

海外宏观周报 (2021.03.14)

服务业拖累美国2月核心通胀, 预计美联储操作仍将保守

- **海外宏观数据跟踪: 美国2月CPI数据继续复苏, 核心CPI不及预期。**2月份, 美国CPI同比上升1.7%, 前值为1.4%, 环比上升0.4%, 前值为0.3%; 美国核心CPI同比上涨1.3%, 前值为1.4%, 环比上升0.1%, 前值为0.0%。能源分项从2020年6月份开始已成为环比增速的主要拉动项, 在2021年2月份能源分项同比增速已经转正, 录得2.4%。从一级分项看, 2月份能源同比增长(括号中为前值)2.4%(-3.6%)、食品饮料同比增长3.5%(3.7%)、住宅同比增长1.8%(1.8%)、服装同比增长-3.6%(-2.5%)、交通运输同比增长0.6%(-1.3%)、医疗保健同比增长2.0%(1.9%)、娱乐同比增长0.8%(0.1%)、教育和通信同比增长1.7%(1.7%)、其他商品与服务同比增长2.1%(2.1%), 除服装分项外, 其他分项基本都显示较好的复苏势头或同比降幅收窄。服装分项的疲软也是核心CPI的主要拖累因素, 这可能与2月份美国暴风雪天气有关, 在疫苗接种加速以及天气回复正常的刺激下, 3月份核心CPI同比有望迎来反弹。
- **央行及流动性数据跟踪: 美联储三月份议息会议前瞻: 提高超储利率(IOER)/隔夜回购操作利率(RRP)>扭曲操作>SLR豁免延期>收益率曲线控制(YCC)。**SLR豁免延期方面, SLR的影响银行早有预期, 美国银行系统已经开始抛售美债, 近期美国一级交易商的国债净持仓已经较大幅度回落。另外, 当前美国国会对SLR延期持反对态度, FOMC永久票委Brainard在3月1日的讲话中强调了银行体系资本和流动性要求的必要性, 美联储在会议静默期前对此事亦守口如瓶, 因此我们判断SLR延期可能性可能较小。**YCC方面,**市场不少观点认为美联储面对不断走高的长端利率将实施YCC, 但无论从美联储的表态(利率上行是复苏预期的原因, 未看到金融条件大幅收紧), 还是在做空情绪相对高涨的时候宣布YCC的成本看(YCC实质是一种无限制的量化宽松, 美联储自身扩表速度将由市场控制), YCC可能都是概率最小的选项。
- **疫情数据跟踪:**截至3月14日, 据约翰霍普金斯大学统计, 新冠疫情全球累计确诊119,588,087例, 其中全球有21个国家确诊超100万例, 确诊人数前三的国家分别是美国(29,400,898例)、印度(11,439,558例)和巴西(11,359,048例); 日本第三波疫情有所缓解, 但滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值且未见拐点; 从9月末开始美国开启第三波疫情, 当前每日新增病例已稳步下降, 目前已降至10万例/日以下; 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/天以下。需要注意的是, 当前巴西和印度的每日新增病例有所反弹, 需关注其对全球供应链的影响。

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

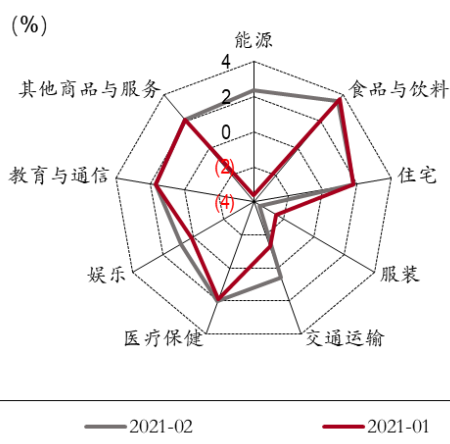
图表 1. 美国 1-2 月 CPI 分项同比增速.....	4
图表 2. 美国 1-2 月 CPI 分项环比增速.....	4
图表 3. 美国 CPI 同比增速走势.....	5
图表 4. 食品类 CPI 走势.....	5
图表 5. CPI 各细项增速.....	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 8. 美欧日经济意外指数均下降，中国走高.....	7
图表 9. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均下行.....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	9
图表 12. 日韩第三波疫情有所缓和.....	9
图表 13. 欧洲第二波疫情有所稳定.....	9
图表 14. 美国第三波疫情回落，巴西每日新增反弹.....	9
图表 15. 印度每日新增有所反弹.....	10
图表 16. 巴西累计确诊数即将超越印度.....	10
图表 17. 美国一级交易商的美债净头寸不断降低.....	11
图表 18. 美国 10 年债券利率大幅走高，收 1.64%，欧日收益率回落.....	12
图表 19. FRA 利差走高.....	12
图表 20. CP-OIS 利差本周下降.....	12
图表 21. 一般抵押物隔夜回购利率下降.....	12
图表 22. 投资级与高收益公司债利差本周冲高回落.....	12
图表 23. 本周铜价格上升.....	13
图表 24. 油价本周走高.....	13
图表 25. 黄金期货价格本周反弹.....	13
图表 26. USDX 美元指数本周回落，人民币升值.....	13

