

海外宏观周报 (2021.01.10)

就业数据不及预期不掩美国经济向好趋势

- **海外宏观数据跟踪：12月美国非农新增就业数据4月份以来首次转负。** 美国12月非农就业减少14.0万人，不及预期得新增7.1万人，前值为新增33.6万人；11月失业率为6.7%，小幅低于预期6.8%，与前值持平。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，从失业结构上看，12月呈现暂时性失业人数上升，永久性失业人数下降的特点。从各行业的非农就业新增人口看，12月非农就业的主要拉动行业为零售业、专业和商业服务业以及建筑业，休闲和酒店业就业、教育和保健服务业就业新增的疲软是12月非农数据不及预期的主要原因。总的来说，12月美国非农就业不及预期的主要原因是疫情反弹导致的暂时性失业的增加，同时，永久性失业人数的转跌以及新一轮财政政策的敲定均表示美国经济复苏前景仍乐观，短期疫情反弹导致的经济数据低于预期可能不会影响市场乐观交易情绪。
- **央行及流动性数据追踪：1月6日美联储公布了2020年12月份议息会议的会议纪要，有三点需要特别关注：1. 在购债的构成方面，部分参会者对增加长长期国债购买的权重持开放态度；2. 一部分参会者强调了需要权衡购债计划的收益与风险；3. 较多参会者认为当最大就业和价格稳定目标取得实质性进展后，应逐渐减少购债，并仿照2013-2014年QE退出的流程。** 这是疫情以来，也是鲍威尔任美联储主席以来会议中第一次提到要“缩减(taper)”购债规模，这或意味着美联储当前已经在考虑或着手准备量化宽松政策的退出。
- **疫情数据跟踪：截至1月10日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊89,637,684例，其中全球有18个国家确诊超100万例，确诊人数前三的国家分别是美国(22,137,929例)、印度(10,450,284例)和巴西(8,075,998例)；日本第三波疫情形势严峻，连续三日新增确诊超7000例，且滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值；从9月份开始美国开启第三波疫情，当前几乎每日新增病例均超20万，美国疫情正处不受控制阶段，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。欧洲部分国家封锁措施加剧，德国12月16日开始全境实施“硬封锁”，大部分零售店铺都将关闭到来年1月中旬，私人聚会不得超过5人，一些州还颁布了宵禁令；英国伦敦和英格兰岛东南部地区12月20日开始“第四等级封锁”，措施包括禁止圣诞聚会、非必要理由禁止民众进出四级封锁区，关闭所有非必要品商店、健身房和理发店等。**
- **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	13

图表目录

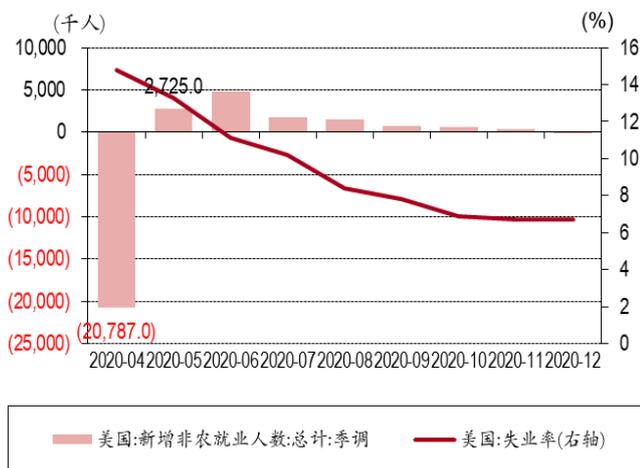
图表 1. 美国就业数据.....	4
图表 2. 美国制造业与非制造业 PMI 就业指数有所分化.....	4
图表 3. 美国劳动参与率与 U6 失业率.....	4
图表 4. 美国失业人口结构.....	4
图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业回复比率.....	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 8. 中欧日经济意外指数均走低，美国走高.....	7
图表 9. G10 经济体和新兴市场经济意外指数基本持平.....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	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，英国疫情加剧.....	10
图表 14. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万.....	10
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. 均衡利率为 0.5%，产出缺口和通胀系数均为 1 的平均通胀目标制泰勒规则模拟.....	11
图表 18. 美国 10 年债券利率走高，突破 1.1%，中欧收益率基本持平.....	12
图表 19. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平.....	12
图表 20. CP-OIS 利差本周走低.....	12
图表 21. 一般抵押物隔夜回购利率走低.....	12
图表 22. 投资级与高收益公司债利差均收窄.....	12
图表 23. 本周铜价格走高.....	13
图表 24. 油价本周大幅走高，布油期货突破 56 美元/桶.....	13
图表 25. 黄金期货价格本周大幅回落，跌破 1850 美元.....	13
图表 26. USDX 美元指数回升至 90 以上，人民币继续升值.....	13

经济数据跟踪

12月美国非农新增就业数据4月份以来首次转负。美国12月非农就业减少14.0万人，不及预期得新增7.1万人，前值为新增33.6万人；11月失业率为6.7%，小幅低于预期6.8%，与前值持平。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均超20万例。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12月ISM制造业PMI的就业指数从11月的48.4回落至51.5，重回扩张区间；而12月ISM非制造业PMI的就业指数从11月的51.5下降至48.2，重回收缩区间，这与本月非农就业数据中商品生产部门新增就业9.3万人，服务生产部门减少就业18.8万人一致。

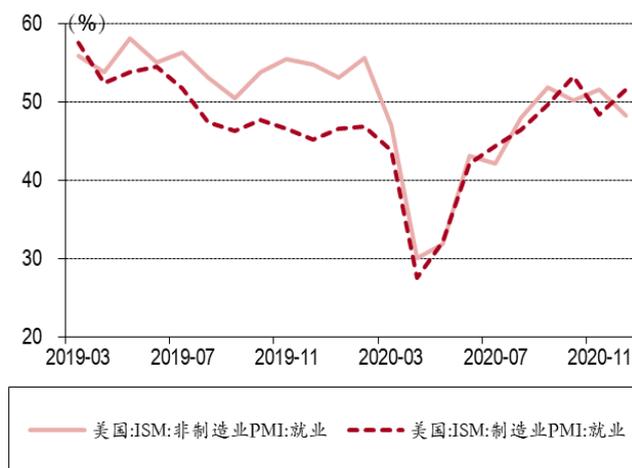
从失业结构上看，12月美国总失业人数为721.0万人，较前值746.8万人有所下降；暂时性失业人数为303.9万人，高于前值276.2万人；永久性失业人数为337.0万人，低于前值371.8万人，因此，12月美国永久性失业人数占总失业人数比例为46.74%，低于前值49.79%，此数据自四月份低点9.7%一直攀升。

图表 1. 美国就业数据



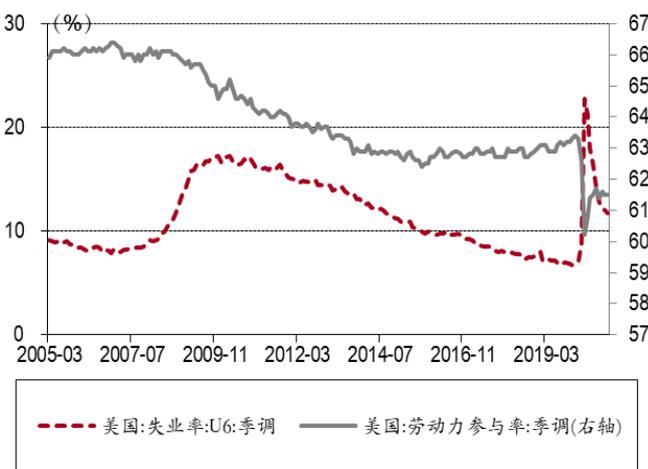
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 美国制造业与非制造业 PMI 就业指数有所分化



