

从经济指标中找到致富时机。想致富，先读懂12个经济指标！



人人需要了解的12个

经济指标

The Trader's Guide to Key Economic Indicators

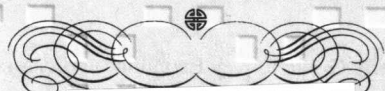
（美）理查德·亚马罗尼 著
王金萍 译



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

F222
1



人人需要了解的12个

经济指标

**The Trader's
Guide to Key
Economic Indicators**

★
(美) 理查德·亚马罗尼 著
王金萍 译

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

Richard Yamarone: The Trader's Guide to Key Economic Indicators

Copyright © 2004 by Richard Yamarone

Original language published by Bloomberg Press.

Simplified Chinese language copyright © 2007 by Publishing House of Electronics Industry

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without written permission from Bloomberg Press.

本书中文简体字版由 Bloomberg Press 授权电子工业出版社独家出版发行。未经书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何内容。

版权贸易合同登记号 图字: 01-2006-3532

图书在版编目(CIP)数据

人人需要了解的 12 个经济指标 / (美) 亚马罗尼 (Yamarone, R.) 著;
王金萍译. —北京: 电子工业出版社, 2007.1

书名原文: The Trader's Guide to Key Economic Indicators

ISBN 7-121-03629-0

I. 人… II. ①亚… ②王… III. 经济指标 IV. F222

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 150534 号

责任编辑: 刘露明 陈 晶

特约编辑: 葛春生

印 刷: 北京机工印刷厂

装 订: 涿州市桃园装订有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 720×1000 1/16 印张: 14 字数: 238 千字

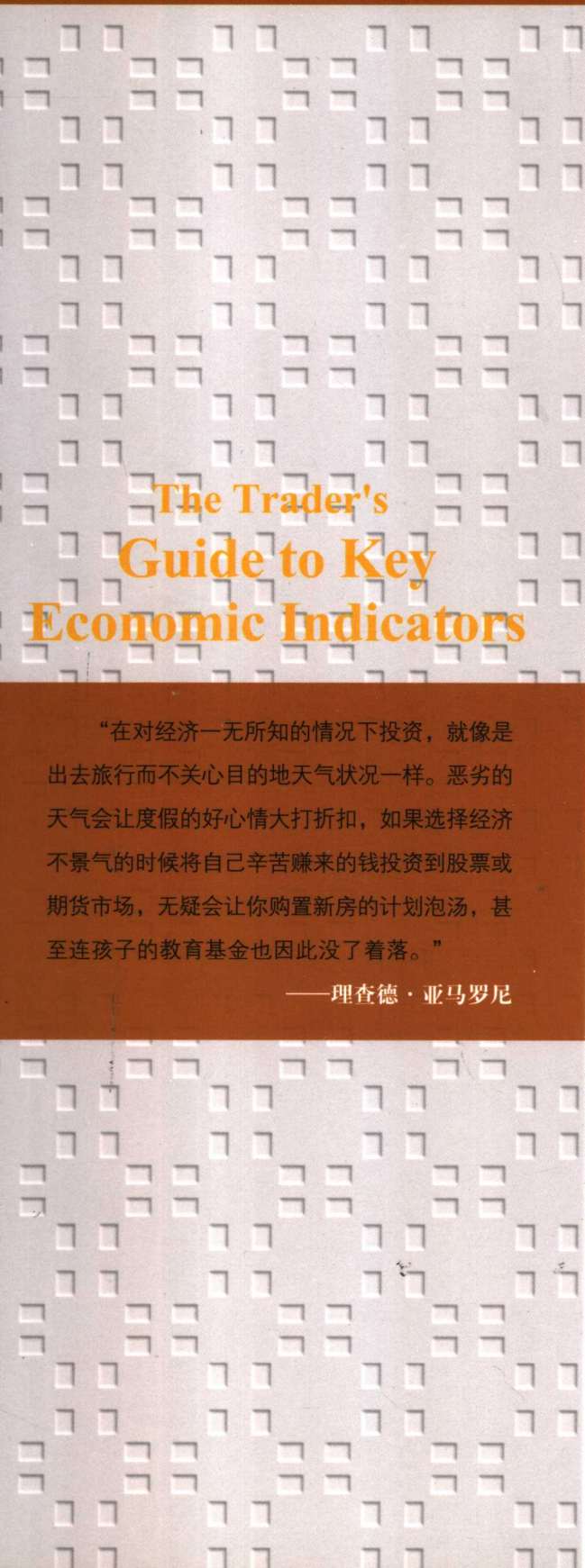
印 次: 2007 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 28.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系电话: (010) 68279077; 邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

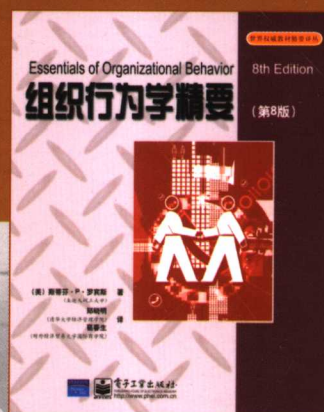
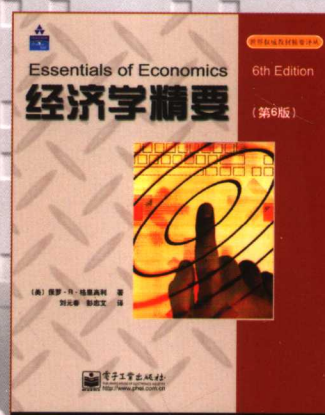
服务热线: (010) 88258888。



The Trader's Guide to Key Economic Indicators

“在对经济一无所知的情况下投资，就像是出去旅行而不关心目的地天气状况一样。恶劣的天气会让度假的好心情大打折扣，如果选择经济不景气的时候将自己辛苦赚来的钱投资到股票或期货市场，无疑会让你购置新房的计划泡汤，甚至连孩子的教育基金也因此没了着落。”

——理查德·亚马罗尼



反侵权盗版声明

电子工业出版社依法对本作品享有专有出版权。任何未经权利人书面许可，复制、销售或通过信息网络传播本作品的行为；歪曲、篡改、剽窃本作品的行为，均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人应承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。

为了维护市场秩序，保护权利人的合法权益，我社将依法查处和打击侵权盗版的单位和个人。欢迎社会各界人士积极举报侵权盗版行为，本社将奖励举报有功人员，并保证举报人的信息不被泄露。

举报电话：(010) 88254396；(010) 88258888

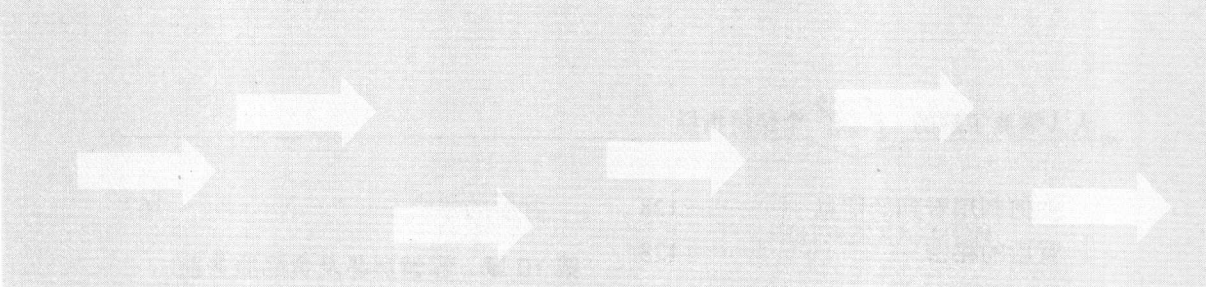
传 真：(010) 88254397

E-mail: dbqq@phei.com.cn

通信地址：北京市万寿路 173 信箱

电子工业出版社总编办公室

邮 编：100036



目 录

导 言	1	如何利用看到的信息	77
第 1 章 国内生产总值	11	背后的秘密	79
指标的演化	12	第 4 章 工业生产与产能利用率	80
数据解读	14	指标的演化	81
它们的深层含义是什么	29	数据解读	82
如何利用看到的信息	42	它们究竟意味着什么	86
背后的秘密	42	如何利用看到的信息	93
第 2 章 先行指数、滞后指数与同		背后的秘密	94
步指数	46	第 5 章 美国供应链管理协会指标	95
指标的演化	48	指标的演化	96
数据解读	48	数据解读	97
它们的深层含义是什么	58	它们究竟意味着什么	101
如何利用看到的信息	61	如何利用看到的信息	111
背后的秘密	62	背后的秘密	112
第 3 章 就业形势	63	第 6 章 制造商配送、库存与订单	116
指标的演化	65	指标的演化	117
数据解读	65	数据解读	118
它们的深层含义是什么	70	它们的深层含义是什么	124

如何利用看到的信息·····	128	背后的秘密·····	167
背后的秘密·····	128		
第 7 章 制造、贸易库存与销售 ·····	131	第 10 章 零售贸易及食品服务前	
指标的演化·····	133	期月销售额·····	170
数据解读·····	133	指标的演化·····	171
它们的深层含义是什么·····	135	数据解读·····	172
如何利用看到的信息·····	139	它们的深层含义是什么·····	177
背后的秘密·····	139	如何利用看到的信息·····	180
		背后的秘密·····	183
第 8 章 新住宅建设 ·····	141	第 11 章 个人收入与支出 ·····	186
指标的演化·····	142	指标的演化·····	187
数据解读·····	143	数据解读·····	188
它们的深层含义是什么·····	144	它们的深层含义是什么·····	192
如何利用看到的信息·····	152	如何利用看到的信息·····	198
背后的秘密·····	153	背后的秘密·····	199
第 9 章 美国经济咨商委员会消		第 12 章 消费者价格指数与生产	
费者信心指标与密歇根		者价格指数·····	205
大学消费者情绪指标·····	155	指标的演化·····	207
指标的演化·····	157	数据解读·····	209
数据解读·····	157	它们的深层含义是什么·····	213
它们的深层含义是什么·····	159	如何利用看到的信息·····	217
如何利用看到的信息·····	164	背后的秘密·····	217

导 言

在对经济毫无了解的情况下进行投资，就像是完全不关心目的地的天气状况而前往旅行。恶劣的天气会让度假的好心情大打折扣，尤其会彻底毁掉户外活动的计划。同样，如果选择经济不景气的时期将自己辛辛苦苦赚来的钱投资到股票或期货市场，无疑会将你原本设计好的舒舒服服的退休计划破坏得一干二净，或者让购置新房的计划泡汤，甚至孩子的教育基金也因此没了着落。

华尔街的投资银行、经纪人和研究机构对此当然是最清楚不过的。这类分析无一例外都采取自上而下的方式进行，从整体经济环境到有色证券的分析，包括利息率的估计、货币预测，以及国内外经济发展走势的预测，都是如此。在这方面，大家都遵循一条公认的游戏规则，那就是本杰明·格雷厄姆和戴维·多德于1940年推出的被誉为“投资圣经”的著作——《证券分析》，其中谈到：“经济预测是股票和债券市场、工业以及企业规划预测的根本基础。”

不过，研究经济状况并根据经济现状设计投资战略，并不意味着手里必须掌握几百万或几十亿美元资金才行。通过国内的报纸、杂志或晚间新闻的企业/商业版等，你完全可以掌握华尔街的金融专家们在进行金融分析时究竟都借鉴了哪些相关信息。即使没有经济学或数学方面的学位，你同样可以对这些财经信息进行提炼和分析，并掌握其精髓。事实上，在一流大学攻读相关学位的很多学生几乎都有这样的体会：即使从学校毕业了，他们仍然会感觉自己现实的金融世界完

全手足无措。本书试图打破常规，缩小普通经济学教材中常常令人不知所云的经济学理论（各个大学都在向学生教授这些理论）与华尔街真实的市场之间的巨大差距。本书之所以能够将抽象的理论知识具体化，是因为本书始终将关注的焦点放在大量经济指标上，而这些指标是分析师或经济学家们最常用的分析工具。理解了这些指标，经济学的研究将变得更有趣、更振奋人心。

在 20 世纪，前前后后出现了几千个经济指标，用于对各种对象的预测——上至汽油需求量，下至农业的庄稼收成。它们当中有的趣味性大于功能性，如那些用来阐释年度股票业绩与国家橄榄球联合会（National Football Combination, NFC）或美国橄榄球联合会（American Football Combination, AFC）之类的协商会议赢得“超级杯（Super Bowl）”（指美国橄榄球联盟的年度冠军赛）大奖之间的关系，或者女性的裙边开到大腿中部与开到小腿中部之间究竟有何关系等。其他指标则更严肃，完全以经济观察报告为基础，既包括一些鲜为人知的“神秘”指标，如用来衡量涂料和塑料中使用的颜料成分——二氧化钛的生产水平与建筑材料需求量之间的关联性指标，也包括一些非常直观的常识性指标，例如，在建筑用的金属丝及大量其他建筑材料中所使用的铜的价格，就与人类住宅的发展速度之间存在明显的相关性。同样，经济增长与火车车厢的负载量之间、与货运集装箱的生产之间、与木制垫板装运之间、与槽形硬纸板及包装之间，都存在显著的关联，这些因素又全都与运费或制成品等因素存在一定的关联性。

随着时间的推移，经济学家们在逐渐淘汰那些无效的指标，这些指标所衡量的要素往往不一定像人们之前以为的那样具备所谓的相关性。到现在，经过筛选后保留下来的关键指标大概有 50 个，它们的可靠性是经得起考验的。本书将谈到的 12 个指标则是任何分析工具包当中都必不可少的经济指标。事实上，华尔街的所有经济学家都会在其分析过程中以及报告的撰写过程中使用这些指标。美联储官员们在制定和执行货币政策时也会参考这些指标，对整体经济走势做出判断。之所以说这些经济指标“必不可少”，是因为它们能够非常准确地描述经济关系及市场发展方向。也就是说，这些经济指标总是轮番地成为引发金融市场巨大震荡的关键因素之一。

本书探讨的 12 个经济指标当中，有的是美国政府机构（如美国商务部人口调查局、美国劳工部、美联储管理委员会等）推出的，有的则来自储备管理协会、论坛委员会、密歇根大学等私人组织，其中不乏预测力极强的指标，也不乏能够

很好地反映当前经济状况的指标。另外，有的还能适时地凸显那些极富潜力、能够准确代表经济活动发展方向的行业指标。无论如何，这些指标都具备这样一个共性：它们无一例外地在某种程度上与经济周期相关联。

0 经济周期

经济周期是现代经济学中的核心概念之一。著名的经济学家亚瑟·本斯（Arthur Burns）和维斯里·米切尔（Wesley Mitchell）早在1946年的研究报告《衡量经济周期》（*Measuring Business Cycle*）中就对经济周期的概念做出了定义。这份报告当时是为美国国家经济研究局（National Bureau of Economic Research, NBER）提供的。如今，报告中关于经济周期的定义已经成为美国官方定义的、占统治地位的经济周期概念。在本斯和米切尔看来，经济周期是“主要在商业企业当中组织其工作的国家在整个经济活动中发现的一种波动范围——每个周期都包含大量经济活动中同时存在的扩张及紧随其后的大衰退、经济紧缩、复苏等现象，同时它们又共同成为下一个经济周期的扩张阶段”。

永远不会出现两个完全一样的经济周期。如表0-1所示，在人们真正对美国经济进行衡量的并不算长的历史当中，扩张期的时间长度差异巨大，从经济谷底到经济高峰，经济紧缩期的时间长度也同样波澜起伏，只不过扩张期通常比紧缩期持续的时间更长，也更稳定。这种趋势在近期变得尤为显著。扩张期的时间长度有的长达120个月（1991年4月~2001年4月），有的仅仅持续10个月（1919年3月~1920年1月）。同样，经济低迷期也有的长达43个月（1929年9月~1933年3月），有的则仅仅持续6个月（1980年2月~1980年7月）。此外，不同的经济周期中波峰和谷底之间波动的幅度也往往呈现出巨大的差异性。

对于经济周期，我们不妨将它视为一个国家整体经济活动的曲线图。由于人们当前所普遍接受的美国经济活动的参照物就是GDP（Gross Domestic Product，国内生产总值），因此经济学家们通常都根据GDP的交替涨落来区分不同的经济周期。GDP的上扬标志着经济扩张，而GDP的回落则意味着经济紧缩（见图0-1）。也就是说，根据本斯和米切尔的定义，经济周期不能简单地通过某一个经济指标来确定，即使是GDP这样的指标，同样如此。真正要从各个不同视角对经济环境进行呈现和折射，其实还得靠一系列综合的指标。

表 0-1 美国经济周期

经济周期参考日期		每月持续时间			
波 峰	波 谷	紧 缩	扩 张	周 期	
圆括号中为季度日期		波峰到波谷	上一次波谷到此次波峰	上次波谷到此次波谷	上次波峰到此次波峰
	1854 年 12 月 (IV)	—	—	—	—
1857 年 6 月 (II)	1858 年 12 月 (IV)	18	30	48	—
1860 年 10 月 (III)	1861 年 6 月 (III)	8	22	30	40
1865 年 4 月 (I)	1867 年 12 月 (I)	32	46	78	54
1869 年 6 月 (III)	1870 年 12 月 (IV)	18	18	36	50
1873 年 10 月 (III)	1879 年 3 月 (I)	65	34	99	52
1882 年 3 月 (I)	1885 年 5 月 (II)	38	36	74	101
1887 年 3 月 (II)	1888 年 4 月 (I)	13	22	35	60
1890 年 7 月 (III)	1891 年 5 月 (II)	10	27	37	40
1893 年 1 月 (I)	1894 年 6 月 (II)	17	20	37	30
1895 年 12 月 (IV)	1897 年 6 月 (II)	18	18	36	35
1899 年 6 月 (III)	1900 年 12 月 (IV)	18	24	42	42
1902 年 9 月 (IV)	1904 年 8 月 (III)	23	21	44	39
1907 年 5 月 (II)	1908 年 6 月 (II)	13	33	46	56
1910 年 1 月 (I)	1912 年 1 月 (IV)	24	19	43	32

续表

经济周期参考日期		每月持续时间			
波 峰	波 谷	紧 缩	扩 张	周 期	
圆括号中为季度日期	波峰到波谷	上一次波谷到此次波峰	上次波谷到此次波谷	上次波峰到此次波峰	
1913年1月(I)	1914年12月(IV)	23	12	35	36
1918年8月(III)	1919年3月(I)	7	44	51	67
1920年1月(I)	1921年7月(III)	18	10	28	17
1923年5月(II)	1924年7月(III)	14	22	36	40
1926年10月(III)	1927年11月(IV)	13	27	40	41
1929年8月(III)	1933年3月(I)	43	21	64	34
1937年5月(II)	1938年6月(II)	13	50	63	93
1945年2月(I)	1945年10月(IV)	8	80	88	93
1948年11月(IV)	1949年10月(IV)	11	37	48	45
1953年7月(II)	1954年5月(II)	10	45	55	56
1957年8月(III)	1958年4月(II)	8	39	47	49
1960年4月(II)	1961年2月(I)	10	24	34	32
1969年12月(IV)	1970年11月(IV)	11	106	117	116
1973年11月(IV)	1975年3月(I)	16	36	52	47
1980年1月(I)	1980年7月(III)	6	58	64	74

续表

经济周期参考日期		每月持续时间			
波峰	波谷	紧缩	扩张	周期	期
圆括号中为季度日期		波峰到波谷		上次波谷到此次波峰	
1981年7月(III)	1982年11月(IV)	16	12	28	18
1990年7月(III)	1991年3月(I)	8	92	100	108
2001年3月(I)	2001年11月(IV)	8	120	128	128
所有周期的平均值:					
1854~1991(32个周期)		17	38	55	56*
1854~1919(16个周期)		22	27	48	49†
1919~1945(6个周期)		18	35	53	53
1945~1991(10个周期)		10	57	67	67
均值、和平时期的周期:					
1854~1991(27个周期)		18	33	51	52‡
1854~1919(14个周期)		22	24	46	47§
1919~1945(5个周期)		20	26	46	45
1945~1991(8个周期)		10	52	63	63

*表示31个周期, †表示5个周期, ‡表示26个周期, §表示13个周期

注: 用粗斜体显示的数字为战时扩张期间(美国内战、第一次和第二次世界大战、朝鲜战争、越南战争)的数字, 战时经济收缩以及包括战时扩张在内的所有周期的数字。

(资料来源: 美国国家经济研究局)

经济指标是根据其与经济周期之间的关联度来进行分类的：用来反映当前经济现状的指标称为同步指数；用来预测未来经济状况的指标称为先行指数；而用来证明经济状况出现了转折的指标即为滞后指数。

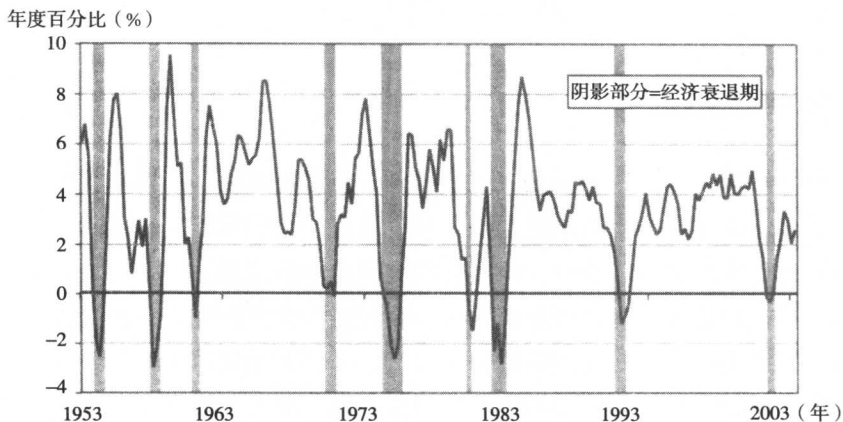


图 0-1 GDP 与突出显示的经济衰退期

（资料来源：美国商务部，经济分析局，美国国家经济研究局）

02 经济指标与资本市场

负责经济指标的统计和报告的组织通常会在《彭博资讯》（*Bloomberg News*）、道琼斯新闻网、路透社、CNN（美国有线电视新闻网）、CNBC 财经新闻等财经新闻发布渠道正式发布官方数据的一小时以前公布这份报告。记者们会被“关”在房间里，不允许与外界的任何人联系，他们在此期间只能向一些经纪人提某些相关的问题，准备新闻标题和报告内容的分析文字。这些消息将一直处于封锁状态，直到官方数据正式披露——通过新闻渠道传播并由华尔街的分析师们进行详细的剖析和研究。华尔街的大多数机构都会特地请经济学家在公开场合通过媒体及时发布这些数字，并且对与之相关的市场反应做出解释或加以评论。对经济学家们而言，这项工作的压力是最大的，又被称为“实时语音（hoot-and-holler）”或实况直播。一个小小的口误都可能导致公司或整个交易所数百万美元的损失。

经济指标离华尔街的预期值相差越远，对金融市场的影响越大。例如，如果经济学家要得到的结论是持平或 0.1% 的上涨，那么零售业销量下降 0.1% 可能不

会对市场产生太大的影响。但是如果他们预测将实现 0.7% 的上升，而公布的数据是下降了 0.1%，那么市场可能会出现大幅振荡。也就是说，对于市场交易员及其他市场参与者而言，随时了解华尔街有关关键经济指标（如本书中探讨的各类指标）的预测信息，永远都不失为保险之策。

◎ 如何使用本书

毫无疑问，你们一定会在报纸上读到，或者在电视、广播等媒体上看到、听到有关经济扩张或经济衰退的预测信息。而且，你们可能也注意到了，大家都希望经济处于良好的发展势头，而不希望看到负面的信息。但是，你们可能不一定知道这些在台前幕后对经济走势进行预测的经济学家们究竟是根据什么来做出判断的。如果不知道他们的判断依据是什么，又怎么能知道他们的结论究竟是科学的结论，还是不负责任、经不起考验的推测呢？那么，我们又怎么能确定在制定投资战略的时候是否可以将这些结论作为参考依据呢？本书旨在帮助读者形成自己对于经济发展趋势以及市场状况的看法，从而根据这些判断采取更准确有效的行动方案。

书中每一章分别对应一个指标，首先从综合性最强的 GDP、先行指数、滞后指数，以及同步指数着手，然后探讨与整体经济的具体方面或领域相关的其他指标，如消费价格、制造、住房、零售额等。每章都包含 4 个主要部分：概括指标的主要属性及其对市场产生的影响的导言部分；追溯指标的起源与发展的部分；如何获取、分析、汇报相关数据的部分；如何将这些数据有效应用到投资过程的部分。最后一部分还将给大家开几个小“玩笑”——透露各个指标鲜为人知的一面——华尔街的经济学家们就是利用这些信息更清晰、更及时地掌握商业活动状况的。

为了将本书中获得的知识付诸实践，你还可以参考华尔街的信息。正如每一个投资机构都会在股市开市之前举行会议，讨论当天的形势以及潜在的交易策略。类似的会议上一定会预测当天即将公布的经济指标大概会是怎样的数字。市场交易员们都不希望等到数据公布的那一刻才发现真实的情况完全出乎意料。同样，很多市场交易员都会在自己的办公桌上准备好台历，标明哪一天会发布哪些经济信息，之前的报告数值以及变化幅度，并且标明接下来的报告中华尔街将做怎样

的预测等——包括可能出现的最乐观情况、最糟糕情况以及大家达成一致的情况。因此，真实的数字公布以后，他们就会知道真实数字与预期状况之间的差异，从而做出相应的反应。

当然，没有任何一个经济指标能够单独对当前或未来的经济发展状况做出全面预测，每种指标都有其不足之处，可能会由于出现了不可预见的变故、采用的衡量标准/方法不对，或者采取的数据收集程序不合适等，而发出错误的信号。如同镶嵌瓦片那样，将本书中提到的 12 个经济指标传达的信息拼凑起来，就能够对经济走势有一个动态的把握。不过，如果真的想了解宏观经济环境和具体的行业状况，还得借助证券交易委员会 2000 年公布的规定，该规定赋予了个人投资者同等的权利，能够通过电话会议等方式了解专业分析师手头掌握的企业每季度的收益情况。

这些电话能够提供大量有关企业支出计划、制造和生产活动、国际动向、定价水平，以及总体商业环境等信息。而美铝（Alcoa）、波音（Boeing）、卡特彼勒（Caterpillar）、康明斯（Cummins）、爱默生电气（Emerson Electric）、福特汽车公司（Ford Motor）、通用电气（GE）、伊利诺伊工具（Illinois Tool Works）、约翰逊控制系统（Johnson Controls），以及联合技术（United Technologies）这样的行业巨鳄发出的各类声明也是具有特殊价值的。很多公司还会在季度报告中附上幻灯片、印刷资料以及补充数据等信息。这些资料往往会更具体地说明其采购意向、预期的招聘改革计划，以及能够预计可能对未来绩效产生影响的因素。这已经是获得相关商业秘密的最经济、最便捷的方式了。如果实在没有办法找到这样的报告，那么也可以访问公司网站进行查询，因为这些信息通常会全部归档保存，几乎可以达到一天 24 小时全天候供查询。

⑤ 谁将从本书中获益

本书的目标读者主要是那些对华尔街最炙手可热的经济指标缺乏整体了解的市场交易员和投资者。即使手头揣着数百万美元的投资基金，并不意味着你真正掌握了各类经济指标的奥妙，也不一定意味着你已经掌握了投资的真正含义。例如，新鲜出炉的 MBA 们刚刚接触金融机构的交易所时，几乎没有几个人能够对这些指标做出完整的理解。无论是哪个机构或学校的 MBA 毕业生，都是这样。