

## 美国3月零售好转，难改经济放缓趋势

### 主要结论：

#### 一、美国3月零售超预期，难改经济放缓趋势

- 美国3月零售销售高于预期和前值，创1年半以来最高水平。
- 各分项环比普遍增长，贡献最大的是汽车消费和汽油销售。
- 与此同时，美国申请失业救济人数上周降至近50年来的最低水平。
- 零售销售和劳动力市场的数据使得对经济放缓的担忧回落。
- 虽然3月零售销售显示强劲，但季节性因素贡献较大，美国经济增速下行的趋势尚难扭转。

#### 二、纽约联储和费城联储制造业分化，欧元区制造业和美国工业产出低于预期

- 美国4月纽约联储制造业指数高于预期：新订单指数和装船指数的回升拉动了纽约联储制造业指数。
- 美国3月工业产出有所下降：主要受耐用品拖累。
- 美国4月费城联储制造业低于预期：费城联储制造业各分项指数有所分化。
- 欧元区4月制造业PMI初值低于预期：德国制造业有所改善但仍低于预期，法国制造业PMI继续下滑。
- 美国4月制造业PMI初值低于预期：就业增长是2017年6月以来最弱的。
- 美国3月新屋开工创近两年新低：四大地区开工均出现大幅回落。

#### 三、本周重点关注美国物价指数和美国第一季度实际GDP年化季率初值

- 财经数据：美国3月成屋销售年化总数(万户)、德国4月IFO商业景气指数、美国3月耐用品订单月率初值(%)、4月26日晚间公布的美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)和美国第一季度实际GDP年化季率初值(%)

### 风险提示：

- 美联储货币收紧时间过长，导致经济向下压力的累积。
- 美国经济数据显著低于预期，美联储加息周期被迫中断。
- 新兴市场动荡拖累欧元区经济进一步走弱。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001  
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 联系人  
(8621)61038260  
duanxiaole@gjzq.com.cn

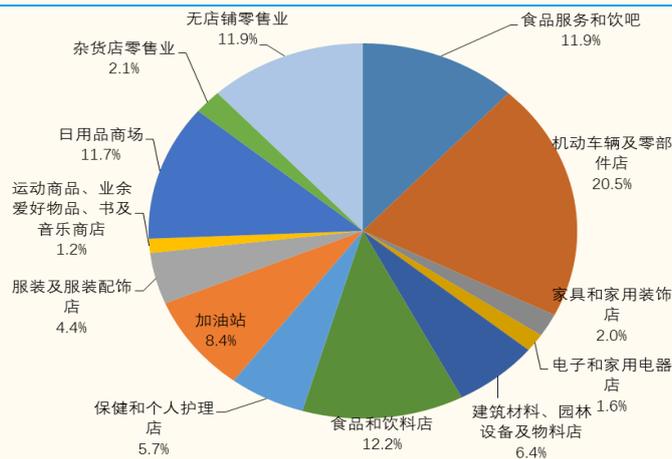
正文如下：

### 一、美国 3 月零售超预期，难改经济放缓趋势

美国 3 月零售销售高于预期和前值，创 1 年半以来最高水平。4 月 18 日美国商务部公布数据显示，美国 3 月零售销售环比为 1.6%，高于预期 1%，并高于前值-0.2%，为 18 个月以来最高水平；美国 3 月零售销售（除汽车）环比为 1.2%，高于前值-0.2%；美国 3 月零售销售（除汽车与汽油）环比为 0.9%，高于前值-0.7%。

各分项环比普遍增长，贡献最大的是汽车消费和汽油销售。从分项来看，13 个零售类别中，12 个录得环比上涨。其中，随着油价上涨，汽油销售额环比增幅最大，为 3.5%，与前值持平；汽车销售额环比增长 3.1%，远高于前值-0.1%，是 18 个月以来的最大增幅；服装店销售额环比增长 2%，是去年 5 月以来最大增幅；食品服务业环比增长 0.8%，是去年 7 月以来最大增幅；各类商店零售销售额环比增长 1.8%，高于前值-1.1%；网络零售销售额环比增长 1.2%，与前值持平。各分项中只有体育用品、业务爱好、乐器及书店这一项录得环比下跌-0.3%，低于前值 0.3%。

