



风靡全球的权威《华尔街日报》指南系列丛书之一
全世界的经济学家和专业投资机构都在用的经济投资指标

读懂 华尔街^的 50个经济指标

[美] Simon Constable 西蒙·康斯特勃
Robert E. Wright 罗伯特·E. 怀特 / 著
白天惠 / 译

GUIDE TO THE 50 ECONOMIC INDICATORS
THAT REALLY MATTER



南方出版社

读懂 华尔街^的 50个经济指标

[美] Simon Constable 西蒙·康斯特勃
Robert E. Wright 罗伯特·E. 怀特 / 著
白天惠 / 译

GUIDE TO THE 50 ECONOMIC INDICATORS
THAT REALLY MATTER



南方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

读懂华尔街的50个经济指标 / (美) 康斯特勃
(Constable, S.), (美) 怀特 (Wright, R. E.) 著; 白天
惠译. — 海口: 南方出版社, 2014.1

书名原文: The wall street journal guide to the
fifty economic indicators that really matter

ISBN 978-7-5501-1827-0

I. ①读… II. ①康… ②怀… ③白… III. ①金融投
资-经济指标 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第304636号

版权合同登记号: 图字30-2013-255

THE WALL STREET JOURNAL GUIDE TO THE FIFTY ECONOMIC
INDICATORS THAT REALLY MATTER, copyright©2011 by Dow Jones and
Company, and Translation Copyright©(year) by HarperCollins Publishers. Published by
arrangement with Harper Business, An imprint of HarperCollins Publishers.

读懂华尔街的50个经济指标

责任编辑: 师建华 高会力
出版发行: 南方出版社
地 址: 海南省海口市和平大道70号
电 话: (0898) 66160822
传 真: (0898) 66160830
经 销: 全国新华书店
印 刷: 北京中科印刷有限公司
开 本: 700毫米×1000毫米 1/16
字 数: 200千字
印 张: 18
版 次: 2014年2月第1版第1次印刷
书 号: ISBN 978-7-5501-1827-0
定 价: 58.00元

新浪官方微博: <http://weibo.com/digitaltimes>

版权所有 侵权必究

该书如出现印装质量问题, 请与本社北京图书中心联系调换。

引言

正如书名所言，这是一本介绍经济指标的书，但并非单单如此。这本书是要教你学会保护自己的财产，不论数目大小，都是辛劳所得，值得我们运用自己的聪明才智，再加上那么一点点运气，创造升值。在我们看来，最好的办法就是观察数据中显现的趋势，这可不是简单的几个人人都知道的度量标准，虽然那些也很重要，其他的还有一箩筐呢，大多数人可能听都没听过。投资者若想取得优势，要有创造性的，甚至略微怪癖的思路，不能隔着窗户纸看经济，而要不拘一格，另辟蹊径。也许现在你还不解其中之意，看完这本书你就会明白。

任何人，不论有多少投资经历，都了解2008年的重大信贷危机让股票市场陷入一片混乱，一直持续到2009年，大大小小的投资者眼睁睁地看着自己的资产一天一天，甚至分分秒秒在缩水。

为了防止悲剧再次发生，这本书将告诉你这些经济指示器如何在经济动荡之前就做出预警。有了这样的先见之明，你就能够及时作出投资调整，避免重蹈覆辙。

保护资产是投资成功的关键，即便我们在投资市场奋斗5年、10年、20年，节节胜利，但最终在一场金融劫难中一切所得化为乌有，意义何在？一切痛苦过后，尽管情况好转，你是否还有远

见和勇气重返市场？2008—2009年的金融危机表明，大多数投资者都不够敏感，他们只关注到眼下的经济形势，而没有看到未来走向。

尽管投资者群体在这次危机中损失了上万亿的资产，但经济头脑和投资头脑似乎并没多少长进。他们总在良好的投资时机求稳，在需要谨慎的时刻冒险，实际上总是高买低卖，之后又以高价买入。这恰恰与投资策略相反。

这些投资者的前景不容乐观，但通过研习本书，就能够学会跟随经济循环作投资，从中获益，而不是只有经济形势好的时候才能投资赚钱。换句话说，这本书旨在教会投资者如何以成熟的方式思考经济，而不是指出具体的投资项目。想必大家都明白“授人以鱼，不如授人以渔”的道理，在投资领域同理。

投资线索

辨别经济暴涨、下跌或是停滞的趋势听起来很困难，但经济不可避免地会不断显露反映其自身健康状况的数据线索，一些被称作“领先指标”，预示经济的发展趋势；一些被称为“同步指标”，把握经济现状的脉搏；还有一些所谓的“滞后指标”，表明经济的历史状况。领先指标是盈利理念的最显著基础，但同步指标和滞后指标也很重要。

你也许已经明白，本书要讲的不是经济学知识，而是具体的投资战略，我们主要关注的是中期和长期的投资，不包括日间交易、外汇交易、衍生品

交易和其他短期投机，这些最好留给技术分析师、计算机和经验老到的人来处理。

我们能够帮助的是那些希望利用经济数据和指标来辨别下个月或是下一年经济走向，进行相应投资期望获利的投资者。

如果你到书店转转，总能看到很多讲述经济指标的书，有些声称解开了其中的奥秘，至少有些会企图让非高智力水平的人群理解人文学科里一些最复杂的概念。

我们不作出这样的断言，这本书显然不是为初学者设计的，但想要读懂也不需要你有经济学博士学位，其中也不包括什么所谓的“秘密”。

本书中的信息虽然对大多数人来说有些晦涩，但都是现成的信息，我们所做的是搜寻和整理，然后再以简洁轻松的方式解释给读者听。

我们认为，读者需要自己作一些调查和预测，初出茅庐的新手很难分辨专业人士、冒牌专家和骗子的差别，因此读者自己学会一些专业常识是必要的。

神奇的 50 个指标

为帮助读者认识经济，我们希望所选出来的经济指标能够涵盖经济的方方面面，至于一些人人皆知的指标我们就不再提及，因此你在我们的列表上看不到像 CPI (Consumer Price Index, 居民消费价格指数) 这样的概念，

毕竟与经济市场利益不相干的人都知道怎么估量通货膨胀。了解所有人都知道的常识可不能让你有什么优势。

与此相反，你需要看到不寻常的东西，这就是为什么我们不准备再老生常谈。我们的指标则是要帮助你提前预知通货膨胀（不仅是有关消费价格）、GDP（国内生产总值，衡量整体产品和服务产值）和失业将导致的后果。

“50”这个数字也许令人望而却步，但我们要清楚，经济是一头变幻无常的怪兽，需要我们从多个角度和维度考察。虽然一些角度更为重要，但所有的角度综合在一起才能够提供一个关于经济循环的细致真实的写照。你需要认清这个复杂的真实写照，因为在经济中不存在一个通吃的指标。

许多经济指标会随机性地大幅度上下波动，比如因为一场可怕的暴风或者 fluke order。此外，迫于尽快做出数据的压力，一些指标仅仅是猜测，需要后期修正，有时候结果差异很大。最后，许多指标，例如房产销售，需要作季度调整，这些调整技巧极易出错，会因为季节波动造成过度抵消或者抵消不足。

精心挑选出好的经济指标再作分析，可以帮助我们排除掉所谓的“统计噪声”。我们认为应当尽量考虑更多的指标，这背后的直觉很简单：越多的指标指向同一个方向，这个趋势越有可能是一个确凿的经济现象，而不是任意随机或者季节性的变化。本书中的指标选择主要基于四个标准：

1. 时效性：信息如果在获取之前就会失效，何必费功夫？
2. 准确性：如果数据不可靠，或是频繁更正，何必费功夫？
3. 独特性：如果一个指标大多数投资者都知道并且会利用，何必费功夫？

4. 与真实经济和实际投资实践联系的紧密度：如果指标不能够说明经济的历史、现状和前景，何必费功夫？

我们在专注于经济学和经济史研究将近半个世纪后，对于如何入手有很好的想法。但仅依靠我们自己的经验是不够的，是人总会犯错，因此我们咨询了许多同行——记者、金融市场专业人士、学者——对于我们指标名单的看法，记下他们的意见建议，作了必要的修正。对于他们的贡献我们心怀感激。

我们在挑选决策的过程中发现，即使对于很多每天都在思考经济和投资的人来说，我们列单上的50个指标也是他们先前很少意识到的，这本书给了他们大大的惊喜，就像是经济学家们的春节提前到来了一样。

总而言之，如果你想要知道经济的历史、现状和未来走向，读这本书是一个很好的开始！

本书结构

每个指标我们都分四部分来介绍，第一部分进行简单描述；第二部分提供走势图和其他数据图；第三部分叫做“投资策略”，教你运用这些指标的技巧；最后一部分简略总结指标的关键部分，提供数据来源。

物理界最著名的公式就是爱因斯坦的 $E=MC^2$ ，宏观经济学中与之相媲美的公式是 $GDP=C+I+G+NX$ ，这个等式表示了被最为广泛认可的衡量经济行为

的指标 GDP 的构成要素，说得直白点儿，GDP 就是告诉我们一年或者一季度内生产了多少经济产品。

根据这个公式，我们按照 GDP 的四要素将指标归类为：消费（C）、商业投资（I）¹、政府（G）和净出口（NX）。这四要素囊括了经济中发生的一切行为，有关每项要素的指标我们书中都有涉及。

我们另外总结了一类指标，这一类指标会同时涉及多项要素。最后我们还列举了一类有关通货膨胀、恐惧和不确定性的指标。这种结构组织符合一个经济初学者的直观概念，也意味着前几章介绍的指数可能相对难懂。如果读者希望看到更有趣的内容，可以随时直接翻到最后，本书的后几章更加轻松有趣。50个指标的介绍并不是按照一个线性的排序，不需要你按照顺序逐一学习，而是像网页一样可以随意翻页查看。

为了考察我们列出的每一项指标，我们采访了经验丰富的专业人士，他们对于各类不同数据如何反映潜在经济都了如指掌。书中多次引用他们的言论和讲解，让读者能够借鉴他人之智，对宏观经济和具体投资都能有一个真实的、立体的、细致的认识。

我们在讲述50项指标中嵌入了一些非常有帮助的“应用小插件”，为了快速索引，明确标注每个指标是领先指标、同步指标、滞后指标还是前者间的结合；交叉索引中也展示了那些类似或相关的指标；最后，每个指标的最

¹ 读者不要把“投资”和“商业投资”（也叫“企业投资”）的概念搞混。商业投资意味着设备引进、新建厂址。在某种意义上，投资指的是任何以营利为目的、对金融或者其他资产投入的资本。例如，在二级市场购买股票是一种金融投资行为，但并不是商业投资，因为它没有带来经济上新的净投资，而只是资产易主。本书会明确区分读者可能实行的投资行为和经济学家用来计算国内生产总值（GDP）的商业投资（I）。

后还有一个“总结参谋”，简要回顾了本章所讲指标的七项重要属性：

◎资料发布时间

◎资料来源

◎资料看点

◎数据解读：资料与经济或具体产业的联系。

◎应对措施：有些建议很具体，教你在什么情况下要作出怎样的投资决策；有些建议则很宽泛，最简单地讲，就是在经济走低时求稳第一，在经济恢复时敢于冒险。在本页的脚注中我们对于其他方面的投资建议给了一个更为专业的解释。¹

◎风险等级

◎风险评估后的潜在利润，每个\$符号代表每年10%的收益：风险和收益通常是成正比的，预计风险越大，潜在的收益越大。我们用“潜在”一词，表示收益越高，得到的可能性就越小，想必读者都明白这点。

1 如果你认为名义利率要下降（通常在经济衰退期发生），买入债券，很可能会价格上涨（名义利率和股价成负相关。如果你对此一无所知，或者认为自己的相关知识不够，可以参考赖特和瓜德里尼的《金钱与银行业》（*Money and Banking*）一书，可以免费在 www.flatworldknowledge.com/printed-book/1634 下载到，在金融市场研究机构 Thomas Willing Institute 的网站 www.augie.edu/thomaswilling 上也有全面的金融术语表。如果你认为随着经济扩张，或者通胀急剧加重，名义利率将上升，那么就减少持股（通常是直接卖出股票，或者通过融券，高价卖出所借债券，再低价买回，具体内容会在《空头净额》一章讲解），因为很快股价就会受到强力冲击。用赚到的资金购买黄金、地产和其他会随着物价一起增值的资产（甚至更好的状况是，其增值速度比物价上涨更快）。如果经济回暖，没有通胀压力，金融、工业或者建筑行业的顺周期性股票是不错的投资选择。与此相反，如果经济衰退显现，食品行业和日用品行业的防御性股票可能是更明智的投资取向。如果恐慌和危机迫近，国债有可能飞涨，例如 2008 年 9 月的情况。

想要成为一个成功的投资者，是否就必须掌握并追踪这些指标？也不一定，也许你会走大运撞上未来的牛股，就像很多早期撞上科技股“谷歌”发家的投资者一样。当然你也有可能买到像安然公司和莱曼兄弟这样的股票，这些曾经的金融市场巨头如今也荡然无存。简单来说，你追踪分析越多的数据，对于经济状况的直觉就越准确。最开始会有些困难，你会越学越觉得自己知道的太少，但很快你就会形成全局观，更明智地作投资。

是人总会犯错，偶尔的错误会让你有所损失，但如果你熟练掌握本书中的知识，就能很好地控制损失，并迅速扭转局势。此外，如若你学会聆听经济的步调，就能在其他投资者之前锁定合适的投资产业，占据优势。本书介绍的指标将帮助你拓展认识，少走弯路。祝读者享受阅读，学有所获。

目 录

引 言	1
第一部分 消费 (CONSUMPTION)	1
1 汽车销售量	3
汽车销售额是预示经济衰退的可靠领先指标，当人们担心失业的时候几乎不会考虑购车。	
2 连锁零售业销售	7
销售占据 GDP 庞大的比例，要想做经济预测，这部分数据不容忽视。	
3 消费者信心	13
要综合月度数据，观察3个月的波动状况，才能作出明智的投资决策。	
4 现房销售量	18
人们在买房时也需要买新的家具、电器、家居用品等，因此现房销售会带动经济的方方面面。	
5 失业及不充分就业	23
随着失业率上升，你可以考虑保障性部门，例如药业、食品业这些人类生活的支柱行业。	
第二部分 投资 (INVESTMENT)	29
6 订单出货比	31
订单出货比显示1.0以上时是良好数据，表明本行业中供不应求。	
7 铜价	36
如果价格升至高位，是产业扩张的标志。	

8 耐用品订单	 41
如果耐用品各个组成部分都显示消费强势，考虑跟随综合股价指数投资。	
9 建房许可和住房开工率	 46
通常在经济状况好转之前，发放的建筑许可数量和住房开工率就开始增加。	
10 工业产值和产能利用率	 51
当产能利用率接近上限值的时候，企业需要担心成本压力，也就是原料价格的上升。	
11 供应链管理协会制造业调查	 57
它从全美国制造业公司采购经理人的角度评估经济制造业部门的健康状况。	
12 供应链管理协会非制造业调查	 62
不论从就业还是 GDP 来看，这些都构成了私有经济的 70%，不容小觑。	
13 美国经济周期研究所 JoC 工业价格指数	 67
当工业企业扩大原料购买时，价格上涨，工业产品生产扩张。	
14 伦敦金属交易所库存指数	 72
如果库存处于高位，就是行业放缓的征兆。	
15 个人储蓄率	 77
我们需要关注的是储蓄率在走高还是走低，而不是看储蓄率是 3% 还是 1.5%。	
16 单位劳动成本	 81
如果工人生产了更多的价值，而工资保持不变，就说明单位劳动成本下降，企业从中获益。	
第三部分 政府 (GOVERNMENT)	 87
17 联邦政府预算赤字和国家债务	 89
当政府债务增加跟 GDP 增长速度同步时，是良性的。	

第四部分 净出口 (NET EXPORTS)	 95
18 波罗的海干散货运价指数	97
运价指数它随着对船只的需求上下波动。	
19 汉堡指数	102
如果同样的汉堡在北京价格为15美分，而在纽约为3美元，这项指数就表明人民币定价过低。	
20 经常项目贸易赤字	107
呈现持续贸易顺差的国家，更能吸引更多的投资者进驻投资，进而使经济发展迅速。	
21 原油储备	112
原油库存处于低位或者下降表示经济状况良好，工业生产强力运转，各类设施在消耗能源。	
22 日本经济短观调查	116
每季度，日本中央银行都会调查日本9,000多家大中小企业的商业人士对未来物价、营销、就业、汇率和信用状况变化的预期，这项指标可能是世界上调查最全面的指标。	
23 财政部国际资本流通数据	121
以美元为基准单位，衡量外国人借钱给美国的意愿。	
第五部分 综合指标 (MULTIPLE COMPONENTS)	 127
24 美联储褐皮书	129
如果褐皮书认为经济在强势发展，很可能意味着利率短期内即将上涨。	
25 裂解差价	134
当差价大的时候，炼油的利润率就高；差价缩小，也就意味着可图利润减少。	
26 信贷可获性振荡指标	138
广义上说，如果企业和个人更容易获取信贷，那么经济活动就会增加，经济增长加快。	

- 27 联邦基金利率 | 142
- 如果美联储想让经济放缓，它就提高联邦基金利率，也就是银行间贷款利率。
- 28 生育率 | 146
- 随着国家变得富有，生育率就会下降。
- 29 人均国内生产总值 | 151
- 就像医生通过听病人的心跳速率判断他的健康状况一样，经济师通过观察人均国内生产总值来判断经济的健康状况。
- 30 伦敦银行同行拆借利率 | 156
- 伦敦银行同行拆借利率和普通利率一样，在经济衰退时期下降，在繁荣时期上升。
- 31 M2 货币供应量 | 160
- 联储通过增加 M2 货币供应量加快经济发展，通过减少 M2 来减缓经济发展速度。
- 32 新房销售 | 165
- 强势的新房销售数据对于家具市场、房屋瓷砖市场、房屋建筑、水龙头制造商和其他像惠好这样的木材行业生产商都是好的标志。
- 33 费城联储 ADS 商业环境指数 | 170
- 与费城联储的另一个指标“商业前景调查”不同的是，ADS 指数关注的是整个经济状况。
- 34 费城联储商业前景调查 | 175
- 人们的心理依旧是商业界的重要驱动力，如果信心指数降低，那么也就不太可能出现强势的经济增长。
- 35 实际利率 | 180
- 当实际利率为负值的时候，就表明联储采取的是宽松政策，这是为了加快经济发展。
- 36 空头净额 | 185
- 一家公司被看空的股票总额，就叫做“空头净额”。

- 37 罗素 2000 指数 | 190
此指数跟踪的是2000个资产小于5亿美元的小型股。
- 38 每周领先指数 | 195
指数出现显著的、持续的、大面积的变动才值得引起我们的注意。
- 39 收益曲线 | 200
观察利率差就是监测收益曲线，可以帮助我们识别经济循环中的转折点。

第六部分 通货膨胀、恐慌心理和不确定因素

(INFLATION, FEAR, AND UNCERTAINTY) | 205

- 40 国内生产总值平减指数 | 207
GDP 平减指数能指出整个经济商品和服务的价格变化，而不像 CPI 只衡量一部分商品的价格。
- 41 黄金价格 | 211
如果投资者对黄金的投资需求在每年2,000万盎司以上，黄金价格就会持续上涨。
- 42 经济失调指数 | 216
经济失调指数观测的是贯穿整个经济脉络的“病痛”，经济阶梯最底层者的痛苦最为剧烈。
- 43 生产价格指数 | 221
生产价格指数表示商业成本有多少，只要经济作出调整，该指数是最先作出反应的指标之一。
- 44 散户投资行为 | 226
我们从数据中可以了解散户的投资行为，有时候可以选择采取相反的投资策略。
- 45 信用差价：利率风险结构 | 230
信用利差如果发生急剧缩小或扩大的变化，经济也会

出现大规模变动。

46 泰德利差 | 235

通过泰德利差，我们可以轻松计算出银行比起政府要多付多少贷款利息，它评估的是商业银行对于同行间贷款的自信度。

47 得克萨斯“僵尸银行”比率 | 240

该比率就是银行呆滞资产和可用资产的比率。

48 财政部通胀保值债券利差 | 244

它帮助投资者深入了解债券市场的通胀预期。政府债券交易的参与者几乎都是稳健、理智的投资者。

49 芝加哥交易所动荡指数 | 249

该指数衡量的是股市大盘下跌购买保险的价格。投资者愿意为这种保险付越多钱，就说明他们整体的焦虑水平越高。

50 美女指数 | 254

当你发现饭店和酒吧里的女招待都格外性感，那么判定现在的经济处于萧条期准不会错。

结 语 | 259