

宏观经济观察 004：全球经济放缓的延续

宏观实体经济摘要：

宏观经济状态：从近期主要经济体公布的宏观数据来看，全球经济放缓仍在延续，主要经济体的景气度依旧低迷、美国非农就业数据不及预期。在宏观数据表现并不好的同时，美国宣布将于10月18日起正式对欧盟部分商品加征关税，全球贸易环境仍难以让人乐观。近期经济预期指数基本都下滑明显，虽然此前包括美国在内的多个主要经济体都曾采取降息措施来刺激经济增长，但是在宽松政策释放过后，宏观数据能否真的出现改善仍有待观察。

库存周期：目前主要商品影响国的库存同比增速大部分都已处于回落态势，结合PMI相关指标的走势来看，除了美国处于被动补库存阶段以外，中国、加拿大、俄罗斯、澳大利亚等国则处于主动去库存阶段。从先行的股指指标来看，近期主要股市多数下跌，我们认为各商品国库存增速中期来看仍处于回落阶段。

产能周期：当前主要商品影响国的产能利用率大多出现了触顶回落的迹象，并且根据我们跟踪的与产能利用率相关性较高的高频指标期限利差来看，作为先行指标的期限利差虽然近期有所回升但基本仍处于回落趋势之中，因而我们认为当前即使部分国家的产能利用率出现阶段性回升但仍难改整体回落的格局，主要商品国产能利用率回升的周期或已结束。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[宽松政策的延续](#)

——宏观经济观察 003

2019-09-23

[继续防范经济下行风险](#)

——宏观经济观察 002

2019-09-16

[对风险的对冲仍将延续](#)

——宏观经济观察 001

2019-09-09

[货币政策保持稳健，地产资金从严管控](#)

2019-08-26

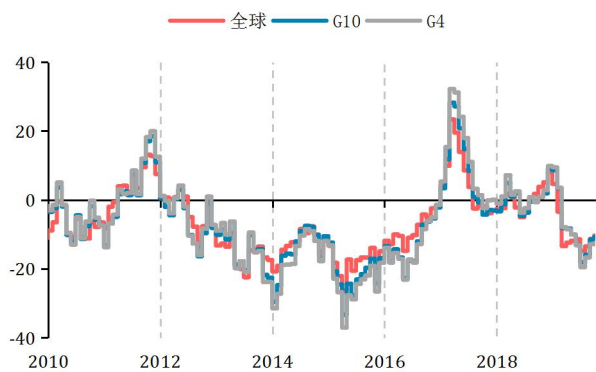
[稳定不稳定预期，逆周期继续——
美联储7月FOMC会议纪要点评](#)

2019-08-22

全球经济观察

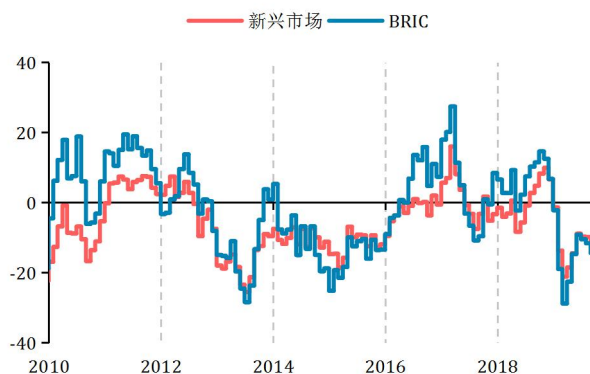
· 宏观预期图表

图 1： 花旗通胀超预期指数



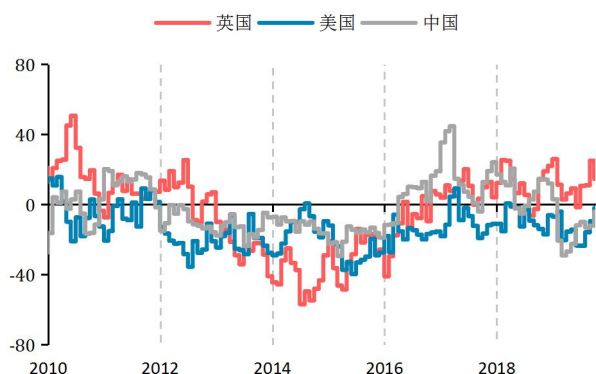
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 2： 花旗通胀超预期指数



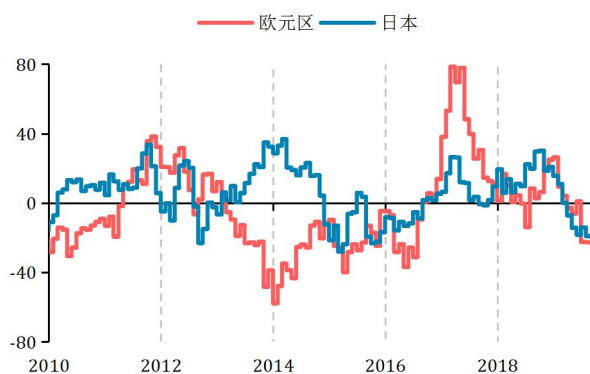
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3： 花旗通胀超预期指数



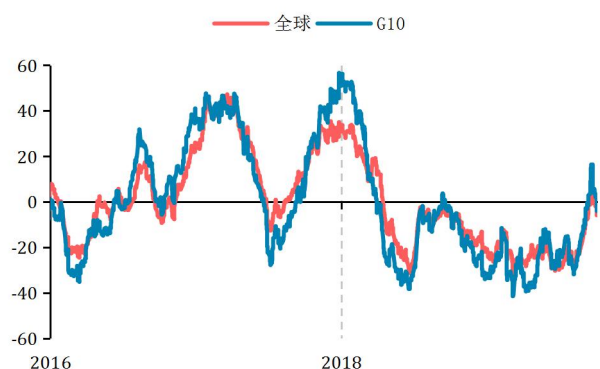
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4： 花旗通胀超预期指数



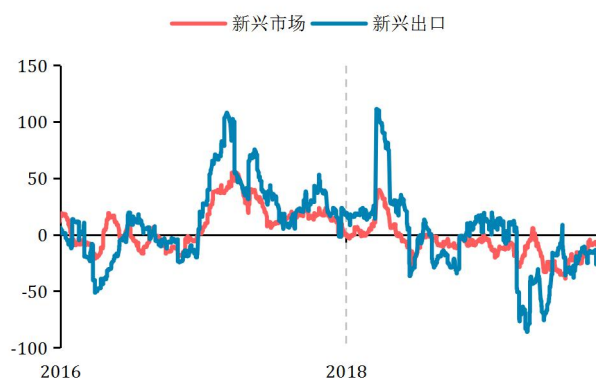
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 花旗经济超预期指数



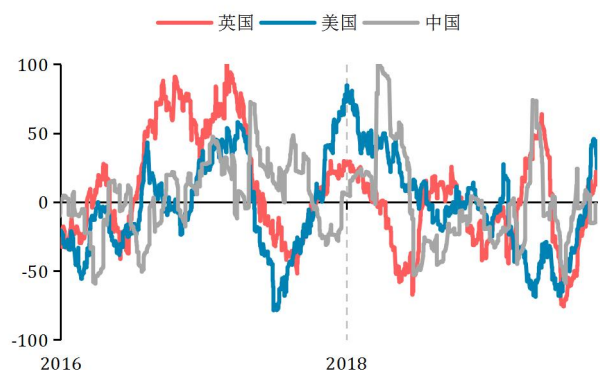
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 花旗经济超预期指数



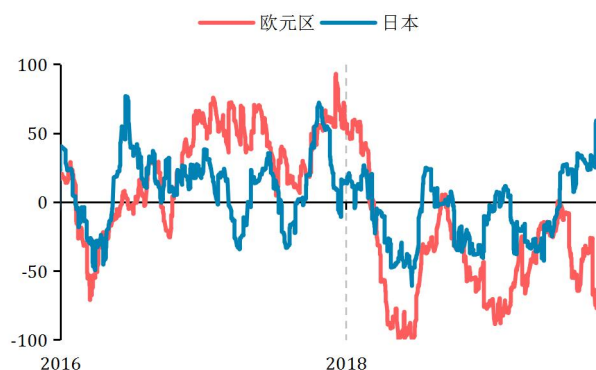
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 花旗经济超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

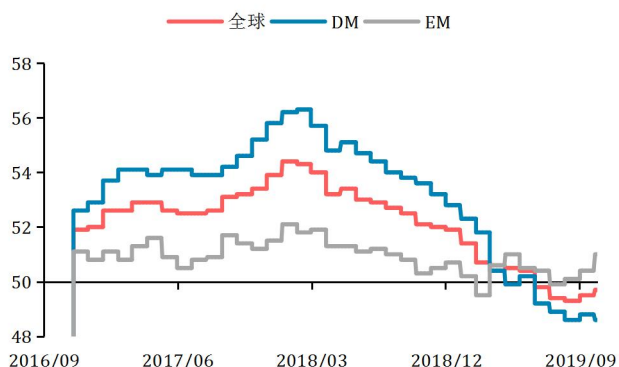
图 8： 花旗经济超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

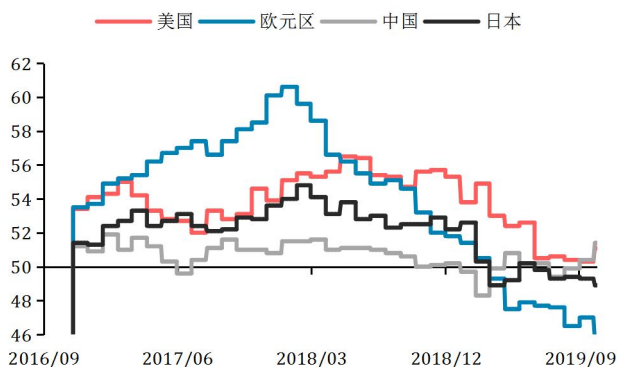
· 宏观现状图表

图 9： 全球制造业 PMI (%)



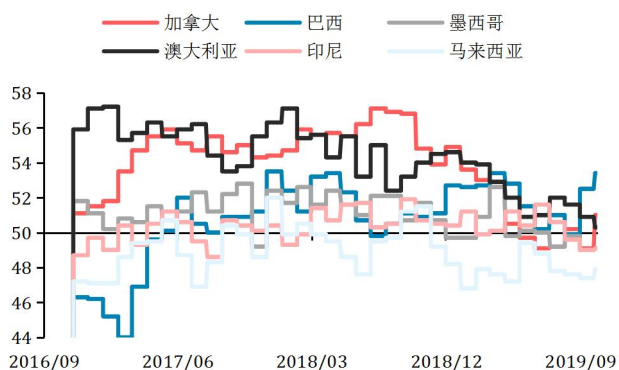
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 10： 全球制造业 PMI (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 11： 全球制造业 PMI (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 12： 消费者信心指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 13： 消费者信心指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14： 消费者信心指数



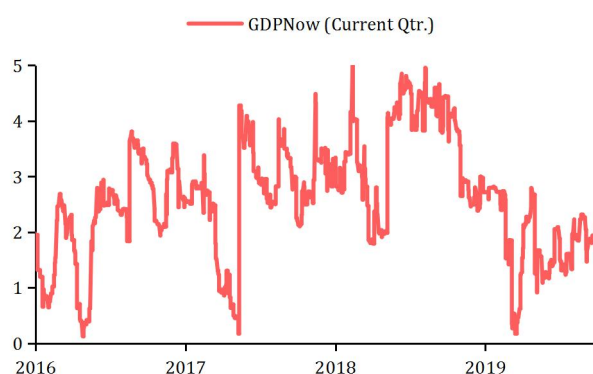
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 15： 贸易景气指标 (%)



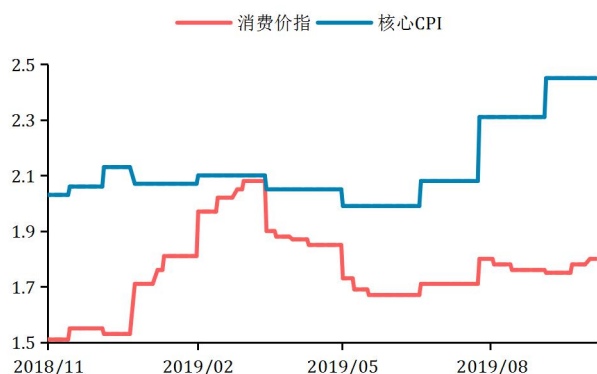
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 16： 美国经济 NowCasting (%)



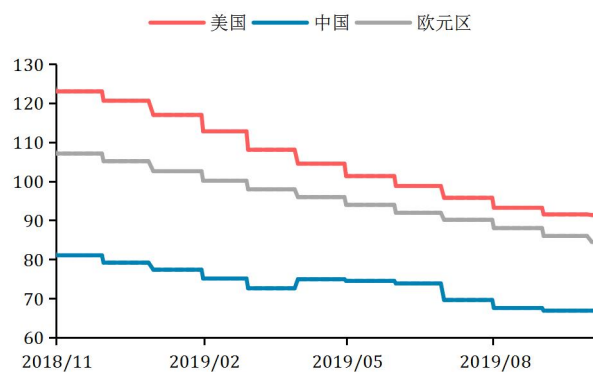
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 17： 美国通胀当期 NowCasting (%)



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 18： NowCasting 指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 19： 全球主要商品影响国制造业 PMI 的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8
巴西	-1.6	-1.6	-1.5	-0.8	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.5	-0.6	-1.3	-1.3	-1.2
加拿大	0.9	0.7	0.7	1.1	1.9	1.7	0.7	1.1	-0.1	0.4	-0.4	-0.3	0.2	0.4	1.0	0.4	0.4	0.3
印尼	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.2	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8
泰国	-0.6	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.8	-0.9	-0.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7
马来西亚	-0.8	-0.7	-0.3	-1.2	-1.1	-1.8	-1.7	-1.4	-1.8	-1.8	-2.6	-2.3	-1.8	-1.8	-1.8	-0.6	-0.7	-0.6
印度	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.7	-0.2	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	-0.4	-0.3
中国	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
美国	0.7	0.8	1.2	1.3	1.3	1.1	0.6	0.8	0.5	0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.1
日本	0.6	0.1	0.2	0.2	0.4	0.8	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.4	0.2	0.2	0.0	-0.2
韩国	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3	0.3	0.2	0.2	-0.4	-0.9	-1.2	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.7
欧元区	0.0	-0.2	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	1.0	0.6	0.1	0.0	0.1	0.0	0.4	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4
英国	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.4
法国	0.6	0.6	1.2	1.2	1.6	1.6	1.4	1.4	1.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.3	0.1	0.0	-0.2
德国	0.3	-0.1	1.2	0.9	0.9	0.9	0.9	1.6	1.2	0.4	0.1	0.3	-0.1	1.1	0.1	0.4	0.6	0.1

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 全球主要商品影响国 CPI 同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8
加拿大	0.9	0.5	0.9	1.1	1.6	1.4	1.0	1.2	0.0	0.3	-0.4	-0.2	0.2	0.6	0.9	0.6	0.5	0.3
巴西	-1.6	-1.6	-1.5	-0.8	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.5	-0.6	-1.3	-1.3	-1.2
印尼	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.2	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8
泰国	-0.6	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.8	-0.9	-0.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7
马来西亚	-0.8	-0.7	-0.3	-1.2	-1.1	-1.8	-1.7	-1.4	-1.8	-1.8	-2.6	-2.3	-1.8	-1.8	-1.8	-0.6	-0.7	-0.6
越南	-0.7	-0.6	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
印度	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.7	-0.2	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	-0.4	-0.3
中国	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
美国	0.7	0.8	1.2	1.3	1.3	1.1	0.6	0.8	0.5	0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.1
日本	0.6	0.1	0.2	0.2	0.4	0.8	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.4	0.2	0.2	0.0	-0.2
韩国	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3	0.3	0.2	0.2	-0.4	-0.9	-1.2	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.7
欧元区	0.0	-0.2	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	1.0	0.6	0.1	0.0	0.1	0.0	0.4	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4
英国	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.4
法国	0.6	0.6	1.2	1.2	1.6	1.6	1.4	1.4	1.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.3	0.1	0.0	-0.2
德国	0.3	-0.1	1.2	0.9	0.9	0.9	0.9	1.6	1.2	0.4	0.1	0.3	-0.1	1.1	0.1	0.4	0.6	0.1

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 全球主要商品影响国出口同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	0.4	1.3	0.9	0.6	1.3	0.9	0.8	1.0	0.5	0.1	-0.6	0.2	-0.3	-0.2	-0.8	-0.7	-0.4	#N/A
加拿大	-0.3	-0.1	-1.0	0.3	0.8	0.7	0.6	0.7	0.2	-0.1	0.6	-0.8	-0.6	-0.9	0.4	-0.7	-0.6	-0.3
巴西	-0.3	0.3	-0.5	-0.2	0.8	0.3	-0.2	0.6	1.1	0.2	0.0	-0.8	-1.0	-0.4	0.1	-0.9	-1.0	-1.1
阿根廷	0.9	0.2	-0.5	0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.6	0.7	-0.6	0.1	-0.6	0.0	0.9	0.1	0.4	0.4
印尼	0.0	0.2	0.4	0.3	0.7	-0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	-0.8	-0.6	-0.8
泰国	-0.8	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1	0.1	-1.2	0.2	-0.8	-0.7	-1.2	0.0	-1.2	-0.7	-1.0	-0.8	-0.6	-1.8
马来西亚	-0.5	0.7	-0.2	0.1	0.3	-0.7	0.0	1.2	-0.4	-0.1	-0.4	-1.3	-0.8	-0.6	-0.5	-1.0	-0.5	-0.8
越南	0.4	-0.9	-0.4	-0.4	-0.2	-0.8	-0.8	-1.0	-0.6	-1.2	-1.3	-1.1	-0.8	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	0.0
印度	-0.5	-0.2	0.6	0.5	0.4	0.6	-0.6	0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	0.2	-0.4	-0.3	-0.9	-0.4	-0.8
中国	-0.8	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.3	0.4	-0.3	-0.9	0.0	-2.0	0.3	-0.8	-0.5	-0.7	-0.4	-0.7
美国	0.6	0.6	0.8	0.5	0.3	0.2	0.1	0.0	-0.4	-0.8	-0.4	-0.5	-0.7	-0.9	-0.9	-1.0	-0.8	-0.7
日本	-0.1	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.1	-0.4	-0.6	-1.1	-0.5	-0.4	-0.7	-1.2	-0.7	-0.8	-1.1
韩国	0.0	-0.5	0.5	-0.4	0.0	0.2	-1.0	1.2	-0.1	-0.5	-0.8	-1.2	-1.0	-0.6	-1.1	-1.4	-1.2	-1.4
欧元区	-1.2	0.2	-1.0	-0.1	0.3	-0.1	-0.9	0.6	-0.6	-1.1	-0.5	0.0	-0.4	-0.2	0.1	-1.5	-0.1	#N/A
英国	-0.6	-1.1	-0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.4	-0.6	-0.7	-0.8	-0.2	#N/A
法国	-0.6	0.7	-1.4	0.0	1.5	-0.1	-1.0	0.9	-0.1	-0.9	0.2	0.4	-0.2	0.4	1.3	-1.2	-0.2	#N/A
德国	-1.0	0.5	-0.9	0.3	0.3	-0.4	-0.9	0.4	-0.7	-1.3	-0.5	-0.2	-0.5	-0.8	-0.1	-1.8	-0.2	#N/A

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 全球主要商品影响国进口同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	0.4	0.4	0.1	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	-0.5	-0.5	0.0	#N/A
加拿大	1.1	0.6	0.3	-0.2	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-1.1	-1.1	0.0	-0.4	-0.9	-0.8	-0.8	-1.1	-0.5	-0.2
巴西	0.0	1.0	0.2	0.4	2.0	1.3	0.0	0.5	1.0	-0.1	0.4	-0.8	-0.5	-0.3	0.3	-0.7	-0.5	-1.0
阿根廷	0.2	0.5	0.0	-0.4	-0.3	-0.2	-1.1	-1.2	-1.6	-1.4	-1.4	-1.2	-1.6	-1.7	-1.5	-1.1	-1.3	-1.4
印尼	0.0	1.3	0.9	0.2	1.1	0.7	0.3	0.7	0.2	-0.3	-0.5	-1.1	-0.7	-0.6	-1.2	-0.3	-1.1	-1.1
泰国	-0.5	0.1	-0.4	-0.3	-0.1	1.0	0.1	0.1	0.3	-1.0	0.5	-1.1	-1.0	-0.4	-0.4	-1.1	-0.7	-1.9
马来西亚	-1.7	0.1	-0.6	0.8	0.3	0.4	-1.0	0.4	-0.3	-0.6	-0.7	-1.7	-0.8	-0.4	-0.6	-1.7	-1.3	-2.0
越南	-0.9	-1.2	-0.2	-0.7	0.3	0.0	-0.5	-0.1	-0.2	-0.9	-0.8	-0.4	0.0	0.3	-0.4	-0.3	-0.6	-0.5
印度	-0.1	-0.3	0.2	0.5	0.9	0.8	0.1	0.4	-0.2	-0.4	-0.4	-0.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.9	-0.9	-1.1
中国	0.2	0.6	0.8	0.2	0.9	0.6	0.2	0.5	-0.4	-0.9	-0.6	-0.8	-0.9	-0.3	-1.0	-0.9	-0.8	-0.8
美国	0.5	0.3	0.4	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.4	-0.7	-0.3	-0.5	-0.7	-0.7
日本	-0.1	-0.4	0.7	0.2	0.5	0.7	0.4	0.9	0.6	-0.4	-0.4	-0.9	-0.1	0.0	-0.7	-0.7	-0.7	-1.1
韩国	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.6	0.2	-0.5	1.3	0.3	-0.3	-0.5	-1.2	-0.8	-0.2	-0.5	-1.1	-0.6	-0.7
欧元区	-0.8	0.4	-0.5	0.4	0.9	0.3	0.2	1.0	0.0	-0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	-0.1	-1.0	-0.4	#N/A
英国	-0.7	-0.1	-0.4	-0.7	-0.2	0.0	-0.3	0.3	0.1	0.2	1.2	2.2	1.5	-0.3	-0.7	-1.2	-0.9	#N/A
法国	-0.8	0.7	-0.5	0.3	0.6	0.3	-0.5	0.6	-0.6	-0.2	-0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	-1.1	-0.1	#N/A
德国	-0.8	0.4	-0.6	0.5	0.8	0.1	0.0	0.6	-0.2	-0.7	-0.1	0.0	-0.1	-0.3	0.0	-1.1	-0.7	#N/A

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 全球主要商品影响国消费同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8
加拿大	-0.6	-1.5	0.7	0.0	-0.2	0.0	-0.8	-0.3	-1.2	-1.8	-0.9	-0.9	-0.9	0.3	-1.2	-2.1	-0.4	#N/A
越南	-0.7	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.8	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5
澳大利亚	-0.2	-0.7	-0.7	-0.5	-0.5	0.3	0.3	0.2	-0.6	-0.5	-0.6	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	-0.8	-0.9	-0.7
中国	-0.7	-1.0	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.2	-1.3	-1.3	#N/A	-1.3	-1.2	-1.6	-1.2	-0.8	-1.5	-1.5
美国	0.6	-0.4	1.2	0.6	1.1	1.1	-1.0	0.8	0.1	-1.8	-0.6	-1.2	-1.3	0.6	-0.6	-1.3	0.2	-0.2
日本	0.6	1.5	1.4	0.9	1.3	1.2	0.2	1.9	0.8	-0.2	-0.4	-0.4	-0.7	-0.2	-0.9	-1.0	-0.6	-1.0
欧元区	0.5	0.7	0.5	0.6	0.1	0.9	-0.4	1.1	0.6	-0.3	0.8	1.3	0.7	0.8	0.2	1.1	0.8	0.7
英国	-0.4	-0.6	0.9	0.5	0.8	0.6	0.4	0.1	0.6	0.5	0.9	0.9	2.2	1.4	0.0	0.7	0.6	0.3
法国	1.4	-0.3	0.3	1.1	-0.8	1.2	-1.4	1.4	-0.8	-0.9	-0.3	0.4	-1.2	0.9	-0.3	-0.3	-1.0	-0.3
德国	0.2	0.3	-0.7	1.1	0.0	0.3	-1.4	2.0	0.4	-1.2	0.5	1.1	-1.3	1.4	0.9	-1.3	1.3	0.4

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 24： 全球主要商品影响国 M2 同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	-0.6	-0.4	-0.5	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8	-0.9
加拿大	-0.9	-1.5	-2.2	-2.0	-1.9	-1.2	-1.1	-1.1	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4	-0.1	0.4	0.9	0.8	1.1	#/A
巴西	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.7	-0.6	-2.2
阿根廷	-1.0	-0.4	0.9	1.7	-0.2	2.0	1.8	0.6	0.8	0.9	-0.8	0.1	1.2	1.5	0.6	-1.1	0.5	#/A
印尼	-1.1	-1.1	-1.5	-1.5	-1.4	-1.5	-1.3	-1.2	-1.3	-1.4	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-1.0	-1.2	-1.0	#/A
泰国	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.5	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-0.9	-0.7
马来西亚	-0.4	0.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	0.4	0.1	-0.1	-0.5	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8	-1.0
印度	1.3	1.2	1.1	0.8	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	0.3	0.4	0.6	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	#/A
中国	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3
美国	-0.9	-1.1	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8	-0.6	-0.4	-0.2
日本	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-1.5	-1.3	-1.5	-1.5	-1.3	-1.1	-1.0	-1.5	-1.5	-1.3
欧元区	0.5	0.2	0.6	0.8	0.5	0.2	0.4	0.4	0.5	0.3	0.2	0.5	1.0	1.2	1.2	0.9	1.2	1.9
韩国	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.3	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	#/A
英国	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1
法国	0.2	0.5	0.5	0.4	0.7	0.3	0.0	0.5	0.6	0.3	0.6	0.6	1.1	0.9	0.9	1.0	0.9	1.1

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_9812

