

海外宏观周报 (2020.09.06)

美国 8 月就业数据超预期

- **海外经济数据跟踪：美国 8 月新增非农就业与失业率数据超预期。**新增非农就业人数 131.7 万人，低于前值的 173.4 万，高于预期的 135 万；失业率为 8.4%，低于前值的 10.2%，优于预期的 9.8%。总体上说，新增非农数据延续复苏态势，但增长势头趋缓，而失业率则大超预期，已连续 4 个月下降。**分行业看**，服务生产领域贡献了 71.8% 的新增非农就业(98.4 万人)，其中零售业(24.9 万)、专业和商业服务业(19.7 万)、休闲和酒店业新增(17.4 万)等新增较多，商品生产领域新增非农就业 4.3 万人，政府部门 8 月新增非农就业 34.4 万人。**从就业结构看**，疫情以来永久性失业人口持续增加，而暂时性失业人数与总失业人数(除完成暂时性工作)均在 5 月份开始下降，这其中有经济复苏的原因，也有因需求复苏不确定性导致暂时失业人员被永久开除的因素(furloughed workers being laid off permanently)；同时，西裔失业率的下降速率比白人更快，而黑人或非裔的就业率相较白人下降较慢，而且两者之差还在进一步扩大。**我们认为美国疫情实际上已经稳定且不断好转，同时市场预期疫苗大概率在年底前可以面世，因此，中期和短期内就业情况都可以乐观期待，而且失业率较自然失业率差距较大叠加就业结构的隐忧，美联储政策将维持宽松。**
- **疫情数据跟踪：**截至 9 月 5 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 24,749,759 例，其中全球有 9 个国家确诊超 50 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(6,202,061 例)、巴西(4,091,801 例)和印度(4,023,179 例)；其中印度疫情完全不受控制，每日确诊新增从 8 月初的约 5 万人增加到 9 月 4 日的 87115 人，累计确诊也突破了 400 万人，按照这样的趋势将在短期内超越巴西成为世界确诊第二多的国家。最近一周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。
- **央行与流动性跟踪：**9 月 2 日美联储发布关于经济状况的褐皮书，总的来说，各地经济活动均继续复苏，但复苏的势头有所减弱，且经济活动的活跃水平与疫情前相比依然有很大差距。**就业与薪酬水平方面**，制造业扩张带来就业水平总体上升，不过由于需求疲软，部分地区有就业增速趋缓以及波动性上升的现象(特别是服务业)；大多数地区薪酬均呈现小幅上升态势，低收入岗位的薪酬压力更大；**价格方面**，整体价格水平小幅上升，不过原料价格比产品销售价格上涨得更快。

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
央行及流动数据跟踪.....	11
主要大宗商品数据跟踪	13

图表目录

图表 1. 疫情以来永久性失业人口持续增加	4
图表 2. 各族裔的失业率差异加剧	4
图表 3. 各细分行业新增非农数据与就业恢复比率对比	5
图表 4. 美日欧制造业 PMI 走势	6
图表 5. 美国新冠致死率与每日新增数据	6
图表 6. 日本新冠致死率与每日新增数据	6
图表 7. 欧元区新冠致死率与每日新增数据	6
图表 8. 本周新公布重要经济数据	6
图表 9. 美国宏观数据热力图	7
图表 10. 美欧意外指数均较大幅走低	7
图表 11. 新兴市场与发达国家经济意外指数均走低	7
图表 12. 其他地区宏观数据热力图	8
图表 13. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目有稳定迹象	9
图表 14. 日本第二波疫情状况持续好转，韩国新增有改善	9
图表 15. 欧洲疫情反弹，法国情况需特别注意	9
图表 16. 美国每日新增有反弹迹象，巴西疫情未见拐点	9
图表 17. 印度疫情完全不受控制	10
图表 18. 按照目前趋势，短期内印度累计确诊将超巴西	10
图表 19. 欧洲国家 10 年债券利率走低，美国 V 型走势后利率持平，中国收益率走 高超 10BP	11
图表 20. 美元 FRA/LIBOR-OIS 利差小幅上升	12
图表 21. CP-OIS 利差本周有所下降	12
图表 22. 一般抵押物隔夜回购利率上升 2BP	12
图表 23. 10 年高收益债利差走阔，投资级公司债利差微降	12
图表 24. 本周铜价格上升	13
图表 25. 油价本周走低	13
图表 26. 黄金期货价格走低	13
图表 27. USDX 美元指数走强，人民币兑美元升值	13

经济数据跟踪

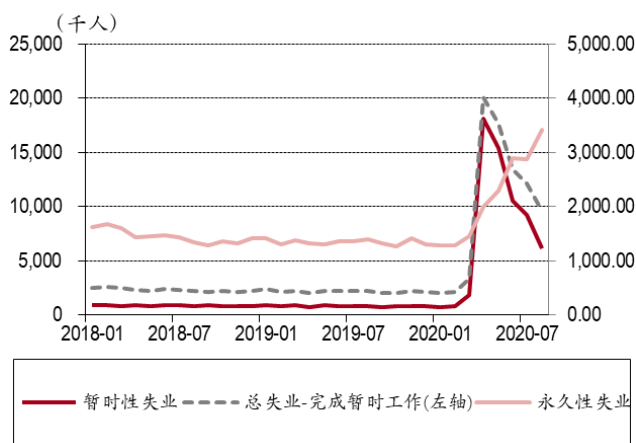
美国8月新增非农就业与失业率数据超预期。9月4日美国劳工部公布了8月新增非农就业与失业率数据,其中新增非农就业人数131.7万人,低于前值的173.4万,高于预期的135万;失业率为8.4%,低于前值的10.2%,优于预期的9.8%。总体上看,新增非农数据延续复苏态势,但增长势头趋缓,而失业率则大超预期,已连续4个月下降,此前美联储预测年底失业率将降至9.3%,并提到疫情前预估的自然失业率为4.1%,因此8月就业数据显示联储预期过于保守,但离疫情前的目标失业率尚有较大距离。

分行业看,服务生产领域贡献了71.8%的新增非农就业(98.4万人),其中零售业新增24.9万、专业和商业服务业新增19.7万、休闲和酒店业新增17.4万、教育和保健服务业新增14.7万,是服务业中新增较多的细分行业;商品生产领域新增非农就业4.3万人,其中制造业新增2.9万、建筑业新增1.6万,而采矿业则录得负增长2千人,已经连续6个月为负值;政府部门8月新增非农就业34.4万人,劳工部提及这是因人口普查需要而雇佣更多政府人员导致的,但即使如此,政府部门较疫情前仍减少就业83.1万人。我们用各细分行业5-8月共新增的非农就业人数除以其3-4月所减少的就业人数来计算行业的“恢复比率”,美国整体的恢复比率为47.9%,细分行业大多在50%左右,符合美国整体的复苏节奏。**其中复苏比率较高的有汽车及零部件(73.9%)、零售业(72.5%)、其他服务业(61.2%)和建筑业(60.8%)**,某些行业如采矿业、公用事业等的恢复比率为负值,主要是5-8月份这些行业的非农新增录得负增长,表明行业就业状况仍在衰退。

从就业结构看,疫情以来永久性失业人口持续增加,而暂时性失业人数与总失业人数(除完成暂时性工作)均在5月份开始下降,结合美联储褐皮书分析,这其中有经济复苏的原因,也有因需求复苏不确定性导致暂时失业人员被永久开除的因素(furloughed workers being laid off permanently);同时,美国不同族裔的就业结构也值得注意。可以看到,白人失业率的走势基本和总体失业率同步,而西裔失业率的下降速率比白人更快(从两者之差在缩小可以得到),但是黑人或非裔的失业率相较白人下降较慢,而且两者之差还在进一步扩大,这可能与近期因弗洛伊德事件而爆发的广泛的黑人示威活动有关。显然,这种现象和美联储“普惠性”的就业目标是违背的,同时近期美国种族事件频发,这或将让族裔失业率差异继续走阔,应密切注意。

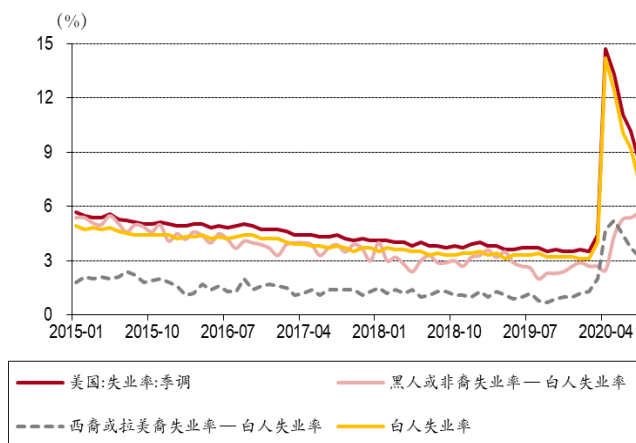
关于未来的就业情况,我们认为疫情是主导因素,而我们此前也多次提及美国疫情实际上已经稳定且不断好转,同时市场预期疫苗大概率在年底前可以面世,因此,中期和短期内就业情况都可以乐观期待;此外,超预期的就业率在美联储的新框架下不会对其政策产生扰动,而且就业结构的隐忧以及当前失业率和自然失业率较大的差距将使美联储继续宽松。

图表 1. 疫情以来永久性失业人口持续增加



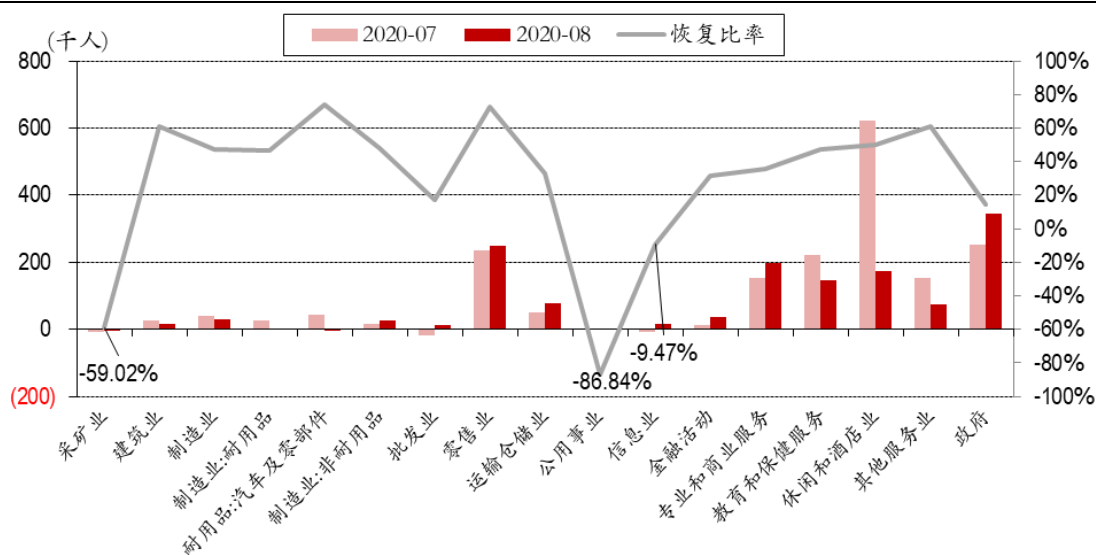
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 各族裔的失业率差异加剧



资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 各细分行业新增非农数据与就业恢复比率对比

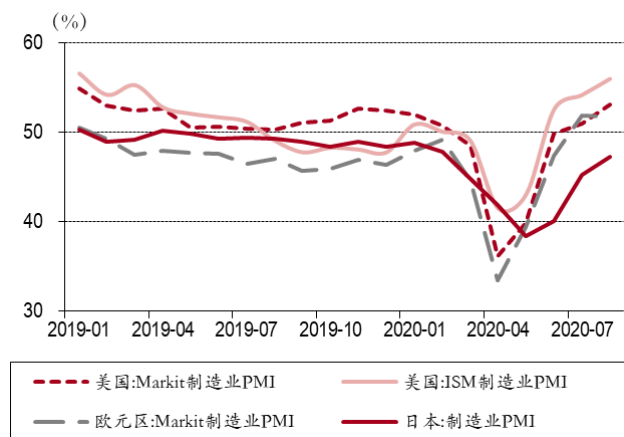


资料来源: 万得, 中银证券

8 月份, 美国 ISM 制造业 PMI 为 56, 相比前值 54.2 大增 1.8; 日本制造业 PMI 终值录得 47.2, 高于前值 45.2 两个百分点; 欧元区制造业 PMI 终值为 51.7, 略低于前值 51.8。美国 ISM 制造业 PMI 自 5 月份以来连续四个月录得增长, 分项指标中除存货指数与客户存货指数外均呈现较大幅度上升; 日本方面, 尽管 8 月份制造业 PMI 仍处于下降区间, 但已经连续三个月上升, 说明日本制造业正在缓慢恢复, 景气度逐渐稳定, 其中新订单指数和产出指数是支撑 PMI 的两大支柱; 欧洲方面, 欧元区制造业 PMI 终值录得 51.7, 略低于前值 51.8, 新订单与产出是制造业 PMI 扩张的主要动力, 其中消费品的增长最为可观, 中间品与资本品 (investment goods, 厂房设备等) 增速相对平缓。

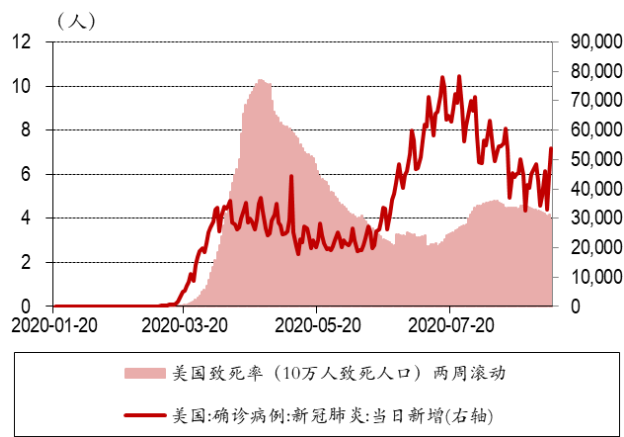
美日欧面临的共同风险为疫情引起的企业对未来需求的不确定性。美日欧均短期上均迎来了需求的复苏, 具体表现为这三个地区 PMI 中的新订单指数与产出指数均表现出色。但由于疫情的原因, 企业对长期需求能否延续扩张趋势有较大的不确定性, 因此会在资本投入上较为谨慎, 具体表现为削减人力资源、设备采购放缓等。我们尝试用新冠肺炎的致死率解释疫情对各地区经济的影响情况, 结果显示: 1. 美国第二波已经稳定并开始下降, 结合 8 月制造业 PMI 数据的环比多增, 8 月份其他相关经济数据可以有比较乐观的期待; 2. 日本第二波疫情目前为止还没看到有稳定的迹象, 应该密切关注新冠数据的边际变化; 3. 欧元区对致死率的控制出色, 但是每日新增数据的剧增为基本面复苏蒙上阴影。同时, 欧元区存在失业率及通胀指标与 PMI 复苏趋势背离现象, 且或有通缩风险。欧洲统计局对于 8 月份欧元区 HICP 同比增速的预估值为-0.2%, 环比预估-0.4%, 且 7 月份 HICP 环比增速已经为-0.4%, 通缩风险下或可期待更宽松的政策出台。

图表 4. 美日欧制造业 PMI 走势



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 美国新冠致死率与每日新增数据



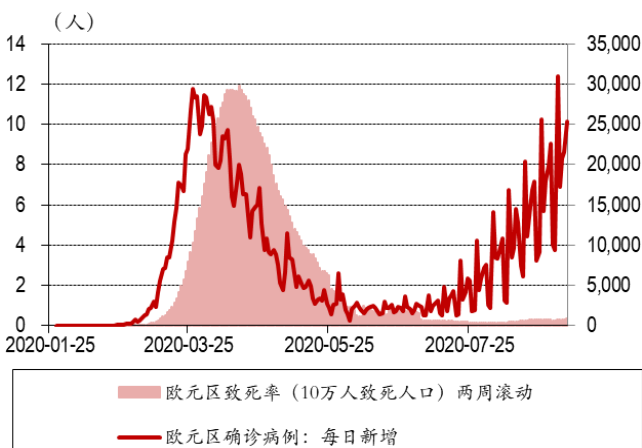
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至9月4日）

图表 6. 日本新冠致死率与每日新增数据



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至9月4日）

图表 7. 欧元区新冠致死率与每日新增数据



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至9月4日）

图表 8. 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	8月25日	7月新房销售(千套)	78.00	75.00		
		7月新房销售:环比(%)	13.91	15.14		
		上周红皮书商业零售销售年率(%)	0.60	-3.10		
	8月27日	上周初次申请失业金人数:季调(千人)	1006.00	1104.00		
		8月15日持续领取失业金人数:季调(千人)	14535.00	14758.00		
		7月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	9.86	9.66		
		7月耐用品除运输外订单(初值):环比:季调(%)	2.35	3.95		
欧元区	8月25日	8月德国IFO景气指数:季调(2015年=100)	92.60	90.40	92.00	高于预期
		8月德国IFO现状指数:季调(2015年=100)	87.90	84.50	87.00	高于预期
		8月德国IFO预期指数:季调(2015年=100)	97.50	96.70	98.00	低于预期
	8月28日	7月法国PPI同比(%)	-2.60	-2.70		
		7月法国PPI环比(%)	0.40	0.70	0.20	高于预期
		7月法国家庭消费支出:环比(%)	0.52	10.29	3.20	低于预期
		第二季度法国GDP(修正):环比:季调(%)	-13.81	-5.87		
		7月意大利PPI:环比(%)	0.40	0.70		
		7月意大利PPI:同比(%)	-5.40	-6.10		
	8月	欧元区消费者信心指数:季调	-14.70	-15.00	-14.90	高于预期

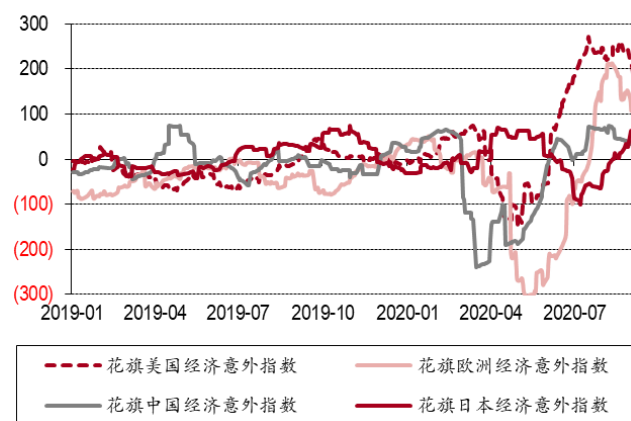
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08
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)		629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	2088.38	1344.67	-827.68	2003.44
国际贸易指标	出口金额	同比季调%	-20.12	-25.70	-33.38	-29.58	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42	-1.83	-1.87	-0.15
	进口金额	同比季调%	-11.41	-19.95	-24.40	-22.26	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63	-4.98	-2.87	0.03
	贸易差额	同比季调%	-24.52	-3.31	-12.87	-8.90	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29	17.88	7.02	-0.79
	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	-507.78
个人消费指标	个人总收入	环比季调%	0.35	-1.02	-4.17	12.21	-1.85	0.75	0.92	0.06	0.51	0.26	0.15	0.46
	个人实际可支配收入	环比季调%	-0.15	-1.83	-4.99	15.38	-1.44	0.58	0.70	-0.29	0.37	-0.03	0.09	0.43
	个人实际消费支出	环比季调%	1.59	5.66	8.45	-12.44	-6.46	-0.11	0.42	0.03	0.09	0.19	0.11	0.20
	零售销售额	同比季调%	5.80	5.60	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	3.10	3.08	3.68	4.47
	零售和食品服务销售额	同比季调%	2.74	2.12	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	3.25	3.31	3.95	4.31
工业产出指标	工业总产值	环比季调%	5.21	10.14	5.15	-17.33	-7.03	0.41	-0.49	-0.67	1.88	-0.50	-0.91	0.17
	耐用品新增订单	环比季调%	11.40	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	-3.12	0.16	-1.47	0.16
	耐用品除国防外新增订单	环比季调%	9.86	9.66	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	0.77	-2.01	-0.57	-0.04	-1.91	-0.97
	耐用品除运输外新增订单	环比季调%	2.35	3.95	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	-0.49	0.24	-0.57	0.14
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%	1.87	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	-0.03	1.00	-0.53	-0.77
房地产指标	成屋销售	环比季调%	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	-1.66	0.00	-0.37	0.74
	新建住房销售	环比季调%	13.91	15.14	20.53	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	-1.42	-2.75	2.83	6.81
	营建许可	环比季调%	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	0.47	4.59	-2.31	7.69
	新屋开工	环比季调%	22.62	17.53	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	2.31	5.18	-7.48	13.61
	标准普尔/CS 房价指数: 20个大中城市	同比%		3.46	3.61	3.86	3.87	3.48	3.11	2.84	2.54	2.23	2.07	2.00
NAHB/富国银行住房市场指数		78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00	71.00	71.00	68.00	67.00
就业指标	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
	新增ADP就业人数	千人; 季调	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	季调%	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	3.60	3.50	3.70
	U6失业率	季调%	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	6.80	6.90	7.20
	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
通胀指标	CPI	同比%	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	2.10	1.80	1.70	1.70
	核心CPI	同比%	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30	2.40	2.40
	PCE	同比%	1.00	0.80	0.49	0.46	1.34	1.84	1.88	1.64	1.44	1.43	1.39	1.52
	核心PCE	同比%	1.25	1.07	0.95	0.91	1.65	1.87	1.75	1.62	1.58	1.74	1.72	1.87
	PPI: 最终需求	同比季调%	-0.40	-0.80	-0.80	-1.00	0.30	1.20	1.90	1.40	1.00	1.00	1.40	1.80
景气指标	核心PPI: 最终需求	同比季调%	0.40	0.10	0.30	0.60	1.20	1.20	1.60	1.30	1.20	1.60	2.00	2.30
	ISM制造业PMI	季调	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10	48.30	47.80
	ISM非制造业PMI	季调	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	季调	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40	52.60	51.30	51.00
	Umicoh消费者信心指数	季调	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30	96.80	95.50	93.20
货币供应指标	Sentix 投资信心指数	季调	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60	8.70	-4.10	5.50
	M1	环比季调%		2.29	3.54	4.88	12.71	6.33	0.70	-0.05	0.75	0.63	0.51	1.29
	M2	环比季调%		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	季调	92.82	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	季调	116.32	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72	117.15	115.97	117.99

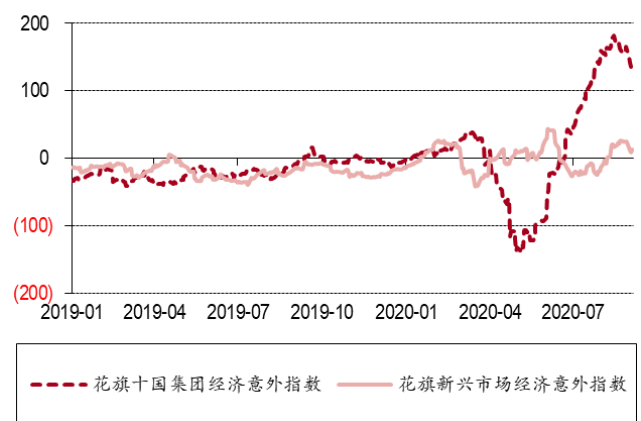
资料来源: 万得, 中银证券 (USD 美元指数数据截至 9 月 4 日, 广义美元指数数据截至 8 月 28 日)

图表 10. 美欧意外指数均较大幅走低



资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 新兴市场与发达国家经济意外指数均走低



资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%		-40.30			-13.60			0.10			1.10	
	商品贸易出口	同比%		-10.00	-29.90	-30.00	-6.00	1.20	0.20	4.90	-2.60	4.50	5.30	-1.90
	商品贸易进口	同比%		-12.30	-26.80	-25.40	-10.20	-1.70	-0.60	1.00	-4.20	-2.60	2.20	-3.60
	商品贸易差额	亿欧元		211.66	88.15	24.15	288.06	231.49	15.60	231.07	203.38	272.98	184.19	144.88
	制造业产能利用率	%		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	0.70	0.70	-0.90	0.90	0.00	-0.30	0.60
	失业率	季调%		7.90	7.70	7.50	7.40	7.20	7.30	7.40	7.40	7.40	7.50	7.50
	PPI	同比%		-3.30	-3.70	-5.00	-4.50	-2.80	-1.30	-0.60	-0.60	-1.30	-1.80	-0.80
	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	0.90
	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	47.00
	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	50.10	51.90
	Sentix投资信心指数	季调	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70	-4.50	-16.80	-11.10
德国	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	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	-19.60	-26.40	-14.50
	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%			-14.10	-23.20	-29.30	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30	-3.50	-5.60	-4.90
	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	43.50
	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	54.80
	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	1.00
	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	0.90
	PPI	同比%		-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	季调	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70	9.80	9.70	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	99.60
	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	季调	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40	-6.50	-19.40	-12.80
	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%			-11.73	-23.40	-35.09	-17.82	-1.53	-3.01	-2.84	0.49	-0.08	0.59
法国	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	51.10
	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	0.60
	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	103.10
	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	4.20
	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%			-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	47.40
	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	50.60
	CPI	同比%		1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30	1.50	1.70	1.70
	核心CPI	同比%		1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60	1.40	1.70	1.70	1.50
	PPI	同比%		-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	季调	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00	-14.00	-14.00	-12.00
美国	零售销售指数不变价	同比季调%		1.40	-1.60	-12.90	-22.70	-6.10	-0.10	0.80	0.60	3.10	2.70	2.60
	GDP	同比%			-8.50		-1.00			0.50			2.30	
	出口金额	同比季调%		-21.02	-26.29	-25.11	-22.75	-10.29	-5.80	-3.48	-6.26	-7.88	-10.44	-8.11
	进口金额	同比季调%		-22.39	-19.56	-20.44	-8.27	-9.47	-13.91	-4.40	-7.89	-11.67	-13.95	-7.01
	贸易差额	亿美元 季调		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%		9.05	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33	-6.52	-8.73	-2.69
	工业生产指数	同比%		86.60	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90	98.30	102.40	100.50
	产能指数	同比%			-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%			-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	49.30
	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%		0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	0.50	0.20	0.30
	核心CPI	同比%		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%		-0.89	-1.58	-2.75	-2.36	-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	2.30
	M1	同比%		13.00	12.30	9.20	7.10	6.20	6.00	5.90	5.70	5.50	5.10	5.10
日本														

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_2753