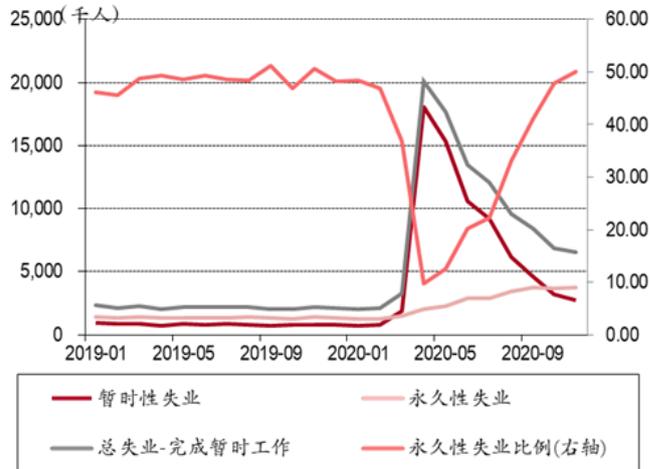
资料来源：万得，中银证券

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



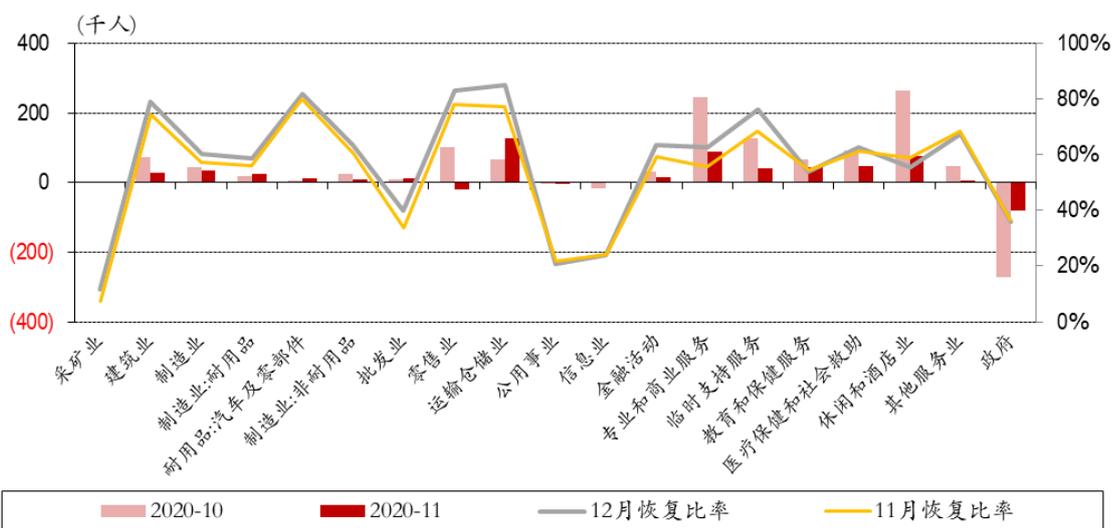
资料来源：万得，中银证券

从各行业的非农就业新增人口看，12月非农就业的主要拉动行业为零售业、专业和商业服务业以及建筑业，本月新增就业人数（括号为前值）分别为12.1万(-2.1万)、16.1万(8.8万)和5.1万(2.9万)。休闲和酒店业就业、教育和保健服务业就业新增的疲软是12月非农数据不及预期的主要原因。12月休闲和酒店业减少就业49.8万人，前值为增加7.5万人；教育和保健服务减少就业3.1万人，前值为新增4.4万人。

从就业恢复比率看，12月商品生产部门疫情导致的失业已恢复65.98%，高于前值62.27%；12月服务生产部门就业恢复比率为59.51%，低于前值60.10%。各行业中恢复比率较高的有：汽车及零部件业(81.77%)、建筑业(79.13%)、零售业(82.93%)等，私人部门总体就业恢复比率为55.64%，前值为55.99%。

