

海外宏观周报 (2021.02.07)

关注美国私人部门就业复苏的疲软

- **海外宏观数据跟踪：1月美国非农就业受政府部门拉动明显。**美国1月非农就业增加4.9万人，不及预期的新增10.5万人，前值为减少22.7万人；1月失业率为6.3%，低于前值6.7%；同时，1月份非农就业主要增量是政府部门就业，私人部门的就业情况更差。美国1月份政府部门新增就业4.3万人，即私人部门在1月份仅有6千人的非农就业增加，政府部门就业人数的增加我们推测和拜登上任后签署的行政令有关。从失业结构上看，永久性失业人数比例有所上升，且1月份失业率的降低还有一部分原因是劳动参与率的下降。从各行业的非农就业新增人口看，1月非农就业的主要拉动行业为专业和商业服务业、批发业以及信息业。最后，拜登行政令带来的“临时就业”很可能会掩盖私人部门就业复苏乏力的事实，且大规模财政补助可能是劳动参与率不断走低的原因之一，也可能在未来阻碍低收入群体重回就业市场。
- **疫情数据跟踪：**截至2月7日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊105,795,192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(26,917,789例)、印度(10,826,363例)和巴西(9,447,165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月份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15万例/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/天左右。
- **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

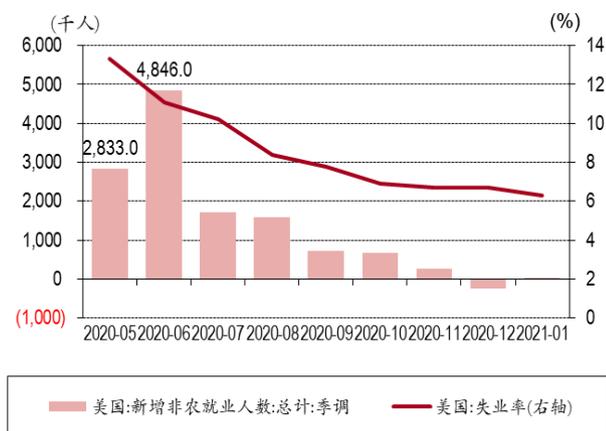
图表 1. 美国就业数据.....	4
图表 2. 美国私人部门新增非农就业人数.....	4
图表 3. 美国失业人口结构.....	4
图表 4. 美国劳动参与率与 U6 失业率.....	4
图表 5. 美国各行业新增就业情况及就业回复比率.....	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 8. 欧中日经济意外指数均走低，美国上升.....	7
图表 9. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均走低.....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	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. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大.....	10
图表 17. 中日美欧 10 年债券利率均走高.....	11
图表 18. FRA 利差走低.....	11
图表 19. CP-OIS 利差本周走平.....	11
图表 20. 一般抵押物隔夜回购利率走平.....	11
图表 21. 投资级与高收益公司债利差均走阔.....	11
图表 22. 本周铜价格上升.....	12
图表 23. 油价本周走高，布油期货接近 60 美金/桶.....	12
图表 24. 黄金期货价格本周继续下跌，一度跌破 1800.....	12
图表 25. USDX 美元指数本周反弹，人民币震荡走平.....	12

经济数据跟踪

1月美国非农就业受政府部门拉动明显。美国1月非农就业增加4.9万人,不及预期的新增10.5万人,前值为减少22.7万人;1月失业率为6.3%,低于前值6.7%。非农数据的不及预期,表明当前美国经济受第三波疫情影响仍非常严重,疫苗对经济实际表现的提振有一定滞后。**同时,1月份非农就业主要增量是政府部门就业,私人部门的就业情况更差。**美国1月份政府部门新增就业4.3万人,较前值的减少2.3万人大幅上升;而私人商品生产部门1月份非农就业减少4千人,私人服务生产部门1月非农就业增加1万人,即私人部门在1月份仅有6千人的非农就业增加。**政府部门就业人数的增加我们推测和拜登上任后签署的行政令有关,其中涉及建立“公共健康工作公司”(Public Health Jobs Corps)雇佣约10万人从事新冠检测、追踪相关工作以增加就业。**

从失业结构上看,1月美国总失业人数为699.7万人,较前值721.0万人有所下降;暂时性失业人数为274.6万人,高于前值303.9万人;永久性失业人数为350.3万人,低于前值337.0万人。因此,12月美国永久性失业人数占总失业人数比例为50.06%,高于前值46.74%,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。**1月份失业率的降低还有一部分原因是劳动参与率的下降,1月份美国劳动参与率录得61.4%,较前值61.5%小幅下降,较2020年2月份低1.9%。**

图表 1. 美国就业数据



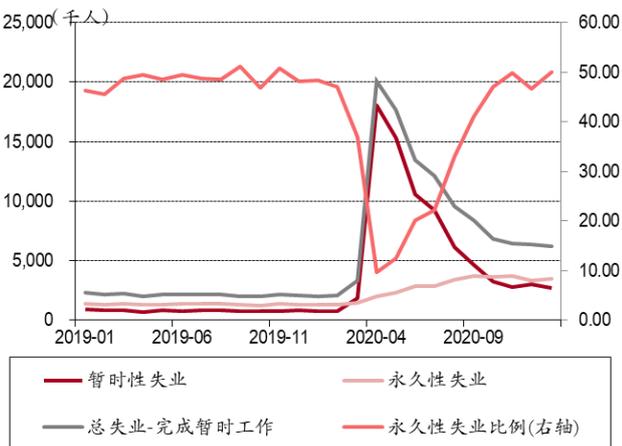
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 美国私人部门新增非农就业人数



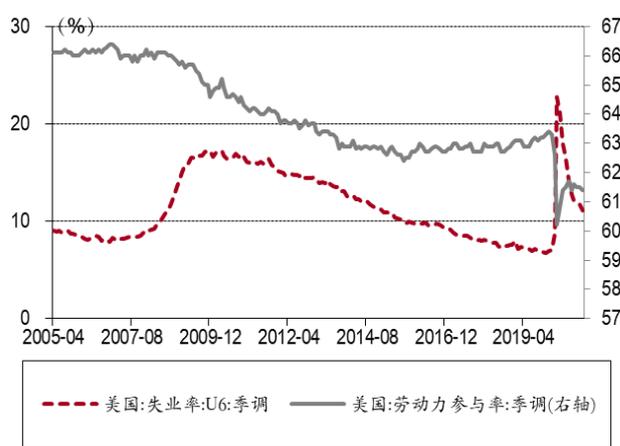
资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 美国失业人口结构



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 美国劳动参与率与 U6 失业率



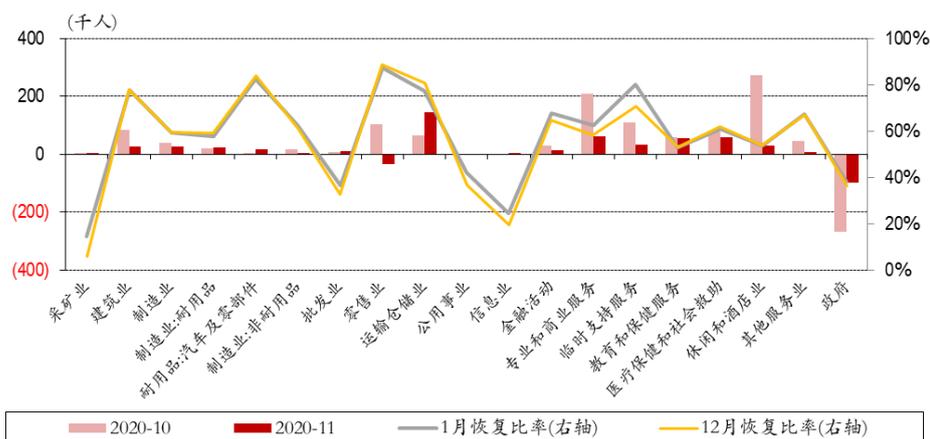
资料来源: 万得, 中银证券

从各行业的非农就业新增人口看，1月非农就业的主要拉动行业为专业和商业服务业、批发业以及信息业，本月新增就业人数（括号为前值）分别为9.7万(15.6万)、1.4万(1.6万)和1.6万(0.6万)。休闲和酒店业就业、医疗保健和社会救助业、运输仓储业、零售业和制造业本月就业新增均非常疲软。1月份休闲和酒店业减少就业6.1万人(-53.6万)，医疗保健和社会救助业减少就业4.1万人(3.9万)，运输仓储业减少就业2.8万人(-2.4万)，零售业减少就业3.8万人(13.5万)，制造业减少就业1.0万人(3.1万)。

从就业恢复比率看，1月商品生产部门疫情导致的失业已恢复64.48%，较前值64.58%小幅下降；1月服务生产部门就业恢复比率为58.57%，与前值58.52%基本持平。各行业中恢复比率较高的有：汽车及零部件业(82.52%)、建筑业(77.53%)、零售业(87.10%)等，私人部门总体就业恢复比率为59.11%，前值为59.08%。

总的来说，1月美国非农人数小幅增长难掩经济隐忧，拜登行政令和大规模财政刺激对就业恐为双刃剑。一方面，拜登上任初期签署的行政令对就业确有支撑，这从政府部门新增就业可以体现；但另一方面，这种以防疫和检测工作为主的就业仍只是“暂时性”就业，且较好的就业数据可能会掩盖私人部门就业复苏乏力的事实，同时联邦政府不断发放的大额现金支票和失业补助（9000亿刺激法案包括600美金/人的现金发放，酝酿中的1.9万亿财政支出法案包含1400美金/人的现金发放）可能是劳动参与率不断走低的原因之一，也可能在未来阻碍低收入群体重回就业市场。

图表5. 美国各行业新增就业情况及就业回复比率



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	2月1日	1月ISM制造业PMI	58.70	60.50		
	2月2日	1月Markit制造业PMI:季调	59.20	57.10		
		第四季度住房自有率(%)	65.80	67.40		
	2月3日	1月ISM非制造业PMI	58.70	57.70		
		1月ADP新增就业人数(千人)	174.20	-77.60		
	2月4日	1月Markit服务业PMI:商务活动:季调	58.30	54.80		
		1月30日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	779.00	812.00		
		1月23日持续领取失业金人数:季调(千人)	4592.00	4785.00		
		1月挑战者企业裁员人数(千人)	79.60	77.00		
		12月全部制造业:新增订单:季调:环比	1.07	1.26		
	2月5日	1月失业率:季调(%)	6.30	6.70		
	1月新增非农就业人数:季调(千人)	49.00	-227.00			
欧元区	2月1日	12月德国零售销售:同比(%)	2.60	6.00		
		1月德国制造业PMI	57.10	58.30	57.00	高于预期
		1月法国制造业PMI	51.60	51.10	50.60	高于预期
		1月欧元区制造业PMI	54.80	55.20	54.70	高于预期
		1月英国制造业PMI	54.10	57.50		
		12月欧元区:失业率:季调(%)	8.30	8.30		
	2月2日	第四季度欧元区:实际GDP(初值):同比:季调(%)	-5.10	-4.30	0.90	低于预期
		第四季度欧元区:实际GDP(初值):环比:季调(%)	-0.70	12.40	0.10	低于预期
	2月3日	1月欧元区服务业PMI	45.40	46.40	45.00	高于预期
		1月法国服务业PMI	47.30	49.10	48.50	低于预期
		1月德国服务业PMI	46.70	47.00	46.80	低于预期
		1月英国服务业PMI	39.50	49.40		
		12月欧元区:PPI:同比(%)	-1.10	-1.90		
2月4日	12月欧元区:零售销售指数:同比(%)	0.60	-2.20			
	12月德国制造业订单指数:同比(%)	10.25	8.86			
日本	2月1日	1月制造业PMI	49.80	50.00		
	2月3日	1月服务业PMI	46.10	47.70		

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	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01
总产出	GDP 不变价 环比折年率季调%		4.00			33.40				-31.40			-5.00	
	联邦政府财政赤字(盈余为负) 亿美元	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 同比季调%	-10.18	-12.74	-13.60	-15.00	-17.51	-19.29	-24.77	-32.44	-28.86	-12.54	-0.65	-0.56	
	进口金额 同比季调%	-0.23	0.45	-3.11	-6.41	-8.45	-11.31	-19.82	-24.26	-22.08	-11.03	-4.27	-2.39	
	贸易差额 同比季调%	-45.84	-68.08	-48.17	-31.12	-29.12	-21.57	-0.20	-9.72	-6.76	4.43	20.40	10.23	
	贸易差额 亿美元	-666.13	-690.05	-637.55	-627.28	-655.63	-620.50	-518.50	-562.38	-525.31	-467.48	-376.53	-440.08	
个人消费指标	个人总收入 环比季调%	0.60	-1.30	-0.68	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%	0.18	-1.51	-0.89	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%	-0.61	-0.68	0.23	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	
	耐用用品新增订单 环比季调%	0.47	1.30	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	
	耐用用品除国防外新增订单 环比季调%	0.55	1.18	0.81	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	
	耐用用品除运输外新增订单 环比季调%	0.73	0.83	1.95	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%	0.58	0.96	1.69	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%	0.75	-2.19	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%	1.57	-12.64	-1.66	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	
	营建许可 环比%	4.22	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%	5.77	3.14	6.47	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%		9.08	8.01	6.70	5.37	4.16	3.48	3.55	3.82	3.84	3.46	3.09	
	NAHB/富国银行住房市场指数	83.00	86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00
就业指标	新增非农就业人数 千人: 季调	49.00	-227.00	264.00	680.00	716.00	1583.00	1726.00	4846.00	2833.00	-20679.00	-1683.00	289.00	315.00
	新增ADP就业人数 千人: 季调	174.19	-77.62	298.84	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%	6.30	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%	11.10	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	29.96	29.90	29.61	29.52	29.50	29.47	29.37	29.35	29.74	30.07	28.74	28.51	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%	1.28	1.12	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%	1.45	1.37	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	58.70	60.50	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	58.70	57.70	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	59.20	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	79.00	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%	9.48	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%	0.54	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	90.99	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	112.24	111.56	113.50	116.47	117.26	116.01	117.45	120.78	121.19	122.64	122.78	117.74	115.77

资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 2 月 5 日, 广义美元指数数据截至 1 月 29 日)

图表 8. 欧中日经济意外指数均走低, 美国上升



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走低



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	2021-01	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%	-2.80				59.90					-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%	2.00	-5.70	1.40	-1.50	4.10	-1.60	5.70	20.30	-11.80	-10.20	0.50	0.70		
	失业率	季调%	8.30	8.30	8.40	8.60	8.60	8.60	7.90	7.60	7.30	7.40	7.20	7.30		
	PPI	同比%	-1.10	-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%	0.90	-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%	1.40	0.20	0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	1.00	1.20	1.10		
	消费者信心指数	季调	-15.50	-13.80	-17.60	-15.50	-13.60	-14.90	-14.60	-18.90	-21.90	-11.50	-6.40	-7.80		
	制造业PMI		54.80	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		45.40	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		47.80	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	91.50	92.40	89.30	92.50	92.30	89.10	84.20	78.10	70.20	67.80	95.30	104.00	103.20		
ZEW经济现状指数		-78.90	-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%	0.40				38.60					-7.70				
	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		57.10	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		46.70	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%	1.60	-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%	2.00	-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%	0.20	-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		-7.50	-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	
	经济景气指数		92.80	95.10	94.90	97.60	96.10	94.90	89.10	82.90	76.50	73.30	92.70	102.20	101.60	
	零售销售	同比%		2.60	6.00	10.20	8.70	4.60	7.10	8.00	5.20	-4.40	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%	-5.30				97.20					-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		51.60	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		47.30	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%	0.80	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%	1.20	0.20	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%		-1.20	-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			90.40	93.00	88.50	93.00	96.10	92.40	84.30	79.90	70.50	70.60	99.50	105.80	104.30	
零售销售		同比%		9.10	-11.60	5.20	2.60	6.30	0.00	3.60	-3.70	-29.70	-13.50	1.40	2.80	
美国		GDP不变价	环比折年季调%					81.10					-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		54.10	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		39.50	49.40	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90
		CPI	同比%		0.60	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%		1.40	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%		2.90	2.10	5.90	4.50	2.70	1.20	-2.00	-13.10	-23.00	-6.40	-0.30	0.70	
	日本	GDP	同比%					-4.60					-1.10			
		出口金额	同比季调%		-1.94	-1.66	-1.93	-7.81	-11.81	-20.27	-25.84	-24.87	-22.51	-10.39	-5.70	-3.48
		进口金额	同比季调%		-13.13	-14.39	-10.11	-17.16	-19.48	-22.81	-19.89	-19.94	-8.49	-9.30	-13.68	-4.92
		贸易差额	亿日元 季调		7495.56	3625.37	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%		20.64	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			93.20	94.70	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%			-1.02	-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			49.80	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			46.10	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	
CPI		同比%		-1.20	-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%		-1.00	-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	
失业率		季调%		2.90	2.90	3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.40	

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_18154

