

海外宏观周报 (2021.01.17)

1.9 万亿支出计划是拜登施政的第一场大考

- **海外宏观数据跟踪：**1月14日，拜登公开了1.9万亿的最新疫情援助法案《美国拯救计划》，这是其上任初期力推的两大支出计划的第一步。主要内容包括了1400亿美元额外现金发放、400亿美元/周的失业补助并将失业补助计划延长至9月、租客援助和延长驱逐保护令、税收抵免、医保补贴、延长带薪离职福利、小企业援助、地方政府与教育机构援助、疫苗和公共卫生资助、最低时薪等。《美国拯救计划》中，地方政府援助被提高至3500亿美元，此举很可能引起共和党方面的反弹。同时，法案中还包括了医保补贴改革、最低时薪、以抗击疫情增加就业等看起来“非必须”的援助条款，而实际上这些条款是拜登竞选施政纲领的一部分。因此，《美国拯救计划》已经不是一个单纯的疫情援助计划，而是拜登施政计划的一部分，可以看作是民主党如何在拜登任期内凝聚两党共识以推行后续改革的第一次大考。综合上述因素，《美国拯救计划》在短期内可能很难通过，且最后很可能需要通过多轮谈判、削减规模以及删除条款才能获得共和党的认同。
- 结合1.9万亿支出计划与市场因民主党横扫国会而进行的再通胀交易，有人预期美联储可能出手干预长端利率。我们认为，只要名义利率上升速率与通胀预期相对同步，即实际利率上行幅度不大，企业和联邦政府实际融资成本压力就不会上行过大（通胀提升带来的盈利复苏将抵消名义利率上行造成的融资成本上升），因此美联储便不会出手干预名义利率的走高，但假如美国通胀数据的复苏与通胀预期不符，不排除美联储调整购债久期结构以压制长端利率。
- **疫情数据跟踪：**截至1月17日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊94,490,941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(23,754,372例)、印度(10,557,985例)和巴西(8,455,059例)；日本第三波疫情形势严峻，1月15日单日新增确诊7131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	12

图表目录

图表 1. 美国长端利率与市场隐含通胀预期	4
图表 2. 《美国拯救计划》主要内容	5
图表 3. 美国 9000 亿财政刺激方案主要内容	6
图表 4. 本周新公布重要经济数据	6
图表 5. 美国宏观数据热力图	7
图表 6. 美欧经济意外指数走低，中日上升	7
图表 7. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均走低	7
图表 8. 其他地区宏观数据热力图	8
图表 9. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升	9
图表 10. 日韩迎第三波疫情	9
图表 11. 欧洲第二波疫情有所稳定，英国疫情加剧	10
图表 12. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万	10
图表 13. 印度每日新增稳定回落	10
图表 14. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大	10
图表 15. 中美欧日 10 年债券利率均走低	11
图表 16. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平	11
图表 17. CP-OIS 利差本周走低	11
图表 18. 一般抵押物隔夜回购利率走低	11
图表 19. 投资级与高收益公司债利差均收窄	11
图表 20. 本周铜价格回落	12
图表 21. 油价本周下行	12
图表 22. 黄金期货价格本周跌破 1820 美金/盎司	12
图表 23. USDX 美元指数继续反弹，人民币继续升值	12

经济数据跟踪

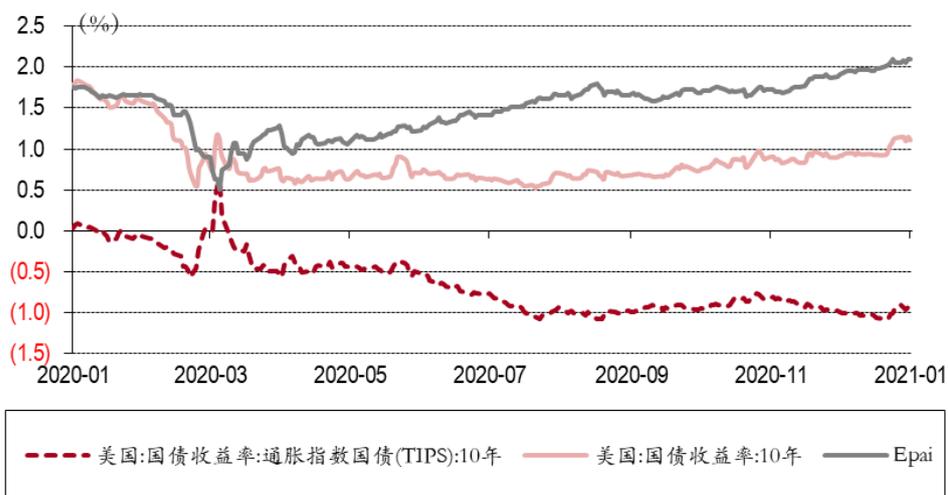
1月14日，拜登公开了其1.9万亿美元的**最新疫情援助法案《美国拯救计划》(American Rescue Plan)**，这是其上任初期力推的两大支出计划的第一步。相较于12月特朗普已经签署的9000亿援助法案，1.9万亿法案包含的内容更广泛，主要包括了1400亿美元额外现金发放、400美金/周的失业补助并将失业补助计划延长至9月（原为300美金/周，并在3月15日截止）、租客援助和延长驱逐保护令、税收抵免、医保补贴、延长带薪离职福利、小企业援助、地方政府与教育机构援助、疫苗和公共卫生资助、最低时薪等。

需要注意的是，拜登1.9万亿疫情援助中除了包含地方政府援助等共和党极力反对的条款，还夹带了不少“私货”。12月份两党为搁置争议，防止政府停摆并使援助尽快出台，在刺激方案中取消了民主党力推的1600亿美元地方政府援助，但在《美国拯救计划》中，地方政府援助被提高至3500亿美元，此举很可能引起共和党方面的反弹。同时，法案中还包括了医保补贴改革（使雇员不需要为医保支付超过其8.5%的收入）、最低时薪、以抗击疫情增加就业（雇佣10万名公共健康工作者）等看起来“非必须”的援助条款，而实际上这些条款是拜登竞选施政纲领的一部分。因此，《美国拯救计划》已经不是一个单纯的疫情援助计划，而是拜登施政计划的一部分，可以看作是民主党如何在拜登任期内凝聚两党共识以推行后续改革的第一次大考。综合上述因素，《美国拯救计划》在短期内可能很难通过，且最后很可能需要通过多轮谈判、削减规模以及删除条款才能获得共和党的认同。

假如1.9万亿支出计划得到签署，加上12月份特朗普签署的9000亿援助计划，相当于美国在短时间内增加了2.8万亿美元的财政刺激，在金融市场上反应为美国长端利率和通胀预期的快速升高。美国10年国债收益率从1月5日的96BP上升到1月15日的111BP，共上行16BP，且10年美债利率一度触及115BP；假如我们用美国10年通胀指数国债收益率代表实际利率，则美国实际利率从1月5日的-107BP上行至1月15日的-99BP，上行幅度为8BP。因此，美国实际利率的上行幅度相比于名义利率来说并不大，长端名义利率的快速上行主要由通胀预期上升引起，1月15日美国10年期通胀预期（10年盈亏平衡利率）为2.1%，为2018年10月份以来的最高水平。

我们认为，只要名义利率上升速度与通胀预期相对同步，即实际利率上行幅度不大，企业和联邦政府实际融资成本压力就不会上行过大（通胀提升带来的盈利复苏将抵消名义利率上行造成的融资成本上升），因此美联储便不会出手干预名义利率的走高，但假如美国通胀数据的复苏与通胀预期不符，不排除美联储调整购债久期结构以压制长端利率。

图表 1. 美国长端利率与市场隐含通胀预期



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 《美国拯救计划》主要内容

补助方向	主要内容
现金发放	向符合条件的人发放1400美元现金支票，本次现金发放包括了17岁以上儿童，非法移民家庭等前几次未收到现金的群体
失业补助	将失业补助上调至400美元/周，并把失业补助连同两项疫情失业补偿计划延长至9月份
租客援助	在12月份通过的250亿租金援助的基础上增加250亿美元；额外为困难租客提供50亿美元支付水电账单；并为地方政府与机构提供50亿美元援助以帮助流浪者；延长驱逐保护令和房贷递延至9月30日
帮助饥饿者	将食品券从6月延长至9月，并提供40亿美元以援助女性、儿童等获取食物
儿童保育援助和儿童税收抵免	建立250亿美元的紧急基金并为现存的儿童保育机构援助计划增加150亿美元资金，延长一年儿童税收抵免计划
税收抵免	延长儿童税收抵免计划一年（每个6岁以下儿童可获3600美元抵免，6-17岁儿童可获3000美元抵免），并将年收入低于21000美元的无子女成人的最大收入税税收抵免提高至1500美元
医保补贴	为失业者提供医保补助，并增加ACA（奥巴马医保）补助使雇员不需要为医保支付超过其8.5%的收入；并为精神和物质使用障碍(substance use disorder)服务提供40亿美元补助；为老兵的医疗保健需求提供200亿美元资金
带薪暂时离职	将带薪暂时离职福利延长至9月30日（原在2020年12月结束），并将福利范围延伸至雇员50人以下和500人以上的公司，暂时离职福利指因病、隔离或由于学校关闭而需要居家照顾小孩的雇员可获得14周的带薪离职福利
小企业援助	在PPP之外，新建150亿美元的小企业资助计划，并对地方低息贷款或风险投资非盈利机构提供350亿美元投资
地方政府与学校补助	为地方政府提供3500亿美元资助使其继续聘用一线人员、分配疫苗、增加检测以及重开学校等；为K-12学校和大学提供额外1700亿美元援助使其安全重启或远程教学（12月援助时已批准资助820亿美元）
疫苗与病毒检测支持	为国家疫苗接种计划(National Vaccination Program)投资200亿美元；并为病毒检测、扩张实验室容量和学校常规检测等项目提供500亿美元援助；雇佣10万名公共卫生工作者（相当于目前的三倍）
最低时薪	将最低时薪提高至15美元/小时