总的来说，12月美国非农就业不及预期的主要原因是疫情反弹导致的暂时性失业的增加，行业上体现为受疫情打击严重的休闲和酒店业的就业人数大幅减少，跌幅甚至超过了10-11月的就业新增。但与此同时，制造业就业尤其是以汽车零部件为代表的耐用品部门仍保持较高速率复苏，建筑业就业也在房地产高景气带动下保持高增长。同时，永久性失业人数的转跌以及新一轮财政政策的敲定均表示美国经济复苏前景仍乐观，短期疫情反弹导致的经济数据低于预期可能不会影响市场乐观交易情绪。

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	1月5日	12月Markit制造业PMI:季调	57.10	56.70		
		12月ISM制造业PMI	60.70	57.50		
	1月6日	12月ADP新增就业人数(千人)	-123.03	304.26		
		11月耐用品:新增订单:季调:同比(%)	1.97	-2.16		
		11月制造业:新增订单:季调:同比(%)	-0.71	-2.90		
	1月7日	12月Markit服务业PMI:商务活动:季调	54.80	58.40		
		11月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-68142.00	-63111.00		
		1月02日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	787.00	790.00		
		12月26日持续领取失业金人数:季调(千人)	5072.00	5198.00		
		12月ISM非制造业PMI	57.20	55.90		
1月8日	12月失业率:季调(%)	6.70	6.70			
	12月新增非农就业人数:季调(千人)	-140.00	336.00			
欧元区	1月4日	12月德国制造业PMI	58.30	57.80	56.50	高于预期
		12月法国制造业PMI	51.10	49.60		
		12月欧元区制造业PMI	55.20	53.80	53.00	高于预期
		12月英国制造业PMI	57.50	55.60		
	1月5日	11月德国零售销售:同比(%)	6.50	9.80		
		11月德国失业率:季调(%)	4.50	4.50		
	1月6日	12月法国服务业PMI	49.10	38.80		
		12月德国服务业PMI	47.00	46.00	44.00	高于预期
		12月欧元区服务业PMI	46.40	41.70	41.00	高于预期
		12月英国区服务业PMI	49.40	47.60		
		12月法国消费者信心指数	95.16	89.25		
		11月欧元区:PPI:同比(%)	-1.90	-2.00		
	1月7日	11月德国制造业订单指数:同比(%)	8.46	2.88		
		11月欧元区:零售销售指数:同比(%)	-2.90	4.20		
		12月欧元区:经济景气指数:季调	90.40	87.70		
		12月欧元区:消费者信心指数:季调	-13.90	-17.60	-16.80	高于预期
	1月8日	11月法国工业生产指数:同比(%)	-4.61	-3.92		
11月法国家庭消费支出:环比(%)		-18.94	3.88			
11月欧元区:失业率:季调(%)		8.30	8.40			
日本	1月4日	12月制造业PMI	50.00	49.00		
	1月6日	12月服务业PMI	47.70	47.80		
		12月消费者信心指数:季调	31.80	33.70		
	1月8日	11月家庭月均支出:实际同比(%)	1.10	1.90		
		11月景气动向指数:先行指标	96.60	94.30		
	11月景气动向指数:一致指标	89.10	89.40			

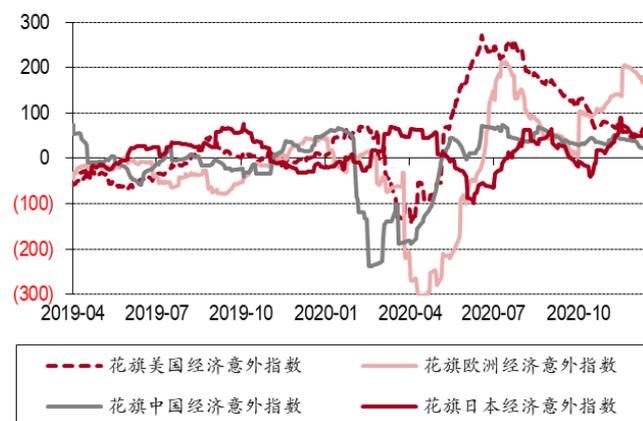
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 美国宏观数据热力图

