

# 海外宏观周报 (2020.12.20)

## 美国PMI 景气度有所收敛，美供需复苏放缓

- **海外宏观数据跟踪：12月欧洲PMI大幅回暖，美国PMI小幅走低。**美国12月Markit制造业PMI初值(括号内为前值)录得56.5(56.7)，12月Markit服务业PMI初值录得55.3(58.4)；欧元区12月制造业PMI为55.5(53.8)，12月欧元区服务业PMI为47.3(41.7)，欧元区制造业与服务业景气度分化仍比较明显，但有一定改善，美欧PMI景气度差异亦有所收敛，这与两者疫情现状有关。11月美国供需两端复苏均有所放缓，11月美国零售与食品服务销售额同比增长4.1%(5.5%)，11月零售销售额同比增长7.1%(8.3%)，两者同比增速均已连续两个月下降；11月总体工业产出指数同比增速为-5.5%(-5.0%)，制造业工业生产指数同比增速为-3.5%(-3.3%)，11月总体产能利用率为73.3%(73.0%)，11月制造业产能利用率为73.1%(72.5%)，工业产出增速有所回落，产能利用率继续提升，但回升速率放缓。
- **央行及流动性数据跟踪：12月会议美联储基本维持按兵不动，陈述中唯一改动为将“在未来数月将至少以当前速度购债(increase its holdings of Treasury securities and agency mortgage-backed securities at least at the current pace)”更改为“继续每月至少以800亿美元增持国债和以400亿美元的速度购买MBS，直到委员会的最大就业和价格稳定目标取得实质性进展为止(substantial further progress has been made toward the Committee's maximum employment and price stability goals)”**，即不扩大当前的QE规模，但对资产购买计划增加了一个“质量性的指引”，这与11月会议纪要中委员们的偏向一致，此提法和市场预期相差不大。12月日本央行利息决议维持基准利率维持在-0.1%不变，将10年期国债收益率目标维持在0%附近不变，同时维持ETF、房地产投资信托基金(J-REIT)购买规模；并将商业票据和公司债购买计划延长六个月至2021年9月底，将企业支援措施(Special Funds-Supplying Operations)延长六个月至2021年9月底。
- **疫情数据跟踪：截至12月20日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊76,291,671例，其中全球有15个国家确诊超100万例，确诊人数前三的国家分别是美国(17,658,051例)、印度(10,031,223例)和巴西(7,213,155例)；日本当前每日新增病例接近3000例，且滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值，已经迎来第三波疫情；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“硬封城”，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，关闭所有非必需品商店、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. 美国和欧元区 PMI 走势.....	4
图表 2. 德国和法国 PMI 走势.....	4
图表 3. 美国零售同比增速.....	5
图表 4. 美国工业生产指数同比增速走势.....	5
图表 5. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 6. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 7. 美中日经济意外指数均走低，欧洲走高.....	7
图表 8. G10 经济体和新兴市场经济意外指数均走高.....	7
图表 9. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 10. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	9
图表 11. 日韩迎第三波疫情.....	9
图表 12. 欧洲第二波疫情有所稳定.....	10
图表 13. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万.....	10
图表 14. 印度每日新增稳定回落.....	10
图表 15. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大.....	10
图表 16. 中国 10 年债券利率基本持平，美欧收益率走高，日本收益率走低.....	11
图表 17. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平.....	12
图表 18. CP-OIS 利差本周走低.....	12
图表 19. 一般抵押物隔夜回购利率走低.....	12
图表 20. 投资级与高收益公司债利差均收窄.....	12
图表 21. 本周期铜价格走高.....	13
图表 22. 油价本周继续走高，布油涨破 52 美元.....	13
图表 23. 黄金期货价格本周回升.....	13
图表 24. USDX 美元指数继续走低，跌破 90，人民币升值.....	13

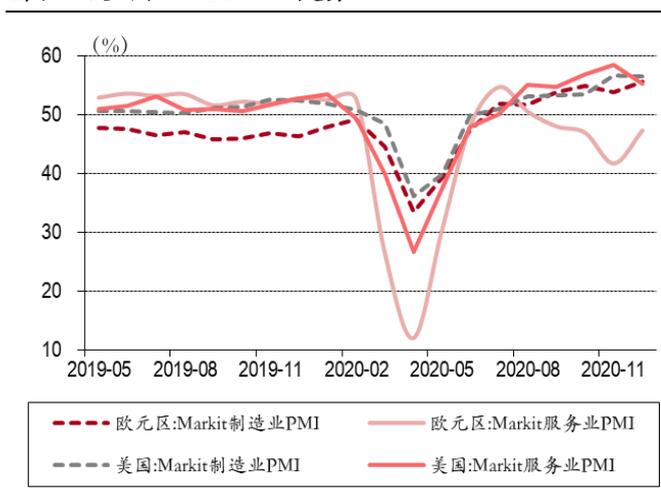
## 经济数据跟踪

**12月欧洲 PMI 大幅回暖，美国 PMI 小幅走低。**美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 56.5，略低于前值 56.7，连续 6 个月处于扩张区间；12 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 55.3，较大幅低于前值 58.4，但仍保持高速扩张，已连续 5 个月处于扩张区间。欧元区 12 月制造业 PMI 为 55.5，高于前值 53.8，同样已连续 6 个月处于扩张区间；12 月欧元区服务业 PMI 为 47.3，大幅高于前值 41.7，但仍低于 50，且已连续 4 个月处于收缩区间。**具体到国家层面**，德国 12 月制造业 PMI 为 58.6，高于前值 57.8，为 2018 年 2 月份以来最高值；德国 12 月服务业 PMI 为 47.7，高于前值 46.6，已经连续 3 个月处于收缩区间。法国 12 月制造业 PMI 为 51.1，高于前值 49.6，重回扩张区间；法国 12 月服务业 PMI 为 49.2，较前值 38.8 大幅回升，但仍连续 4 个月处于收缩区间；**欧元区制造业与服务业景气度分化仍比较明显，但有一定改善，美欧 PMI 景气度差异亦有所收敛，这与两者疫情现状有关，美国当前每日新增 20 万例以上，而欧元区经历 11 月较严格的封锁后，每日新增病例从 20 万回落至 10 万例左右。**

**11 月美国供需两端复苏均有所放缓。**11 月美国零售与食品服务销售额同比增长 4.1%，低于 10 月份的 5.5%，11 月零售销售额同比增长 7.1%，低于 10 月份的 8.3%，两者同比增速均已连续两个月下降，但零售销售额增速仍小幅高于疫情前中枢水平。**分行业看，耐用品消费增速有所回落**，机动车及零部件店销售同比增速 6.0%，低于前值 10.4%，电子和家用电器店销售同比增速为 -8.29%，低于前值 -4.82%；**但“宅经济”行业零售额同比增速仍在增长**，建筑材料、园林设备及物料店销售增速为 18.7%，高于前值 18.0%，运动商品、业余爱好物品、书及音乐商店销售增速为 19.6%，高于前值 16.0%，无店铺零售销售增速为 29.2%，高于前值 27.7%。

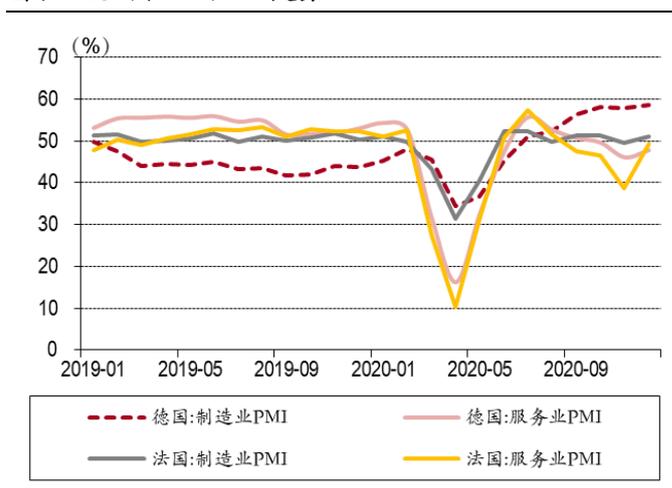
**供给端方面，工业产出增速有所回落**，美国 11 月总体工业产出指数同比增速为 -5.5%，低于前值 -5.0%，制造业工业生产指数同比增速为 -3.5%，低于前值 -3.3%，耐用品生产指数增速为 -4.3%，低于前值 -3.8%，非耐用品生产指数增速为 -2.6%，高于前值 -2.8%；**产能利用率继续提升，但回升速率放缓**，11 月总体产能利用率为 73.3%，高于前值 73.0%，11 月制造业产能利用率为 73.1%，高于前值 72.5%，耐用品产能利用率为 72.1%，高于前值 71.1%，非耐用品产能利用率为 74.1%，持平前值。