资料来源：BBC，中银证券

图表 3. 美国 9000 亿财政刺激方案主要内容

补助方向	主要内容
现金发放	年收入低于75000美金的个人或低于15万美元的夫妻每人将收到600美金的现金支票援助，且每个儿童都会额外增加600美元援助
失业补助	为失业者提供共11周的300美元/周的失业补助，并延长疫情失业救助计划，两项计划均延长至2021年3月14日
中小企业贷款	重启薪酬保护计划（第一轮PPP在八月份停止申请），但可申请企业条件为雇员低于300人且2020年第二或第三季度收入减少至少25%，且可接收贷款上限从一千万降低至两百万美元。
戏院及现场设施补助	为收入降低至少25%的戏院、博物馆等现场设施(live venues)提供150亿美元的补助
学校及儿童保育援助	为K-12学校与大学提供820亿美元资助，为受疫情打击的儿童保育提供者提供100亿美元资助
租金援助	延长驱逐保护令至2021年1月31日，并为在疫情期间失去收入来源的租客提供250亿租金补助
疫苗与医院资助	提供200亿美元的疫苗采购资助，80亿美元疫苗分配资助，200亿美元新冠检测资助，为医院提供30亿美元资助

资料来源: CNBC, BBC, 中银证券

图表 4. 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12日	11月职位空缺数:非农:总计:季调	6527.00	6632.00		
	1月13日	12月CPI:同比(%)	1.40	1.20		
		12月核心CPI:同比(%)	1.60	1.60		
	1月14日	12月联邦政府财政赤字(盈余为负,十亿美元)	143.56	145.27		
		12月进口价格指数:同比(%)	-0.30	-1.00		
		1月02日持续领取失业金人数:季调(千人)	5271.00	5072.00		
		1月09日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	965.00	784.00		
	1月15日	12月PPI:最终需求:同比:季调(%)	0.80	0.70		
		12月核心PPI:同比:季调(%)	1.80	1.30		
		12月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	2.90	3.68		
		12月零售总额:季调:同比(%)	6.29	6.51		
		12月工业产能利用率(%)	74.54	73.39		
		12月工业总体产出指数:同比(%)	-3.58	-5.41		
		1月密歇根大学消费者预期指数	73.80	74.60		
	1月密歇根大学消费者现状指数	87.70	90.00			
欧元区	1月13日	11月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-0.60	-3.50		
		11月欧元区:工业生产指数:环比(%)	2.50	2.30		
	1月15日	11月英国工业生产指数:同比:季调(%)	-4.71	-5.77		
		12月法国CPI:同比(%)	0.00	0.20		
	11月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	25070.70	25208.40			
日本	1月12日	11月经常项目差额(亿日元)	18784.00	21447.00		
	1月14日	11月机械订单:同比:季调(%)	1.00	1.99		
		11月机械订单:环比:季调(%)	-1.48	9.68		

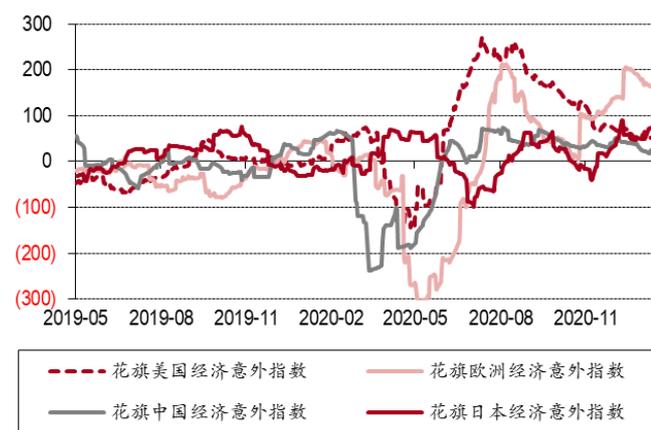
资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	
GDP不变价	环比折年率/季调%					33.40				-31.40					
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)		1435.62	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	
国际贸易指标	出口金额			-12.54	-13.50	-14.90	-17.41	-19.19	-24.67	-32.35	-28.76	-12.44	-0.55	-0.46	
	进口金额			0.27	-3.28	-6.58	-8.62	-11.48	-19.99	-24.43	-22.25	-11.19	-4.44	-2.56	
	贸易差额			-65.98	-46.67	-29.77	-27.85	-20.31	1.05	-8.46	-5.45	5.74	21.76	11.54	
	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
个人消费指标	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	
	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	
	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	
	零售销售额	同比季调%	6.29	6.51	8.24	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	同比季调%	2.90	3.68	5.44	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%	1.11	0.57	0.98	-0.61	0.64	6.01	10.33	5.22	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	
	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	
	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	
	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	
	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	
房地产指标	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	
	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	
	营建许可	环比%		5.89	-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%			7.95	6.64	5.36	4.16	3.48	3.55	3.82	3.83	3.46	3.09	
就业指标	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	
	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	
	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	
	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	
	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	
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		
通胀指标	CPI	同比%	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	
	核心CPI	同比%	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	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	
	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	
	PPI: 最终需求	同比季调%	0.80	0.70	0.50	0.50	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.20	1.90	
核心PPI: 最终需求	同比季调%	1.30	1.40	1.10	1.20	0.60	0.70	0.30	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60		
景气指标	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	
	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	
	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	
	Umich消费者信心指数		79.20	80.70	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		10.70	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%	9.45	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%	0.53	1.46	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		90.79	89.96	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		111.63	111.65	113.56	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79

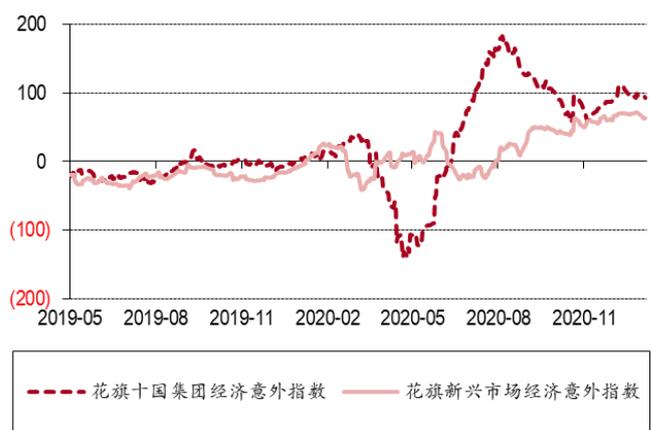
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至1月15日, 广义美元指数数据截至1月08日)

图表 6. 美欧经济意外指数走低, 中日上升



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 7. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 8. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%				60.00			-39.20			-14.10			
	商品贸易出口	同比%		-0.90	-9.00	-3.40	-12.50	-10.60	-10.40	-29.90	-30.00	-5.90	1.40	0.20	
	商品贸易进口	同比%		-4.20	-11.60	-7.20	-13.40	-14.30	-12.20	-26.60	-25.40	-10.10	-1.70	-0.20	
	商品贸易差额	亿欧元		257.89	296.18	243.96	139.07	270.23	200.89	87.80	21.23	289.85	232.37	14.95	
	制造业产能利用率	%	78.10			73.00				66.70		80.80			
	房价指数	同比%				4.90			4.90			5.10			
	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
	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	
	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	
	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	
	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	
	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
	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
	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
	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
Sentix投资信心指数		1.30	-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	
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	
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	
德国	GDP不变价	环比折年季调%				38.50			-33.80			-7.40			
	工业生产指数	同比%		-3.70	-3.80	-8.10	-10.40	-10.90	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	-3.20	
	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	
	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	
	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
	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
	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	
	GfK消费者信心指数		-7.30	-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	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	
	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	
	Sentix投资信心指数		9.20	6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90
法国	GDP不变价	环比折年季调%				98.30			-44.80			-21.60			
	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	
	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	
	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	
	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
	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
	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	
	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	
	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	
	英国	GDP不变价	环比折年季调%				81.10			-56.40			-11.50		
工业生产指数		同比季调%		-4.71	-5.77	-6.21	-6.04	-7.19	-12.02	-20.85	-24.26	-8.70	-2.40	-2.51	
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	
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	
GPI		同比%		0.30	0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	
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	
PPI		同比%				-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	
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	
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	
日本	GDP	同比%				-4.60			-9.00			-1.10			
	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	
	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	
	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	
	商业销售额	同比%		17.51	21.67	9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	
	工业生产指数			95.20	95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	
	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	
	机械订单	同比季调%		1.00	1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	
	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	
	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	
	GPI	同比%		-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	
	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	
	PPI	同比%		-1.96	-2.25	-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49

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_112

