宏观经济观察 003：宽松政策的延续

宏观实体经济摘要：

宏观经济状态：本周美国、阿联酋、约旦、沙特等多个央行采取了降息举措，而中国央行虽然没有下调 MLF 利率，但 LPR 短期利率仍下调 5 个 bp，经济增长放缓的风险面前，延续宽松政策已是各国的普遍选项。在宽松政策的延续下，我们看到经济预期类指数近期出现了较为明显的改善。不过当前全球多个国家的经济下行压力依旧明显，多个国家相继释放对未来的悲观预期，政策对冲之下，宏观数据能否真的出现改善以配合预期仍有待观察。

库存周期：目前主要商品影响国的同比增速大部分都已处于回落态势，结合 PMI 相关指标的走势来看，主要商品影响国基本都已经处于去库存阶段，不过美国尚且处于补库存阶段。具体而言目前美国处于被动补库存阶段，中国、加拿大、俄罗斯、澳大利亚等国则处于主动去库存阶段。从先行的股指指标来看，我们认为各商品国库存增速不排除短期阶段性反弹的可能。

产能周期：当前主要商品影响国的产能利用率大多出现了触顶回落的迹象，并且根据我们跟踪的与产能利用率相关性较高的高频指标期限利差来看，作为先行指标的期限利差基本仍处于回落趋势之中，因而我们认为当前即使部分国家的产能利用率出现阶段性回升但仍难改整体回落的格局，主要商品国产能利用率回升的周期或已结束。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 宏观组

研究员
徐闻宇
☎ 021-60827991
✉ xuwenyu@htfc.com
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

蔡超
☎ 021-60827984
✉ caichao@htfc.com
从业资格号：F3035843
投资咨询号：Z0014736

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

相关研究：

对风险的对冲仍将延续
——宏观经济观察 001
2019-09-09

货币政策保持稳健，地产资金从严管控
2019-08-26

稳定不稳定预期，逆周期继续——美联储 7 月 FOMC 会议纪要点评
2019-08-22

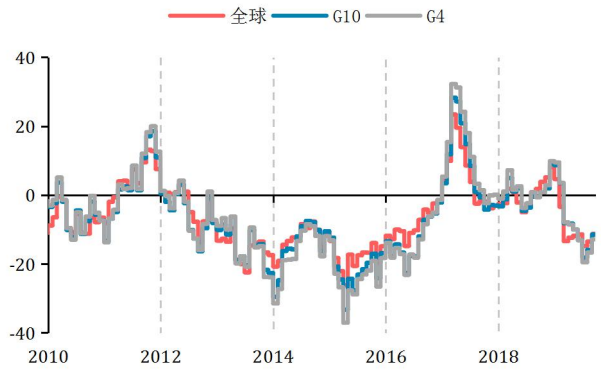
关注财政，聚焦美联储
——宏观流动性观察 003
2019-08-19

尾部的压力测试延续
——美债 2s10s 倒挂点评
2019-08-15

全球经济观察

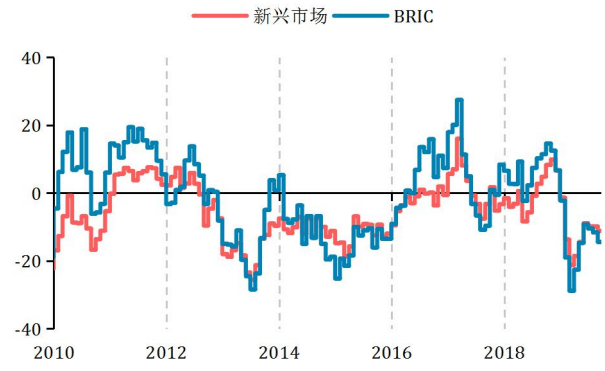
· 宏观预期图表

图 1： 花旗通胀超预期指数



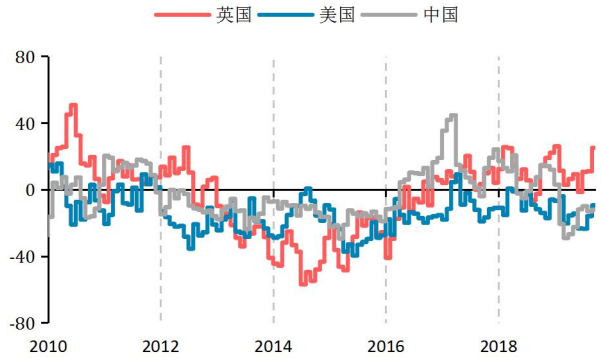
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 2： 花旗通胀超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3： 花旗通胀超预期指数

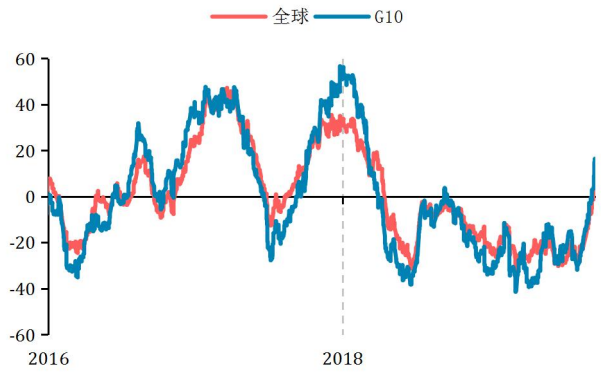


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4： 花旗通胀超预期指数

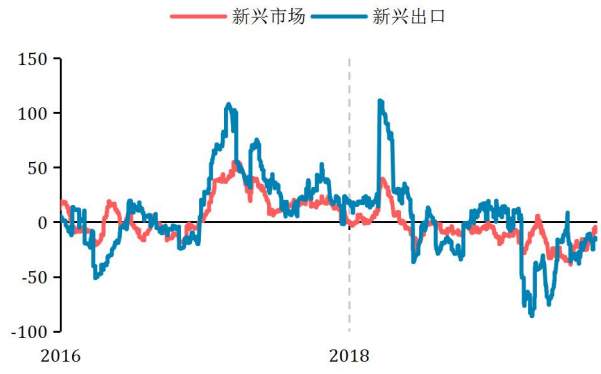
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 花旗经济超预期指数



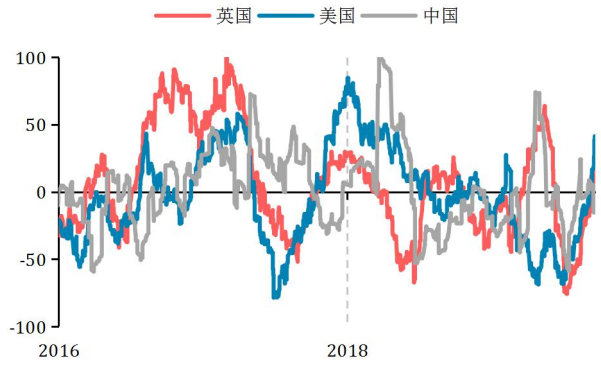
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 花旗经济超预期指数



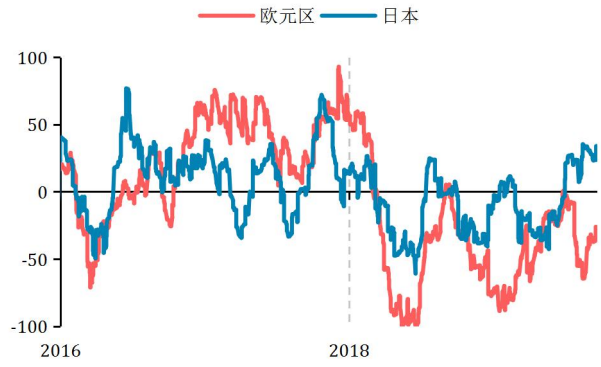
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7： 花旗经济超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

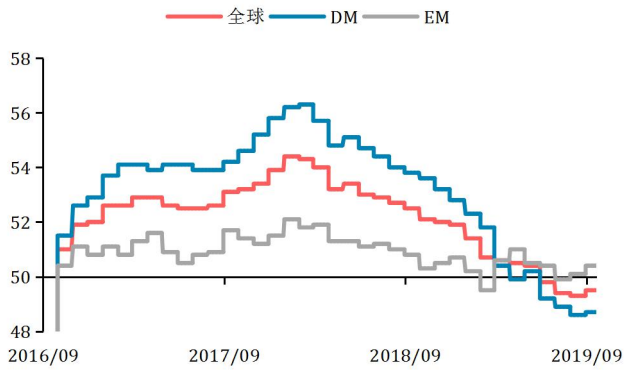
图 8： 花旗经济超预期指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

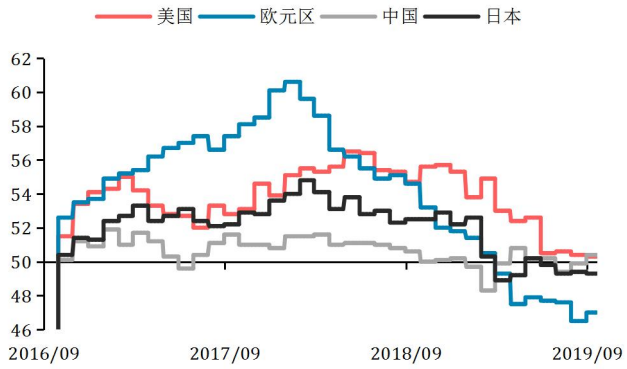
- **宏观现状图表**

图 9： 全球制造业 PMI（%）



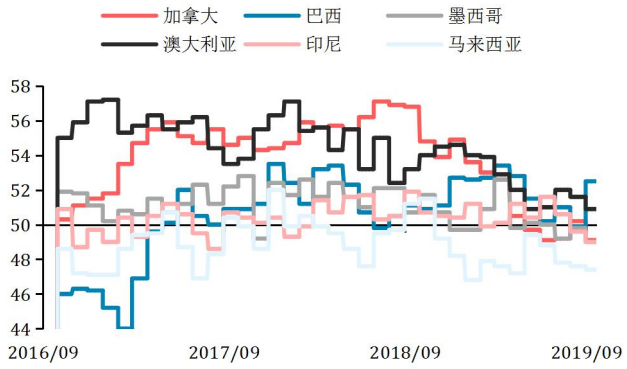
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 10： 全球制造业 PMI（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 11： 全球制造业 PMI（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

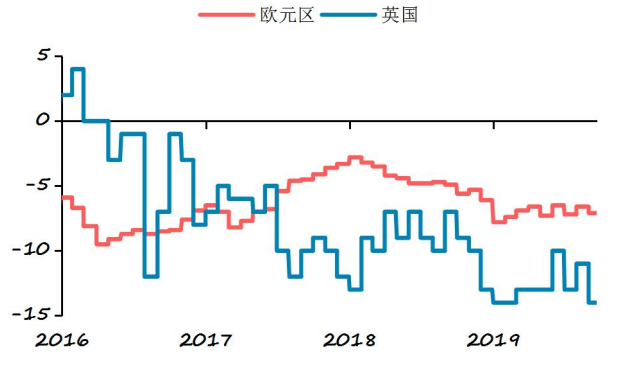
图 12： 消费者信心指数

数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 13： 消费者信心指数

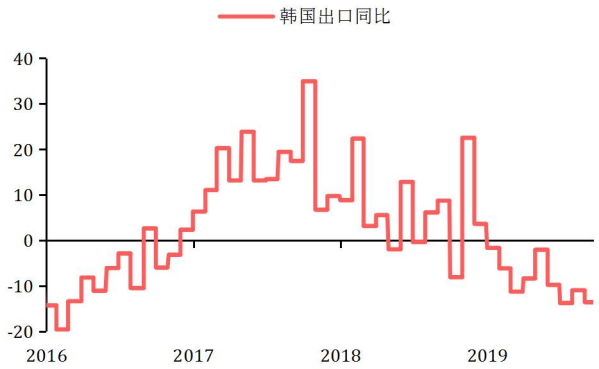
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 14： 消费者信心指数



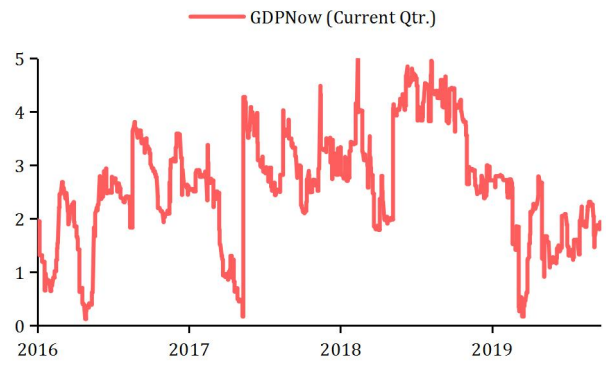
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 15： 贸易景气指标（%）



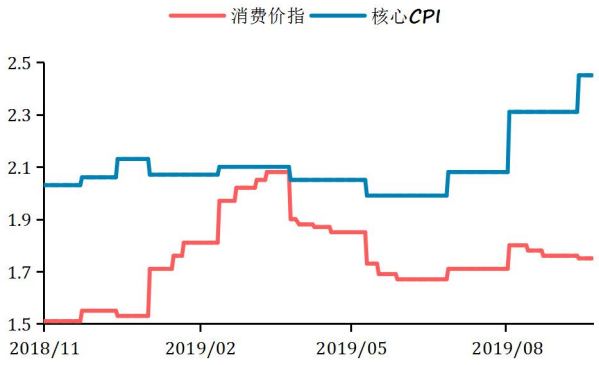
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 16： 美国经济 NowCasting（%）



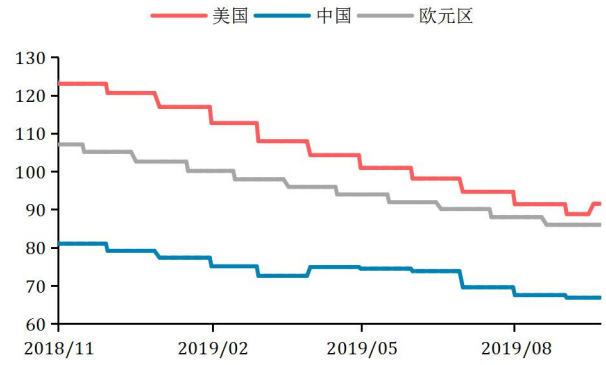
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 17： 美国通胀当期 NowCasting（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 18： NowCasting 指数



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 19： 全球主要商品影响国制造业 PMI 的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	-1.29	-1.29	-1.29	-1.32	-1.27	-1.10	-1.01	-0.98	-0.90	-0.76	-0.56	-0.50	-0.48	-0.50	-0.53	-0.64	-0.67	-0.76
巴西	-1.62	-1.58	-1.53	-0.76	-0.72	-0.86	-0.70	-0.68	-0.94	-1.09	-1.07	-1.01	-0.67	-0.49	-0.63	-1.28	-1.35	-1.25
加拿大	0.87	0.74	0.74	1.08	1.90	1.67	0.74	1.07	-0.08	0.39	-0.44	-0.34	0.22	0.45	1.01	0.43	0.42	0.31
印尼	-0.88	-0.87	-0.98	-1.05	-1.01	-1.00	-1.19	-1.02	-0.98	-1.04	-1.22	-1.37	-1.43	-1.22	-0.93	-0.95	-0.93	-0.82
泰国	-0.56	-0.37	-0.10	-0.17	-0.12	-0.01	-0.20	-0.27	-0.46	-0.84	-0.90	-0.60	-0.26	-0.27	-0.32	-0.51	-0.43	-0.74
马来西亚	-0.79	-0.70	-0.34	-1.23	-1.14	-1.76	-1.67	-1.41	-1.76	-1.76	-2.56	-2.29	-1.76	-1.76	-1.76	-0.61	-0.70	#N/A
印度	-0.93	-1.06	-1.06	-1.07	-0.54	-0.54	-0.54	-0.66	-0.78	-0.66	-0.23	-0.11	0.11	0.32	0.42	0.40	-0.42	#N/A
中国	-0.36	-0.60	-0.60	-0.52	-0.36	-0.20	-0.04	-0.04	-0.28	-0.52	-0.68	-0.84	-0.20	-0.04	0.12	0.12	0.20	0.20
美国	0.72	0.83	1.17	1.29	1.29	1.06	0.60	0.83	0.49	0.15	-0.19	-0.31	0.15	0.26	0.03	-0.19	0.03	-0.08
日本	0.59	0.12	0.22	0.22	0.40	0.78	0.68	0.87	0.31	-0.16	-0.25	-0.25	0.03	0.40	0.22	0.22	0.03	-0.16
韩国	-0.51	-0.23	-0.28	-0.27	-0.60	-0.32	0.29	0.20	0.24	-0.42	-0.91	-1.21	-1.29	-1.12	-1.01	-0.97	-1.07	-1.67
欧元区	0.04	-0.18	0.70	0.70	0.92	0.81	0.81	1.03	0.59	0.15	0.04	0.15	0.04	0.37	-0.18	-0.07	-0.40	-0.40
英国	0.19	0.11	0.11	0.11	0.19	0.34	0.11	0.11	0.03	-0.12	-0.36	-0.28	-0.28	-0.12	-0.20	-0.20	-0.12	-0.43
法国	0.63	0.63	1.16	1.16	1.56	1.56	1.43	1.43	1.03	0.63	0.10	0.23	-0.03	0.23	-0.30	0.10	-0.03	-0.16
德国	0.27	-0.06	1.25	0.92	0.92	0.92	0.92	1.57	1.25	0.43	0.11	0.27	-0.06	1.08	0.11	0.43	0.59	0.11

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 全球主要商品影响国 CPI 同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018										2019							
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
俄罗斯	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8
加拿大	0.9	0.5	0.9	1.1	1.6	1.4	1.0	1.2	0.0	0.3	-0.4	-0.2	0.2	0.6	0.9	0.6	0.5	0.3
巴西	-1.6	-1.6	-1.5	-0.8	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.5	-0.6	-1.3	-1.3	-1.2
印尼	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	-1.2	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8
泰国	-0.6	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.8	-0.9	-0.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7
马来西亚	-0.8	-0.7	-0.3	-1.2	-1.1	-1.8	-1.7	-1.4	-1.8	-1.8	-2.6	-2.3	-1.8	-1.8	-1.8	-0.6	-0.7	#N/A
越南	-0.7	-0.6	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
印度	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.7	-0.2	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	-0.4	#N/A
中国	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.8	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
美国	0.7	0.8	1.2	1.3	1.3	1.1	0.6	0.8	0.5	0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.1
日本	0.6	0.1	0.2	0.2	0.4	0.8	0.7	0.9	0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.4	0.2	0.2	0.0	-0.2
韩国	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6	-0.3	0.3	0.2	0.2	-0.4	-0.9	-1.2	-1.3	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.7
欧元区	0.0	-0.2	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8	1.0	0.6	0.1	0.0	0.1	0.0	0.4	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4
英国	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.4
法国	0.6	0.6	1.2	1.2	1.6	1.6	1.4	1.4	1.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.3	0.1	0.0	-0.2
德国	0.3	-0.1	1.2	0.9	0.9	0.9	0.9	1.6	1.2	0.4	0.1	0.3	-0.1	1.1	0.1	0.4	0.6	0.1

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 全球主要商品影响国出口同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	0.6	0.4	1.3	0.9	0.6	1.3	0.9	0.8	1.0	0.5	0.1	-0.6	0.2	-0.3	-0.3	-0.8	-0.7	#N/A
加拿大	-0.5	-0.3	-0.1	-1.0	0.3	0.8	0.7	0.6	0.7	0.2	-0.1	0.5	-0.8	-0.6	-0.8	0.4	-0.5	-0.5
巴西	0.4	-0.3	0.3	-0.5	-0.2	0.8	0.3	-0.2	0.6	1.1	0.2	0.0	-0.8	-1.1	-0.4	0.1	-0.9	-1.0
阿根廷	0.4	0.9	0.2	-0.5	0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.6	0.7	-0.6	0.1	-0.6	0.0	0.9	0.2	0.5
印尼	0.3	0.0	0.2	0.4	0.3	0.7	-0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	-0.8	-0.6
泰国	-0.5	-0.9	-0.4	-0.3	-0.4	-0.2	0.1	-1.2	0.2	-0.8	-0.7	-1.2	0.0	-1.2	-0.7	-1.0	-0.9	-0.6
马来西亚	-0.9	-0.5	0.7	-0.2	0.1	0.3	-0.7	0.0	1.2	-0.4	-0.1	-0.4	-1.3	-0.8	-0.6	-0.5	-1.0	-0.5
越南	-0.6	0.4	-0.9	-0.4	-0.4	-0.2	-0.8	-0.8	-1.0	-0.6	-1.2	-1.3	-1.1	-0.8	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4
印度	-0.2	-0.5	-0.2	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.6	0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.3	-0.9	-0.4
中国	2.4	-0.8	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.3	0.4	-0.3	-0.9	0.0	-2.0	0.3	-0.8	-0.5	-0.7	-0.4
美国	0.2	0.6	0.6	0.8	0.5	0.3	0.2	0.1	0.0	-0.4	-0.8	-0.4	-0.5	-0.7	-0.9	-0.9	-1.1	-0.8
日本	-0.3	-0.2	0.3	0.3	0.2	0.0	-0.1	-0.2	0.0	-0.5	-0.6	-1.2	-0.5	-0.4	-0.7	-1.2	-0.7	-0.8
韩国	2.7	5.1	-2.4	12.4	-0.8	5.7	8.3	-8.5	22.1	3.2	-2.1	-6.6	-11.7	-8.8	-2.5	-10.1	-14.1	-11.4
欧元区	-0.6	-1.3	0.2	-1.0	-0.1	0.3	-0.1	-0.9	0.6	-0.6	-1.1	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	0.1	-1.5	#N/A
英国	-0.6	-0.6	-1.1	-0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.4	-0.6	-0.7	-0.8	-0.2
法国	0.1	-0.6	0.7	-1.4	0.0	1.5	-0.1	-1.0	0.9	-0.1	-0.9	0.2	0.4	-0.2	0.4	1.3	-1.2	-0.2
德国	-0.4	-1.0	0.5	-0.9	0.3	0.3	-0.4	-0.9	0.4	-0.7	-1.3	-0.5	-0.2	-0.5	-0.8	-0.1	-1.8	-0.2

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 全球主要商品影响国进口同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	0.8	0.8	0.8	0.4	0.4	0.1	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	-0.6
加拿大	1.3	-0.1	0.0	1.0	0.6	0.3	-0.2	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-1.1	-1.1	0.0	-0.4	-0.9	-0.8	-0.8
巴西	0.1	0.5	1.2	0.0	1.0	0.1	0.3	2.0	1.3	-0.1	0.5	1.0	-0.2	0.4	-0.8	-0.5	-0.3	0.3
阿根廷	0.7	0.9	0.8	0.2	0.5	0.0	-0.4	-0.3	-0.3	-1.1	-1.3	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.7	-1.7	-1.5
印尼	0.4	0.9	0.7	0.0	1.2	0.9	0.2	1.1	0.7	0.2	0.7	0.1	-0.3	-0.5	-1.1	-0.8	-0.7	-1.2
泰国	0.0	0.4	-0.2	-0.6	0.1	-0.4	-0.3	-0.1	1.0	0.1	0.1	0.3	-1.1	0.5	-1.2	-1.0	-0.4	-0.4
马来西亚	0.0	0.3	-1.1	-1.8	0.1	-0.7	0.8	0.3	0.3	-1.1	0.3	-0.4	-0.7	-0.7	-1.8	-0.8	-0.4	-0.7
越南	0.0	2.5	-1.6	-0.9	-1.2	-0.2	-0.7	0.3	0.0	-0.5	-0.1	-0.2	-0.9	-0.8	-0.4	0.0	0.3	-0.4
印度	0.5	0.7	0.0	-0.1	-0.3	0.2	0.5	0.9	0.8	0.1	0.4	-0.2	-0.4	-0.4	-0.6	-0.4	-0.3	-0.3
中国	-0.3	1.4	-0.2	0.2	0.6	0.8	0.2	0.9	0.5	0.2	0.5	-0.4	-0.9	-0.6	-0.8	-0.9	-0.3	-1.0
美国	0.6	0.2	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.5	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.4	-0.7	-0.3
日本	1.0	0.1	0.9	-0.2	-0.4	0.7	0.2	0.5	0.6	0.4	0.9	0.5	-0.4	-0.4	-1.0	-0.1	0.0	-0.7
韩国	0.4	0.9	0.5	-0.1	0.5	0.4	0.3	0.6	0.2	-0.5	1.3	0.3	-0.3	-0.5	-1.2	-0.8	-0.2	-0.5
欧元区	-0.2	0.2	-0.3	-0.8	0.4	-0.5	0.4	0.9	0.3	0.2	1.0	0.0	-0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	-0.1
英国	-0.7	-0.2	-0.8	-0.7	-0.1	-0.4	-0.7	-0.2	0.0	-0.3	0.2	0.1	0.2	1.2	2.2	1.4	-0.3	-0.8
法国	-1.0	0.0	-0.3	-0.8	0.7	-0.5	0.3	0.6	0.3	-0.5	0.6	-0.6	-0.2	-0.4	0.1	0.1	0.2	0.2
德国	-0.2	0.2	0.0	-0.8	0.3	-0.6	0.5	0.8	0.1	0.0	0.6	-0.2	-0.7	-0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.1

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 全球主要商品影响国消费同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7
加拿大	-0.2	-0.6	-1.5	0.7	0.0	-0.2	0.0	-0.8	-0.3	-1.2	-1.8	-0.9	-0.9	-0.9	0.3	-1.2	-2.0	#N/A
越南	-0.3	-0.7	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.8	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6
澳大利亚	-0.4	-0.2	-0.7	-0.7	-0.5	-0.5	0.3	0.3	0.1	-0.6	-0.5	-0.5	-0.2	0.0	-0.5	-0.9	-0.7	-0.9
中国	-0.9	-0.8	-1.0	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.2	-1.4	-1.4	#N/A	-1.3	-1.2	-1.8	-1.2	-0.8	-1.6
美国	0.1	0.6	-0.4	1.2	0.6	1.1	1.1	-1.0	0.8	0.1	-1.8	-0.6	-1.2	-1.3	0.6	-0.6	-1.3	0.2
日本	1.0	0.6	1.5	1.4	0.9	1.3	1.2	0.2	1.8	0.8	-0.2	-0.4	-0.4	-0.7	-0.2	-0.9	-1.0	-0.7
欧元区	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.1	0.9	-0.4	1.0	0.5	-0.2	0.8	1.3	0.7	0.7	0.1	1.1	0.8
英国	-0.1	-0.4	-0.6	0.9	0.5	0.8	0.6	0.4	0.1	0.6	0.5	1.0	1.0	2.2	1.4	0.1	0.8	0.6
法国	0.1	1.3	-0.4	0.3	1.1	-0.8	1.2	-1.4	1.4	-0.9	-0.9	-0.3	0.4	-1.1	0.9	-0.4	-0.4	-0.1
德国	-0.1	0.2	0.3	-0.7	1.1	0.0	0.4	-1.4	2.0	0.4	-1.2	0.5	1.0	-1.3	1.4	0.8	-1.4	1.0

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 24： 全球主要商品影响国 M2 同比增速的 Z-Score 对比图（2010 年 1 月为基期）

	2018											2019						
	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
俄罗斯	-0.6	-0.6	-0.4	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8
加拿大	-0.7	-0.9	-1.5	-2.2	-2.0	-1.9	-1.2	-1.1	-1.1	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4	-0.1	0.4	0.9	0.8	1.1
巴西	-0.8	-0.4	-0.6	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.5	-0.7	-0.6
阿根廷	-0.9	-1.0	-0.4	0.9	1.7	-0.2	2.0	1.8	0.6	0.8	0.9	-0.8	0.1	1.2	1.5	0.6	-1.1	#N/A
印尼	-0.9	-1.1	-1.1	-1.5	-1.5	-1.4	-1.5	-1.3	-1.2	-1.3	-1.4	-1.6	-1.5	-1.4	-1.4	-1.0	-1.2	-1.0
泰国	-0.6	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.5	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7	-0.9	-0.8	-0.9	-1.1	-0.9
马来西亚	-0.7	-0.4	0.0	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	0.4	0.1	-0.1	-0.5	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8
印度	2.4	1.3	1.2	1.1	0.8	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6	0.3	0.4	0.6	0.3	0.2	0.2	0.1	#N/A
中国	-1.1	-1.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.3	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.3
美国	-0.9	-0.9	-1.1	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8	-0.6	-0.4
日本	0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-1.5	-1.3	-1.5	-1.5	-1.3	-1.1	-1.0	-1.5	-1.5
欧元区	0.7	0.5	0.2	0.6	0.9	0.6	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.2	0.6	1.0	1.3	1.2	1.0	1.3
韩国	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.3	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	#N/A
英国	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
法国	0.8	0.2	0.4	0.5	0.4	0.7	0.3	0.0	0.5	0.5	0.2	0.5	0.6	1.1	0.9	0.9	1.0	0.8

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_9985