图表 1. 美国和欧元区 PMI 走势



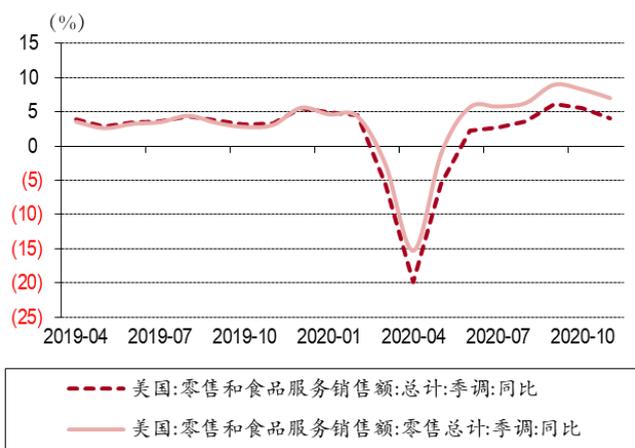
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 德国和法国 PMI 走势



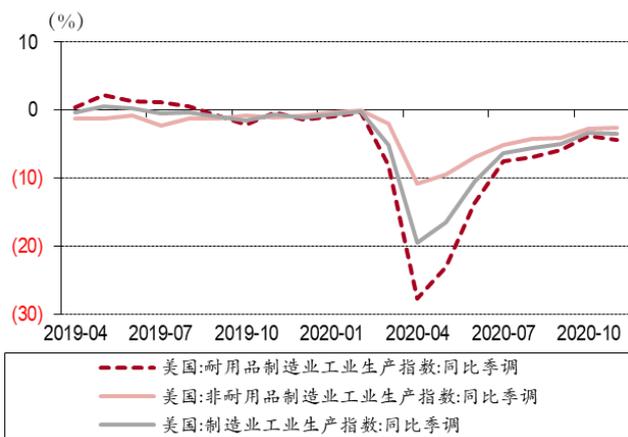
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 美国零售同比增速



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 美国工业生产指数同比增速走势



资料来源: 万得, 中银证券

当地时间 12 月 20 日, 参议院共和党领袖麦康奈尔表示两党以就 9000 亿美元的财政刺激方案达成一致, 该方案将在当地时间周日晚上与政府支出法案一同表决。9000 亿美元刺激方案中包括了向绝大多数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、2840 亿美元的薪酬保护计划资金补充以及疫苗配送等公共服务的资金补充等。

图表 5. 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	12月15日	11月出口物价指数:同比(%)	-1.10	-1.60		
		11月进口价格指数:同比(%)	-1.00	-1.00		
		11月工业产能利用率(%)	73.31	73.01		
		11月工业总体产出指数:环比(%)	-5.50	-5.00		
	12月16日	11月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	4.40	5.49		
		11月零售总额:季调:同比(%)	7.07	8.33		
		11月零售和食品服务销售:环比:季调(%)	-1.08	-0.05		
		11月零售总额:季调:环比(%)	-0.76	0.00		
	12月17日	12月NAHB住房市场指数	86.00	90.00		
		12月Markit制造业PMI:季调	56.50	56.70		
		12月Markit服务业PMI:商务活动:季调	55.30	58.40		
	12月05日	12月12日当周初次申请失业金人数:季调(人)	885.00	862.00		
		12月05日持续领取失业金人数:季调(人)	5508.00	5781.00		
		11月新屋开工:环比(%)	1.24	6.33		
欧元区	12月14日	10月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-3.80	-6.30	-4.40	高于预期
		10月欧元区:工业生产指数:环比(%)	2.10	0.10	2.00	高于预期
	12月15日	10月英国失业率:季调(%)	4.90	4.80	5.10	低于预期
		11月法国CPI:同比(%)	0.20	0.00	0.20	持平预期
	12月16日	11月法国CPI:环比(%)	0.20	0.00	0.20	持平预期
		11月英国CPI:同比(%)	0.30	0.70	0.60	低于预期
		11月英国核心CPI:同比(%)	1.10	1.50	1.40	低于预期
		12月法国制造业PMI(初值)	51.10	49.60		
		12月法国服务业PMI(初值)	49.20	38.80		
	12月18日	12月德国制造业PMI(初值)	58.60	57.80	56.50	高于预期
		12月德国服务业PMI(初值)	47.70	46.00	44.00	高于预期
		12月欧元区:制造业PMI(初值)	55.50	53.80	53.00	高于预期
		12月欧元区:服务业PMI(初值)	47.30	41.70	41.00	高于预期
		11月欧元区:CPI:同比(%)	-0.30	-0.30	-0.30	持平预期
		11月欧元区:核心CPI:同比(%)	0.20	0.20	0.20	持平预期
		11月德国PPI:同比(%)	-0.50	-0.70	-0.60	高于预期
	12月18日	11月英国零售指数:名义同比:季调(%)	1.00	4.70		
12月德国IFO景气指数:季调(2015年=100)		92.10	90.90	90.50	高于预期	
日本	12月14日	10月产能利用率指数:同比(%)	-2.54	-8.09		
	12月16日	11月进口额:同比(%)	-11.14	-13.27		
		11月出口额:同比(%)	-4.16	-0.16		
	12月18日	12月制造业PMI(初值)	49.70	47.60		
		11月CPI:同比(%)	-0.90	-0.40		
		11月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	-0.40	-0.40		

资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 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%				33.10			-31.40			-5.00			2.40
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)		1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86
国际贸易指标	出口金额			-13.49	-14.90	-17.41	-19.19	-24.67	-32.35	-28.76	-12.44	-0.55	-0.46	1.22
	进口金额			-3.27	-6.58	-8.62	-11.48	-19.99	-24.43	-22.25	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08
	贸易差额			-46.70	-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			-631.23	-620.83	-649.18	-614.06	-512.05	-555.94	-518.87	-461.04	-370.08	-433.64
个人消费指标	个人总收入			-0.65	0.75	-2.50	0.91	-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%			-0.81	0.53	-3.30	0.51	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58	0.70
	个人实际消费支出	环比季调%			0.49	1.06	0.91	1.17	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42
	零售销售额	环比季调%		7.07	8.33	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66
	零售和食品服务销售额	环比季调%		4.10	5.49	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87
工业产出指标	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
	耐用品新增订单	环比季调%			1.34	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07
	耐用品除国防外新增订单	环比季调%			0.16	3.78	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64
	耐用品除运输外新增订单	环比季调%			1.31	1.50	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65
	制造业新订单:核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%			0.74	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99
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
	新建住房销售	环比季调%			-0.30	0.10	2.25	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88
	营建许可	环比%		6.15	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42
	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
	标准普尔/CS房价指数:20个大中城市	同比%				6.57	5.33	4.16	3.49	3.55	3.82	3.83	3.47	3.09
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	
就业指标	新增非农就业人数	千人;季调	245.00	610.00	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	307.28	403.87	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	6.90	7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50
	U6失业率	季调%	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	29.58	29.49	29.47	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37
通胀指标	GPI	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GPI	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%		1.18	1.38	1.26	1.02	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64
	核心PCE	同比%		1.41	1.56	1.45	1.27	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	
景气指标	ISM制造业PMI		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			55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50
	Markit制造业PMI	季调	56.50	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90
	Umich消费者信心指数		81.40	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80
	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
货币供应指标	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	
	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	
汇率	USDX美元指数		89.84	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36
	广义美元指数		112.46	113.56	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79

资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至12月18日, 广义美元指数数据截至12月11日)

图表 7. 美中日经济意外指数均走低, 欧洲走高



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 8. G10 经济体和新兴市场经济意外指数均走高



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. 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%			1.50	-1.70	4.20	-1.60	5.70	20.20	-11.80		0.40	0.70	
	失业率	季调%			8.40	8.50	8.60	8.70	7.90	7.70	7.20	7.40	7.20	7.30	7.40
	PPI	同比%			-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	-0.20	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	0.40	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		-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	同比%	55.50	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	同比%	47.30	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	同比%	49.80	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	季调	-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		87.60	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	季调	-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
制造业PMI		同比%	58.60	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		同比%	47.70	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	-0.50	-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	0.30	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		季调	-6.70	-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		季调		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%			9.40	8.20	4.60	7.00	7.90	5.20	-4.50	2.20	7.90	3.80	3.20
Sentix投资信心指数		季调	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%			-4.23	-5.87	-6.36	-8.30	-11.36	-23.29	-34.95	-17.58	-1.38	-2.95
	制造业PMI	同比%	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	同比%	49.20	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%		0.20	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%		0.40	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%		-2.00	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-2.50	-1.10	0.10	0.60
	经济景气指数	季调		86.90	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%			5.90	2.70	6.30	-0.10	3.50	-3.60	-29.60	-13.50	1.20	2.60	2.60
	美国	GDP不变价	环比折年季调%			78.00			-58.70			-9.70			0.60
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		同比%	57.30	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		同比%	49.90	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		季调		-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	亿美元 季调	3667.72	8716.91	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%		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	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	同比%	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	同比%	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	
	PPI	同比%	-2.15	-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89	
失业率	季调%			3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.40	2.20	
M1	同比%	14.10	14.10	14.30	14.00	13.20	12.30	9.20	7.10	6.20	6.00	5.90	5.70		

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\\_688](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_688)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn