

海外宏观周报 (2020.12.27)

海外不确定性逐渐尘埃落定，关注焦点将逐渐回归疫情影响

- **海外宏观数据跟踪：**海外不确定性逐渐尘埃落定，关注焦点将逐渐回归疫情影响。美国国会通过9000亿疫情援助法案。当地时间12月21日，美国参众两院就9000亿美元的财政刺激方案达成一致，刺激方案中包括了向绝大多数成年人以及每个儿童600美元的现金发放、300美元每周的联邦失业补助、2840亿美元的薪酬保护计划资金补充以及疫苗配送等公共服务的资金补充等。由于方案中失业补助的发放仅延长至3月14日，驱逐保护令也只延长至2021年1月底，因此为了保障美国市民的收入和居住情况，拜登1月份正式就任后大概率将推动新一轮财政刺激的落地。英国与欧盟达成脱欧协议。当地时间12月24日，英国与欧盟经历多年谈判后终于敲定脱欧协议。据欧盟委员会公布的信息，重点协议内容主要包括：**1. 一份对符合原产地规则的英国商品实施零关税零配额的自由贸易协议**，其涉及的领域不限于商品与服务，还包括投资、竞争、国家援助、税务透明、运输、能源可持续、渔业、数据保护和社保合作等；**2. 关乎国民安全的新合作关系**，协议建立了刑事和民事领域执法和司法领域的合作；**3. 关于治理的横向框架**，为企业、消费者和公民提供最大限度的法律确定性，制定执行与争端解决机制。协议将在2021年1月1日生效，届时英国将脱离欧盟单一市场和关税同盟，两地人员、货物、服务和资本的自由流动将终止。
- **疫情数据跟踪：**截至12月27日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊80,331,940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(18,982,633例)、印度(10,169,118例)和巴西(7,465,806例)；日本连续三天新增病例超3000例，且滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值，已经迎来第三波疫情；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	12

图表目录

图表 1. 美国最新财政刺激方案.....	4
图表 2. 脱欧协议简要内容之一.....	5
图表 3. 脱欧方案简要内容之二.....	6
图表 4. 本周新公布重要经济数据.....	6
图表 5. 美国宏观数据热力图.....	7
图表 6. 美中欧经济意外指数均走低，日本走高.....	7
图表 7. G10 经济体经济意外指数走低，新兴市场持平.....	7
图表 8. 其他地区宏观数据热力图.....	8
图表 9. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....	9
图表 10. 日韩迎第三波疫情.....	9
图表 11. 欧洲第二波疫情有所稳定.....	10
图表 12. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万.....	10
图表 13. 印度每日新增稳定回落.....	10
图表 14. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大.....	10
图表 15. 美国 10 年债券利率基本持平，日本收益率走高，中欧收益率走低.....	11
图表 16. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平.....	11
图表 17. CP-OIS 利差本周走低.....	11
图表 18. 一般抵押物隔夜回购利率走低.....	11
图表 19. 投资级与高收益公司债利差均收窄.....	11
图表 20. 本周铜价格回落.....	12
图表 21. 油价本周 V 型走势，较上周小幅下跌.....	12
图表 22. 黄金期货价格本周震荡.....	12
图表 23. USDX 美元指数小幅反弹，人民币继续升值.....	12

经济数据跟踪

美国国会通过 9000 亿疫情援助法案。当地时间 12 月 21 日，美国参众两院就 9000 亿美元的财政刺激方案达成一致，刺激方案中包括了向绝大多数成年人以及每个儿童 600 美元的现金发放、300 美元每周的联邦失业补助、2840 亿美元的薪酬保护计划资金补充以及疫苗配送等公共服务的资金补充等。由于方案中失业补助的发放仅延长至 3 月 14 日，驱逐保护令也只延长至 2021 年 1 月底，因此为了保障美国市民的收入和居住情况，拜登 1 月份正式就任后大概率将推动新一轮财政刺激的落地。同时，此前两党就财政刺激法案争执不下的议题除了刺激规模外主要包括两点：**对地方政府的资助和美联储疫情援助计划未使用资金的处置**。本次刺激方案中没有包含民主党力推的对地方政府 1600 亿美元的资助；同时在美国联储的权力方面，财政部长姆努钦此前表示将在年底收回美联储一系列紧急贷款计划资金，且参议院 Toomey 在本次刺激法案谈判中致力于阻止美联储在“没有国会明确批准”的情况下重启类似计划，不过最后两党达成共识“**美联储不能仅仅换一个名字来重启条款一模一样的紧急贷款计划 (by creating a clone and calling it something different)**”，即美联储仍保存重启类似计划的权力，因此本次刺激方案可以看作两党在两大争议点上各退一步以谋求共识。

需要注意的是，特朗普可能成为财政刺激法案实行乃至美国政府停摆的最大不确定性。当前特朗普尚未签署权宜法案（即 1.4 万亿美元的政府支出法案和 9000 亿美元的疫情援助法案），其此前提出要**将现金支票规模提升至每人 2000 美金**。按照规定，即便总统否决，参众两院如果以超过各自席位的三分之二再次通过，国会可以推翻否决，使法案成为法律；同时，特朗普有权在 10 天内（周日不计算在内）否决法案，如果他在 10 天内不否决，也不签署，法案会在 10 天后自动成为法律。

图表 1. 美国最新财政刺激方案



补助方向	主要内容
现金发放	年收入低于 75000 美金的个人或低于 15 万美元的夫妻每人将收到 600 美金的现金支票援助，且每个儿童都会额外增加 600 美元援助
失业补助	为失业者提供共 11 周的 300 美元/周的失业补助，并延长疫情失业救助计划，两项计划均延长至 2021 年 3 月 14 日
中小企业贷款	重启薪酬保护计划（第一轮 PPP 在八月份停止申请），但可申请企业条件为雇员低于 300 人且 2020 年第二或第三季度收入减少至少 25%，且可接收贷款上限从一千万降低至两百万美元。
戏院及现场设施补助	为收入降低至少 25% 的戏院、博物馆等现场设施 (live venues) 提供 150 亿美元的补助
学校及儿童保育援助	为 K-12 学校与大学提供 820 亿美元资助，为受疫情打击的儿童保育提供者提供 100 亿美元资助
租金援助	延长驱逐保护令至 2021 年 1 月 31 日，并为在疫情期间失去收入来源的租客提供 250 亿租金补助
疫苗与医院资助	提供 200 亿美元的疫苗采购资助，80 亿美元疫苗分配资助，200 亿美元新冠检测资助，为医院提供 30 亿美元资助

资料来源：CNBC, BBC, 中银证券

英国与欧盟达成脱欧协议。当地时间 12 月 24 日，英国与欧盟经历多年谈判后终于敲定脱欧协议。据欧盟委员会公布的信息，重点协议内容主要包括：**1. 一份对符合原产地规则的英国商品实施零关税零配额的自由贸易协议**，其涉及的领域不限于商品与服务，还包括投资、竞争、国家援助、税务透明、运输、能源可持续、渔业、数据保护和社保合作等；**2. 关乎国民安全的新合作关系**，协议建立了刑事和民事领域执法和司法领域的合作；**3. 关于治理的横向框架**，为企业、消费者和公民提供最大限度的法律确定性，制定执行与争端解决机制。协议将在 2021 年 1 月 1 日生效，届时英国将脱离欧盟单一市场和关税同盟，两地人员、货物、服务和资本的自由流动将终止。






对于争议焦点渔业问题和北爱边境问题，基本均由英方作出让步。协议称，英国渔船将在未来5年内分阶段获得欧盟在英国水域捕捞份额的25%，价值1.46亿英镑，英国此前的谈判要求份额为80%。同时，在北爱边境问题上，协议表示爱尔兰和北爱尔兰将不设边界，即北爱尔兰继续留在欧盟，英国本土与北爱间设置“硬边界”。

图表 2. 脱欧协议简要内容之一

CHECKLIST		EU-UK Trade and Cooperation Agreement	EU Member State
	FREE MOVEMENT OF PEOPLE		
	▶ Removal of border checks	✗	✓
	▶ Pet passports	✗	✓
	▶ Visa-free travel (90 days in a 180-day period)	✓	✓
	▶ Visa-free travel (beyond 90 days)	✗	✓
	▶ Right to work, study, live in another EU country	○	✓
	▶ Removal of roaming charges	✗	✓
	TRADE IN GOODS		
	▶ Frictionless trade	✗	✓
	▶ Zero tariffs or quotas	✓	✓
	▶ Zero customs formalities	○	✓
	▶ Zero SPS checks	✗	✓
	▶ Zero rules of origin procedures	○	✓
	▶ Fisheries agreement	○	✓

资料来源：欧盟委员会，中银证券

图表 3. 脱欧方案简要内容之二

	EU-UK Trade and Cooperation Agreement	EU Member State
▶ Benefit from the EU's international agreements	✗	✓
 TRADE IN SERVICES		
▶ Financial services passport	✗	✓
▶ Easy recognition of professional qualifications	✗	✓
 AIR TRANSPORT		
▶ Single aviation area, full freedoms	✗	✓
▶ Bilateral 5 th freedoms for extra-EU air cargo	○	✓
 ROAD TRANSPORT		
▶ Single internal transport market for hauliers	✗	✓
▶ Cross-trade operations	○	✓
 ENERGY		
▶ Single internal energy market	✗	✓
▶ Energy trading platforms	○	✓
 EU PROGRAMMES		
▶ Access to Erasmus	✗	✓
▶ Access to NextGenerationEU, SURE	✗	✓
▶ Galileo encrypted military signal	✗	✓
▶ Access to Horizon Europe	○	✓

资料来源：欧盟委员会，中银证券

图表 4. 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	12月22日	第三季度GDP(终值): 环比折年率(%)	33.40	-31.40		
		11月成屋销售: 环比折年率(%)	-2.48	4.41		
	12月23日	11月人均可支配收入: 折年数: 季调(美元)	52225.00	52906.00		
		12月19日当周初次申请失业金人数: 季调(千人)	803.00	892.00		
		12月12日持续领取失业金人数: 季调(千人)	5337.00	5507.00		
		11月个人消费支出: 季调(十亿美元)	14566.80	14630.10		
		11月核心PCE物价指数: 同比(%)	1.38	1.41		
		11月PCE物价指数: 同比(%)	1.13	1.19		
		11月新房销售: 环比(%)	-11.01	-2.07		
		12月密歇根大学消费者现状指数	90.00	87.00		
	12月密歇根大学消费者预期指数	74.60	70.50			
欧元区	12月23日	11月德国进口价格指数: 同比(%)	-3.80	-3.90	-4.10	高于预期
		11月德国出口价格指数: 同比(%)	-0.60	-1.00		
		11月法国PPI: 同比(%)	-1.80	-2.00		
		11月法国PPI: 环比(%)	1.70	0.10		
日本	12月25日	11月失业率: 季调(%)	2.90	3.10		
		11月新屋开工: 同比(%)	-3.71	-8.35		

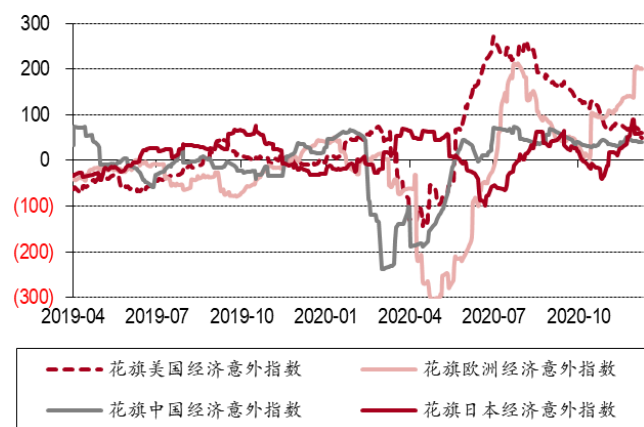
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12		
GDP不变价 总产出	环比折年率季调%				33.40			-31.40			-5.00			2.40		
	亿美元		1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86		
国际贸易 指标	出口金额	同比季调%		-13.49	-14.90	-17.41	-19.19	-24.67	-32.35	-28.76	-12.44	-0.55	-0.46	1.22		
	进口金额	同比季调%		-3.27	-6.58	-8.62	-11.48	-19.99	-24.43	-22.25	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08		
	贸易差额	同比季调%		-46.70	-29.77	-27.85	-20.31	1.05	-8.46	-5.45	5.74	21.76	11.54	19.03		
	贸易差额	亿美元		-631.23	-620.83	-649.18	-614.06	-512.05	-555.94	-518.87	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76		
个人消费 指标	个人总收入	环比季调%		-1.13	-0.64	0.77	-2.58	0.90	-1.05	-4.02	12.42	-1.85	0.75	0.92	0.06	
	个人实际可支配收入	环比季调%		-1.30	-0.81	0.54	-3.40	0.49	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58	0.70	-0.29	
	个人实际消费支出	环比季调%		-0.45	0.30	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	0.03	
	零售销售额	同比季调%		7.07	8.33	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	
	零售和食品服务销售额	同比季调%		4.10	5.49	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	
工业产出 指标	工业总产值	环比季调%		0.43	0.77	-0.61	0.65	5.97	10.33	5.22	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	-0.67	
	耐用品新增订单	环比季调%		0.89	1.77	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	
	耐用品除国防外新增订单	环比季调%		0.71	0.78	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	
	耐用品除运输外新增订单	环比季调%		0.40	0.91	1.52	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	
	制造业新订单: 核心资本品 (剔除国防和飞机)	环比季调%		0.38	1.62	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	
房地产指 标	成屋销售	环比季调%		-2.48	4.41	9.87	2.05	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	
	新建住房销售	环比季调%		-11.01	-2.07	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	
	营建许可	环比%		5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	
	新屋开工	环比季调%		1.24	6.33	4.66	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	
	标准普尔/CS房价指数: 20个 大中城市	同比%				6.57	5.33	4.16	3.49	3.55	3.82	3.83	3.47	3.09	2.83	
NAHB/富国银行住房市场指数	NAHB/富国银行住房市场指数		86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00	
	新增非农就业人数	千人; 季调		245.00	610.00	711.00	1493.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00	
	新增ADP就业人数	千人; 季调		307.28	403.87	753.92	481.81	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11	
	失业率	季调%		6.70	6.90	7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	
	U6失业率	季调%		12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	
私人非农平均时薪	美元; 季调		29.58	29.49	29.47	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37		
通胀指标	CPI	同比%		1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	
	核心CPI	同比%		1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	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	1.64	
	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	1.62	
	PPI: 最终需求	同比季调%		0.70	0.50	0.50	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40	
核心PPI: 最终需求	同比季调%		1.40	1.10	1.20	0.60	0.70	0.30	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30		
景气指标	ISM制造业PMI			57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	
	ISM非制造业PMI			55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	
	Markit制造业PMI	季调		56.50	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40
	Umich消费者信心指数			80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30
	Sentix投资信心指数			9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60
货币供应 指标	M1	环比季调%		8.37	1.42	2.07	1.11	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75	
	M2	环比季调%		1.45	0.88	1.33	0.45	0.87	1.65	4.99	6.44	3.52	0.29	0.62	0.37	
汇率	USD美元指数			90.33	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45
	广义美元指数			111.93	113.56	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72

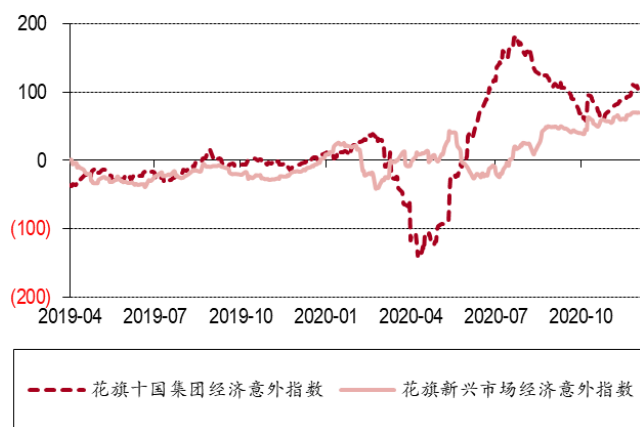
资料来源: 万得, 中银证券 (USD美元指数数据截至12月25日, 广义美元指数数据截至12月18日)

图表 6. 美中欧经济意外指数均走低, 日本走高



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 7. G10 经济体经济意外指数走低, 新兴市场持平



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 8. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	
GDP不变价	环比折年季调%				60.00			-39.20			-14.10			0.50	
商品贸易出口	同比%			-9.00	-3.50	-12.60	-10.50	-10.50	-29.80	-30.00	-5.90	1.30	0.20	5.00	
商品贸易进口	同比%			-11.70	-7.30	-13.60	-14.30	-12.20	-26.60	-25.40	-10.10	-1.70	-0.20	1.30	
商品贸易差额	亿欧元			300.29	244.54	139.45	271.88	199.48	87.85	21.11	289.87	231.16	15.02	226.33	
制造业产能利用率	%	78.10			73.00			66.70			80.80			81.20	
房价指数	同比%							5.00			5.10			4.50	
零售销售指数	环比季调%			1.50	-1.70	4.20	-1.60	5.70	20.20	-11.80	-10.20	0.40	0.70	-0.80	
失业率	季调%			8.40	8.50	8.60	8.70	7.90	7.70	7.20	7.40	7.20	7.30	7.40	
PPI	同比%			-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40	-0.80	-0.70	
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	1.30	
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	1.30	
消费者信心指数	季调	-13.90	-17.60	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-8.10	
制造业PMI	同比%	55.50	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30	
服务业PMI	同比%	47.30	41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60	52.50	52.80	
Markit综合PMI	同比%	49.80	45.30	50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60	51.30	50.90	
Sentix投资信心指数	同比%	-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70	
经济景气指数	季调		87.60	91.10	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90	
ZEW经济现状指数	同比%	-75.70	-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	
GDP不变价	环比折年季调%				38.50			-33.80			-7.40			-0.10	
工业生产指数	同比%			-4.10	-8.10	-10.40	-10.90	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30	
制造业PMI	同比%	58.60	57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	43.70	
服务业PMI	同比%	47.70	46.00	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50	54.20	52.90	
HICP	同比%		-0.70	-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70	1.60	1.50	
核心HICP	同比%		-0.10	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70	
PPI	同比%		-0.50	-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-1.40	0.20	-0.20	
GfK消费者信心指数	同比%	-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70	
经济景气指数	季调		94.20	97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10	
零售销售	同比%				9.40	8.20	4.60	7.00	7.90	5.20	-4.50	2.20	7.90	3.80	3.20
Sentix投资信心指数	同比%	6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40	
GDP不变价	环比折年季调%				98.30			-44.80			-21.60			-0.70	
工业生产指数	同比季调%			-4.23	-5.87	-6.36	-8.30	-11.36	-23.29	-34.95	-17.58	-1.38	-2.95	-2.84	
制造业PMI	同比%	51.10	49.60	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40	
服务业PMI	同比%	49.20	38.80	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50	51.00	52.40	
HICP	同比%		0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60	
核心CPI	同比%		0.40	0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	0.90	1.00	
PPI	同比%		-1.80	-2.00	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60	
经济景气指数	季调		86.90	91.70	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	101.40	
零售销售	同比%			5.90	2.70	6.30	-0.10	3.50	-3.60	-29.60	-13.50	1.20	2.60	2.60	
GDP不变价	环比折年季调%				78.00			-58.70			-9.70			0.60	
工业生产指数	同比季调%			-5.57	-6.31	-6.33	-7.29	-12.13	-20.34	-23.65	-8.09	-2.20	-2.21	-1.62	
制造业PMI	同比%	57.30	55.60	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50	
服务业PMI	同比%	49.90	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00	
CPI	同比%		0.30	0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30	
核心CPI	同比%		1.10	1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60	1.40	
PPI	同比%				-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	0.78	
GfK消费者信心指数	同比%		-33.00	-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00	
零售销售指数不变价	同比季调%		2.40	5.80	4.50	2.70	1.20	-2.00	-13.20	-22.90	-6.40	-0.20	0.70	0.50	
GDP	同比%				-4.60			-9.00			-1.10			0.40	
出口金额	同比季调%		-1.57	-1.85	-7.84	-11.75	-20.28	-25.85	-24.86	-22.53	-10.37	-5.75	-3.54	-6.51	
进口金额	同比季调%		-14.61	-9.86	-17.30	-19.75	-22.22	-19.77	-20.16	-8.26	-9.71	-13.94	-4.40	-7.92	
贸易差额	亿日元 季调		3661.15	8691.53	6837.46	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11	-1591.49	
商业销售额	同比%		17.61	21.67	9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33	
工业生产指数	同比%			95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90	
产能指数	同比%			-0.92	-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51	
机械订单	同比季调%			1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	-11.17	
制造业PMI	同比%		49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80	48.40	
服务业PMI	同比%		47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	49.40	
CPI	同比%		-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	
核心CPI	同比%		-0.90	-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70	
PPI	同比%		-2.15	-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89	
失业率	季调%		2.90	3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.40	2.20	

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_567

