

海外宏观周报 (2021.03.07)

美国2月非农就业数据超预期, 但不会成为美联储考虑缩减的条件

- 海外宏观数据跟踪: 2月美国非农就业数据大超预期。**美国2月非农就业增加37.9万人, 大超预期的新增20.0万人, 前值增加4.9万人; 2月失业率为6.2%, 低于前值6.3%。2月份非农就业主要增量为服务部门, 商品生产与政府部门新增就业回落较多, 服务部门新增就业集中在受疫情影响最大的面对面服务业, 这与美国疫苗超预期接种和疫情趋于稳定有关, 而商品生产部门的就业减少主要集中在采矿业和建筑业, 我们推测这与2月份美国暴风雪天气有关。劳动参与率和就业率2月分别录得61.4%和57.6%, 较疫情前均有较大差距, 低迷的劳动参与率也在一定程度上拉低了失业率; 各族裔之间就业恢复并不均衡, 且黑人与非裔失业率仍有反弹迹象。从各行业的非农就业新增人口看, 2月非农就业的主要拉动行业为休闲和酒店业、专业和商业服务业、教育和保健服务业以及零售业。超预期的非农数据以及最近美联储放任国债收益率上升的行为使投资者开始担忧美联储是否可能正考虑缩减购债规模, 当前各族裔失业差距仍较大, 且劳动参与率未有显著改善, 因此我们不认为美联储会在短期内放出收紧政策的信号。
- 疫情数据跟踪:**截至3月7日, 据约翰霍普金斯大学统计, 新冠疫情全球累计确诊116,549,031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(28,952,954例)、印度(11,210,799例)和巴西(10,938,836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。

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

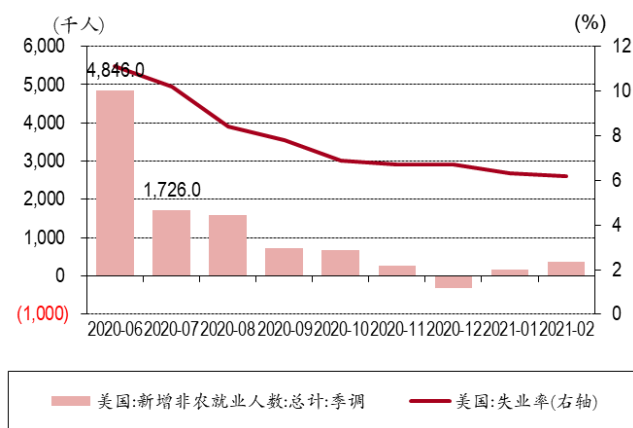
图表 1. 美国就业数据.....	4
图表 2. 美国失业人口结构.....	4
图表 3. 美国劳动参与率与就业率.....	5
图表 4. 各族裔失业率走势.....	5
图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业恢复比率.....	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 8. 美欧中经济意外指数均下降，日本走高.....	7
图表 9. G10 经济体经济意外指数小幅下行，新兴市场走高.....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	9
图表 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.....	9
图表 15. 印度每日新增稳定回落.....	10
图表 16. 确诊前三国家累计确诊病例均开始收敛.....	10
图表 17. 美国 10 年债券利率仍大幅走高，欧日中收益率周内震荡.....	11
图表 18. FRA 利差走高.....	11
图表 19. CP-OIS 利差本周下降.....	11
图表 20. 一般抵押物隔夜回购利率下降.....	11
图表 21. 投资级与高收益公司债利差均走阔.....	11
图表 22. 本周铜价格冲高回落.....	12
图表 23. 油价本周大幅走高.....	12
图表 24. 黄金期货价格本周继续下跌，跌破 1700 美元.....	12
图表 25. USDX 美元指数本周走高，人民币贬值.....	12

经济数据跟踪

2月美国非农就业数据大超预期。美国2月非农就业增加37.9万人，大超预期的新增20.0万人，前值为增加4.9万人；2月失业率为6.2%，低于前值6.3%。同时，2月份非农就业主要增量为服务部门，商品生产与政府部门新增就业回落较多。美国2月份政府部门减少就业8.6万人，较前值的增加7.6万人大幅下降；私人商品生产部门2月份非农就业减少4.8万人，私人服务生产部门2月非农就业增加51.3万人。服务部门新增就业集中在受疫情影响最大的面对面服务业，这与美国疫苗超预期接种和疫情趋于稳定有关，而商品生产部门的就业减少主要集中在采矿业和建筑业，我们推测这与2月份美国暴风雪天气有关。

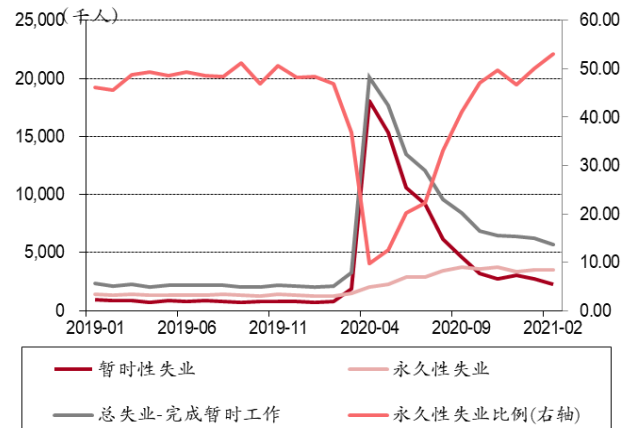
从失业结构上看，2月美国总失业人数为658.6万人，较前值699.7万人有所下降；暂时性失业人数为222.9万人，低于前值274.6万人；永久性失业人数为349.7万人，低于前值350.3万人。因此，12月美国永久性失业人数占总失业人数比例为53.10%，高于前值50.06%，此数据自四月份低点9.7%一直攀升，原因有二：一是暂时性失业人数的快速降低，体现为就业人数和失业率的复苏；二是部分暂时性失业人员转化为永久性失业，与企业/商家倒闭，或主动退出就业市场有关。

图表 1. 美国就业数据



资料来源：万得，中银证券

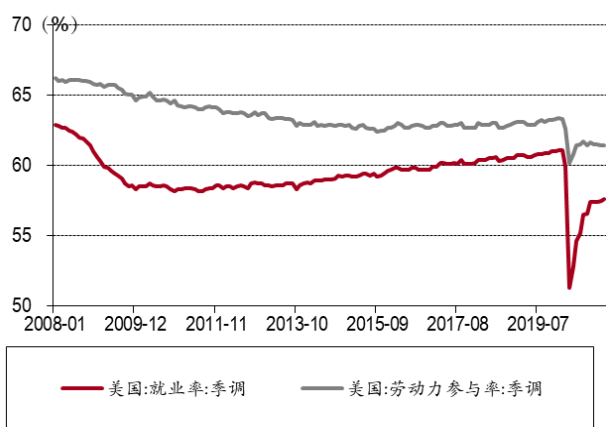
图表 2. 美国失业人口结构



资料来源：万得，中银证券

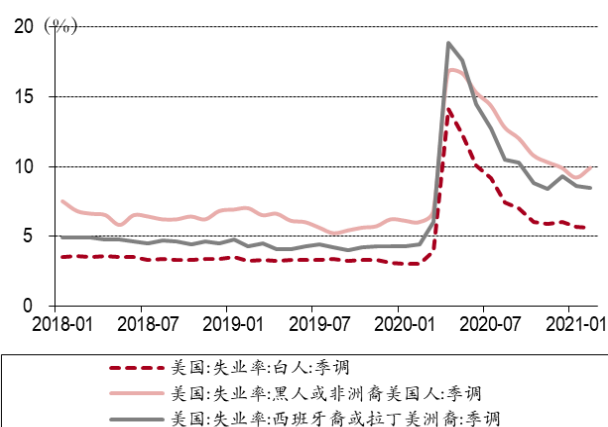
失业率并非美联储唯一关注的就业数据。美联储官员在各种场合讲话中均强调美联储充分就业的政策目标是广泛而包容的，且由于疫情中有大量人群因在过去四周没有找工作而被排除在失业统计中，因此失业率并非衡量就业情况的最佳指标。在观察美国就业情况时我们还需要考虑劳动参与率与就业率(employment population ratio)，2月份美国劳动参与率为61.4%，与前值持平；2月份就业率为57.6%，较前值57.5%小幅上升，而两者较疫情前均有较大差距，低迷的劳动参与率也在一定程度上拉低了失业率。在各族裔失业率方面，2月份白人失业率为5.6%，较前值5.7%继续下降；黑人或非裔美国人失业率为9.9%，较前值9.2%有较大幅度反弹；西裔或拉丁美洲裔美国人失业率为8.5%，较前值8.6%小幅下降，可见各族裔之间就业恢复并不均衡，且黑人与非裔失业率仍有反弹迹象。

图表 3. 美国劳动参与率与就业率



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 各族裔失业率走势



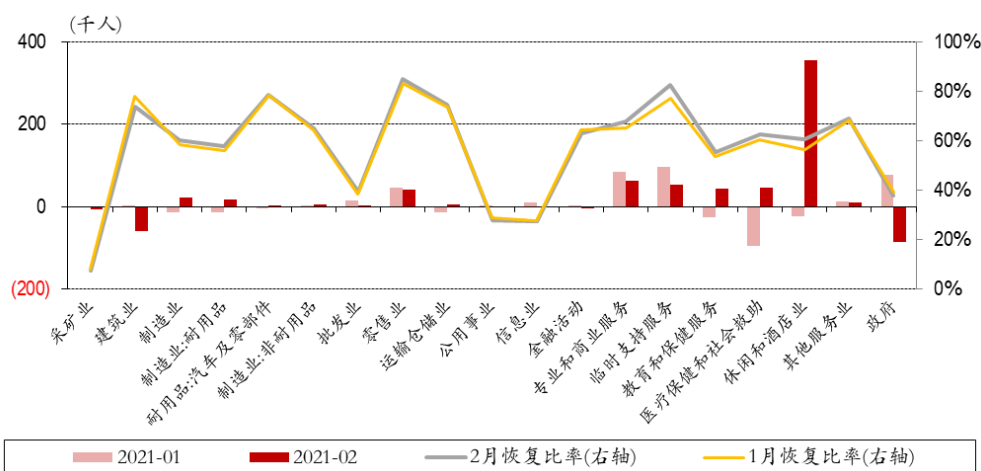
资料来源: 万得, 中银证券

从各行业的非农就业新增人口看, 2月非农就业的主要拉动行业为休闲和酒店业、专业和商业服务业、教育和保健服务业以及零售业, 本月新增就业人数(括号为前值)分别为 35.5 万(-2.5 万)、6.3 万(8.5 万)、4.4 万(-2.6 万)和 4.1 万(4.6 万)。建筑业、采矿业和政府部门本月就业新增均非常疲软。2 月份建筑业减少就业 6.1 万人(-0.1 万), 采矿业减少就业 0.8 万人(0.0 万), 政府部门减少就业 8.6 万人(7.6 万)。

从就业恢复比率看, 截至 2 月商品生产部门疫情导致的失业已恢复 63.08%, 较前值 64.25% 有所下降; 2 月服务生产部门就业恢复比率为 62.83%, 较前值 60.15% 回升。各行业中恢复比率较高的有: 汽车及零部件业(78.47%)、建筑业(73.76%)、零售业(84.74%)等, 私人部门总体就业恢复比率为 61.59%, 前值为 59.42%。

总的来说, 2 月美国非农数据显示受疫情影响最严重的部门开始快速复苏, 但由于失业结构仍存隐患, 就业状况短期内未达美联储缩减宽松的要求。超预期的非农数据以及最近美联储放任国债收益率上升的行为使投资者开始担忧美联储是否可能正考虑缩减购债规模, 在前期报告《美联储 1 月 FOMC 会议点评——听其言, 更要观其行》中我们预计美联储大概率将在今年核心 PCE 同比开始回升(已经连续回升两个月度为佳), 整体失业率和各少数族裔失业率均稳健下行时提及“考虑缩减”。当前各族裔失业差距仍较大, 且劳动参与率未有显著改善, 因此我们不认为美联储会在短期内放出收紧政策的信号。

图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业恢复比率



资料来源: 万得, 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1日	2月Markit制造业PMI:季调	58.60	59.20		
		2月ISM制造业PMI	60.80	58.70		
	3月3日	2月Markit服务业PMI:商务活动:季调	59.80	58.30		
		2月ISM非制造业PMI	55.30	58.70		
		2月ADP新增就业人数(千人)	117.10	194.60		
		2月13日持续领取失业金人数:季调(千人)	4419.00	4520.00		
	3月4日	2月27日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	745.00	736.00		
		2月20日持续领取失业金人数:季调(千人)	4295.00	4419.00		
		2月挑战者企业裁员人数	34531.00	79552.00		
		1月耐用品:新增订单:季调:同比(%)	4.11	0.78		
		1月全部制造业:新增订单:同比(%)	2.39	-0.77		
	3月5日	1月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-68213.00	-66969.00		
		2月失业率:季调(%)	6.20	6.30		
		2月新增非农就业人数:季调(千人)	379.00	166.00		
欧元区	3月1日	2月德国制造业PMI	60.70	57.10	60.60	高于预期
		2月欧元区:制造业PMI	57.90	54.80	57.70	高于预期
		2月法国制造业PMI	56.10	51.60		
		2月英国制造业PMI	55.10	54.10		
	3月2日	1月德国零售销售:同比(%)	-7.40	4.00		
		1月德国失业率:季调(%)	4.60	4.60		
	3月3日	2月德国服务业PMI	45.70	46.70	45.90	低于预期
		2月法国服务业PMI	45.60	47.30		
		2月欧元区:服务业PMI	45.70	45.40	44.70	高于预期
		2月英国:服务业PMI	49.50	39.50		
		1月欧元区:PPI:同比(%)	0.00	-1.10	-0.20	高于预期
	3月4日	1月欧元区:失业率:季调(%)	8.10	8.10	8.30	低于预期
		1月欧元区:零售销售指数:同比(%)	-6.40	0.90		
	3月5日	1月德国制造业订单指数:同比(%)	-3.32	9.94		
1月德国进口价格指数:同比(%)		-1.20	-3.40	-2.10	高于预期	
日本	3月1日	2月制造业PMI	51.40	49.80		
	3月2日	1月失业率:季调(%)	2.90	3.00		
	3月3日	2月服务业PMI	46.30	46.10		
	3月4日	2月消费者信心指数:季调	33.80	29.60		

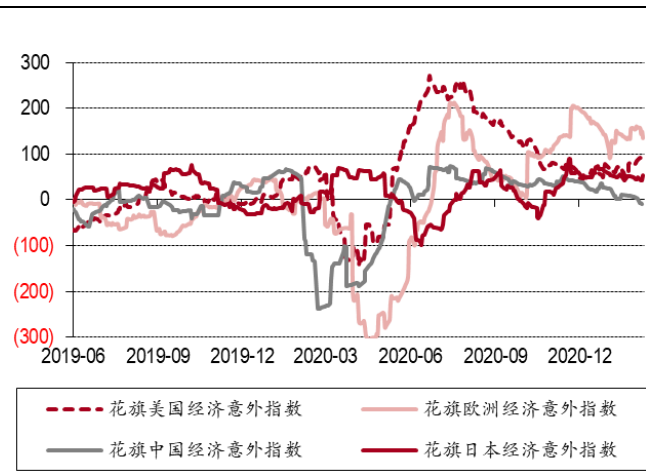
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
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)		1628.32	1435.62	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78
	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	-1.30	
国际贸易指标	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	-4.66	
	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	19.64	
	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	-380.08	
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	0.75	
	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	0.58	
	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	-0.11	
	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	4.40	
	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	4.48	
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	0.41	
	耐用品新增订单	3.38	1.25	1.30	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	
	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	-1.94	
	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	-3.71	
	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	-4.17	
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	5.36	
	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	-7.49	
	管建许可	10.68	4.22	5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	
	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	-3.09	
	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	3.48
	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	74.00
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	289.00
	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	198.85
	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	3.50
	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	7.00
	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	28.51
通胀指标	CPI		1.40	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30
	核心CPI		1.40	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40
	PCE		1.45	1.26	1.15	1.21	1.35	1.24	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84
	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	1.87
	PPI: 最终需求		1.80	0.80	0.80	0.50	0.30	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.10
	核心PPI: 最终需求		2.00	1.20	1.40	1.20	0.90	0.50	0.70	0.30	0.20	0.30	1.10	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	50.10
	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	57.30
	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	50.70
	Umic消费者信心指数	76.80	79.00	80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00
	Sentix投资信心指数	18.00	10.70	9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30
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	0.67
	M2		1.60	0.44	1.34	0.73	1.23	0.35	0.82	1.65	4.99	6.45	3.51	0.28
汇率	USDX美元指数	92.00	90.54	89.96	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13
	广义美元指数	113.12	112.24	111.56	113.50	116.47	117.26	116.01	117.45	120.78	121.19	122.64	122.78	117.74

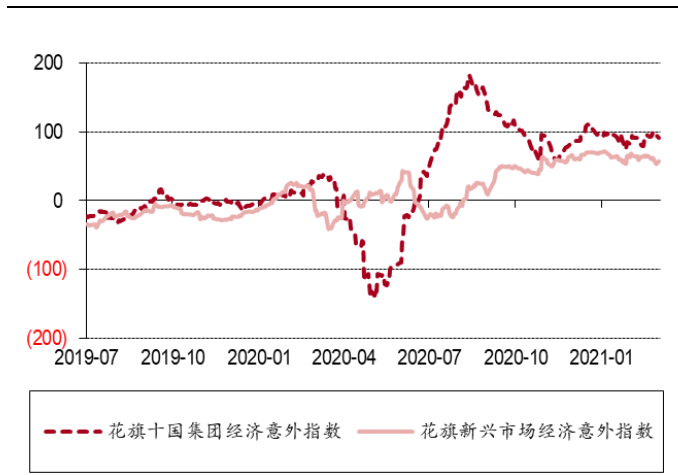
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至3月5日, 广义美元指数数据截至2月26日)

图表 8. 美欧中经济意外指数均下降, 日本走高



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济体经济意外指数小幅下行, 新兴市场走高



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	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02		
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	1.40		
	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	-1.70		
	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	232.77		
	制造业产能利用率	%		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	0.50	
	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	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	-1.40	
	HICP	同比%	0.90	0.90	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	
	核心HICP	同比%	1.10	1.40	0.20	0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	
	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	-18.90	-21.90	-11.50	-6.40	
	制造业PMI	同比%	57.90	54.80	55.20	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	
	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	52.60	
	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	51.60	
Sentix投资信心指数	季调	-0.20	1.30	-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20		
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	104.00		
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	-10.30		
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%			-1.80	-3.70	-4.30	-8.70	-10.50	-11.60	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	
	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	48.00	
	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	52.50	
	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	1.70	
	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	1.40	
	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	-0.10	
	GfK消费者信心指数	季调	-15.50	-7.50	-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	
	经济景气指数	季调	95.80	92.80	95.10	94.90	97.60	96.10	94.90	82.90	82.90	76.50	73.30	92.70	102.20	
	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	8.00	
	Sentix投资信心指数	季调	8.60	9.20	6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	
	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%			-2.98	-4.49	-3.98	-5.82	-6.31	-8.23	-11.30	-23.22	-34.94	-17.59	-1.38
		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	49.80
		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	52.50
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	1.60	
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	1.20	
PPI		同比%		0.40	-1.00	-1.90	-2.10	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	
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	105.80	
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	1.40	
美国		GDP不变价	环比折年季调%			-5.70		81.10			-56.40			-11.50		
		工业生产指数	同比季调%			-3.29	-3.89	-5.36	-5.60	-5.73	-7.19	-12.22	-20.75	-24.46	-8.89	-2.60
		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	51.70
		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	53.20
		CPI	同比%		0.70	0.60	0.30	0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70
		核心CPI	同比%		1.40	1.40	1.10	1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70
	PPI	同比%						-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	
	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	-7.00	
	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	-0.20	
	日本	GDP	同比%			-1.00		-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	-5.94	
		进口金额	同比季调%	-2.86	-12.21	-13.65	-11.11	-16.59	-19.33	-22.77	-20.07	-20.77	-27.57	-8.98	-13.92	
		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	11065.82	
		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	-3.90	
		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	99.50	
产能指数		同比%			-0.92	-1.02	-0.92	-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	
机械订单		同比季调%		15.26	1.00	1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29		
制造业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	47.80	
服务业PMI		同比%	46.30	46.10	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	
CPI		同比%		-0.60	-1.20	-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	
核心CPI		同比%		-0.60	-1.00	-0.90	-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	
PPI		同比%		-1.56	-1.96	-2.25	-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	
失业率		季调%		2.90	3.00	3.00	3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	2.80	2.60	2.50	2.40	
M1		同比%		14.20	13.80	14.00	14.10	14.30	14.00	13.20	12.30	9.20	7.10	6.20	6.00	

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_17672