经济数据跟踪

美国 2 月 CPI 数据继续复苏，核心 CPI 不及预期。2 月份，美国 CPI 同比上升 1.7%，前值为 1.4%，环比上升 0.4%，前值为 0.3%；美国核心 CPI 同比上涨 1.3%，前值为 1.4%，环比上升 0.1%，前值为 0.0%。美国的 CPI 同比数据回升至 2020 年 2 月份以来最高水平，而相比之下美国核心 CPI 同比数据则相对疲软，之所以会产生这样的现象是因为 CPI 数据比核心 CPI 多包含了能源与食品分项，食品分项增速一直处于高位，而能源分项从 2020 年 6 月份开始已成为环比增速的主要拉动项，在 2021 年 2 月份能源分项同比增速已经转正，录得 2.4%。能源分项跟原油价格高度相关，原油价格 2020 年年初经历暴跌，4 月份甚至跌至负值，6 月份开始油价逐渐平稳，并在 11 月疫苗信息公布后开始一路走高，当前 WTI 原油期货在 65 美元/桶附近，回升明显。

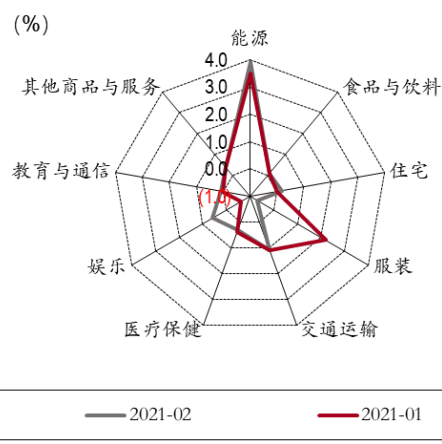
从一级分项看，2 月份能源同比增长（括号中为前值）2.4%(-3.6%)、食品饮料同比增长 3.5%(3.7%)、住宅同比增长 1.8%(1.8%)、服装同比增长-3.6%(-2.5%)、交通运输同比增长 0.6%(-1.3%)、医疗保健同比增长 2.0%(1.9%)、娱乐同比增长 0.8%(0.1%)、教育和通信同比增长 1.7%(1.7%)、其他商品与服务同比增长 2.1%(2.1%)，除服装分项外，其他分项基本都显示较好的复苏势头或同比降幅收窄。其中交通运输分项基本和能源联动密切，因此其较高负值增长是由油价引起的，随着油价的稳定，其同比跌幅有显著收窄；食品饮料分项自疫情来便处于高位，我们从食品细项看，肉蛋类、家禽、鱼的价格提升幅度最大，主要是疫情扰动肉类供应链的原因，但增速已经收敛。服装分项的疲软也是核心 CPI 的主要拖累因素，这可能与 2 月份美国暴风雪天气有关，在疫苗接种加速以及天气回复正常的刺激下，3 月份核心 CPI 同比有望迎来反弹。

图表 1. 美国 1-2 月 CPI 分项同比增速



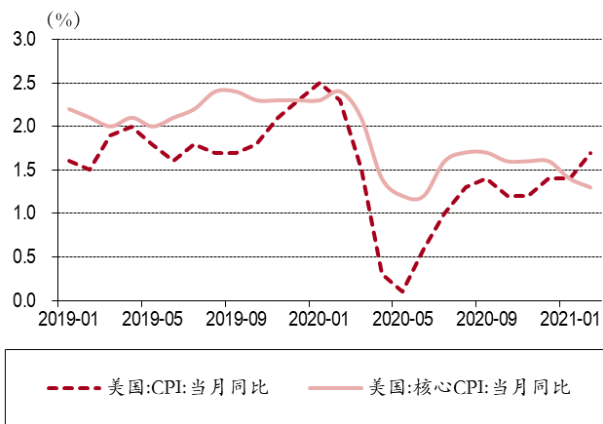
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 美国 1-2 月 CPI 分项环比增速



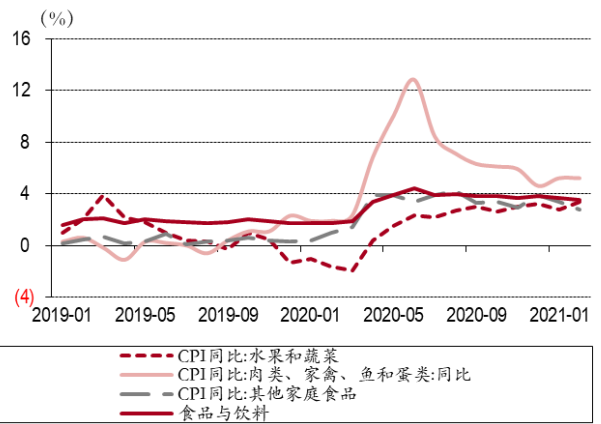
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 美国 CPI 同比增速走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 食品类 CPI 走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. CPI 各细项增速

	2021年1月环比	2021年2月环比	2021年2月同比
CPI	0.3	0.4	1.7
食物	0.1	0.2	3.6
家用食品	-0.1	0.3	3.5
非家用食品	0.3	0.1	3.7
能源	3.5	3.9	2.4
汽油	7.4	6.4	1.5
燃油	5.4	9.9	-0.5
电力服务	-0.2	0.7	2.3
燃气管道服务	-0.4	1.6	6.7
核心CPI	0.0	0.1	1.3
新机动车	-0.5	0.0	1.2
二手车与卡车	-0.9	-0.9	9.3
服装	2.2	-0.7	-3.6
保健医疗商品	-0.1	-0.7	-2.5
收容服务	0.1	0.2	1.5
交通服务	-0.3	-0.1	-4.4
保健医疗服务	0.5	0.5	3.0

资料来源: 美国劳工部, 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	3月10日	2月CPI:同比(%)	1.70	1.40		
		2月核心CPI:同比(%)	1.30	1.40		
	3月11日	2月联邦政府财政赤字(十亿美元)	310.92	162.83		
		3月06日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	712.00	754.00		
		2月27日持续领取失业金人数:季调(千人)	117.10	194.60		
	3月11日	1月职位空缺数:非农:总计:季调	6917.00	6752.00		
		3月11日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	3.05	3.02		
	3月12日	2月PPI:最终需求:同比:季调(%)	2.80	1.80		
		2月核心PPI:同比:季调(%)	2.50	2.30		
		3月密歇根大学消费者预期指数	77.50	70.70		
3月密歇根大学消费者现状指数		91.50	86.20			
欧元区	3月9日	第四季度欧元区:实际GDP(终值):同比:季调(%)	-5.00	-4.30	0.90	低于预期
	3月10日	1月法国工业生产指数:同比(%)	-0.23	-3.18		
		1月法国制造业指数:同比:季调(%)	-1.04	-3.87		
	3月12日	2月英国制造业PMI	55.10	54.10		
		2月德国CPI:同比(%)	1.30	1.00	1.30	持平预期
	3月12日	1月英国工业生产指数:同比:季调(%)	-4.83	-3.29		
		1月英国制造业生产指数:同比:季调(%)	-5.17	-2.39		
3月12日	1月欧元区:工业生产指数:同比(%)	0.10	-0.20	2.70	低于预期	
日本	3月8日	2月经济观察家前景指数	53.00	41.50		
		2月经济观察家现状指数	40.70	30.10		
	3月9日	1月家庭月均支出:实际同比(%)	-6.10	-0.60		
	3月11日	2月企业商品价格指数:同比(%)	-0.69	-1.47		

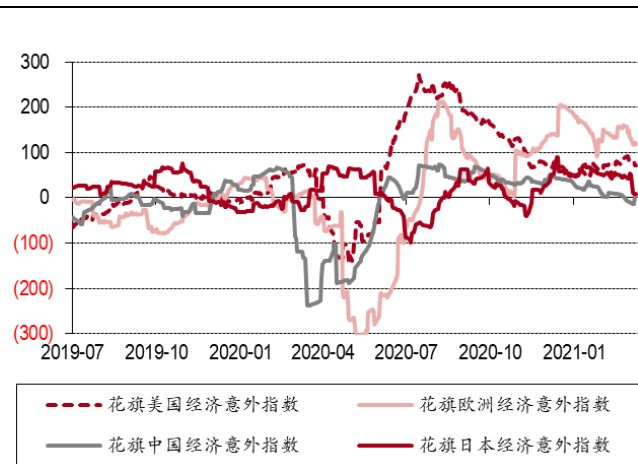
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03		
总产出	GDP 不变价				4.10			33.40			-31.40			-5.00		
	联邦政府财政赤字(盈余为负)	3109.22	1628.32	1435.62	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88			
国际贸易指标	出口金额			-7.57	-10.10	-12.69	-13.68	-15.09	-17.62	-19.28	-24.76	-32.50	-28.92	-13.16		
	进口金额			3.22	-0.03	0.50	-3.09	-6.30	-8.35	-11.29	-19.84	-24.28	-22.09	-11.34		
	贸易差额			-53.71	-46.62	-68.16	-48.69	-32.16	-30.10	-21.69	-0.03	-9.86	-6.93	3.42		
	贸易差额			-682.13	-669.69	-690.38	-639.78	-632.24	-660.64	-621.10	-517.66	-563.10	-526.11	-472.43		
个人消费指标	个人总收入			10.02	0.58	-1.23	-0.68	0.70	-2.72	0.70	-1.05	-4.02	12.42	-1.85		
	个人实际可支配收入			10.95	0.18	-1.48	-0.94	0.45	-3.55	0.28	-1.89	-4.86	15.59	-1.44		
	个人实际消费支出			2.01	-0.76	-0.60	0.19	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46		
	零售销售额			10.83	5.88	6.65	8.24	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60		
	零售和食品服务销售额			7.43	2.53	3.79	5.44	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59		
工业产出指标	工业总产值			0.84	1.12	0.83	1.11	-0.64	0.86	6.01	10.33	5.22	-17.19	-7.09		
	耐用品新增订单			3.88	1.25	1.30	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72		
	耐用品除国防外新增订单			2.35	1.39	1.33	0.81	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54		
	耐用品除运输外新增订单			1.37	1.67	0.99	1.95	1.52	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80		
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)			0.49	1.49	1.16	1.69	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27		
房地产指标	成屋销售			0.60	0.91	-2.08	4.50	7.87	1.19	23.69	18.95	-8.24	-18.32	-6.14		
	新建住房销售			4.29	5.48	-13.06	0.00	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53		
	营建许可			10.68	4.22	5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70		
	新屋开工			-5.95	8.18	1.50	6.47	4.66	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02		
	标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市				10.10	9.20	8.09	6.72	5.38	4.16	3.49	3.56	3.82	3.85		
NAHB/富国银行住房市场指数			84.00	83.00	86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00		
就业指标	新增非农就业人数			379.00	166.00	-306.00	264.00	680.00	716.00	1583.00	1726.00	4846.00	2833.00	-20679.00	-1683.00	
	新增ADP就业人数			117.11	194.59	-75.50	301.56	421.87	821.06	465.76	231.90	4349.84	3169.55	-19391.82	-203.70	
	失业率			6.20	6.30	6.70	6.70	6.90	7.80	8.40	10.20	11.10	13.30	14.80	4.40	
	U6失业率			11.10	11.10	11.70	12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	
	私人非农平均时薪			30.01	29.94	29.91	29.61	29.52	29.50	29.47	29.37	29.35	29.74	30.07	28.74	
通胀指标	CPI			1.70	1.40	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	
	核心CPI			1.30	1.40	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	
	PCE			1.45	1.26	1.15	1.21	1.35	1.24	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34		
	核心PCE			1.53	1.45	1.37	1.42	1.53	1.43	1.26	1.14	1.01	0.93	1.65		
	PPI: 最终需求			2.80	1.80	0.80	0.80	0.60	0.30	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	
核心PPI: 最终需求			2.50	2.00	1.20	1.40	1.30	0.90	0.50	0.70	0.30	0.20	0.30	1.10		
景气指标	ISM制造业PMI			60.80	58.70	60.50	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	
	ISM非制造业PMI			55.30	58.70	57.20	55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	
	Markit制造业PMI			58.60	59.20	57.10	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	
	Umich消费者信心指数			83.00	76.80	79.00	80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10
Sentix投资信心指数			25.50	18.00	10.70	9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	
货币供应指标	M1			1.85	0.75	1.59	1.01	1.61	0.70	1.23	2.04	238.98	12.73	6.32		
	M2			1.60	0.44	1.34	0.73	1.23	0.35	0.82	1.65	4.99	6.45	3.51		
汇率	USDX美元指数			91.67	90.94	90.54	89.96	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96
	广义美元指数			114.07	113.12	112.24	111.56	113.50	116.47	117.26	116.01	117.45	120.78	121.19	122.64	122.78

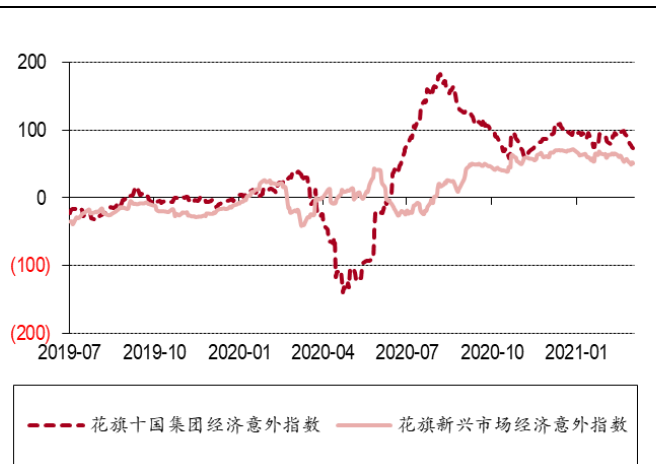
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 3 月 12 日, 广义美元指数数据截至 3 月 5 日)

图表 8. 美欧日经济意外指数均下降, 中国走高



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均下行



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	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03		
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%				-2.40		59.90			-39.20			-14.10		
	商品贸易出口	同比%				2.30	-1.10	-9.10	-3.50	-12.50	-10.60	-10.40	-29.90	-30.00	-5.90	
	商品贸易进口	同比%				-1.40	-4.40	-11.60	-6.90	-13.40	-14.40	-12.20	-26.60	-25.40	-10.20	
	商品贸易差额	亿欧元				292.22	257.01	295.85	238.38	139.21	271.91	200.99	87.59	21.25	291.84	
	制造业产能利用率	%	79.20			78.10			73.00			66.80			80.80	
	房价指数	同比%							4.90			4.90			5.10	
	零售销售指数	环比季调%				-5.90	1.80	-5.40	1.60	-1.50	3.90	-1.50	5.60	20.30	-11.70	-10.30
	失业率	季调%				8.10	8.10	8.10	8.40	8.60	8.70	8.50	8.00	7.50	7.30	7.30
	PPI	同比%				0.00	-1.10	-2.00	-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80
	HICP	同比%	0.90	0.90	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	
	核心HICP	同比%	1.10	1.40	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	
	消费者信心指数	季调	-14.80	-15.50	-13.80	-17.60	-15.50	-13.60	-14.60	-14.90	-14.60	-14.60	-18.90	-21.90	-11.50	
	制造业PMI	同比%	57.90	54.80	55.20	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	47.40	39.40	33.40	44.50	
	服务业PMI	同比%	45.70	45.40	46.40	41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40		
	Markit综合PMI	同比%	48.80	47.80	49.10	45.30	50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70		
	Sentix投资信心指数	季调	5.00	-0.20	1.30	-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	
经济景气指数	季调	93.40	91.50	92.40	89.30	92.50	92.30	89.10	84.20	78.10	70.20	67.80	95.30			
ZEW经济现状指数	季调	-74.60	-78.90	-75.70	-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50			
德国	GDP不变价	环比折年季调%				1.40		38.60			-33.50			-7.70		
	工业生产指数	同比%				-3.10	-1.10	-3.70	-4.30	-8.70	-10.50	-11.60	-13.50	-22.90	-13.50	
	制造业PMI	同比%	60.70	57.10	58.30	57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40		
	服务业PMI	同比%	45.70	46.70	47.00	46.00	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70		
	HICP	同比%	1.60	1.60	-0.70	-0.70	-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30		
	核心HICP	同比%	1.70	2.00	-0.10	-0.10	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30		
	PPI	同比%				0.90	0.20	-0.50	-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80
	GfK消费者信心指数	季调	-12.90	-15.50	-7.50	-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	
	经济景气指数	季调	95.80	92.80	95.10	94.90	97.60	96.10	94.90	89.10	82.90	76.50	73.30	92.70		
	零售销售	同比%				-7.40	4.00	6.70	10.50	9.00	4.70	7.10	8.10	5.30	-4.40	2.40
	Sentix投资信心指数	季调	11.90	8.60	9.20	6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	
法国	GDP不变价	环比折年季调%				-5.70		96.90			-44.00			-21.50		
	工业生产指数	同比季调%				-0.23	-3.18	-4.86	-4.53	-6.71	-7.27	-9.15	-11.90	-23.68	-35.03	-18.11
	制造业PMI	同比%	56.10	51.60	51.10	49.60	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20		
	服务业PMI	同比%	45.60	47.30	49.10	38.80	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40		
	HICP	同比%	0.70	0.80	0.00	0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80		
	核心CPI	同比%	0.50	1.10	0.20	0.40	0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70		
	PPI	同比%				0.40	-1.00	-1.90	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	
	经济景气指数	季调	91.00	90.10	92.80	88.50	93.00	96.10	92.40	84.30	79.90	70.50	70.60	99.50		
	零售销售	同比%				-4.40	7.80	-11.50	5.20	2.60	6.30	-0.10	3.50	-3.70	-29.70	-13.50
	美国	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%				-4.83	-3.29	-3.89	-5.36	-5.60	-5.73	-7.19	-12.22	-20.75	-24.46	-8.89
制造业PMI		同比%	55.10	54.10	57.50	55.60	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80		
服务业PMI		同比%	49.50	39.50	49.40	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50		
CPI		同比%				0.70	0.60	0.30	0.70	0.50	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	
核心CPI		同比%				1.40	1.40	1.10	1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.40	1.60	
PPI		同比%							-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	
GfK消费者信心指数		季调	-23.00	-28.00	-26.00	-33.00	-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00		
零售销售指数不变价		同比季调%				-5.90	3.10	2.30	6.00	4.50	2.70	1.20	-2.00	-13.10	-22.90	-6.40
日本		GDP	同比%				-1.10		-4.70			-9.00			-1.10	
	出口金额	同比季调%				8.76	-1.31	-1.20	-1.83	-7.49	-11.76	-20.34	-25.93	-25.32	-22.64	-10.41
	进口金额	同比季调%				-2.86	-12.21	-13.65	-11.11	-16.59	-19.33	-22.77	-20.07	-27.77	-7.57	-8.98
	贸易差额	亿日元 季调				-3253.76	7495.56	3625.37	8691.53	6837.46	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04
	商业销售额	同比%				-4.70	-3.50	-6.00	-2.70	-12.70	-12.40	-12.90	-12.40	-21.20	-16.00	-5.80
	工业生产指数	同比%				97.70	93.80	94.70	95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80
	产能指数	同比%														
	机械订单	同比季调%														
	制造业PMI	同比%				15.26	1.00	1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	
	服务业PMI	同比%	51.40	49.80	50.00	49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80		
	CPI	同比%				46.30	46.10	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.00	26.50	21.50	33.80
	核心CPI	同比%														
	PPI	同比%														
	失业率	季调%														
M1	同比%															

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_17471

