 万得, 中银证券 (USDX美元指数数据截至9月25日, 广义美元指数数据截至9月18日)

图表 11. 中欧意外指数均走低, 美日上升



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 发达国家经济意外指数走低, 新兴市场平稳



资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%			-39.40			-14.10			0.20			1.30
	商品贸易出口	同比%		-10.40	-10.50	-29.80	-30.00	-6.00	1.20	0.20	5.10	-2.60	4.50	5.40
	商品贸易进口	同比%		-14.30	-12.10	-26.70	-25.30	-10.20	-1.80	-0.40	1.00	-4.10	-2.60	2.30
	商品贸易差额	亿欧元		279.35	201.64	88.29	23.18	288.00	232.66	16.88	232.95	201.83	273.66	183.75
	制造业产能利用率	%	73.00		66.70			80.80			81.20			82.10
	房价指数	同比%						5.00			4.50			4.30
	零售销售指数	环比折年季调%		-1.30	5.30	20.60	-12.00	-10.40	0.70	0.70	-0.90	0.90	0.00	-0.30
	失业率	季调%		7.90	7.70	7.50	7.40	7.20	7.30	7.40	7.40	7.40	7.40	7.40
	PPI	同比%		-3.30	-3.70	-5.00	-4.50	-2.80	-1.30	-0.60	-0.60	-1.30	-1.80	-1.10
	HICP	同比%		-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30	1.00	0.70
	核心HICP	同比%		0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	1.10	1.30	1.30	1.10
	消费者信心指数	季调	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-8.10	-7.20	-7.60
	制造业PMI	同比%	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30	46.90	45.90
	服务业PMI	同比%	47.60	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60	52.50	52.80	51.90	52.20
	Markit综合PMI	同比%	50.10	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60	51.30	50.90	50.60	50.60
	Sentix投资信心指数	季调	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70	-4.50	-16.80
	经济景气指数	季调	87.70	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90	100.70	100.20	101.10
ZEW经济现状指数	季调	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	-19.60	-26.40	
德国	GDP不变价	环比折年季调%			-33.50			-7.80			-0.10			1.20
	工业生产指数	同比%		-11.60	-13.90	-23.20	-29.30	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30	-3.50	-5.60	-5.00
	制造业PMI	同比%	56.60	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	43.70	44.10	41.70
	服务业PMI	同比%	49.10	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50	54.20	52.90	51.70	51.60
	HICP	同比%		-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70	1.60	1.50	1.20	0.90
	核心HICP	同比%		0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70	1.80	1.10
	PPI	同比%		-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	0.20	-0.20	-0.70	-0.60
	GfK消费者信心指数	季调	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70	9.60	9.80
	经济景气指数	季调	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10	98.60	98.20	98.40
	零售销售	同比%			5.60	7.50	5.10	-4.70	2.10	7.90	3.80	3.10	3.20	2.30
	Sentix投资信心指数	季调	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40	-6.50	-19.40
法国	GDP不变价	环比折年季调%			-44.80			-21.50			-0.80			0.60
	工业生产指数	同比%		-8.26	-11.33	-23.21	-34.91	-17.63	-1.41	-2.92	-2.82	0.45	-0.12	0.61
	制造业PMI	同比%	50.90	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40	51.70	50.10
	服务业PMI	同比%	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50	51.00	52.40	52.20	51.10
	HICP	同比%		0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60	1.20	0.90
	核心CPI	同比%		0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	0.90	1.00	0.80	0.80
	PPI	同比%		-2.60	-2.60	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60	-0.50	-1.30	-0.90
	经济景气指数	季调	91.50	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	101.40	101.80	102.60	102.20
	零售销售	同比%		5.80	3.50	-3.50	-29.70	-13.50	1.40	2.60	2.60	3.50	1.60	2.60
	GDP	同比%			-59.80			-8.50			0.00			2.10
美国	工业生产指数	同比%		-7.81	-12.52	-20.10	-23.98	-7.43	-2.24	-2.44	-1.77	-2.15	-1.46	-1.95
	制造业PMI	同比%	54.30	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50	48.90	48.30
	服务业PMI	同比%	55.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00	49.30	49.50
	CPI	同比%		0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30	1.50	1.70
	核心CPI	同比%		0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60	1.40	1.70	1.70
	PPI	同比%		-0.95	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	0.78	0.52	0.78
	GfK消费者信心指数	季调	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00	-14.00	-14.00
	零售销售指数不变价	同比%	2.80	1.40	-1.60	-12.90	-22.70	-6.10	-0.20	0.80	0.50	0.60	3.10	2.70
	GDP	同比%			-8.70			-0.90			0.50			2.30
	日本	出口金额	同比%	-12.12	-20.54	-26.00	-25.06	-22.57	-10.32	-5.82	-3.39	-6.22	-8.19	-10.62
进口金额		同比%	-20.00	-22.29	-19.54	-20.41	-8.23	-9.47	-13.93	-4.36	-7.83	-11.70	-13.95	-6.96
贸易差额		亿日元 季调	2482.99	109.33	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11	-1591.49	-883.86	111.63	-1290.74
商业销售额		同比%		8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33	-6.52	-8.73	4.65
工业生产指数		同比%		87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90	97.70	98.30	102.40
产能指数		同比%		-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51	-0.51	-0.51	-0.71
机械订单		同比%		-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	-11.17	-13.15	-11.56	-7.09
制造业PMI		同比%	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80	48.40	48.30	48.40	48.90
服务业PMI		同比%	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	49.40	50.30	49.70	52.80
CPI		同比%	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	0.50	0.20	0.20
核心CPI		同比%	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70	0.50	0.40	0.30
PPI	同比%	-0.50	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89	0.10	-0.39	-1.08	

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\\_2336](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2336)

