

海外宏观周报 (2021.01.31)

美国四季度国内需求增速疲软

- **海外宏观数据跟踪: 美国四季度国内需求增速疲软致 GDP 增速回落。**2020 年四季度美国实际 GDP 环比折年率为 4%，同比增速为-2.5%，较 2019 年萎缩 3.5%，四季度 GDP 增长疲软主要原因是消费和私人投资增速均较大幅度回落，而净出口贡献的提高主要是进口增速较出口回落更快所致，总之仍是三季度大幅增长的国内需求在四季度增长较为疲软的原因。**四季度服务消费展现韧性**，耐用品和非耐用品实际消费支出环比折年率均跌至零或负值，但服务消费支出增速仍为正数，增速最高细项为医疗护理服务和娱乐服务。**资本支出是美国经济当前最大支撑**，国内私人投资各细项中，固定资产投资、设备投资、和住宅投资环比折年率较高意味着在生产端以及地产部门中补库存趋势仍在继续。
- **央行及流动性数据跟踪: 1 月会议美联储基本维持按兵不动，但陈述中关于经济前景的判断有两处修改。**1. 将“经济活动与就业继续复苏但仍大幅低于年初（疫情前）水平”改为“经济活动与就业的复苏节奏近几个月有所放缓，（放缓）现象集中在受疫情负面影响最大的行业”；2. 将“经济复苏路径将十分依赖疫情的发展……疫情对经济中期前景施加了重要的风险”改为“经济复苏路径将十分依赖疫情的发展以及疫苗接种的进程……疫情对经济前景施加了重要的风险”。**从文字的变动看，美联储察觉到了四季度（特别是 12 月）美国经济复苏的放缓和疫苗接种的风险，但由于疫苗的存在，其对美国经济中期状况表示乐观。**
- **疫情数据跟踪:** 截至 1 月 31 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 102,615,797 例，其中全球有 19 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(26,074,881 例)、印度(10,746,174 例)和巴西(9,176,975 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	13

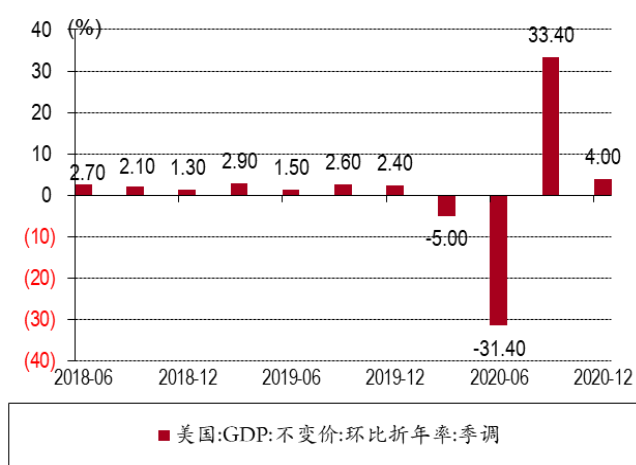
图表目录

图表 1. 美国实际 GDP 季度环比折年率	4
图表 2. 美国实际 GDP 季度同比增速走势	4
图表 3. 美国实际 GDP 各分项环比拉动率	4
图表 4. 美国四季度进口增速较出口回落幅度更大	4
图表 5. 美国生产端延续补库存	5
图表 6. 美国房地产补库存初露端倪	5
图表 7. 本周新公布重要经济数据	6
图表 8. 美国宏观数据热力图	7
图表 9. 美欧中日经济意外指数均走低	7
图表 10. G10 经济体与新兴市场经济意外指数均走低	7
图表 11. 其他地区宏观数据热力图	8
图表 12. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升	9
图表 13. 日韩第三波疫情有所缓和	9
图表 14. 欧洲第二波疫情有所稳定	9
图表 15. 美国第三波疫情回落	9
图表 16. 印度每日新增稳定回落	10
图表 17. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大	10
图表 18. 美日 10 年债券利率 V 字走平，欧洲收益率下降，中国国债利率走高	11
图表 19. FRA 利差走低	11
图表 20. CP-OIS 利差本周走平	11
图表 21. 一般抵押物隔夜回购利率走平	12
图表 22. 投资级与高收益公司债利差均走阔	12
图表 23. 本周铜价格震荡走低	13
图表 24. 油价本周走平	13
图表 25. 黄金期货价格本周小幅下跌	13
图表 26. USDX 美元指数本周反弹，人民币继续升值	13

经济数据跟踪

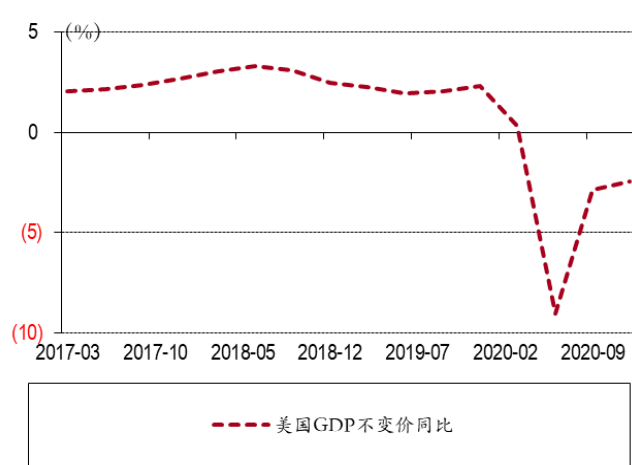
美国四季度国内需求增速疲软致 GDP 增速回落。2020 年四季度美国实际 GDP 环比折年率为 4%，前值为 33.4%；四季度实际 GDP 同比增速为-2.5%，前值为-2.8%；因此 2020 年美国实际 GDP 较 2019 年萎缩 3.5%。从各分项拉动率看，私人投资成为 GDP 环比拉动率最高分项，拉动率为 4.1%，前值为 12.0%；而三季度拉动率最高得个人消费则录得 1.7%，前值为 25.4%；净出口和政府购买分项四季度 GDP 拉动率仍为负值，分别为-1.5%和-0.2%，但较前值均有所提高。因此，美国四季度 GDP 增长疲软主要原因是消费和私人投资增速均较大幅度回落，而净出口贡献的提高主要是进口增速较出口回落更快所致，总之仍是三季度大幅增长的国内需求在四季度增长较为疲软的原因。

图表 1. 美国实际 GDP 季度环比折年率



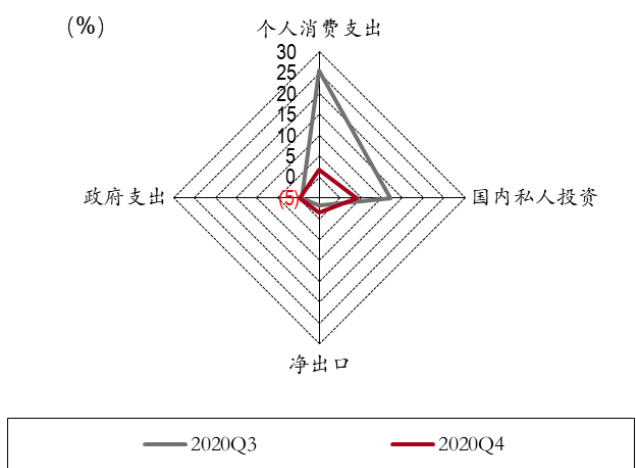
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 美国实际 GDP 季度同比增速走势



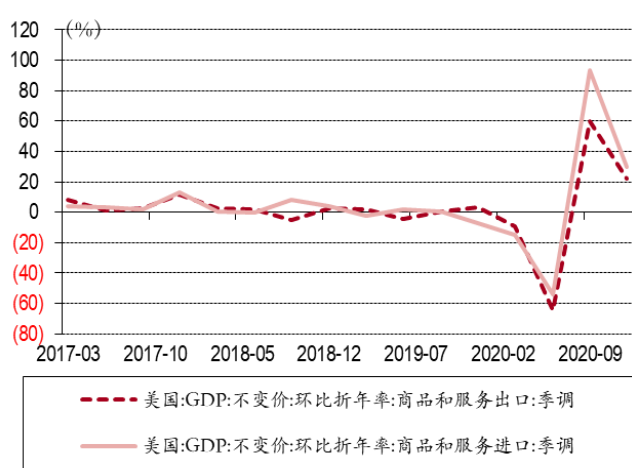
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 美国实际 GDP 各分项环比拉动率



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 美国四季度进口增速较出口回落幅度更大

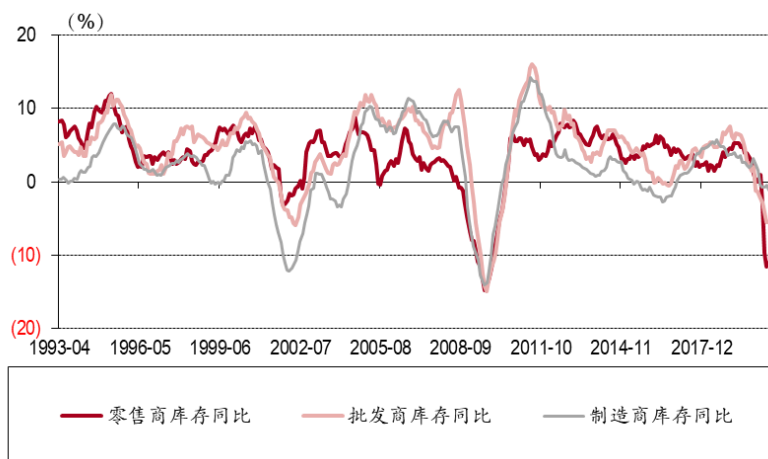


资料来源：万得，中银证券

服务消费展现韧性。在个人消费支出各分项中，Q4服务实际消费支出环比折年率为4.0%，前值为38.0%，尽管回落幅度较大，但仍保持正值；在各细项中增速最高的是医疗护理服务和娱乐服务，分别录得12.4%和12.2%，增速最低的是能源产品和服务，增速为-9.7%。耐用品实际消费支出环比折年率为0.0%，较前值82.7%大幅回落；各细项中增速最高的是机动车及零部件消费，增速为3.7%，增速最低细项为家具和家用设备消费，增速为-5.6%。非耐用品实际消费支出环比折年率为30.7%，前值为31.1%；各细项中增速最高的是服装消费，增速为2.4%，增速最低细项为汽油、燃油及其他能源产品，增速为-3.9%。

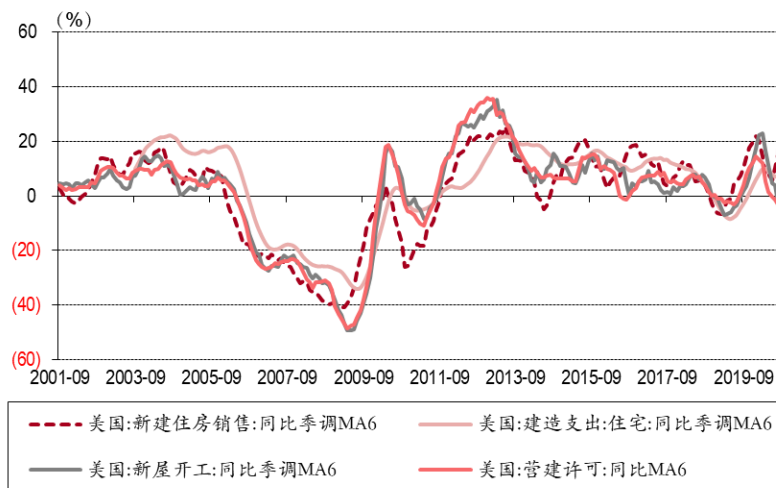
资本支出是美国经济当前最大支撑。在国内私人投资各细项中，固定资产投资、设备投资、和住宅投资环比折年率较高（括号内为前值），分别录得18.4%(31.3%)、24.9%(68.2%)和33.5%(63.0%)，这意味着在生产端以及地产部门中补库存趋势仍在继续。生产端方面，11月零售商库存、批发商库存和制造商库存同比增速均继续回升，分别录得-7.06%(-8.44%)、-2.07%(-2.12%)和-0.70%(-1.18%)，批发商与零售商库存回补进程稍快于制造商。房地产方面，我们在报告《海外宏观周报（2021.01.24）——美国房地产补库存初露端倪》中提到在新屋销售增速强势反弹的带动下，当前美国房地产补库存已经初露端倪，我们预计在美国疫苗更大范围地使用后，房地产补库存的趋势将加速，我们预计这对当前的房价高增速会有一定的平抑作用，但不会造成房价的大跌，房价在2021年或“温和向上”。

图表 5. 美国生产端延续补库存



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 美国房地产补库存初露端倪



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 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27日	12月耐用品新增订单(初值): 同比: 季调(%)	-0.43	2.18		
	1月28日	1月23日当周初次申请失业金人数: 季调(千人)	847.00	914.00		
		1月16日持续领取失业金人数: 季调(千人)	4771.00	4974.00		
		第四季度GDP(初值): 环比折年率(%)	4.00	33.40		
		12月新房销售: 环比(%)	1.57	-12.64		
	1月29日	12月核心PCE物价指数: 同比(%)	1.45	1.37		
		12月人均可支配收入: 折年数: 季调(万美元)	5.24	5.21		
		1月密歇根大学消费者现状指数	86.70	90.00		
		1月密歇根大学消费者预期指数	74.00	74.60		
欧元区	1月25日	1月IFO景气指数: 季调(2015年=100)	90.10	92.20	91.80	低于预期
		1月IFO现状指数: 季调(2015年=100)	89.20	91.30	90.60	低于预期
		1月IFO预期指数: 季调(2015年=100)	91.10	93.00	93.20	低于预期
	1月26日	11月英国失业率: 季调(%)	5.00	4.90	5.10	低于预期
	1月27日	1月法国消费者信心指数	92.14	95.04	91.00	高于预期
	1月28日	1月欧元区: 经济景气指数: 季调	91.50	92.40		
		1月欧元区: 消费者信心指数: 季调	-15.50	-13.80	-15.00	低于预期
	1月29日	第四季度法国GDP(初值): 环比: 季调(%)	-1.35	18.51		
		12月进口价格指数: 同比(%)	-3.40	-3.80		
		12月出口价格指数: 同比(%)	-0.60	-0.60		
		12月德国失业率: 季调(%)	4.70	4.60		
	第四季度德国GDP: 同比: 季调(%)	-3.90	-4.30			
	12月法国PPI: 同比(%)	-1.20	-1.80			
日本	1月29日	12月失业率: 季调(%)	2.80	2.80		
		12月工业生产指数: 同比(%)	-3.18	-3.92		
		1月消费者信心指数: 季调	29.60	31.80		

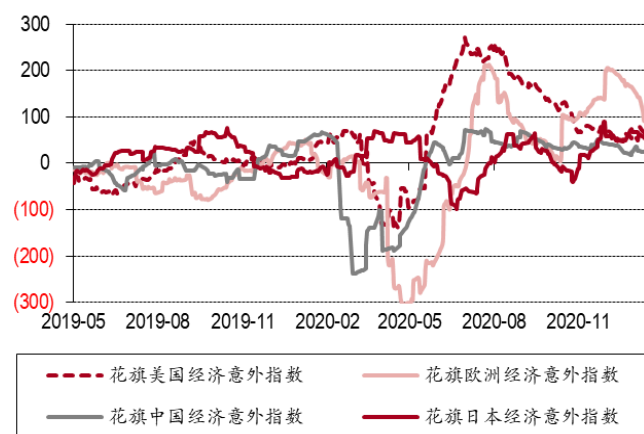
资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 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%		4.00			33.40			-31.40			-5.00				
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	同比季调%		-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	同比季调%		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	同比季调%		-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%		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	
	耐用品新增订单	环比季调%		0.16	1.17	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%		0.55	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	环比季调%		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/GS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		-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%		1.28	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			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		59.10	57.10	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90
	Unich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%		9.49	8.37	1.42	2.06	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		90.54	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		111.89	111.65	113.56	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	

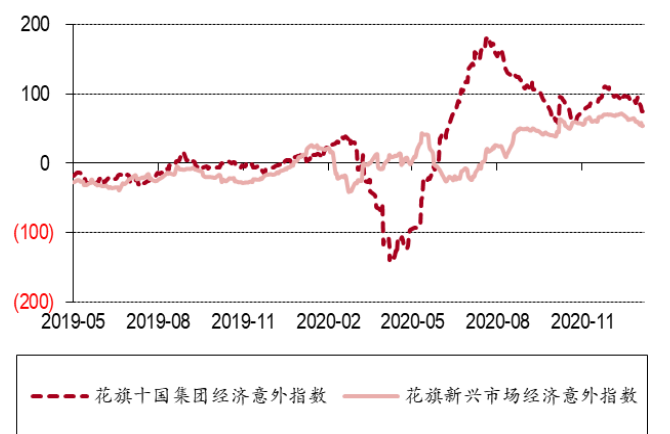
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 1 月 29 日, 广义美元指数数据截至 1 月 22 日)

图表 9. 美欧中日经济意外指数均走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 10. 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 11. 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%				59.90			-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	环比折年季调%			-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	0.20	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	-14.60	-14.90	-14.60	-18.90	-21.90	-11.50	-6.40	-7.80
	制造业PMI	同比%	54.70	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	同比%	45.00	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	同比%	47.50	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	季调	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	季调	-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%				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	同比%	57.00	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	同比%	46.80	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%		-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	季调	-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	季调	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%			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	季调	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	同比%	51.50	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	同比%	46.50	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%		0.20	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	季调	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%			-15.70	5.20	2.70	6.30	-0.10	3.50	-3.60	-29.60	-13.40	1.40	2.80
	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	同比%	52.90	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	同比%	38.80	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	季调		-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			-9.00			-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	同比%		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	同比%	50.00	49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80
	服务业PMI	同比%	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	40.00	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	

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_18296



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn