

# 海外宏观周报 (2021.01.24)

## 美国房地产补库存初露端倪

- **海外宏观数据跟踪：1月 PMI 欧元区制造业与服务业分化依然严重，美国全面复苏。**1月份欧元区制造业 PMI 为 54.7，欧元区服务业 PMI 为 45.0，受疫情和欧洲封锁的影响，服务业的产出和新订单等指标均录得数个月以来的新低，但制造业受疫情影响较小，产出、新订单和在手订单等指标，均稳定提升。**美国方面**，1月份美国 Markit 制造业 PMI 初值为 59.1，目前录得有史以来最高值，美国 Markit 服务业 PMI 初值为 57.5，尽管制造业和服务业在产出与订单方面均乐观，但受疫情影响，面对面服务行业的就业仍令人失望。**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”。**由于新屋销售疫情期间率先反弹，新屋开工和营建许可数据均在 2020 年末开始回升，11 月美国新房可供应月度为 4.1 个月，已经从 8.9 月份的 3.5 开始回升，成屋可供应月度为 1.9 月，位于历史低位。
- **央行及流动性数据跟踪：欧央行 1 月会议按兵不动。**会议主要内容有 4 点：1. 重新阐述保持关键利率不变；2. 继续推进总量为 1.85 万亿欧元的 PEPP，若未来金融状况转好，PEPP 的购债额度并不需要用尽；3. 继续以再融资操作提供充足流动性，用 TLTRO III(定向长期再融资三期)向银行提供有吸引力的资金；4. APP（资产购买计划）将以每月 200 亿欧元的速度推进。**日央行 1 月会议同样按兵不动。**日央行表示将继续实施质量量化宽松(QQE)和收益率曲线控制，使 10 年期国债收益率稳定在 0% 左右，促使物价水平达到 2% 目标；将继续维持政策利率在 -0.1% 水平不变，并维持 12 万亿日元 ETF 购买量和 1800 亿日元房地产投资信托购买量不变。
- **疫情数据跟踪：**截至 1 月 24 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 98,756,214 例，其中全球有 18 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(24,994,467 例)、印度(10,654,533 例)和巴西(8,816,254 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

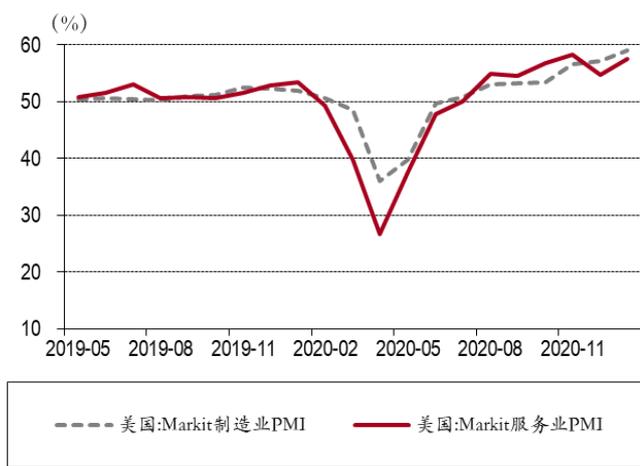
## 图表目录

图表 1. 美国 1 月 PMI 延续高景气.....	4
图表 2. 欧元区 1 月 PMI 制造业服务业继续分化.....	4
图表 3. 美国或将迎来房地产补库存阶段.....	5
图表 4. 房贷利率的下降带动住宅销售强势 .....	5
图表 5. 美国住房库存达到历史低位，新屋库存有回升迹象.....	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. 美国经济意外指数走高，中日欧下降 .....	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. 日韩迎第三波疫情.....	9
图表 13. 欧洲第二波疫情有所稳定，英国疫情加剧 .....	10
图表 14. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万 .....	10
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 10 年债券利率均走低，美德 10 年国债收益率基本持平.....	11
图表 18. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平 .....	11
图表 19. CP-OIS 利差本周走低.....	11
图表 20. 一般抵押物隔夜回购利率走低.....	12
图表 21. 投资级与高收益公司债利差均收窄 .....	12
图表 22. 本周铜价格震荡走平.....	13
图表 23. 油价本周走平.....	13
图表 24. 黄金期货价格本周上升 .....	13
图表 25. USDX 美元指数本周回落，人民币继续升值 .....	13

## 经济数据跟踪

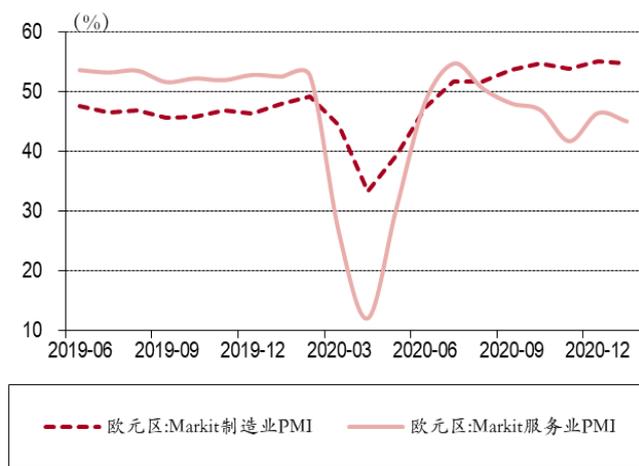
**1月 PMI 欧元区制造业与服务业分化依然严重，美国全面复苏。**1月份欧元区制造业 PMI 为 54.7，较前值 55.2 有所下降，连续 7 个月处于扩张区间；欧元区服务业 PMI 为 45.0，较上个月的 46.4 下降了 1.4，已连续 5 个月处于收缩区间，受疫情和欧洲封锁的影响，服务业的产出和新订单等指标均录得数月以来的新低，但制造业受疫情影响较小，产出、新订单和在手订单等指标均稳定提升。**美国方面**，1月份美国 Markit 制造业 PMI 初值为 59.1，较前值 57.1 有所上升，该指标不仅连续 7 个月处于扩张区间，且自 2020 年 4 月份以来便一直上升，目前录得有史以来最高值；美国 Markit 服务业 PMI 初值为 57.5，较前值 54.8 上升明显，已连续 6 个月处于扩张区间，尽管制造业和服务业在产出与订单方面均乐观，但受疫情影响，面对面服务行业的就业仍令人失望。

图表 1. 美国 1 月 PMI 延续高景气



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 欧元区 1 月 PMI 制造业服务业继续分化

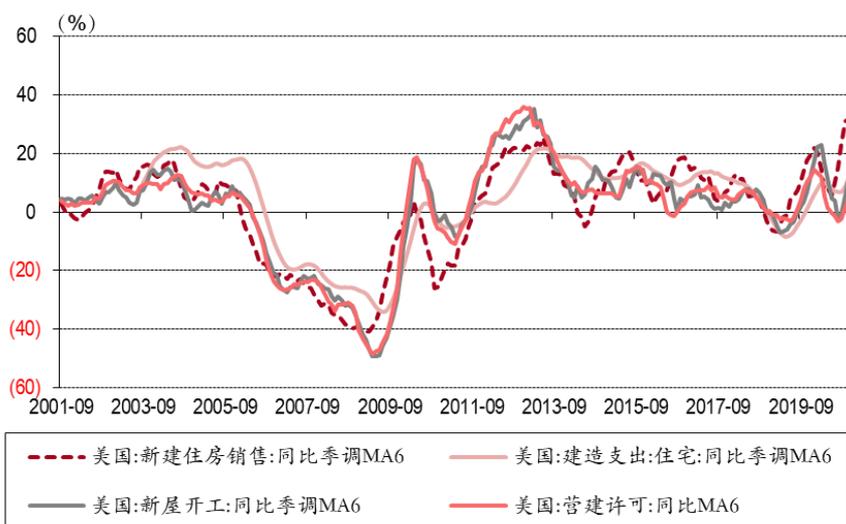


资料来源：万得，中银证券

**美国房地产补库存或将出现。**12月成屋销售同比增速为 22.24%，较上月 26.13% 有所下降，但仍处于高位；需要注意的是，12月美国房屋营建许可同比增速为 17.30%，创 2019 年 10 月以来新高，新屋开工同比增速为 5.17%，尽管低于前月，但折年数 1669 千套录得 2006 年 9 月以来最高。**在 2021 年度策略报告中我们曾提到在美国房地产的短周期中，新屋销售领先于新屋开工和营建许可，新屋开工与营建许可领先于建造支出。**由于新屋销售疫情期间率先反弹，新屋开工和营建许可数据均在 2020 年末开始回升，虽然 12 月住宅建造支出数据尚未公布，但其 11 月同比增速处于 16.18% 高位，我们预计 12 月仍将保持高增速。

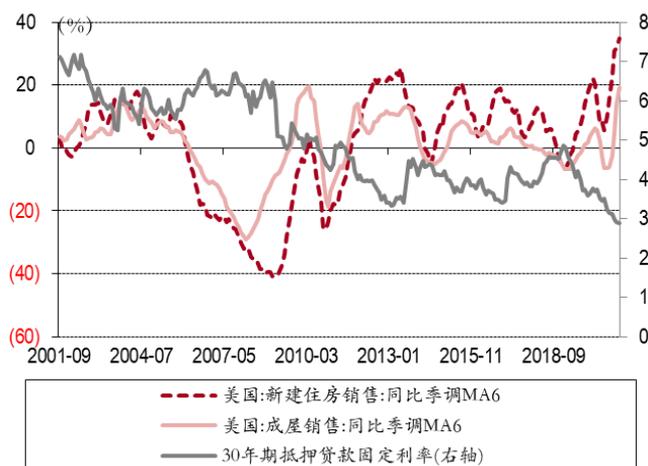
当前美国房地产市场的高热度主要是三个因素导致的，一是低利率环境带来的购房成本大幅降低，30 年期抵押贷款固定利率从 2018 年 10 月的阶段高点 4.86% 下降至 2020 年 12 月的 2.9%；二是疫情人们长期居家带来的购房需求上升；三是当前住宅库存相对短缺（疫情影响开工），11 月美国新房可供应月度为 4.1 个月（即以当前销售速度，库存仅可供当销售 4.1 月），已经从 8.9 月份的 3.5 开始回升，成屋可供应月度为 1.9 月，位于历史低位。**当前美国房地产补库存已经初露端倪，我们预计在美国疫苗更大范围地使用后，房地产补库存的趋势将加速，我们预计这对当前的房价高增速会有一些的平抑作用，但不会造成房价的大跌，房价在 2021 年或“温和向上”，**原因有三：1. 美联储可预见地在 2021 年不会有加息计划，房贷利率仍将保持低位；2. 当前出租空置率和房屋空置率均处于低位，意味着房地产的景气仍处于“自住型景气”阶段，尚未向“投资型景气”发展，因此当前房价泡沫并不巨大，不存在暴跌的风险；3. 居民部门加杠杆的空间还非常巨大，在需求端形成支撑。

图表 3. 美国或将迎来房地产补库存阶段



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 房贷利率的下降带动住宅销售强势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 美国住房库存达到历史低位, 新屋库存有回升迹象



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	1月20日	1月NAHB住房市场指数	83.00	86.00		
	1月21日	12月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	1669.00	1578.00		
		1月16日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	900.00	926.00		
		1月09日持续领取失业金人数:季调(千人)	5054.00	5181.00		
	1月22日	12月成屋销售折年数(万套)	676.00	671.00		
	1月23日	1月Markit制造业PMI:季调	59.10	57.10		
		1月Markit服务业PMI:商务活动:季调	57.50	54.80		
欧元区	1月19日	12月德国CPI:同比(%)	-0.30	-0.30		
		12月德国CPI:环比(%)	0.50	-0.80		
		11月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	24579.00	25620.00		
		1月德国ZEW经济景气指数	61.80	55.00	60.00	高于预期
		1月欧元区ZEW经济景气指数	58.30	54.40		
	1月20日	12月德国PPI:同比(%)	0.20	-0.50		
		12月英国CPI:同比(%)	0.60	0.30	0.50	高于预期
		12月英国核心CPI:同比(%)	1.40	1.10	1.30	高于预期
		12月欧元区:CPI:同比(%)	-0.30	-0.30		
		12月欧元区:核心CPI:同比(%)	0.20	0.20		
	1月22日	12月英国零售指数:名义同比:季调(%)	1.30	0.80		
		1月法国制造业PMI(初值)	51.50	51.10	50.60	高于预期
		1月法国服务业PMI(初值)	46.50	49.10	48.50	低于预期
		1月德国制造业PMI(初值)	57.00	58.30	57.50	低于预期
		1月德国服务业PMI(初值)	46.80	47.00	45.50	高于预期
	1月欧元区:制造业PMI(初值)	54.70	55.20	54.60	高于预期	
	1月欧元区:服务业PMI(初值)	45.00	46.40	45.00	持平预期	
	1月欧元区:综合PMI(初值)	47.50	49.10	47.90	低于预期	
日本	1月18日	11月产能利用率指数:同比(%)	-3.12	-2.54		
	1月21日	12月出口额:同比(%)	1.98	-4.16		
		12月进口额:同比(%)	-11.58	-11.13		
		12月贸易差额(十亿日元)	751.00	366.00		
	1月22日	12月CPI:同比(%)	-1.20	-0.90		
		12月CPI:环比(%)	-0.30	-0.50		
		12月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	-0.50	-0.40		
	1月制造业PMI(初值)	49.70	49.70			

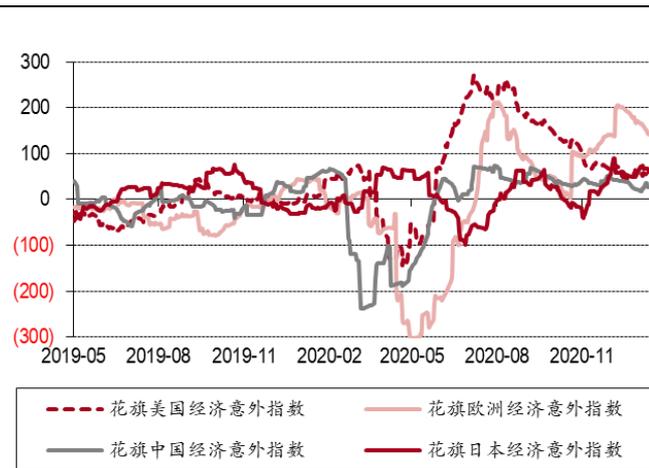
资料来源:万得,中银证券

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	
GDP不变价	环比折年率季调%					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			-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			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			-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			-1.13	-0.64	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			-1.30	-0.81	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			-0.45	0.30	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	
	零售销售额		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		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		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			0.97	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			0.71	0.78	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			0.40	1.91	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)			0.38	1.62	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		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			-11.01	-2.07	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	
	营建许可		4.53	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		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				7.95	6.64	5.36	4.16	3.48	3.55	3.82	3.83	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	GPI	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GPI	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%		1.13	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%		1.38	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
	Umich消费者信心指数		79.20	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	2.06	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		90.21	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		111.84	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22日, 广义美元指数数据截至1月15日)

图表 8. 美国经济意外指数走高, 中日欧下降



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%				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	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	1.10		
	消费者信心指数	季调	-15.50	-13.90	-17.60	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	
	制造业PMI		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		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		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		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		90.40	87.70	91.10	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60		
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%				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		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		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%		-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		-7.30	-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			94.30	94.20	97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	
	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		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		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		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%		-1.80	-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				89.20	87.10	91.70	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	
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		
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%		-4.71	-5.77	-6.21	-6.04	-7.19	-12.02	-20.85	-24.26	-8.70	-2.40	-2.51	
		制造业PMI		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		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		-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	亿美元 季调		7510.05	3661.15	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%			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			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			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			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	3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	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\\_18483](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18483)