指标	单位	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
GDP 不变价	环比折年率季调%				33.40				-31.40			-5.00		2.40
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)													
	亿美元	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	
出口金额	同比季调%	-12.54	-13.50	-14.90	-17.41	-19.19	-24.67	-32.35	-28.76	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	
进口金额	同比季调%	0.27	-3.28	-6.58	-8.62	-11.48	-19.99	-24.43	-22.25	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	
贸易差额	同比季调%	-65.98	-46.67	-29.77	-27.85	-20.31	1.05	-8.46	-5.45	5.74	21.76	11.54	19.03	
贸易差额	亿美元	-681.42	-631.11	-620.83	-649.18	-614.06	-512.05	-555.94	-518.87	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	
个人总收入	环比季调%	-1.13	-0.64	0.77	-2.58	0.90	-1.05	-4.02	12.42	-1.85	0.75	0.92	0.06	
个人实际可支配收入	环比季调%	-1.30	-0.81	0.54	-3.40	0.49	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58	0.70	-0.29	
个人实际消费支出	环比季调%	-0.45	0.30	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	0.03	
零售销售额	同比季调%	7.07	8.33	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	
零售和食品服务销售额	同比季调%	4.10	5.49	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	
工业总产值	环比季调%	0.43	0.77	-0.61	0.65	5.97	10.33	5.22	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	-0.67	
耐用品新增订单	环比季调%	0.97	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	
耐用品除国防外新增订单	环比季调%	0.71	0.78	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	
耐用品除运输外新增订单	环比季调%	0.40	1.91	1.52	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	
制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%	0.38	1.62	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	
成屋销售	环比季调%	-2.48	4.41	9.87	2.05	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	
新建住房销售	环比季调%	-11.01	-2.07	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	
营建许可	环比季调%	5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	
新屋开工	环比季调%	1.24	6.33	4.66	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	
标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市	同比%		7.95	6.64	5.36	4.16	3.48	3.55	3.82	3.83	3.46	3.09	2.83	
NAHB/富国银行住房市场指数		86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00
新增非农就业人数	千人; 季调	-140.00	336.00	654.00	711.00	1493.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00
新增ADP就业人数	千人; 季调	-123.03	304.26	408.70	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	6.70	6.90	7.80	8.40	10.20	11.10	13.30	14.80	4.40	3.50	3.50	3.60
U6失业率	季调%	11.70	12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70
私人非农平均时薪	美元; 季调	29.81	29.58	29.49	29.47	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37
CPI	同比%	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	
核心CPI	同比%	1.60	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%	1.13	1.19	1.35	1.24	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64	
核心PCE	同比%	1.38	1.41	1.53	1.43	1.26	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87	1.75	1.62	
PPI: 最终需求	同比季调%	0.70	0.50	0.50	-0.20	-0.30	-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%	1.40	1.10	1.20	0.60	0.70	0.30	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30	
ISM制造业PMI		60.70	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80
ISM非制造业PMI		57.20	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	季调	57.10	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40
Umich消费者信心指数		80.70	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		9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60
M1	环比季调%	8.37	1.42	2.07	1.11	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75	
M2	环比季调%	1.45	0.88	1.33	0.45	0.87	1.65	4.99	6.44	3.52	0.29	0.62	0.37	
USDX美元指数		90.07	92.03	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		116.25	113.56	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1月8日, 广义美元指数数据截至12月31日)

图表 8. 中欧日经济意外指数均走低, 美国走高



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济体和新兴市场经济意外指数基本持平



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%				60.00		-39.20			-14.10			0.50	
	商品贸易出口	同比%			-9.00	-3.50	-12.60	-10.50	-10.50	-29.80	-30.00	-5.90	1.30	0.20	5.00
	商品贸易进口	同比%			-11.70	-7.30	-13.60	-14.30	-12.20	-26.60	-25.40	-10.10	-1.70	-0.20	1.30
	商品贸易差额	亿欧元			300.29	244.54	139.45	271.88	199.48	87.85	21.11	289.87	231.16	15.02	226.33
	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%		-6.10	1.40	-1.50	4.10	-1.50	5.60	20.30	-11.80	-10.20	0.50	0.60	-0.80
	失业率	季调%		8.30	8.40	8.50	8.60	8.70	7.90	7.60	7.20	7.40	7.20	7.30	7.40
	PPI	同比%		-1.90	-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40	-0.80	-0.70
	HICP	同比%	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30
	核心HICP	同比%	0.20	0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	1.10	1.30
	消费者信心指数	季调	-13.90	-17.60	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-8.10
	制造业PMI		55.20	53.80	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		46.40	41.70	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		49.10	45.30	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		-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70
经济景气指数	季调	90.40	87.70	91.10	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90	
ZEW经济现状指数		-75.70	-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	
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%			-4.10	-8.10	-10.40	-10.90	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30
	制造业PMI		58.30	57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	43.70
	服务业PMI		47.00	46.00	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%	-0.70	-0.70	-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	-0.10	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%		-0.50	-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		-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70
	经济景气指数		94.30	94.20	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%		6.50	9.80	8.70	4.60	7.10	8.00	5.20	-4.50	2.20	7.80	3.80	3.20
	Sentix投资信心指数		6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40
法国	GDP不变价	环比折年季调%				98.30		-44.80			-21.60			-0.70	
	工业生产指数	同比季调%		-4.61	-3.92	-5.83	-6.32	-8.30	-11.29	-23.27	-34.96	-17.58	-1.38	-2.93	-2.76
	制造业PMI		51.10	49.60	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40
	服务业PMI		49.10	38.80	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%	0.00	0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60
	核心CPI	同比%	0.10	0.40	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%		-1.80	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60
	经济景气指数		89.20	87.10	91.70	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%		-15.70	5.20	2.70	6.30	-0.10	3.50	-3.60	-29.60	-13.40	1.40	2.80	2.70
	GDP不变价	环比折年季调%				81.10			-56.40			-11.50			0.10
工业生产指数	同比季调%			-5.57	-6.31	-6.33	-7.29	-12.13	-20.34	-23.65	-8.09	-2.20	-2.21	-1.62	
制造业PMI		57.50	55.60	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		49.40	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00	
CPI	同比%		0.30	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%		1.10	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%				-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		-26.00	-33.00	-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%		2.40	5.80	4.50	2.70	1.20	-2.00	-13.20	-22.90	-6.40	-0.20	0.70	0.50	
日本	GDP	同比%				-4.60		-9.00			-1.10			0.40	
	出口金额	同比季调%		-1.57	-1.85	-7.84	-11.75	-20.28	-25.85	-24.86	-22.53	-10.37	-5.75	-3.54	-6.51
	进口金额	同比季调%		-14.61	-9.86	-17.30	-19.75	-22.22	-19.77	-20.16	-8.26	-9.71	-13.94	-4.40	-7.92
	贸易差额	亿日元 季调		3661.15	8691.53	6837.46	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%		17.61	21.67	9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33
	工业生产指数	同比%		95.20	95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90
	产能指数	同比%			-0.92	-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51
	机械订单	同比季调%			1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	-11.17
	制造业PMI		50.00	49.00	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	47.80	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%		-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	
核心CPI	同比%		-0.90	-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70	

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_304



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn