海外宏观周报



宏观经济报告

美国3季度实际 GDP 增速进一步下滑

主要结论:

- 一、美国3季度实际 GDP 增速进一步下滑
- 从对 GDP 的环比拉动率来看,私人消费支出和私人投资降幅较大,其中:
- 1) 私人消费支出对 GDP 的贡献度出现下滑。
- 2) 私人投资的分项中,设备和建筑投资对 GDP 的贡献度下滑较为明显。
- 3) 从政府开支和投资总额来看,联邦政府开支和投资对 GDP 的贡献明显下行。
- 4) 从商品和服务净出口来看,除了商品类出口外,其他分项均对 GDP 贡献度均 为负值。。
- **当前数据显示,美国的私人消费也开始出现逐步放缓迹象。**消费意愿下滑较为明显,原因是整体债务升至创纪录水平和工资增长缓慢。随着企业削减开支,公司将开始裁员以节省成本,劳动力市场近期有放缓的迹象,意味着接下来对消费的支撑效果也将回落。
- 私人投资同比增速大幅下滑,制造业投资拖累明显,但房地产投资有所支撑。虽然三季度商业投资的回落存在部分临时性因素,但全球经济增长放缓和贸易战对供应链的中断从一定程度上削弱企业的盈利能力,预计私人投资分项短期内仍将比较疲软。
- 美联储 10 月 FOMC 会议虽然透露出"暂停降息"的信号,但随着消费支出压力渐显,未来可能仍然会再次降息以应对经济回落。美国的私人非住宅投资依然难以看到起色,叠加消费压力渐显以及政府开支的空间有限,因此,消费走弱带来的经济数据下滑,可能意味着美联储未来仍需要进一步降息以进行对冲。

二、 美国 10 月劳动力市场好于预期, 核心 PCE 持平于预期

- **美国 10 月 ADP 就业报告好于预期:** 商品生产部门各行业岗位数量均出现减少,服务业部门形成支撑。
- **美国9月核心 PCE 持平于预期:** 商品以及能源产品和服务的支出减少为主要 拖累。
- 美国 10 月非农高于预期、但低于前值:制造业新增就业为主要拖累。

三、本周重点关注美国工厂订单、JOLTs 职位空缺和消费者信心指数

- **财经事件:** 日本央行公布 9 月货币政策会议纪要, 英国央行公布利率决议、货币政策会议纪要以及季度通胀报告。
- **财经数据:** 美国9月工厂订单月率,美国9月 JOLTs 职位空缺和11 月密歇根大学消费者信心指数初值。

风险提示:

- 美联储货币宽松力度不及预期,导致经济向下压力的累积。
- 中美贸易摩擦升温,导致全球经济受到负面影响较大。
- 新兴市场动荡拖累全球经济进一步走弱。

边泉水 分析师 SAC 执业编号: S1130516060001 bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐

乐 联系人 (8621)61038260 duanxiaole@gjzq.com.cn



正文如下:

一、美国 3 季度实际 GDP 增速进一步下滑

美国第3季度实际 GDP 环比折年率继续下滑。数据显示,美国3季度实际 GDP 环比折年率初值为1.9%,低于前值2.1%,高于预期1.6%,其中私人消费支出环比折年率为2.9%,低于前值4.6%;私人投资总额环比折年率为-1.5%,高于前值-6.3%;商品和服务出口环比折年率为0.7%,高于前值-5.7%;商品和服务进口环比折年率为1.2%,高于前值0.0%;政府消费支出和投资总额环比折年率为2.0%,低于前值4.8%。总体来看,3季度实际 GDP 增速的下降反映了私人消费支出、私人非住宅投资和政府支出的下降。数据公布后,美元指数上升,黄金下挫。

从对 GDP 的环比拉动率来看, 私人消费支出和私人投资降幅较大, 其中:

第一,私人消费支出对 GDP 的贡献度出现下滑。数据显示,美国第三季度私人消费支出对 GDP 环比拉动率下行至 1.93%,低于前值 3.03%。从私人消费支出的分项数据显示,私人商品消费对 GDP 环比拉动率为 1.14%,低于前值 1.74%;服务消费对 GDP 环比拉动率为 0.79%,低于前值 1.29%;耐用品消费对 GDP 环比拉动率为 0.53%,低于前值 0.87%;非耐用品消费对 GDP 环比拉动率为 0.61%,低于前值 0.87%。

第二,私人投资的分项中,设备和建筑投资对 GDP 的贡献度下滑较为明显。美国 3 季度国内私人投资对 GDP 环比拉动为-0.27%,前值-1.16%。从私人投资的分项数据来看,固定投资对 GDP 环比拉动率为-0.22%,前值-0.25%;存货对 GDP 环比拉动率为-0.05%,前值-0.91%。固定投资中的住宅投资对 GDP 环比拉动率为 0.18%,高于前值-0.11%;非住宅投资对 GDP 环比拉动率为-0.40%,前值-0.14%。非住宅投资中的设备投资对 GDP 环比拉动率为-0.23%,低于前值 0.05%;建筑投资对 GDP 环比拉动率为-0.48%,低于前值-0.36%;知识产权对 GDP 的环比拉动率为 0.30%,高于前值 0.17%。

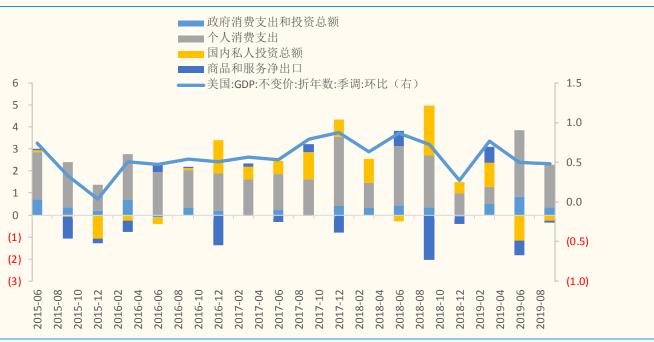
第三,从政府开支和投资总额来看,联邦政府开支和投资对 GDP 的贡献度明显下行。美国第三季度政府开支和投资总额对 GDP 环比拉动率下行至 0.35%,低于前值 0.82%。从分项数据看,联邦政府开支和投资对 GDP 环比拉动率为 0.22%,低于前值 0.53%;州和地方政府开支对 GDP 环比拉动率为 0.12%,低于前值 0.29%。国防开支对 GDP 环比拉动率为 0.08%,低于前值 0.13%,非国防开支对 GDP 环比拉动率下行至 0.14%,低于前值 0.40%。

第三,从商品和服务净出口来看,除了商品类出口外,其他分项均对 GDP 贡献度均为负值。美国 3 季度商品和服务净出口对 GDP 环比拉动率下降至-0.08%,前值-0.68%。从出口方面来看,商品和服务出口对 GDP 环比拉动率为 0.09%,前值-0.69%,其中,商品出口环比拉动率由负转正,服务出口对 GDP 环比拉动率降幅收窄,商品出口对 GDP 环比拉动率由负转正至 0.12%,前值-0.48%;服务出口对 GDP 环比拉动率为-0.03%,前值-0.21%。从进口方面来看,商品和服务进口村 GDP 环比拉动率为-0.17%,低于前值



0.01%, 其中商品进口对 GDP 环比拉动率为-0.05%, 前值-0.02%, 服务进口对 GDP 环比拉动率由正转负至-0.12%, 低于前值 0.02%。





来源: Wind, 国金证券研究所

当前数据显示,美国的私人消费也开始出现逐步放缓迹象。第三季度消费支出同比增长 2.49%,与第二季度的 2.64%相比有所下降。虽然低失业率,和股票价格高涨推动了消费者支出,联邦政府较高的支出也为经济增长提供了动力,有助于抵消商业投资的下降,但对全球经济衰退的担忧加重了美国经济,加上制造业的减速,打击了近期零售销售。随着企业削减开支后,公司将开始裁员以节省成本,劳动力市场近期有放缓的迹象,其中薪资增幅以及每周工作时间均已经出现回落,外加密歇根大学和世界大型企业联合会的调查都出现了下降,意味着接下来消费意愿可能仍将回落。

私人投资同比增速大幅下滑,制造业投资拖累明显,但房地产投资有所支撑。

数据显示,美国三季度私人投资总额同比增速为 0.21%,大幅低于前值 3.89%;固定投资同比增速为 0.77%,低于前值 1.27%;设备投资同比增速为 1.0%,低于前值的 2.7%。当季制造业增加值占美国实际 GDP 的 11%,低于前一季度的 11.1%,也低于 2018 年的 11.3%,为 1947 年以来最低水平。第三季度商业投资的放缓包括一些临时性的因素: 1) 通用汽车连续六周的罢工而停产。2) 航空航天巨头波音公司由于印度尼西亚和埃塞俄比亚发生致命坠机事故之后,其最畅销的 737 MAX 飞机于 3 月停飞,季度利润下降了 53%。房地产市场最近显示出反弹的迹象,数据显示,固定投资中的住宅投资同比增速为-0.97%,远高于前值的-3.18%,主要由于是美联储降息带动房贷利率大幅回落,促进地产需



求反弹。但全球经济增长放缓和贸易战对供应链的中断从一定程度上削弱企业的盈利能力,预计私人投资分项短期内仍相对疲软。

美联储 10 月 FOMC 会议虽然透露出"暂停降息"的信号,但随着消费支出压力渐显,未来可能仍然会再次降息以应对经济回落。GDP 数据公布几小时后,美联储进行年内第三次调降联邦基金利率 25 个基点,但删除了"将采取适当行动微吃经济扩张的表态",美联储官员表示今年的放缓只是随着减税和财政刺激措施的提振逐渐消退,从而减少了对更多刺激措施的需求,使经济降温至更正常的步伐,向市场传递了鹰派的信号。同时鲍威尔表达了对美国经济乐观的观点,主要由于消费支出对经济仍然有所支撑,美国经济还有具有一定的韧性。但非住宅投资依然难以看到起色,消费压力渐显,以及政府开支的空间有限,因此,消费走弱带来的经济数据下滑,可能意味着美联储未来仍需要进一步降息以进行对冲。

二、美国 10 月劳动力市场好于预期, 核心 PCE 持平于预期

1. 10 月 ADP 就业报告好于预期

10 月 30 日晚间 ADP 研究院和穆迪分析联合数据显示, 美国 10 月非农 ADP 私营就业新增为 12.5 万, 高于预期的 11 万, 并高于前值 9.3 万人。就业增速较 9 月小幅增加, 前值由 13.5 万修正至 9.3 万。

商品生产部门各行业岗位数量均出现减少。报告数据显示,雇员1至49人的小型企业在10月新增1.7万个岗位;雇员50至499人的中型企业新增6.4万个岗位;雇员超过500人的大型企业当月新增4.4万个岗位。从部门分类来看,商品生产部门的岗位数量有所缩减,其中自然资源与采矿业减少4000人;建筑业岗位数量下降了4000;制造业减少了4000个工作岗位。服务提供部门总体岗位数量持续增长,共13.8万,其中,教育与医疗保健新增就业为4.1万,贸易、交通和公用事业新增就业3.2万,休闲与酒店行业新增就业1.9万。

2. 美国 9 月核心 PCE 持平于预期

美国商务部周五公布的数据显示,9月核心PCE 物价指数同比增长1.7%,略低于前值1.8%。9月核心PCE环比不变,低于前值0.1%;美国9月PCE物价指数年率1.3%,低于前值1.4%;9月PCE物价指数月率为0%,与前值持平。

商品以及能源产品和服务的支出减少为主要拖累。数据显示,其中耐用品支出环比下降 0.2%,与前值持平;非耐用品支出环比下降 0.4%;能源产品和服务支出环比减少 1.3%。美国 9 月个人支出环比增长 0.2%,低于预期的 0.3%,与前值持平。美国 9 月实际个人消费支出月率同为 0.2%,持平于预期和前值。商品支出增加中,机动车辆支出的增长是主要贡献;在服务业支出中,最大的增长为医疗保健支出。9 月美国个人收入环比增长 0.3%,持平预期,略低于前值 0.5%。9 月个人收入小幅增长主要来源于个人利息收入的增加,环比增长 19.6%,前值为-19.3%,而雇员薪酬较前值的减少为主要拖累,环比增长下降至 3.2%,



而前值为 51.9%。

3. 美国 10 月非农高于预期, 但低于前值

11月1日美国劳工部公布的9月非农报告显示,美国10月季调后非农就业人口录得增加12.8万人,低于前值,前值下修至增加13.1万人,但高于预期8.5万人;美国10月失业率录得3.6%,略高于前值3.5%;美国10月平均每小时工资环比增长0.2%,较前值0%略微增长;美国10月劳动力参与率为63.3%,略微高于前值63.2%;美国10月平均每周工时为34.4小时,持平于前值。

制造业新增就业为主要拖累。分类数据显示,商品生产就业减少 2.6 万人,其中制造业为主要拖累,就业减少 3.6 万人,建筑业新增就业 1 万人抵消了部分影响;批发贸易新增就业 10.8 万人,较前值新增 7.1 万人有所增加;信息部门就业增加为-0.4 万人,低于前值增加 0.4 万人;金融活动新增就业从前值的 0.8 万人增加至 1.6 万人;专业和商务服务新增就业人数较前值 3.7 万人有所减少,为 2.2 万人;教育和健康服务新增就业也有所减少,为 3.9 万人,低于前值 4.9 万人。私人非农就业岗位上所有员工的平均小时收入在 10 月份上升了 6 美分,达到 28.18 美分,高于前值增长的 1 美分。

图表 3: 海外宏观数据跟踪和简评



美国	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	19-02	19-03	19-04	19-05	19-06	19-07	19-08	19-09	19-10	最新数据简评
曾长 GDP (环比折年率、%)		3.5			2.2			3.2			2.1					高于预期,消费为主要捉採,净出口和库存回落
持		5.5			2,2			3.2			21					同了次州, 用页为工文化学, 行出工作并有口格
卜人总收入 (环比折年率, %)	0.4	0.2	0.5	0.2	(0.1)	0.2	0.2	0.1	0.5	0.5	0.4	0.1	0.4	0.3		人利息收入的增加
人 人 消费支出 (环比折年率, %)	0.4	0.2	0.6	0.4	(0.6)	0.1	0.1	0.9	0.3	0.4	0.3	0.6	0.1	0.2		和前值基本持平
零售销售额 (环比折年率,%)	(0.1)	(0.1)	0.8	0.2	(1.2)	0.2	(0.2)	1.6	0.3	0.4	0.4	0.7	0.4	(0.25)		汽车、建筑材料以及网上购物的支出有所减少
史资 付用品订单 (环比, %)	4.7	0.0	-4.4	0.8	1.2	0.4	(1.6)	2.7	(2.1)	(1.4)	2.1	2.1	0.2	(1.1)		金属产品新订单和运输设备为主要拖累
建造支出 (环比,%)	-0.4	-0.1	-0.1	0.8	(0.6)	1.3	1.0	(0.9)	(0.1)	(0.8)	(1.3)	0.06	1.3	(1.1)		建造投资大幅回升
对外貿易					()			(***)	()	()	()					
出口 (同比, %)	6.5	6.6	6.3	3.8	0.1	3.0	2.4	1.3	(0.1)	(1.3)	(2.2)	(0.6)	0.1			海外需求回升
进口 (同比, %)	9.3	9.5	8.5	3.2	3.1	1.6	-0.5	2.6	0.2	3.3	1.2	0.1	0.0			内需拉动回落
贸易差额(十亿美元) 直胀	-53.7	-54.6	-55.5	-49.3	-59.8	-51.1	-49.4	-50.0	(50.8)	(55.5)	(55.2)	(54.0)	(54.9)			貿易逆差小幅回升
EPI (同比, %)	2.7	2.3	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	1.9	2.0	1.8	1.6	1.8	1.7	1.7		房屋和食品价格的上升被能源和二手车价格的下降抵消
家心CPI (同比, %)	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	2.1	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	2.4	2.4		持平于前值和预期
该心PCE (同比, %)	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6	1.8	1.7		商品以及能源产品和服务支出减少
密歇根次年通胀预期(同比,%)	3.0	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.9	2.6	2.6	2.7	2.8	2.5	为2017年下旬以来最低
劳动力市场 比如社内企场(社))	201	1240	250.0	155.0	212.0	204.0	20.0	10(0	262.0	75.0	224.0	1640	120.0	12(0	12.0	41 94 11 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14
非农就业新增人数 (千人) 失业率 (%)	201	134.0 3.7	250.0 3.7	155.0 3.7	312.0 3.9	304.0 4.0	20.0	196.0 3.8	263.0	75.0 3.6	224.0 3.7	164.0 3.7	130.0	136.0 3.5	12.8 3.6	制造业为主要拖票 略高于前值
P均时薪 (环比, %)	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	(0.0)	0.2	高于前值
R位空缺数 (千人)	7293	7009	7079	6888	7335	7581	7087	7488	7449	7323	7348	7217	7051			非耐用品制造业和信息产业为主要拖累
旁地产市场																
标普/CS房价指数 (同比, %)	5.5	5.2	5.0	4.7	4.6	4.3	3.0	2.7	2.6	2.5	2.1	2.0	2.0			房价持平与前值
成屋销售 (折年数,万套)	533	515	522	532	499	494	551	521	519	534	527	542	549	538		四大地区销售额均下降
新屋开工 (环比, %) 管建许可 (环比, %)	8.1 -4.1	-5.5 1.7	1.5 -0.4	3.2 5.0	-11.2 0.3	18.6	-8.7 -2.0	-0.3 -1.7	5.7 0.6	-0.9 0.7	-0.9 -6.1	-4.0 6.9	12.3 7.7	(9.4)		东北部、中西部和西部地区住宅开工数为主要拖累 营建许可大幅回落
5.处计可(环记,70) 其他	-4.1	1./	-0.4	5.0	0.5	1.4	-2.0	-1./	0.0	0.7	-0.1	0.9	7.7	(2.7)		官处计引入物口洛
SM制造业PMI指数	61.3	59.8	57.7	59.3	54.1	56.6	54.2	55.3	52.8	52.1	51.7	51.2	49.1	47.8		生产和就业回落
SM非制造业PMI指数	58.5	61.6	60.3	60.7	57.6	56.7	59.7	56.1	55.5	56.9	55.1	53.7	56.4	52.6		服务业小幅回升
工业产能利用率 (%)	78.5	78.5	78.4	78.5	78.7	78.3	78.2	78.8	77.9	78.1	77.9	77.5	77.9	77.4		产能利用率小幅回落
密歇根大学消费者信心指数	96.2	100.1	98.6	97.5	98.3	91.2	93.8	98.4	97.2	100.0	98.2	98.4	89.8	92.0	96.0	全球经济的回落和美国国内不确定性,都令消费者对支出更谨慎
美联储总资产 (万亿美元)	4.266	4.240	4.187	4.145	4.123	4.106	4.016	4.016	3.976	3.900	3.870	38.300	38.000	39.100		缩表提前结束
美国联邦基金基准利率	1.75-2.0	2.0-2.25	2.0-2.25	2.0-2.25	103.22	2.25-2.50	2.25-2.50	106.31	106.40	2.25-2.50	2.25-2.50	106.30	2.00-2.25	1.75-2.0	1.75-1.5	10月降息25个基点
美元实际有效汇率指数 其他发达经济体	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	19-02	19-03	19-04	19-05	19-06	19-07	19-08	19-09	19-10	美元实际有效汇率上行 简评
欧元区																
GDP (环比折年率, %)		0.6			0.8			1.6			0.8			0.8		欧元区经济疲软
PI (同比, %)	2.0	2.1	2.2	2.0	1.6	1.4	1.5	1.4	1.7	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	0.7	通胀小幅回落
该心CPI (同比, %) 出口 (季调环比, %)	0.9	0.9	1.1	1.0	(0.1)	1.1	1.0	0.8	(2.5)	0.8	1.1	0.9	0.9	1.0	1.1	核心CPI保持稳定
	2.1	-1.6								1.4	0.6	0.6	0.4			外報電車小艇回荷
ガロ (李 満 环 比 . %)	-0.4	-1.6	2.1	(1.0)	0.0	0.3	(1.4)	0.9	(0.9)	1.4	(0.6)	0.6	(1.2)			外部需求小幅回落 内部雲求太幅回落
	2.1 -0.4 16.8	-1.6 0.2 13.4	2.6 12.5				(1.4) (2.7) 19.5	2.5 17.9			(0.6) 0.3 17.9		0.4 (1.2) 20.3			外部需求小幅回落 内部需求大幅回落 貿易差額回升
贸易差额 (十亿欧元)	-0.4	0.2	2.6	(1.9)	0.0	0.3	(2.7)	2.5	(0.9)	(1.0)	0.3	0.0	(1.2)	45.7	45.7	内部需求大幅回落
貿易差額(十亿欧元) Markit制造业PMI指数 Markit服务业PMI指数	-0.4 16.8 54.6 54.4	0.2 13.4 53.2 54.7	2.6 12.5 52.0 53.7	(1.9) 15.1 51.8 53.4	0.0 15.6 51.4 51.4	0.3 17.0 50.5 51.2	(2.7) 19.5 49.2 52.8	2.5 17.9 47.5 53.3	(0.9) 15.3 47.8 52.5	(1.0) 20.2 47.7 52.5	0.3 17.9 47.6 53.6	0.0 19.0 46.4 53.3	(1.2) 20.3 47.0 53.4	51.6	45.7 51.8	内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业持平与前值 服务业尚于前值
貿易差額(十亿欧元) Aarkit制造业PMI指数 Aarkit服务业PMI指数 惠国经济景气指数	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6			内部需求大幅回落 貿易差額回升 制速业持平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回升
贸易差额(十亿欧元) Markit制造业PMI指数 Markit服务业PMI指数 速国经济景气指数 工业生产指数(环比,%)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4)	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4	51.6 99.4		內部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业持平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 工业生产指数回升
爾易差額(十化敗元) Markit制造业PMI指数 Markit服务业PMI指数 意国经济景气指数 工业生产指数(环比,%) 致央行总资产(万化败元)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68	51.6 99.4 4.64		內部需求大幅回落 貿易差額回开 制造业梯平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回开 工工产指数回开 逐步退出(E
爾易差額(十化敗元) Markit制造业PMI指数 Markit服务业PMI指数 意国经济景气指数 工业生产指数(环比,%) 致央行总资产(万化败元)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4)	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4	51.6 99.4		內部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业持平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 工业生产指数回升
貿易差額(十亿敗元) Markin服务业PMI指数 Markin服务业PMI指数 感因经济景气指数 工业生产指数(环比,%) 致夾行总资产(万亿欧元) 致夾行主要再融資利率 美國 GDP(环比折年率,%)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00	51.6 99.4 4.64 0.0		内部需求大幅回落 貿易差额回开 制造业梯平与前值 服务业高于前值 往国经济景气回开 工运步退出(QE 维持利率不变 经济大幅回升
GDP (环比折年率, %) CPI (同比, %)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00	51.6 99.4 4.64 0.0		内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业特平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 工工产指数回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 道原保持稳定
貿易差額(十亿欧元) Markin制造业PMI指数 Markin服务业PMI指数 透图经济景气指数 工业生产指数(环化欧元) 致央行总资产(万亿欧元) 致央行之要再融资利率 基個 GDP(环比折年率,%) PPI(同比,%) 英央行基准利率	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00	51.6 99.4 4.64 0.0		内部需求大幅回落 貿易差额回开 制造业梯平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回开 工产者数回开 逐步退出QE 维持利率不变 经济大幅回开
貿易差額(十亿欧元) Markin制造业PMI指数 Markin服务业PMI指数 患国经济景气指数 正业生产指数(环比,%) 致央行总资产(万亿欧元) 致央行总资产(万亿欧元) 致央行主要再融资利率 英国 GDP(环比折年率,%) PI(同比,%) 英央行基准利率 日本	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00	51.6 99.4 4.64 0.0		内部需求大幅回落 貿易差额回开 制造业梯平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回开 工业产店报回开 逐步退出QE 维持利率不变 经济大幅回开 通胀保持稳定 股股问题影响货币或策方向
貿易差額(十亿欧元) Markin制造业PMI指数 Markin服务业PMI指数 透图经济景气指数 工业生产指数(环化欧元) 致央行总资产(万亿欧元) 致央行之要再融资利率 基個 GDP(环比折年率,%) PPI(同比,%) 英央行基准利率	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00	51.6 99.4 4.64 0.0		内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业特平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 工工产指数回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定
貿易差額 (十亿欧元) darkin制造业PMI指数 darkin服务业PMI指数 意国经济景气指数 正业生产指数 (郊比、%) by 失行忠要再融資利率	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75	51.8	内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业特平与前值 服务业高于前值 信围经济景气回升 工工产指数回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀候持稳定 脱胶问题影响货币或策方向
	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75 1.3 0.7 565.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75		内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业特平与前值 服务业高于前值 信围经济景气回升 工造步退出QE 维持利单不变 经济大幅回升 通胀候持稳定 脱版问题影响货币或装方向 国内经济回落 通胀小幅回落 接近QE的极限
胃易差額(十化敗元) fankin 前途业PNL指数 fankin 原条业PNL指数 ************************************	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75	0.0 15.6 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75	51.8	内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业肄平与前值 服务业高于前值 信因经济景气四升 工业生产指数回升 适步进出(QE 维持利率不变 经济大幅回升 通源保持稳定 配股问题影响背币政策方向 国内经济回落 捷近(QE)的极限 海洋建回升
《易差额 (十亿股元) tarkin制造业PMI指数 tarkin服务业PMI指数 医即经济资本指数 工业生产指数 (环比, %) 决失行主要再敲资利率 类图 EDP (环比研车单, %) PI (同比, %) 类大信准和单 日本 DDP (环比折车单, %) PI (用比, %) 大大行法等产 (万亿日元) 所大市场GDP增建 (同比, %) PI (同比, %)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.1 6.5	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 1.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09	51.8	內部需求大幅回落 貿易差额回升 競麥业高于前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 服胶问题影响货币政策方向 固內经济回落 通胀小幅回落 接近风E的极限 简注
胃易差額 (十化欧元) Harkir制造业PMI指数 Harkirl服务业PMI指数 B国经济亲气指数 医型生产指数 (新比,%) 发失行主要手触资利率 英国 DP (环比折年率,%) CPI (同比,%) 養女行並消費 日本 DP (环比折年率,%) PI (同比,%) 其失行必資产 (万化欧元) 新兴市場GDP增建 (同比,%) 西 P度 ト国	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 7.1	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.6.5 3.2	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 1.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75	51.8	內部需求大幅回落 貿易差額回升 服务业高于前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 脱欧问题影响货币政策方向 国内经济回路 通胀小幅回落 接近见的极限 经济增速回升
胃易差額(十化敗元) fanki时過速型PNI指数 fanki服务型PNI指数 elatki服务型PNI指数 elatki服务型PNI指数 elatki服务型PNI指数 elatki服务型PNI指数 elatkim务型PNI指数 大支行主要再融資利率 基園 iDP (环比折年率、%) PP (同比、%) ex 行基准利率 日本 iDP (环比折年率、%) PP (同比、%) iDP (环比折年率、%) PP (同比、%) この PP (可比、%) この P皮 中皮 中因 PR	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.1 6.5	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 1.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09	51.8	內部需求大幅回落 貿易差额回升 制造业梯平与前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 工业生产指数回升 逐步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 股跌问题影响货币政策方向 国内经济回落 通胀小幅回落 接近QE的极限 卷注明本
《易差額(十亿欧元) Harkin制造业PMI指数 Harkin服务业PMI指数 B国经济景气指数 B国经济景气指数 B国经济景气指数 CPL (万亿欧元) 次安行主要再融资利率 *** ** ** ** ** ** ** ** **	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 7.1 2.0 5.2 2.9 2.3	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75 1.4 551.8 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.1 6.5 3.2 5.2 1.3	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 5.1 0.6	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 567.0 19-05	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 (0.8) 2.0 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 1.0 5.0 2.1 5.0 2.4	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 0.5 568.3 19-07	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 0.3 572.7 19-08	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09	51.8	內部需求大幅回落 貿易差額回升 服务业高于前值 服务业高于前值 德国经济景气回升 运步进出QE 维持利单不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 脱低问题影响货币政策方向 国内经济回落 遗逐小幅回落 接近见的极限 经济增进回升 经济增进回升 经济增进回升 经济增进回升 经济增进回济 经济冲幅回落 (GDP)上隔回落 (GDP)上隔回落 (GDP)上隔回落 (GDP)上隔回落 (GDP)上限回落 经济四落
《易差额(十化败元) tarki时创造业PMI指数 tarki服务业PMI指数 是国经济景气指数 (新比, %) 实产行差资产(万化败元) 实产行主要再融资利率 基础 EDP (环比折年率, %) PP (阿比, %) 定失行基准利率 EDP (环比折年率, %) PP (阿比, %) 1 大兴市岛(GDP增建(同比, %) 2 西 P尼 市港 市图 市图 市图 市图 市图 市图 市图 市图 市图	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 7.1 2.0 5.2 2.3	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75 1.4 551.8 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.3 1.8 18-12	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75 0.2 561.9 19-02	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 5.1 0.6	0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 0.7 567.0 19-05	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 1.0 5.0 0.5	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 0.5 568.3 19-07	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09	51.8	内部需求大幅回落 貿易差額回升 制造业排平与前值 服务业高于前值 他国经济景气回升 工业生产指数回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通限帐间超影响货币政策方向 国内经影响货币政策方向 国内经影响货币政策方向 国内经济增速回落 接近QE的极限 每许据电路 经济增速回落 经济增速回落 经济增速回落 经济增速回落
『易差線(十化欧元) tarkin制造业PMI指数 tarkin制造业PMI指数 tarkin摄多业型的指数 是国经济景先指数 医型生产指数(环比、%) 发失行主要再融资利率 英国 DP(原比介年票、%) PP(同比、%) 表表行主教科率 日本 DP(死比析年率、%) PP(同比、%) 表表行差費产(万化日元) 新兴市場GDP増建(同比、%) 表表行差数分) 西 PR 香港 多湾 新兴市場CPI(同比、%) 西 西 西 西 西 西 西 西 西 西 西 西 西	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 7.1 2.0 9.2 9.3 18-09 4.2	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75 1.4 551.8 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 1.1 6.5 3.2 1.3 1.8 18-12 1.3	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 5.1 0.6 1.7 19-03 4.6	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 0.7 567.0 19-05	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 1.0 5.0 2.1 19-05 3.4	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 0.5 568.3 19-07	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 0.3 572.7 19-08	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09 2.0	51.8	內部需求大幅回落 質易差額回升 競麥业高于前值 嚴麥业高于前值 儘由經濟者執回升 逐步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 股歐问题影响實中或策方向 固內經濟回落 通胀小幅回落 接近QE的极限 经济增速回升 经济增速回答 经济小幅回落 (另)中的概隔 (另)中的形成 (是)中的形成
《易差線 (十化敗元) Harkin制造业PMI指数 Harkin制造业PMI指数 ENEXIMA	-0.4 16.8 54.6 54.6 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 7.1 2.0 5.2 2.9 4.3 18-09 4.3 18-09 4.3 18-09 4.3 18-09 1	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75 1.4 551.8 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.1 6.5 3.2 5.2 1.3 1.8 18-12 3.8	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75 0.2 556.9 19-01	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75 0.2 561.9 19-02	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 5.1 0.6 6 1.7	0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 0.7 567.0 19-05	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 0.00 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 5.0 0.5 2.1 19-06 4.4 19-06 3.4 4.7	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 0.5 568.3 19-07	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 0.3 572.7 19-08	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09 2.0	51.8	內部需求大幅回落 貿易差額回升 服务业高于前值 服务业高于前值 健国经济景气回升 运步退出QE 维持利单不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 舰敞问题影响货币政策方向 固內经济回落 通胀小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 通影小幅可落 通影小幅可落 通影小幅可落
《易差额(十化败元) tarki时创造业PMI指数 tarki服务业PMI指数 bluxi服务业PMI指数 bluxi服务业PMI指数 bluxi服务业PMI指数 bluxi服务业PMI指数 cluxi服务业PMI指数 bluxims和中 ***********************************	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 7.1 2.0 5.2 2.9 9.2 3.1 18-09 4.2	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75 18-10 4.5 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.1 6.5 3.2 1.3 1.8 18-12 3.8 4.3 5.2	0.3 17.0 50.5 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75 556.9 19-01 3.8	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 4.69 0.00 1.9 0.75 561.9 19-02 3.9 5.2 7.0	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 109.0 0.75 2.0 1.9 0.75 557.0 0.5 5.8 5.1 0.6 6 1.7 19-03 4.6 6 1.7 19-03 4.7 19-03 19-03 19-03 19-03 19-03 19-03 19-03 19-03 19-03 19-0	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04 4.9 5.2 8.3	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 567.0 19-05 4.7 5.1 8.7	0.3 17.9 47.6 53.6 0.0 4.68 0.00 0.75 1.3 0.7 5.0 1.9 0.5 5.0 0.5 2.4 19-06 3.4 4.7	0.0 19.0 46.4 53.3 1100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 568.3 19-07 3.2 4.6 6.0	(1.2) 20.3 47.0 53.4 1100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 19-08 3.4 4.3 6.3	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09 2.0 19-09 2.9 4.0 7.0	51.8	内部需求大幅回落 貿易差額回升 服务业高于前值 服务业高于前值 健务业高于前值 使为证明于 证少产品的一种 证少产品的一种 证少产品的一种 证少产品的一种 进版的问题等的货币政策方向 国内经济增速回游 技证QE的极限 经济增速回游
双易差額 (十亿欧元) Aarkin制造业PMI指数 Aarkin最多+PMI指数 由国经济景气指数 正业生产指数 (环化、%) 股央行总责任 (万亿欧元) 股央行之责任 (万亿欧元) 股央行之责任 (万亿欧元) ア (同比、%) 英大五淮利率 日本 DDP (环比折年率、%) PDP (同比、%) 3 共有 (同比、%) 3 共有 (同比、%) 3 共有 (同比、%) 5 行 (同比、%)	-0.4 16.8 54.6 54.6 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 7.1 2.0 5.2 2.9 4.3 18-09 4.3 18-09 4.3 18-09 4.3 18-09 1	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.1 4.62 0.00 2.4 0.75 1.4 551.8 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 -1.7 4.66 0.00 2.3 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 109.9 -0.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 552.1 18-12 1.1 6.5 3.2 5.2 1.3 1.8 18-12 3.8	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 0.075 0.2 556.9 19-01 3.8 5.0	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75 0.2 561.9 19-02	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 5.1 0.6 6 1.7	0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 0.7 567.0 19-05	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 0.00 0.75 1.3 0.7 565.0 19-06 5.0 0.5 2.1 19-06 4.4 19-06 3.4 4.7	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 0.5 568.3 19-07	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 0.3 572.7 19-08	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09 2.0	19-10	內部需求大幅回落 貿易差額回升 服务业高于前值 機务业高于前值 德国经济景气回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 舰敞问题影响货币政策方向 固內经济回落 通胀小幅回落 经济水幅回落 经济水幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济小幅回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 经济中福回落 通影小幅可落 透影小幅可落 透影小幅可落 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅回答 透彩小幅可答 透彩小面容 透彩小面容 透彩中容 透彩中面容 表面容 表面容 表面容 表面容 表面容 表面容 表面容 表
貿易差額 (十亿欧元) darkin制造业PMI指数 markin服务业PMI指数 意国经济景气指数 正业生产指数 (环化、%) 改央行总资产 (万亿欧元) 改央行之资产 (万亿欧元) 改夫行主要再融资利率 英国 GDP (环比折年率,%) PPI (同比、%) 英央行基准利率 日本 DDP (环比折年率。%) CPI (同比、%)	-0.4 16.8 54.6 54.4 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08 4.2 3.1 5.6	0.2 13.4 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 -1.2 1.2 7.1 2.0 2.3 1.2 2.9 2.3 1.8-0 9.0 1.8-0	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.0 4.62 0.00 2.4 0.75 1.4 551.8 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 53.4 111.8 6.00 0.00 0.75 0.8 555.5 18-11	0.0 15.6 51.4 109.9 0.0 0.7 2.1 0.7 2.1 0.3 552.1 1.1 6.5 3.2 1.3 1.8 18-12 3.8 4.3	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 51.2 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75 0.2 556.9 19-01 3.8 5.0 6.6	(2.7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75 0.2 561.9 19-02 3.9 5.2 7.0 0.4	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 2.0 1.9 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 1.0.6 1.7 19-03 4.6 5.1 0.6 1.7 19-03	(0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 -0.9 562.0 19-04 4.9 5.2 8.3 0.6	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 105.5 0.9 4.70 0.00 2.0 0.75 567.0 19-05 4.7 5.1 8.7 9.9	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 0.75 55.0 7.7 565.0 19.0 5.0 2.1 1.0 5.0 2.1 4.6 8.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 568.3 19-07 3.2 4.6 6.0	(1.2) 20.3 47.0 53.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 0.3 572.7 19-08	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09 2.0 19-09 2.9 4.0 7.0	19-10	內部需求大幅回落 貿易差额回升 競多业高于前值 服务业高于前值 提多业高于前值 德国生产者被回升 逐步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 股歐问题影响等中或策方向 固內经济回落 接近QE的极限 经济增速回升 经济增速回答 经济小幅回落 侵DP小幅回落 GDP小幅回落 GDP小幅回落 GDP小幅回落 GDP小幅回落 通胀大幅一升 通胀大幅一升 通胀大幅一升 通胀大幅一升 通胀大幅一升 通胀大幅一升 通胀大幅一升
関易差額 (十亿欧元) Aarkin制造业PMI指数 Aarkin服务业PMI指数 志国经济景气指数 正业生产指数 (郊比、%) 改失行主要再融资利率 ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** **	-0.4 16.8 54.6 54.6 112.7 1.1 4.61 0.00 2.7 0.75 1.3 550.9 18-08 4.2 3.1 5.6 1.4	0.2 134 53.2 54.7 112.5 -0.3 4.62 0.00 2.5 2.4 0.75 1.2 1.2 545.5 18-09 1.2 2.0 2.3 18-09 2.3 18-09 2.3 18-09 2.3 18-04 2.3 18-05 2.4 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5	2.6 12.5 52.0 53.7 111.2 0.0 2.4 4.62 0.75 18-10 18-10	(1.9) 15.1 51.8 53.4 111.8 4.66 0.00 2.3 0.75 0.75 18-11 18-11 4.6 3.5 4.9 2.0 3.2	0.0 15.6 51.4 109.9 4.67 0.0 0.7 2.1 0.75 1.4 0.3 3.552.1 18-12 3.2 5.2 1.3 1.8 18-12 3.3 1.8 1.8 1.8 1.8 1.8 1.8 1.8 1.8 1.8 1.8	0.3 17.0 50.5 51.2 108.5 1.4 4.69 0.00 1.8 0.75 0.2 556.9 19-01	(2-7) 19.5 49.2 52.8 108.4 -0.2 4.69 0.00 1.9 0.75 0.2 561.9 19-02	2.5 17.9 47.5 53.3 106.6 -0.3 4.70 0.00 1.9 0.75 2.1 0.5 557.0 19-03 0.5 5.8 1.8 1.7 19-03 4.6 0.6 1.7 19-03 2 19-03 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	0.9) 15.3 47.8 52.5 105.1 -0.5 4.70 0.00 2.1 0.75 0.9 562.0 19-04 19-04 4.9 5.2 8.3 0.6 2.8	(1.0) 20.2 47.7 52.5 105.5 0.9 4.70 0.00 0.75 0.7 567.0 19-05	0.3 17.9 47.6 53.6 102.6 0.0 4.68 0.00 0.75 1.3 1.3 7.7 565.0 19-06 1.0 0.5 2.1 5.0 2.1 9.0 4.7 8.6 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0	0.0 19.0 46.4 53.3 100.2 (0.4) 4.68 0.00 2.1 0.75 568.3 19-07	(1.2) 20.3 47.0 55.4 100.6 0.4 4.68 0.00 1.7 0.75 19-08	51.6 99.4 4.64 0.0 1.7 0.75 0.2 569.7 19-09 2.0 19-09 4.0 7.0 -0.4	19-10	內部需求大幅回落 貿易差額回升 競麥生高于前值 德国经济景气回升 正安产组数回升 运步退出QE 维持利率不变 经济大幅回升 通胀保持稳定 配胶问题影响货币政策方向 固內经济回落 通胀小幅回落 经济少幅回落 经济少幅回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 经济中隔回落 域形小幅回落 域形外间等

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_9234