图表 1：零售销售分项占比



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：零售销售各分项环比



来源：Wind，国金证券研究所

与此同时，美国申请失业救济人数上周降至近 50 年来的最低水平。4 月 18 日美国劳工部公布数据显示，美国截至 4 月 13 日当周初请失业金人数为 19.2 万人，低于预期 20.5 万人，也低于前值 19.7 万人，为 1969 年 9 月以来的最低水平，并已连续五周下降。美国截至 4 月 13 日当周初请失业金人数四周均值为 20.13 万人，低于前值 20.7 万人，为 1969 年 11 月以来的最低水平。不同州区数据有所分化。按州区划分，下降幅度最大的是田纳西州(- 2,292)、密歇根州(- 1,244)、伊利诺伊州(- 1,127)和阿肯色州(- 916)，上升幅度最大的是加利福尼亚州(+ 3,987)、康涅狄格州(+ 1,057)和华盛顿州(+ 864)。

**零售销售和劳动力市场的数据使得对经济放缓的担忧回落。**美国 2 月的零售销售录得负增长表示美国 2018 年 1 月 1.5 万亿美元减税和政府增支对经济的刺激作用已经明显消散，叠加创历史时长记录的局部关门导致的退税延迟和气候影响，加剧了人们对经济增长突然放缓的担忧。3 月零售销售数据显示与国内生产总值中的消费者支出部分最为密切相关-即不包括汽车，汽油，建筑材料和食品服务的核心零售销售在 2 月份下降 0.3% 后反弹 1.0%，表明居民对美国国内前景仍然看好，而且得到了劳动力市场的良好支撑，这部分消除了人们对美国经济正在快速滑。亚特兰大联储将其第一季度 GDP 预估值上调了 0.4 个百分点，达到 2.8% 的年化率。外加，贸易逆差，库存和建筑支出数据相当乐观，表明一季度的增长可能好于 2018 年最后三个月的温和增长。

**虽然 3 月零售销售显示强劲，但季节性因素贡献较大，美国经济增速下行的趋势尚难扭转。**3 月份零售销售报告名义上强劲上涨 1.6%，通货膨胀调整后实际上涨了 1.2%，但仍然远低于五个月前的峰值，实际销售额并没有恢复到此前扩张的水平。与此同时，虽然此次数据部分扭转了之前的疲软，但需要注意的是实际零售销售往往领先就业人数几个月，所以未来几个月的就业增速仍可能出现大幅回落，尤其是在制造业。费城联储上周四发布的第三份报告显示，4 月份中部地区的工厂活动放缓，制造商对未来六个月的商业和劳动力市场状况不太乐观。数据公司 IHS Markit 发布的报告显示其 4 月初全国工厂活动的指标在两年低点附近没有变化，调查显示工厂就业人数降至 2017 年 6 月以来的最低水平。由于 1.5 万亿美元减税计划的刺激措施消散以及过去几年加息的影响持续存在，第一季度的阶段性改善，难以改变今年全年经济将放缓的趋势。从货币政策来看，市场已经为美联储停止加息和缩表做了充分定价，美国十年期国债收益率不再进一步下降，对投资和资本开支的影响开始由利多向中性转变。

## 二、纽约联储和费城联储制造业分化，欧元区制造业和美国工业产出低于预期

### 1、美国 4 月纽约联储制造业指数高于预期，该地区制造业活动温和增长

美国纽约联储 4 月 15 日公布的数据显示，美国 4 月纽约联储制造业为 10.1，高于预期 8.0 和前值 3.7。纽约联储制造业指数有所回升，表明该地区制造业活动温和增长。

**新订单指数和装船指数的回升拉动了纽约联储制造业指数。**分类数据显示，新订单指数为 7.5，高于前值 4.5，表明订单略有回升；装船指数为 8.6，高于前值 7.7，表示发货量继续温和增长；就业指数为 11.9，略低于前值 13.8，表明就业人数持续增加；物价支付指数为 27.3，低于前值 34.1；物价获得指数为 14.0，低

于前值 18.1，表明投入价格和销售价格上涨均有所放缓。此外，对未来 6 个月前景的乐观情绪远低于上月，未来商业环境指数下降 17 点，至 12.4，为三年多来的最低水平，未来新订单和装船指数也远低于上月的水平。尽管如此，企业仍预计未来几个月就业和工时将稳步增长。

## 2、美国 3 月工业产出有所下降，主要受耐用品拖累

美联储 4 月 16 日公布的数据显示，美国 3 月工业产出月率为 -0.1%，低于预期的 0.2%，也低于前值的 0.1%（由 0 上调）；产能利用率为 78.8%，低于预期 79.2%，也低于预期的 79.1%。美国 3 月制造业产出月率为 0%，低于预期的 0.1%，但高于前值的 -0.4%；制造业产能利用率为 76.4%，高于前值的 75.4%。

**美国 3 月工业产出主要受耐用品拖累。**分项数据显示，美国 3 月各类市场指数喜忧参半，非耐用品、商业设备、国防和航天设备以及建筑用品的涨幅略高于其他市场的跌幅，而耐用品跌幅最大，其中汽车产品跌幅最大。耐用品方面，木材、汽车和零部件的跌幅超过 2%，初级金属、计算机和电子产品的跌幅超过 1%。非耐用品方面，纺织和产品制造厂、石油和煤炭产品以及化工产品指数有所回升，拉动非耐用品指数上升。此外，其它制造业（出版和伐木）指数小幅下降，仍远低于去年同期水平；公用事业产出增长 0.2%，其中天然气产量增长近 4%，而电力和矿业产出均有所下降。

## 3. 美国 4 月费城联储制造业低于预期

美国费城联储 4 月 18 日公布的数据显示，美国 4 月费城联储制造业为 8.5，低于预期 11 和前值 13.7，费城地区制造业活动增长放缓。

**费城联储制造业各分项指数有所分化。**分类数据显示，新订单指数为 15.7，高于前值 1.9，表明订单大幅回升；装船指数为 18.4，低于前值 20，表示发货量继续温和增长；就业指数为 14.7，略高于前值 9.6，表明就业人数持续增加；物价支付指数为 21.6，略高于前值 19.7；物价获得指数为 20，略低于前值 24.7，表明投入价格增速略有增加而销售价格上涨有所放缓。此外，此地区公司对未来 6 个月前景估计不太乐观，未来就业指数下跌 10 点至 14.9，为 2016 年 11 月以来的最低水平。不过，未来资本支出指数反弹 11 点至 30.9。调查的未来指数预计，受访者预计未来 6 个月经济将继续增长，但未来活动和就业数据将继续呈下降趋势。

## 4. 欧元区 4 月制造业 PMI 初值低于预期

4 月 18 日 Markit 公布的数据显示，欧元区 4 月制造业 PMI 初值 47.8，低于预期 48，但高于前值 47.5，制造业经营状况有所转好，但仍呈现低迷态势。

**德国 4 月制造业 PMI 初值转好，但仍低于预期。**4 月份德国制造业 PMI 初值 44.5，低于预期 45，但高于前值 44.1。制造业出现大幅萎缩，新业务流入量连续第四个月下降，主要原因是新出口订单进一步大幅下降。新出口订单的下降速度在过去 10 年中位居第 2。公司特别强调了整个汽车行业的疲软需求，同时也暗示了英国客户的一些犹豫。此外，制造业的在职工作人数下降幅度是近十年来最大的，而就业水平没有变化。在价格方面，投入成本通胀有所抬头，产出价格通胀略有放缓。然而，制造业采购价格的上涨仍是两年半来的第二低水平，商品和服务平均价格通胀率降至 21 个月低点。展望未来，企业对未来一年的信心是自 2012 年 11 月以来最弱的。

**法国 4 月制造业 PMI 初值继续下滑。**4 月份法国制造业 PMI 初值 49.6，低于预

期 50，也低于前值 49.7。制造业收缩幅度为 2016 年 8 月以来最大，产出降幅为 4 年来最大。4 月新订单数量继续萎缩，但下降速度有所放缓；出口销售也有所下降，同时就业增长加速。在价格方面，投入成本与产出价格通胀均上升。原材料价格和员工成本上涨推动投入成本继续上升，产出价格通胀也加速上升，达到了 1 月份以来的最高水平。展望未来，企业对未来一年的增长预期升至 9 个月来的最高水平。制造商和服务提供者的乐观情绪上升，支持了市场的乐观情绪。

**欧元区 4 月制造业 PMI 初值反弹，但低于预期。**欧元区 PMI 初值 47.8，低于预期 48，但高于前值 47.5。新订单增长仅略有回升，仍接近停滞。新出口订单大幅下降，为连续第七个月下降，延续了自 2014 年首次获得涵盖商品和服务的可比数据以来最糟糕的出口表现。就业增长略有回升，但仍处于 2016 年以来的最低水平。面对疲弱的需求和不确定的前景，企业往往仍不愿增加员工。在价格方面，投入成本通胀反弹，而产出价格通胀涨幅创下新低。自上月创下两年半低点后，4 月投入成本通胀 7 个月来首次反弹，但由于需求疲弱抑制了定价权，商品和服务的平均价格涨幅为 20 个月来最低。展望未来，企业对未来一年的预期继续处于 2014 年末以来最悲观的水平之一，连续第 2 个月下滑至今年 1 月以来的最低水平。乐观情绪下降往往与近期需求放缓、销售咨询减少以及经济增长预期下调有关。具体担忧集中在不断上升的政治不确定性上，包括英国脱欧、贸易战和保护主义。汽车行业的疲软也是一个令人担忧的领域。

#### 5. 美国 4 月制造业 PMI 初值低于预期

4 月 18 日 Markit 公布的数据显示，美国 4 月制造业 PMI 初值 52.4，低于预期 52.8，持平于前值，继续位于接近 2 年低点水平。

**美国 4 月制造业 PMI 低于预期，制造业扩张放缓。**4 月的新业务增长是三个月来最快的，不过这一增幅远低于去年同期的水平，外国需求也相对疲软；产量也以略快的速度增长，但增幅仍然较小；就业增长是 2017 年 6 月以来最弱的。在价格方面，投入成本和产出价格通胀就小幅上涨。投入成本涨幅连续第六个月回落，为 2017 年 7 月以来最低水平。成本的小幅上涨通常通过出厂价格的温和上涨转嫁给客户。展望未来，由于需求疲软和产出增长不那么强劲，美国制造业公司 4 月份对未来商业活动的预期有所降低，商业乐观情绪降至 2016 年 6 月以来的最低水平。

#### 6. 美国 3 月新屋开工创近两年新低

4 月 19 日晚间美国人口调查局公布数据显示，美国 3 月新屋开工 113.9 万户，为 2017 年 5 月以来最低水平，不及预期 122.5 万户，也不及前值 116.2 万户下修为 114.2 万户。

**四大地区开工均出现大幅回落。**其中，东北地区、中西部地区同比降逾 28%，西部地区跌近 20%，南部地区下滑 4.1%。营建许可方面，美国 3 月营建许可 126.9 万户，为五个月来最低，不及预期 130 万户，也不及前值 129.6 万户上修为 129.1 万户；3 月营建许可环比下滑 1.7%，低于预期增长 0.7%，但高于前值-1.6%下修为-2.0%。持续的建筑业低迷景象暗示出土地和劳动力的短缺，以及建筑材料的昂贵。新屋开工下滑表明，在劳动力和材料成本不断上涨的情况下，房地产开发商仍旧难以建造出价格合理、人们可以负担得起的房产。

图表 3: 海外宏观数据跟踪和简评

美国	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	19-02	19-03	19-04	最新数据简评
增长																
GDP (环比折年率, %)		2.2			4.2			3.5			2.2					个人消费支出和政府消费支出和投资总额增速同比下滑
消费																
个人总收入 (环比折年率, %)	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	0.2	(0.1)	0.2	0.2			持平与管制
个人消费支出 (环比折年率, %)	(0.1)	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.2	0.6	0.4	(0.6)	0.1				商品支出和服务业的支出对环比值形成拉动
零售销售额 (环比折年率, %)	0.1	0.7	0.3	1.2	0.2	0.6	(0.1)	(0.1)	0.8	0.2	(1.2)	0.2	(0.2)	1.6		汽车和加油站消费零售销售表现强劲
投资																
耐用品订单 (环比, %)	4.5	2.7	-1.7	-1.1	0.9	-1.2	4.7	0.0	-4.4	0.8	1.2	0.4	(1.6)			运输耐用消费品拖累
建造支出 (环比, %)	2.3	-1.0	1.7	0.7	-0.7	0.2	-0.4	-0.1	-0.1	0.8	(0.6)	1.3	1.0			建造投资大幅回升
对外贸易																
出口 (同比, %)	6.8	9.1	9.2	10.8	8.8	7.5	6.5	6.6	6.3	3.8	0.1	3.0				海外需求回升
进口 (同比, %)	10.1	8.6	7.3	7.4	7.7	8.7	9.3	9.5	8.5	3.2	3.1	1.6				内需拉动回落
贸易差额 (十亿美元)	-55.0	-46.7	-45.7	-42.8	-46.2	-50.4	-53.7	-54.6	-55.5	-49.3	-59.8	-51.1				贸易逆差收窄
通胀																
CPI (同比, %)	2.2	2.4	2.5	2.8	2.9	2.9	2.7	2.3	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	1.9		汽油价格大幅回升提振CPI
核心CPI (同比, %)	1.8	2.1	2.1	2.2	2.3	2.4	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0		剔除能源和食品因素后, 略低于前值
核心PCE (同比, %)	1.7	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8				不及预期和前值
密歇根年通胀预期 (同比, %)	2.5	2.5	2.7	2.8	3.0	2.9	3.0	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6			消费前景持平于前值
劳动力市场																
非农就业新增人数 (千人)	313	103	164	223	213	157	201	134.0	250.0	155.0	312.0	304.0	20.0	196.0		教育和医疗服务行业为主要提振
失业率 (%)	4.1	4.1	3.9	3.8	4.0	3.9	3.9	3.7	3.7	3.7	3.9	4.0	3.8	3.8		持平于预期和前值
平均时薪 (环比, %)	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1		不及预期前值
职位空缺数 (千人)	6074	6638	6840	6659	6822	7077	7293	7009	7079	6888	7335	7581	7087			多行业就业机会减少, 其中住宿和餐饮服务行业减少数量最大
房地产市场																
标普/CS房价指数 (同比, %)	6.7	6.8	6.7	6.5	6.4	5.9	5.5	5.2	5.0	4.7	4.2					房价持续回落
成屋销售 (折年数, 万套)	554	560	545	541	538	534	533	515	522	532	499	494	551			有三大地区在2月的成屋销售环比上涨
新屋开工 (环比, %)	-3.3	2.9	-3.8	4.2	-11.4	0.6	8.1	-5.5	1.5	3.2	-11.2	18.6	-8.7	-0.3		四大地区开工均出现大幅回落
营建许可 (环比, %)	-3.2	4.1	-0.9	-4.6	-0.7	0.9	-4.1	1.7	-0.4	5.0	0.3	1.4	-2.0	-1.7		营建许可的回落预示着新屋开工仍将有所回落
其他																
ISM制造业PMI指数	60.8	59.3	57.3	58.7	60.2	58.1	61.3	59.8	57.7	59.3	54.1	56.6	54.2	55.3		制造业指数回升
ISM非制造业PMI指数	59.5	58.8	56.8	58.6	59.1	55.7	58.5	61.6	60.3	60.7	57.6	56.7	59.7	56.1		服务业小幅上行
工业产能利用率 (%)	77.2	77.5	78.2	77.5	77.8	78.0	78.5	78.5	78.4	78.5	78.7	78.3	78.2	78.8		产能利用率小幅回升
密歇根大学消费者信心指数	99.7	101.4	98.8	98.0	98.2	97.9	96.2	100.1	98.6	97.5	98.3	91.2	93.8	98.4	96.9	低于前值, 信心指数处于波动区间
美联储总资产 (万亿美元)	4.468	4.443	4.433	4.404	4.367	4.337	4.266	4.240	4.187	4.145	4.123	4.106	4.016	4.016		缩表在9月结束
美国联邦基金基准利率	1.25-1.5	1.5-1.75	1.5-1.75	1.5-1.75	1.75-2.0	1.75-2.0	1.75-2.0	2.0-2.25	2.0-2.25	2.0-2.25	2.25-2.50	2.25-2.50	2.25-2.50	2.25-2.50		2019年暂停加息
美元实际有效汇率指数	95.11	95.36	95.50	98.10	99.60	99.94	101.00	101.21	101.94	103.05	103.22	106.00	105.90	106.31		美元实际有效汇率上行
其他发达经济体	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	19-02	19-03	19-04	简评
欧元区																
GDP (环比折年率, %)		1.7			1.5			0.6			0.8					欧元区经济疲软
CPI (同比, %)	1.1	1.3	1.3	1.9	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	2.0	1.6	1.4	1.5	1.4		通胀小幅回落
核心CPI (同比, %)	1.0	1.0	0.8	1.1	0.9	1.1	0.9	0.9	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	0.8		核心CPI继续回落
出口 (季调环比, %)	-3.1	1.5	0.3	0.2	1.7	-0.9	2.1	-1.6	2.1	(1.0)	(0.1)	0.8				外部需求小幅回升
进口 (季调环比, %)	-2.8	0.7	1.3	0.9	2.0	1.5	-0.4	0.2	2.6	(1.9)	0.0	0.3				内部需求小幅回升
贸易差额 (十亿欧元)	17.9	19.4	17.8	16.6	16.5	12.3	16.8	13.4	12.5	15.1	15.6	17.0				贸易差额回升
Markit制造业PMI指数	58.6	56.6	56.2	55.5	54.9	55.1	54.6	53.2	52.0	51.8	51.4	50.5	49.2	47.5	47.8	略高于前值
Markit服务业PMI指数	56.2	54.9	54.7	53.8	55.2	54.2	54.4	54.7	53.7	53.4	51.4	51.2	52.8	53.3	52.5	略低于前值但是持平于预期
德国经济景气指数	114.8	112.7	112.6	112.7	111.9	112.8	112.7	112.5	111.2	111.8	109.9	108.5	108.4	106.6		德国经济景气小幅回落
工业生产指数 (环比, %)	-0.8	0.3	-0.6	1.4	-0.7	-0.8	1.1	-0.3	0.1	-1.7	-0.9	1.4				工业生产指数大幅回升
欧央行总资产 (万亿欧元)	4.49	4.52	4.53	4.56	4.57	4.59	4.61	4.62	4.62	4.66	4.67	4.69	4.69			逐步退出QE
欧央行主要再融资利率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		维持利率不变
英国																
GDP (环比折年率, %)		0.4			1.6			2.5			0.7					经济大幅回升
CPI (同比, %)	2.7	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7	2.4	2.4	2.3	2.1	1.8	1.9	1.9		通胀小幅回升
央行基准利率	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75			脱欧问题影响货币政策方向
日本																
GDP (环比折年率, %)		-1.1			3.0			-1.2			1.4					国内经济回升
CPI (同比, %)	1.5	1.1	0.6	0.7	0.7	0.9	1.3	1.2	1.4	0.8	0.3	0.2	0.2	0.5		通胀持平于前值
央行总资产 (万亿日元)	530.0	528.5	530.5	540.8	537.0	546.3	550.9	545.5	551.8	555.5	552.1	556.9	561.9	557.0		接近QE的极限
新兴市场GDP增速 (同比, %)	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	19-02	19-03	19-04	简评
巴西		1.2			0.9			1.2			1.1					GDP下行压力渐显
印度		7.7			8.2			7.1			6.5					经济增速回落
韩国		2.9			2.9			2.0			3.2					经济大幅回升
印尼		5.1			5.3			5.2			5.2					GDP保持稳定
香港		4.6			3.5			2.9			1.3					GDP出现回落
台湾		3.2			3.3			2.3			1.8					经济回落
新兴市场CPI (同比, %)	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	19-02	19-03	19-04	简评
巴西	2.8	2.7	2.8	2.9	4.4	4.5	4.2	4.2	4.5	4.6	3.8	3.8	3.9	4.6		通胀持续回升
俄罗斯	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3	2.5	3.1	3.1	3.4	3.5	4.3	5.0	5.2	5.3		通胀小幅上行
印度	4.7	4.4	4.0	4.0	3.9	5.6	5.6	5.6	5.6	4.9	5.2	6.6	7.0			通胀小幅回升
韩国	1.5	1.3	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.9	2.0	1.3	0.8	0.4	0.3		通胀小幅下行
印尼	3.2	3.4	3.4	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	2.9	3.2	3.1	2.8	2.6	2.5		通胀小幅下行
沙特阿拉伯	3.0	2.8	2.6	2.3	2.1	2.2	2.3	2.3	2.1	2.4	2.2	-1.9	-2.2			通胀大幅回落
香港	3.1	2.6	1.9	2.1	2.4	2.4	2.3	2.3	2.7	2.5	2.4	2.1				通胀小幅回落

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\\_12972](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12972)

