

# 海外宏观周报 (2020.09.20)

## 各国央行维持宽松季调，美国零售数据存隐患

- **海外经济数据跟踪：美国8月零售数据继续复苏，总体来说回到了疫情前水平。**8月份，美国零售和食品服务销售额同比上升2.6%，前值为2.4%，环比上升0.6%，前值为0.9%；美国零售额同比上涨5.1%，前值为5.5%，环比上升0.1%，前值为0.5%。美国零售数据在8月份的环比增速下降与财政补助到期有关，由于薪酬保障计划(PPP)已于8月8日到期，特朗普行政令延长的失业金补助真实发放情况不佳，且目前短时间内两党很难就新的财政刺激达成共识，9月份美国零售数据环比或录得负增长。
- **疫情数据跟踪：**截至9月19日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊30,609,907例，其中全球有10个国家确诊超50万例，确诊人数前三的国家分别是美国(6,755,171例)、印度(5,308,014例)和巴西(4,495,183例)；其中印度疫情继续肆虐，每日确诊新增在9月16日达到峰值97859人，每日新增病例稳定在9万人以上。从9月开始日本和美国每日新增数量有反弹迹象，需密切留意，而欧洲主要国家(德法英意)每日新增数据自六月份中下旬开始呈现上升趋势，其中以法国尤甚，近期每日新增接近破万人，9月18日达13215人。
- **央行与流动性跟踪：1. 美国9月FOMO会议表示“直到经济达到委员会评估的最大就业水平且通胀达到2%并短期内收敛于稍高于2%水平之前，保持联邦基金利率0-0.25%不变”，且保持存款准备金利率0.1%和PCR0.25%不变，并延续目前的资产购买节奏，每月购债规模为1200亿美元，其中包括800亿美元的美国国债和400亿美元的MBS；2. 日本9月议息会议表示“为了达成2%的通胀目标，将继续实行宽松的货币政策，即质量化宽松与收益率曲线控制直到CPI(除新鲜食物)同比增长超过2%并在2%以上保持稳定为止”，具体政策为：保持-0.1%的储备金利率不变，并继续实行YCC，使10年期日本国债收益率在0%附近波动，同时分别以每年新增12万亿日元和1800亿日元的速度购买ETFs和日本房地产信托(J-REITs)，在2021年3月份前分别购买商业票据和公司债券每项资产不超过7.5万亿日元，且至少保持其持仓量分别在2万亿日元和3万亿日元以上；3. 英国9月议息会议表示“为了达成2%的通胀目标，将继续实行宽松的货币政策，直到CPI持续地达到2%通胀目标和过剩产能有显著的消除为止”，具体货币政策为：保持0.1%的储备金利率不变，并继续进行英国国债和英镑非金融投资级公司债总共7450亿英镑的资产购买计划。**

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 .....	3
疫情数据跟踪 .....	9
央行及流动数据跟踪 .....	11
主要大宗商品数据跟踪 .....	14

## 图表目录

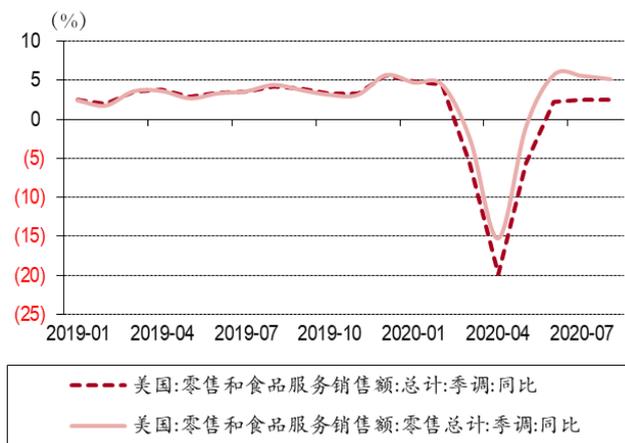
图表 1. 8 月零售数据继续复苏，总体回到疫情前水平 .....	4
图表 2. 第一类商品零售销售额同比走势 .....	4
图表 3. 第二类商品零售销售额同比走势 .....	5
图表 4. 第三类商品零售销售额同比走势 .....	5
图表 5. 无店铺零售业销售额同比反映了美国网络购物增长的情况 .....	5
图表 6. 本周新公布重要经济数据 .....	6
图表 7. 美国宏观数据热力图 .....	7
图表 8. 美欧意外指数均走低，中日上升 .....	7
图表 9. 发达国家经济意外指数走低，新兴市场继续回升 .....	7
图表 10. 其他地区宏观数据热力图 .....	8
图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目有反弹迹象 .....	9
图表 12. 日本近期疫情有反弹迹象，韩国新增有改善 .....	9
图表 13. 欧洲疫情反弹，法国情况需特别注意 .....	9
图表 14. 美国每日新增有反弹势头，巴西疫情未见拐点 .....	9
图表 15. 印度疫情完全不受控制 .....	10
图表 16. 印度累计确诊 2 个月内或超美国 .....	10
图表 17. 9 月和 7 月利率决议相关论述对比 .....	11
图表 18. 英德 10 年债券利率回升，法国走低，美国 10 年利率小幅走阔，中国收益率走低 .....	13
图表 19. 美元 FRA-OIS 利差走高，LIBOR-OIS 利差冲高回落 .....	13
图表 20. CP-OIS 利差本周小幅走高 .....	13
图表 21. 一般抵押物隔夜回购利率走高 .....	13
图表 22. 10 年高收益、投资级公司债利差均小幅走低 .....	13
图表 23. 本周期铜价格继续上升 .....	14
图表 24. 油价本周较中幅反弹 .....	14
图表 25. 黄金期货价格本周小幅走高 .....	14
图表 26. USDX 美元指数震荡微跌，人民币大幅升值 .....	14

## 经济数据跟踪

美国8月零售数据继续复苏，总体来说回到了疫情前水平。8月份，美国零售和食品服务销售额同比上升2.6%，前值为2.4%，环比上升0.6%，前值为0.9%；美国零售额同比上涨5.1%，前值为5.5%，环比上升0.1%，前值为0.5%。总的来说，零售与食品服务销售额仍在小幅复苏，同比增速离疫情前中枢尚有距离，但已经从萎缩中走出；而零售额尽管同比增速较上月小幅下降，但仍同比多增，高于疫情前的中枢水平，但正向中枢收敛。值得注意的是，美国零售数据在8月份的环比增速均较7月下降，这与美国对于失业人员以及企业的财政补助不断到期有关，由于薪酬保障计划(PPP)已于8月8日到期，特朗普用行政令延长的失业金补助真实发放情况不佳，且目前短时间内两党很难就新的财政刺激达成共识，9月份美国零售数据环比或录得负增长。

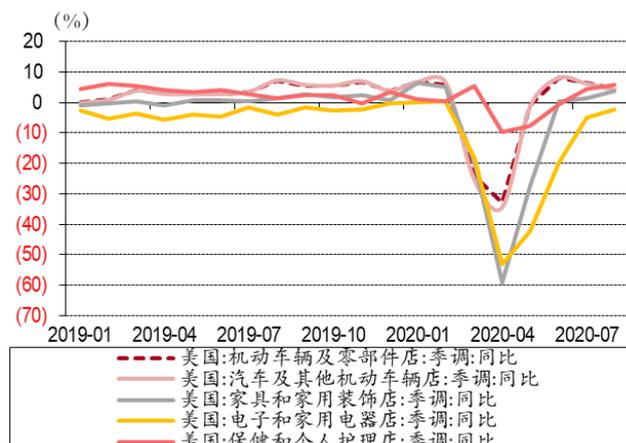
从一级分项看，各类商品销售额的复苏情况并不一致。我们可以把各种商品分成三类，第一类是受疫情影响较大，但是复苏状况良好，目前接近甚至超过疫情前平均水平的，其中机动车辆及零部件店8月同比增长(括号为前值)4.48%(6.34%)，汽车及其他机动车辆店同比增长4.13%(6.16%)，家具和家用装饰店同比增长3.76%(1.28%)，电子和家用电器店同比增长2.45%(-4.93%)，保健和个人护理店同比增长5.64%(4.33%)。第二类是受疫情影响很大，处于复苏趋势，但离疫情前平均水平尚有较大差距的，其中加油站同比增长-15.4%(-16.88%)，服装及服装配饰店同比增长-20.40%(-23.09%)，杂货店零售业同比增长-0.56%(1.80%)，食品服务和饮吧同比增长-15.42%(-19.36%)，基本都是线下消费受疫情影响很大的行业。第三类是销售额收益于疫情的，其中建材、园林设备及物料店同比增长15.45%(15.37%)，食品和饮料店同比增长9.99%(11.34%)，运动商品、业余爱好物品、书及音乐商店同比增长11.08%(17.57%)，无店铺零售业同比增长22.44%(23.40%)。其中建材和运用商品等同比多增主要是人们在疫情期间将房子改造成办公场所或添置健身器材等原因引起的，而食品和饮料店的同比多增则是由于人们疫情期间囤积食物所致。无店铺零售业销售额在疫情前已经维持高增速，疫情期间增速有所提升，这一分项很大程度上可以反应网络购物的情况。

图表 1. 8月零售数据继续复苏，总体回到疫情前水平



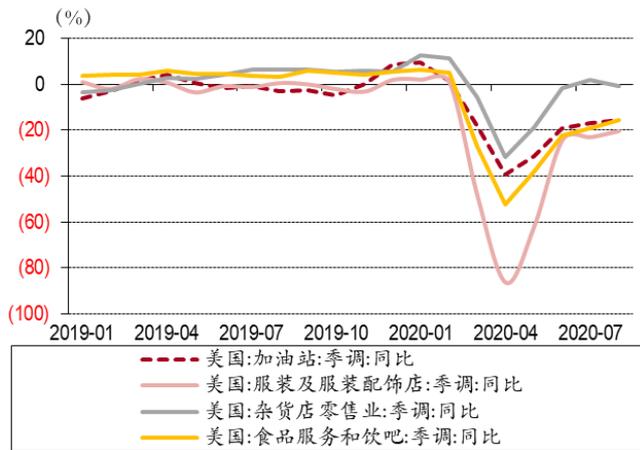
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 第一类商品零售销售额同比走势



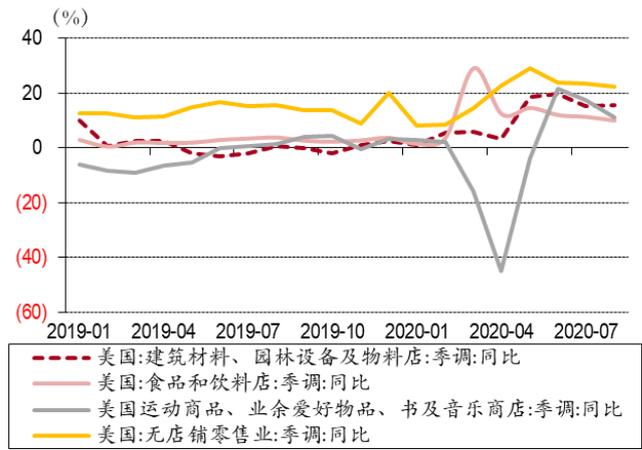
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 第二类商品零售销售额同比走势



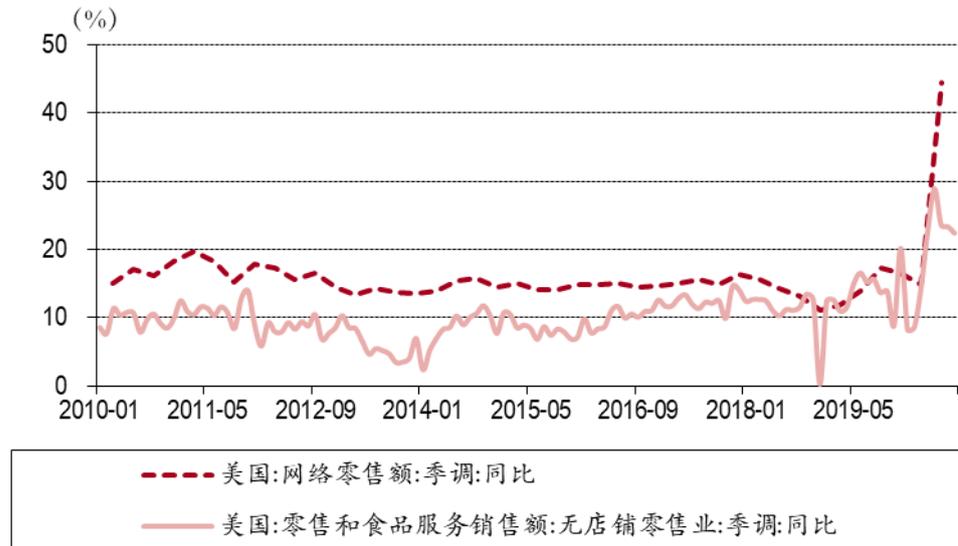
资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 第三类商品零售销售额同比走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 无店铺零售业销售额同比反映了美国网络购物增长的情况



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	9月15日	8月出口物价指数: 同比(%)	-2.80	-3.80		
		8月进口物价指数: 同比(%)	-1.40	-2.80		
		8月工业产能利用率(%)	71.42	71.14		
	9月16日	8月零售总额: 同比季调(%)	5.10	5.52		
		8月零售总额: 环比季调(%)	0.11	0.53		
		8月核心零售总额: 同比季调(%)	5.28	5.29		
		8月核心零售总额: 环比季调(%)	0.09	0.98		
		9月NAHB住房市场指数	83.00	78.00		
	9月17日	8月新屋开工: 私人住宅(千套)	127.30	139.10		
		9月12日当周初次申请失业金人数: 季调(千人)	860.00	893.00		
		9月05日持续领取失业金人数: 季调(千人)	12628.00	13544.00		
	9月18日	9月密歇根大学消费者现状指数	87.50	82.90		
		9月密歇根大学消费者预期指数	73.30	68.50		
	欧元区	9月14日	7月欧元区: 工业生产指数: 环比(%)	4.10	9.50	4.00
		7月欧元区: 工业生产指数: 同比(%)	-7.70	-12.00	-8.20	高于预期
9月15日		9月欧元区经济景气指数	73.90	64.00		
		9月德国ZEW经济景气指数	77.40	71.50	69.80	高于预期
		9月德国ZEW经济现状指数	-66.20	-81.30	-72.00	高于预期
		8月法国CPI: 同比(%)	0.20	0.80	0.20	持平预期
		8月法国CPI: 环比(%)	-0.10	0.40	-0.10	持平预期
		8月意大利CPI: 同比(%)	-0.50	-0.40	-0.50	持平预期
		8月意大利CPI: 环比(%)	0.30	-0.20	0.30	持平预期
		7月英国失业率: 季调(%)	4.10	3.90	4.10	持平预期
9月16日		8月英国CPI: 同比(%)	0.20	1.00	0.10	高于预期
		8月英国CPI: 环比(%)	-0.40	0.40	-0.60	高于预期
		8月英国核心CPI: 同比(%)	0.90	1.80	0.60	高于预期
		8月英国核心CPI: 环比(%)	-0.64	0.46	-0.90	高于预期
		8月英国产出PPI: 同比(%)	-0.95	-0.95	-0.70	低于预期
		8月英国产出PPI: 环比(%)	0.00	0.26	0.20	低于预期
		7月欧元区: 贸易差额: 季调(百万欧元)	20342.80	16012.30		
9月17日		8月欧元区: CPI: 同比(%)	-0.20	0.40	-0.20	持平预期
		8月欧元区: CPI: 环比(%)	-0.40	-0.40	-0.40	持平预期
		8月欧元区: 核心CPI: 同比(%)	0.40	1.20	0.40	持平预期
		8月欧元区: 核心CPI: 环比(%)	-0.60	-0.30	-0.50	低于预期
9月18日	8月德国PPI: 同比(%)	-1.20	-1.70	-1.40	高于预期	
	8月德国PPI: 环比(%)	0.00	0.20	0.10	低于预期	
日本	9月18日	8月CPI: 同比(%)	0.20	0.30		
		8月CPI: 环比(%)	0.20	0.10		
		8月核心CPI: 同比(%)	-0.40	0.30		

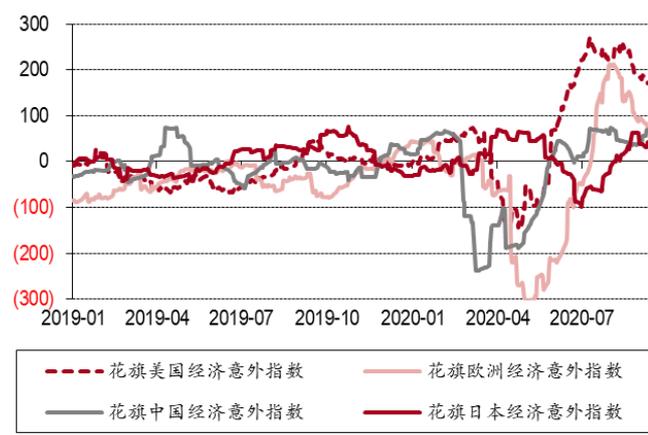
资料来源: 万得, 中银证券

图表7. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	
GDP不变价	环比折年率季调%				-31.70			-5.00			2.40			2.60	
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)	2000.95	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	2088.38	1344.67	-827.68		
国际贸易指标	出口金额		-20.12	-25.70	-33.38	-29.58	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42	-1.83	-1.87		
	进口金额		-11.41	-19.95	-24.40	-22.26	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63	-4.98	-2.87		
	贸易差额		-24.52	-3.31	-12.87	-8.90	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29	17.88	7.02		
	贸易差额	亿美元	-635.56	-534.61	-578.55	-535.82	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	-410.54	-430.29	-478.39		
个人消费指标	个人总收入		0.35	-1.02	-4.17	12.21	-1.85	0.75	0.92	0.06	0.51	0.26	0.15		
	个人实际可支配收入		-0.15	-1.83	-4.99	15.38	-1.44	0.58	0.70	-0.29	0.37	-0.03	0.09		
	个人实际消费支出		1.59	5.66	8.45	-12.44	-6.46	-0.11	0.42	0.03	0.09	0.19	0.11		
	零售销售额		5.10	5.52	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	3.10	3.08	3.68	
	零售和食品服务销售额		2.57	2.44	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	3.25	3.31	3.95	
工业产出指标	工业总产值	0.65	5.93	10.00	5.29	-17.46	-7.09	0.41	-0.49	-0.67	1.88	-0.50	-0.91		
	耐用品新增订单		11.40	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	-3.12	0.16	-1.47		
	耐用品除国防外新增订单		9.86	9.66	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	-0.57	-0.04	-1.91		
	耐用品除运输外新增订单		2.35	3.95	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	-0.49	0.24	-0.57		
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)		1.87	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	-0.03	1.00	-0.53		
	房屋销售		24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	-1.66	0.00	-0.37		
房地产指标	新建住房销售		13.91	15.14	20.53	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	-1.42	-2.75	2.83		
	营建许可	-0.88	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	0.47	4.59	-2.31		
	新屋开工	-5.09	17.94	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	2.31	5.18	-7.48		
	标准普尔/GS房价指数: 20个大中城市			3.46	3.61	3.86	3.87	3.48	3.11	2.84	2.54	2.23	2.07		
	NAHB/富国银行住房市场指数	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00	71.00	71.00	68.00	
	新增非农就业人数	千人; 季调	1371.00	1734.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00	261.00	185.00	208.00	
就业指标	新增ADP就业人数	428.36	212.33	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11	160.64	73.18	163.75		
	失业率	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60	3.50		
	U6失业率	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	6.80	6.90	6.90		
	私人非农平均时薪	美元; 季调	29.47	29.36	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37	28.34	28.24	28.16	
	CPI	同比	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	2.10	1.80	1.70	
通胀指标	核心CPI	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40		
	PCE		1.00	0.86	0.49	0.46	1.34	1.84	1.88	1.64	1.44	1.43	1.39		
	核心PCE		1.25	1.07	0.95	0.91	1.65	1.87	1.75	1.62	1.58	1.74	1.72		
	PPI: 最终需求	-0.20	-0.40	-0.80	-0.80	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40	1.00	1.00	1.40		
	核心PPI: 最终需求	0.60	0.40	0.10	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30	1.20	1.60	2.00		
	ISM制造业PMI	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10	48.30	47.80		
景气指标	ISM非制造业PMI	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	53.90	54.70	52.60		
	Markit制造业PMI	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40	52.60	51.30	51.10		
	Unich消费者信心指数	78.90	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30	96.80	95.50	93.20	
	Sentix投资信心指数	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60	8.70	-4.10	5.50	
货币供应指标	M1	1.22	2.29	3.54	4.89	12.71	6.33	0.70	-0.05	0.75	0.63	0.51	1.29		
	M2	0.46	0.88	1.66	4.99	6.45	3.52	0.29	0.62	0.37	0.67	0.84	0.60		
汇率	USDX美元指数	93.01	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45	98.28	97.31	99.40	
	广义美元指数	116.46	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72	117.15	115.97	117.99	

资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至9月18日, 广义美元指数数据截至9月11日)

图表8. 美欧意外指数均走低, 中日上升



资料来源: 万得, 中银证券

图表9. 发达国家经济意外指数走低, 新兴市场继续回升



资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%			-39.40			-14.10			0.20			1.30	
	商品贸易出口	同比%		-10.40	-10.50	-29.80	-30.00	-6.00	1.20	0.20	5.10	-2.60	4.50	5.40	
	商品贸易进口	同比%		-14.30	-12.10	-26.70	-25.30	-10.20	-1.80	-0.40	1.00	-4.10	-2.60	2.30	
	商品贸易差额	亿欧元		279.35	201.64	88.29	23.18	288.00	232.66	16.88	232.95	201.83	273.66	183.75	
	制造业产能利用率	%	73.00		66.70				80.80			81.20		82.10	
	房价指数	同比%						5.00				4.50		4.30	
	零售销售指数	环比季调%		-1.30	5.30	20.60	-12.00	-10.40	0.70	0.70	-0.90	0.90	0.00	-0.30	
	失业率	季调%		7.90	7.70	7.50	7.40	7.20	7.30	7.40	7.40	7.40	7.40	7.40	
	PPI	同比%		-3.30	-3.70	-5.00	-4.50	-2.80	-1.30	-0.60	-0.60	-1.30	-1.80	-1.10	
	HICP	同比%	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30	1.00	0.70	0.80	
	核心HICP	同比%	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	1.10	1.30	1.30	1.10	1.00	
	消费者信心指数	季调	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-8.10	-7.20	-7.60	-6.60	
	制造业PMI	同比%	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30	46.90	45.90	45.70	
	服务业PMI	同比%	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60	52.50	52.80	51.90	52.20	51.60	
	Markit综合PMI	同比%	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60	51.30	50.90	50.60	50.60	50.10	
Sentix投资信心指数	同比%	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70	-4.50	-16.80	-11.10	
经济景气指数	季调	87.70	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90	100.70	100.20	101.10		
ZEW经济现状指数	季调	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	-19.60	-26.40	-15.60	
德国	GDP不变价	环比折年季调%			-33.50			-7.80			-0.10			1.20	
	工业生产指数	同比%		-11.60	-13.90	-23.20	-29.30	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30	-3.50	-5.60	-5.00	
	制造业PMI	同比%	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	43.70	44.10	42.10	41.70	
	服务业PMI	同比%	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50	54.20	52.90	51.70	51.60	51.40	
	HICP	同比%	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70	1.60	1.50	1.20	0.90	0.90	
	核心HICP	同比%	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70	1.80	1.10	1.00	
	PPI	同比%	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	0.20	-0.20	-0.70	-0.60	-0.10	
	GfK消费者信心指数	同比%	-1.80	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70	9.60	9.80	9.70
	经济景气指数	季调	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10	98.60	98.20	98.40	
	零售销售	同比%		5.60	7.50	5.10	-4.70	2.10	7.90	3.80	3.10	3.20	2.30	3.90	
	Sentix投资信心指数	同比%	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40	-6.50	-19.40	-12.80
	法国	GDP不变价	环比折年季调%			-44.80			-21.50			-0.80			0.60
工业生产指数		同比季调%		-8.26	-11.33	-23.21	-34.91	-17.63	-1.41	-2.92	-2.82	0.45	-0.12	0.61	
制造业PMI		同比%	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40	51.70	50.70	50.10	
服务业PMI		同比%	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50	51.00	52.40	52.20	52.90	51.10	
HICP		同比%	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60	1.20	0.90	1.10	
核心CPI		同比%	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	0.90	1.00	0.80	0.80	0.80	
PPI		同比%		-2.60	-2.60	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60	-0.50	-1.30	-0.90	
经济景气指数		季调	91.50	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	101.40	101.80	102.60	102.20	
零售销售		同比%		5.80	3.50	-3.50	-29.70	-13.50	1.40	2.60	2.60	3.50	1.60	2.60	
美国		GDP不变价	环比折年季调%			-59.80			-8.50			0.00			2.10
	工业生产指数	同比季调%		-7.81	-12.52	-20.10	-23.98	-7.43	-2.24	-2.44	-1.77	-2.15	-1.46	-1.95	
	制造业PMI	同比%	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50	48.90	49.60	48.30	
	服务业PMI	同比%	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00	49.30	50.00	49.50	
	CPI	同比%	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30	1.50	1.50	1.70	
	核心CPI	同比%	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60	1.40	1.70	1.70	1.70	
	PPI	同比%	-0.95	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	0.78	0.52	0.78	1.22	
	GfK消费者信心指数	同比%	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00	-14.00	-14.00	-12.00	
	零售销售指数不变价	同比季调%	2.80	1.40	-1.60	-12.90	-22.70	-6.10	-0.20	0.80	0.50	0.60	3.10	2.70	
	日本	GDP	同比%			-8.70			-0.90			0.50			2.30
出口金额		同比季调%	-12.12	-20.54	-26.00	-25.06	-22.57	-10.32	-5.82	-3.39	-6.22	-8.19	-10.62	-5.08	
进口金额		同比季调%	-20.00	-22.29	-19.54	-20.41	-8.23	-9.47	-13.93	-4.36	-7.83	-11.70	-13.95	-6.96	
贸易差额		亿美元	2482.99	109.33	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11	-1591.49	-883.86	111.63	-1290.74	
商业销售额		同比%		8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33	-6.52	-8.73	4.65	
工业生产指数		同比%		87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90	97.70	98.30	102.40	
产能指数		同比%		-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51	-0.51	-0.51	-0.71	
机械订单		同比季调%		-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	-11.17	-13.15	-11.56	-7.09	
制造业PMI		同比%	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80	48.40	48.90	48.40	48.90	
服务业PMI		同比%	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	49.40	50.30	49.70	52.80	
CPI		同比%	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	0.50	0.20	0.20	
核心CPI		同比%	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70	0.50	0.40	0.30	
PPI		同比%	-0.50	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89	0.10	-0.39	-1.08	
失业率		季调%		2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.40	2.20	2.20	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\\_2439](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2439)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn