

影响美国股市的经济指标

1. 就业报告

定义： 就业报告包括“失业率(Unemployment)”及“非农业就业人口(Nonfarm payroll employment)”。

公布时间： 美国于每个月第一个星期五公布前一个月的统计结果。

制作方式： 就业报告的内容来自家庭调查(Household Survey)与机构调查(Establishment Survey)两份独立的调查资料。其中家庭调查资料是由美国普查局(Census Bureau)先作当期人口调查(Current Population Survey)，然后劳工统计局(BLS)再统计出失业率。而机构调查资料又称薪资调查(Payroll survey)，是由劳工统计局与州政府的就业安全机构合作汇编，根据的样本包括约38万个非农业机构。

数据解读： 由于公布时间是月初，一般用来当作当月经济指标的基调。其中非农业就业人口是推估工业生产与个人所得的重要资料。 失业率降低或非农业就业人口增加，表示景气转好，利率可能调升。 而利率的走势和股市的走势是相反的。

2. 个人所得 (Personal Income)

定义： 个人所得 (Personal Income) 代表个人从各种所得来源获得的收入总合。个人所得报告中包括：个人支出与储蓄的资料。

公布时间： 每月的第四个星期。

统计方法： 由美国商务部经济研究分析局负责搜集。资料来源包括：工资或薪水资料(得自劳工局或各行业工会)、社会福利资料(得自社会福利管理局和退伍军人管理局)和股利收入资料(来自随机抽样的公司股利分配调查)。

数据解读： 个人所得提高，代表经济好转，而个人消费支出可能会增加，当其他经济资料开始出现连续性成长，因个人所得与消费支出大于预估值的话，市场可能会预期美国联邦准备局将提高利率。

3. 消费者物价指数 (CPI)

定义： 以与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指针。

公布时间： 每月第三个星期。

制作方式：目前美国的消费者物价指数是以 1982 年至 1984 年的平均物价水准为基期，涵盖了房屋支出、食品、交通、医疗、成衣、娱乐、其他等七大类，364 种项目的物价来决定各种支出的权重。

数据解读：讨论通货膨胀时，最常提及的物价指数之一。消费者物价指数上升太多，有通货膨胀的压力，此时中央银行可能藉由调高利率来加以控制。不过，由于与生活相关的产品多为最终产品，其价格只涨不跌，因此，消费者物价指数也未能完全反应价格变动的实情。

4.通货膨胀 (Inflation)

定义：在一定时期物价水准全面持续上涨的现象及其过程。

要件：

- 1.不是指个别物品或劳务价格的上涨，而是指全部物品及劳务的加权平均价格的上涨。通常由消费者物价指数、生产者物价指数及国民生产毛额的平均指数来观察其变化。
- 2.不是指涨一次即停的物价上涨，而是指在某一期间连续上涨的现象。如果物价在这个月上涨，下个月却下跌，不能称为通货膨胀。

型态：

- 1.需求拉动型通货膨胀：是因为社会上的总需求，超过社会上所能产生的总供给所造成的。
- 2.成本推动型通货膨胀：指工会要求过高的工资、石油输出组织故意拉抬油价等，因为成本面因素所导致的一般物价水准以相当的幅度持续上涨的现象。
- 3.资产性通货膨胀：系指股票、房地产、艺术品等资产价格出现悖离基本面的膨胀现象（通称‘泡沫’现象）。
- 4.停滞性膨胀 (stagflation)：高失业及高物价并存的现象。因为在高通货膨胀率时期政府的过度干预，导致价格体系无法发挥功能，从而劳动市场缺乏效率，更使自然失业率攀升。
- 5.恶性通货膨胀(hyper-inflation)：指物价水准以极高速度上涨的现象。
- 6.进口性通货膨胀与出口性通货膨胀。 7.纯粹通货膨胀与非纯粹通货膨胀。

影响：

- 1.所得及财富的重分配
- 2.资源分派的扭曲
- 3.经济成长的受阻
- 4.经济稳定的冲击

5. 社会及政治上的不安定

5. 经常帐

定义：经常帐为一国收支表上的主要专案，内容记载一个国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及片面转移等因素所产生的资金流出与流入的状况。

数据解读：如果其余额是正数（顺差），表示本国的净国外财富或净国外投资增加。如果是负数（逆差），表示本国的净国外财富或投资均少。一国经常帐顺差扩大，该国经济就向好。

内容：经常帐的内容大致包括五大项：

1. 商品：为一国货物的进口及出口。
2. 劳务：包括商品进出口有关的运输及保险费、旅客运费及港埠费用及本国居民在国外旅行、观光及外国人到本国旅行、观光等的收支。
3. 投资所得：指国民购买外国的股票、债券及其它资产所赚取的股利或利息，加上本国对外借款或外国人来本国投资，所产生的利息支出与红利支出等。
4. 其他商品、劳务及所得：指前面没有被列入的各项居民与非居民有关劳务与所得的交易，大使馆、或领事馆的支出，以及居民在外国工作获得的报酬，外国政府或国际组织设在本国各种机构的费用等。一般所谓的贸易余额是指前面所提四项的总和。而美国商务部经济研究分析局在公布资料时，也会特别公布(1)项的单独资料及(1)与(2)的总和数据。
5. 片面转移：指现金或实物的捐赠、救济、一国的对外援助及对国际机构经费的分摊。又分为用于消费支出的经常性转移及长期费用的资本性转移。所谓经常性转移是指受赠者所增加的收入是如公费留学、海外难民救济如外债还本或本国公有财产无偿赠与外国等。

6. 领先指针

定义：领先指标(Leading Indicators)是由 12 个一系列的相关经济指标群所构成,用来测试整体经济的转换情形,并预测未来的经济走向上最有效的统计指标,亦称为先行指针。

公布时间：大部分都在每个月的最后一个工作天由美国商务部公布前一个月的统计结果。

数据解读：假如领先指标连续三个月下降,则可预知经济即将进入衰退期;若连续三个月上升,则表示经济即将繁荣或持续荣景。

通常领先指针 有 6 至 9 个月的领先时间,根据美国商业部发行的经济告示板(Economic Bulletin

Board)指出,在经济衰退前 11 个月可预测经济走下坡,而在经济扩张前 3 个月可预测经济的复苏。

领先指标的内容可分为 12 项：

- 1.制造业雇用工人每周平均雇用时数。
 - 2.每周平均向州政府领取失业救济金的人数。
 - 3.以 1972 年的美元货币价值为基准，制造商所获得的消费品和原料之订单金额。
 - 4.制造商完成订单与订单交应货品的绩效。
 - 5.小型工商业的转换速率。
 - 6.兴建工厂与投资生产设备的合约(以 1972 年的美元货币价值为基准)。
 - 7.建筑执照的申请。
 - 8.制造商的存货金额变动情形。
 - 9.敏感性商品的价格变动。
 - 10.股票市场的价格变动 (全美前 500 大公司为基准)。
 - 11.利率风险系指原本投资于固定利率的金融工具，当市场利率上升时，可能导致其价格下跌的风险。
- 规避利率风险的金融工具有：浮动利率存单、期货、利率选择权、利率交换、利率上限。

7.再贴现率

重贴现率(Discount Rate)

定义：即一般银行资金不够时，除同业间相互调借外，便向中央银行融通借款。借款方式，便是用手上现有的商业票据向中央银行重贴现，以获得资金。这种重贴现时支付的利率叫重贴现率。

资料解读重贴现率，常为中央银行控制通货的手段之一。即当市面资金过多时，中央银行可提高利率，以促进市场一般利率提升。反之则降低重贴现率使市场利率下跌。想要预测市场利率的可能变动，重贴现率，常是最好的先行指针。

其他名称比利时称为中央银行利率。西班牙称为西班牙银行利率。英国并没有重贴率或对等的利率。旧有的最低放款利率(Minimum Lending Rate, MLR)在 1980 年代已经废除，但英格兰银行仍会以直接干预或引进“基本利率”(Base Rate)的手段，控制短期资金利率。

8.新屋开工率

定义：一般新屋兴建分为两种：个别住屋与群体住屋。个别住屋开始兴建时，一户的基数是 1，一栋百户的公寓开始兴建时，其基数为 100，依此计算出新屋开工率 (Housing Start)。专家们一般较重视个别住家的兴建，因为群体住屋内的单位可以随时修改，资料通常无法掌握。

发布时间：每月的16号至19号间公布。

数据解读：新屋开工率与建照准许率的增加，表明经济增长在持续，理论上对于股市来说，偏向利多，不过仍须合并其他经济资料一同作考虑。

9. 国民生产总值(GNP)

定义：GNP是一个国家国民赚取的所得总和，不论资产的位置。例如：美国的GNP包括美国人在海外经营事业的利润。

公布时间：每月的第三个星期

种类：每季结束后的一个月公布该季的数值，并于其后的两个月公布修正值。通常每一季GNP数字有四种不同的统计数字，分别为：1.预先估测数字(The Flash，每一季的第三个月公布) 2.正式预估数字(The preliminary，下一季的第一个月公布) 3.第一次修正数字(The First Revising，下一季的第二个公布) 4.最后修正数字(The Final Revision，下一季的第三个月公布)

资料解读：一般而言若GNP的数字高过预期，表示该国的投资效率佳，海外资金容易流入，其币值自然会往上攀升。

10. 贸易赤字

公布时间：每月下旬公布二个月前的资料。

数据解读：重点在于赤字是扩大或是缩小。贸易赤字扩大，说明经济的恶化。

11. 预算赤字

定义：政府的总收入低于总支出。

公布时间：美国财政部一般在每个月的第17个政府工作天会公布上个月联邦政府预算执行情形。

数据解读：一国之所以会出现预算赤字，有许多原因。有的是为了刺激经济发展而降低税率或增加政府岁出，有的则肇因于政府管理不当引起超大量的逃税或过分浪费。当一个国家累积过高的预算赤字，就好像一间公司积欠了过多的债务一样，对国家的长期经济体质而言，并不是一件好事。且日后为了解决预算赤字只有靠减少政府支出或增加税收。这两项措施，对于经济或社会的稳定都有不良的影

响。

12.生产者物价指数

定义：生产者物价指数(PPI)主要在衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形。

制作方式：美国生产者物价指数的资料搜集是由美国劳工局负责,以问卷的方式向各大生产厂商搜集资料,搜集的基准月是每个月包含十三号在内该星期的 2300 种商品的报价,再加权换算成百进位型态 以方便比较,基期为 1967 年。

资料解读：一般来说，生产者物价指数上扬大多偏向利多;下跌则为利空。



金色香江 | 证券
账户
GOLDEN HONGKONG SECURITIES ACCOUNT