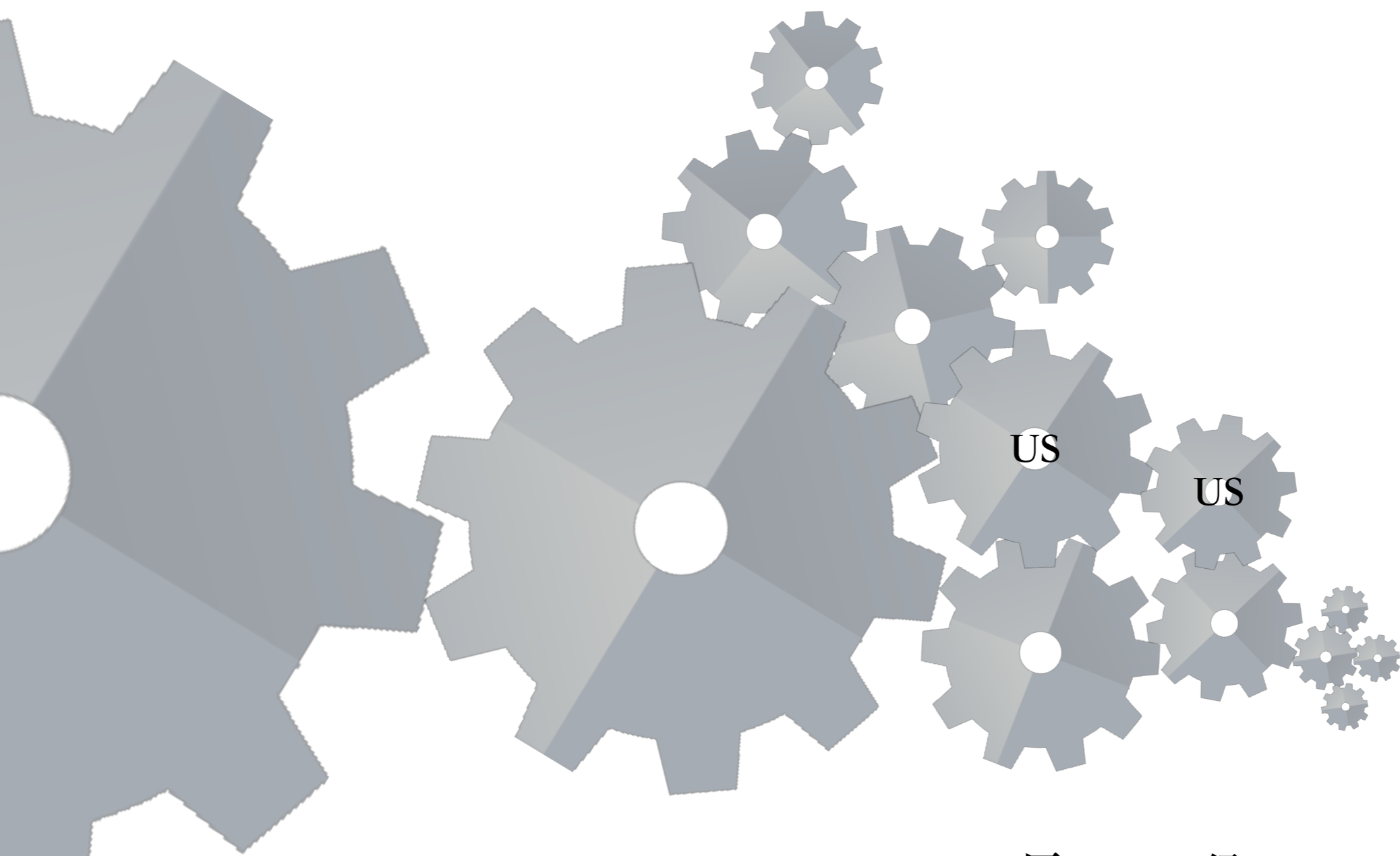


# 经济指标

了解我们所处的外部环境

代码家

wechat: daimajia



自然周期

历史政治周期

经济周期

行业

细分

# 经济指标与生活

# 半导体



## “金丝雀”报警，全球经济临冬？

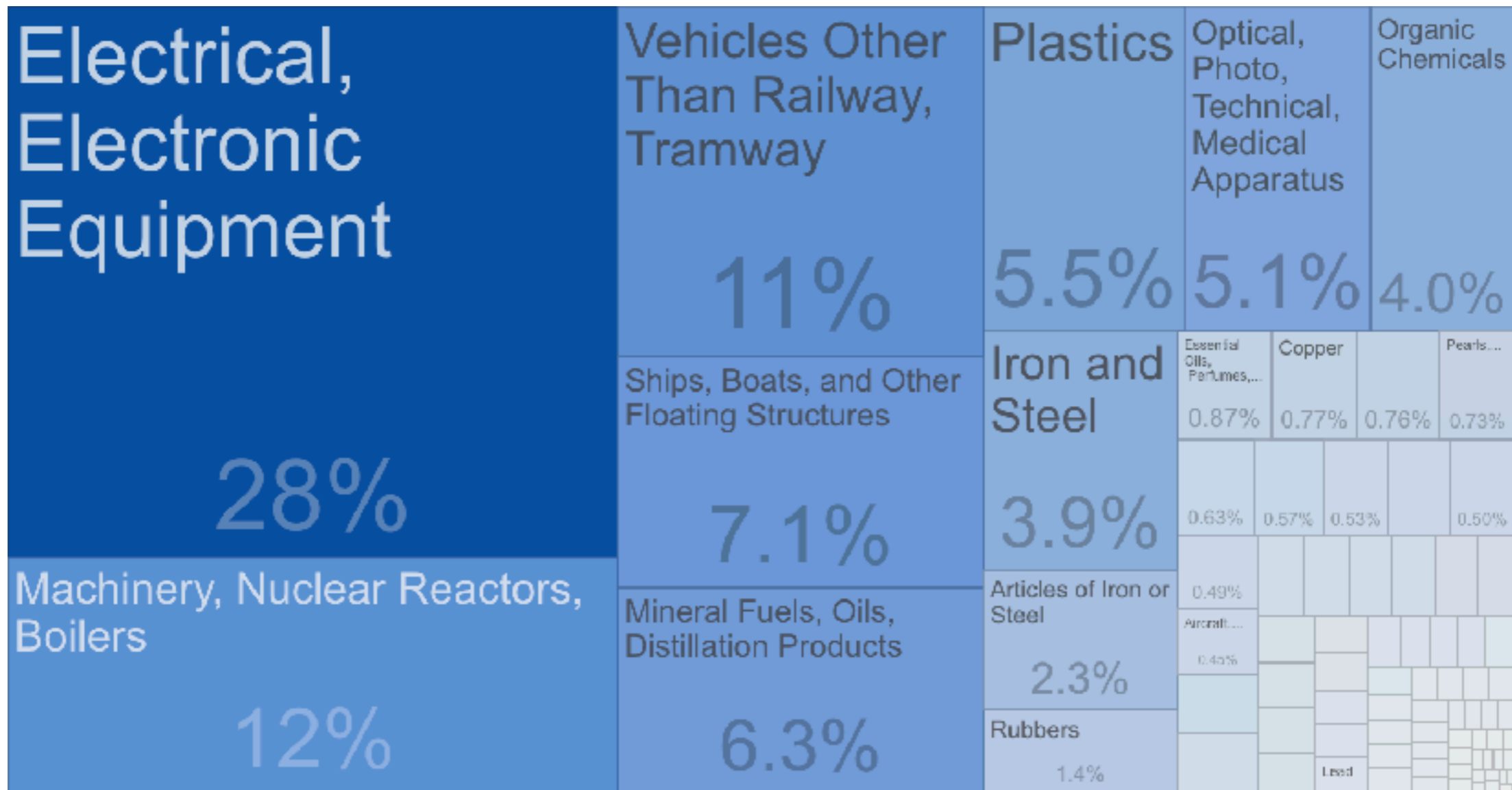
作者：尚闻多 | 2018-11-01 13:33

摘要：

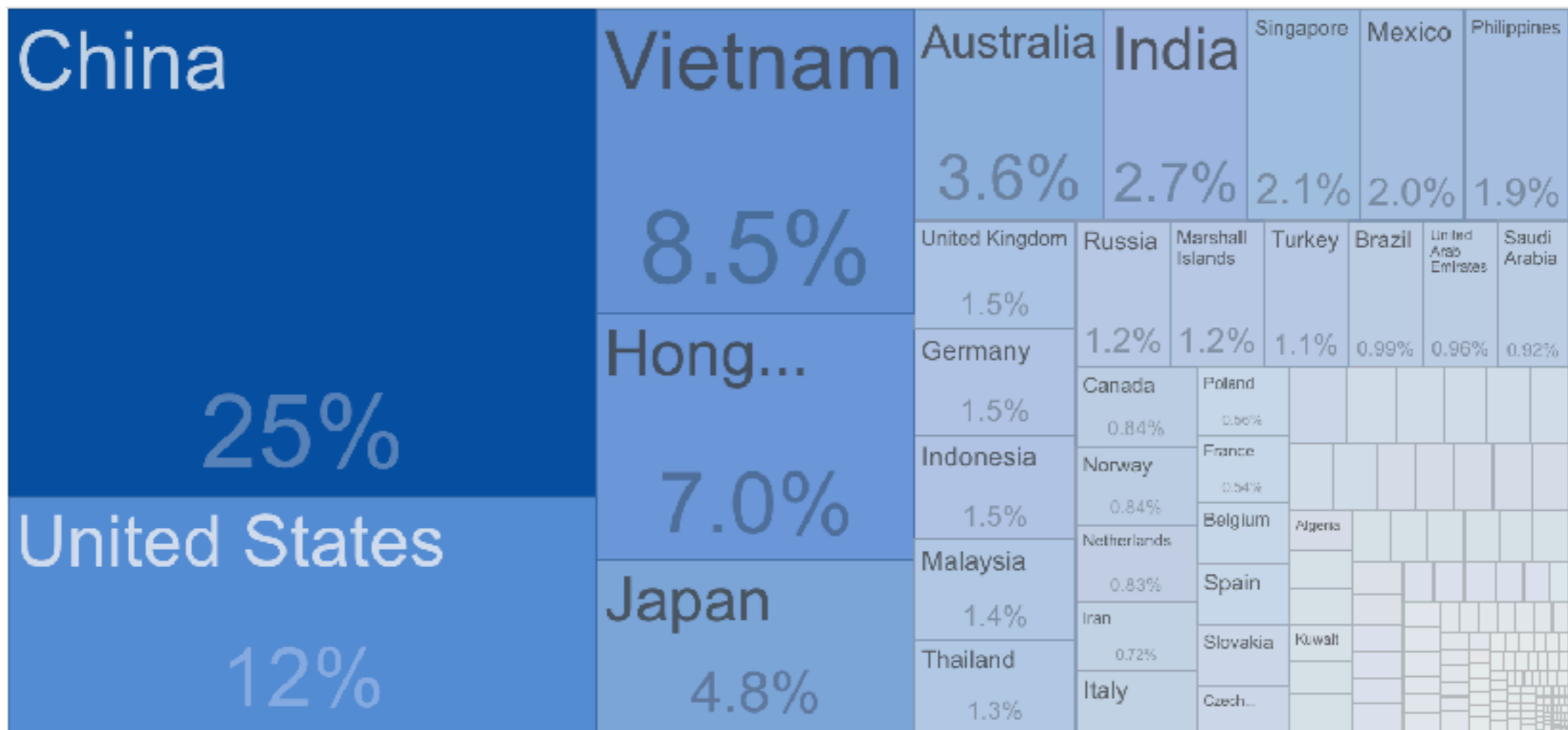
韩国经济是如何提前感知全球经济冷暖的？

25年来从未谎报军情的“金丝雀”，正频频发出“警报”。

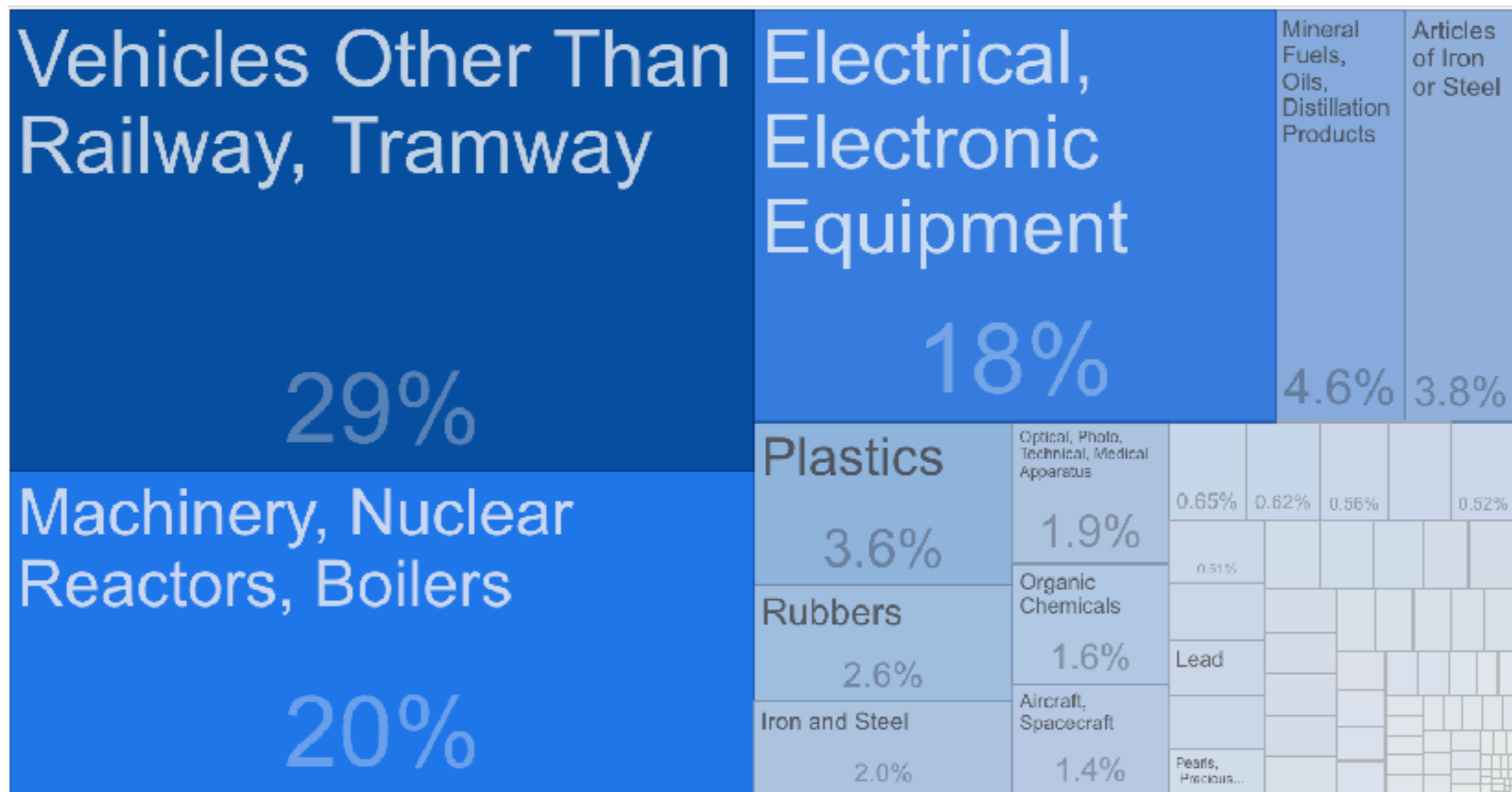
伴随着汽车与电子产出的下降，韩国9月工业产出创下9年来最大跌幅。出口数据也同样疲弱，9月韩国出口总额为506亿美元，低于8月的512亿美元。按成交量计算，较上月下降16.2%。



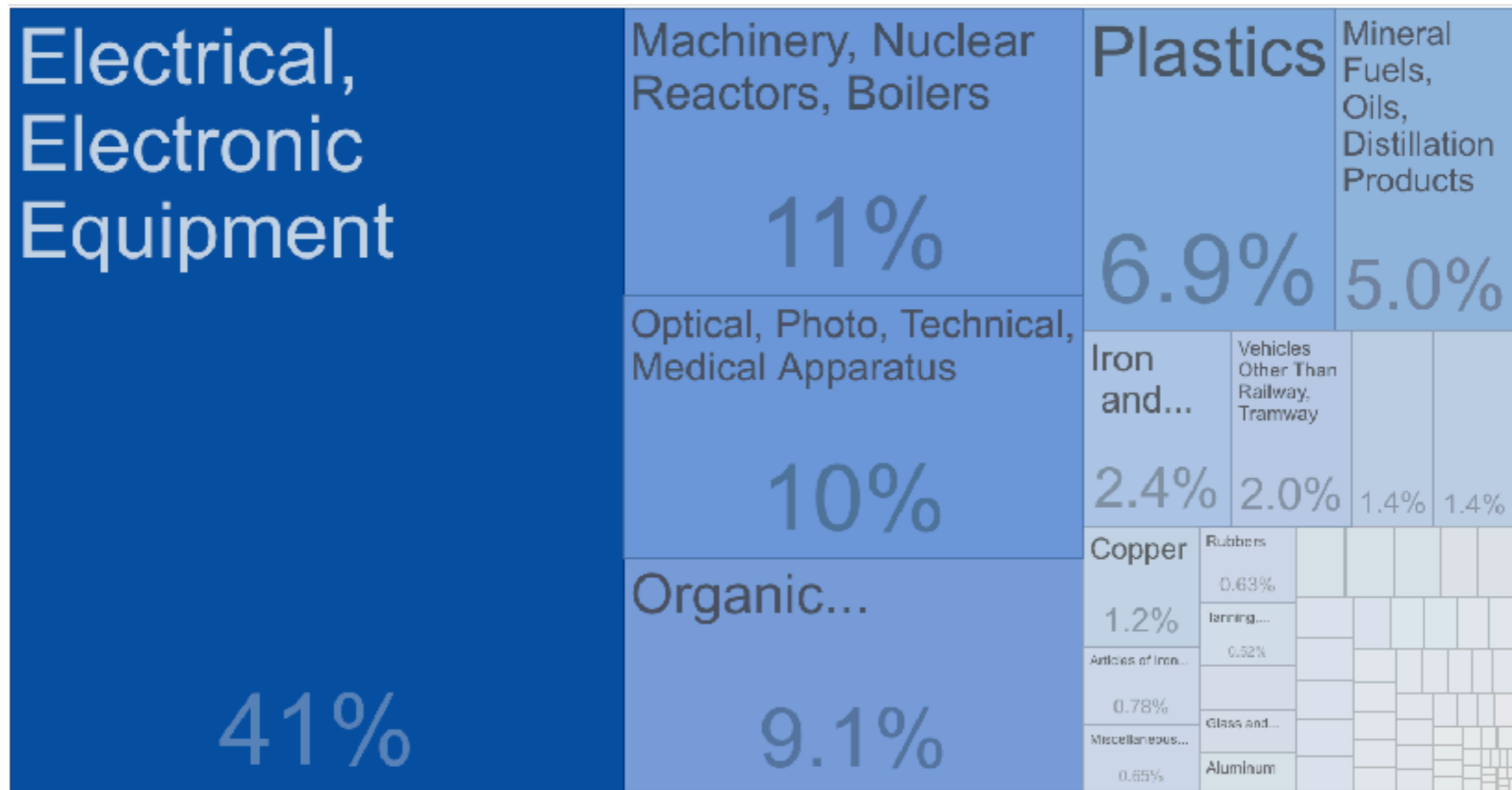
韩国出口结构图



韩国出口国家分布



韩国出口美国产业分布



韩国对中国出口分布

<b>Electrical, Electronic Equipment</b>  <b>24%</b>	<b>Furniture, Lighting Signs, Prefabricated Buildings</b>  <b>7.1%</b>	<b>Plastics</b>  <b>3.1%</b>	<b>Footwear, Gaiters and the Like,</b>  <b>3.0%</b>	<b>Articles of Iron or Steel</b>  <b>2.6%</b>	<b>Optical, Photo, Technical, Medical Apparatus</b>  <b>2.2%</b>
	<b>Toys, Games, Sports Requisites</b>  <b>6.3%</b>	<b>Articles of Leather, Animal Gut, Harness, Travel Good</b>  <b>2.0%</b>	<b>Organic Chemicals</b>  <b>1.3%</b>	<b>Paper and Paperboard, Articles of Pulp, Paper...</b>  <b>1.3%</b>	<b>0.98%</b>
	<b>Articles of Apparel, Knit or Crocheted</b>  <b>4.6%</b>	<b>Vehicles Other Than Railway, Tramway</b>  <b>1.8%</b>	<b>0.88%</b>	<b>Pearls, Precious Stones, Metals...</b>  <b>0.86%</b>	<b>Glass and Glassware</b>  <b>0.85%</b>
<b>Machinery, Nuclear Reactors, Boilers</b>  <b>16%</b>	<b>Articles of Apparel, Not Knit or Crocheted</b>  <b>4.6%</b>	<b>Other Made Textile Articles, Sers. Worn...</b>  <b>1.4%</b>	<b>Printed...</b>  <b>0.65%</b>		
	<b>Rubbers</b>  <b>1.4%</b>	<b>Ceramic...</b>  <b>0.62%</b>	<b>Grocks and...</b>		
	<b>Articles of Apparel, Not Knit or Crocheted</b>  <b>4.6%</b>	<b>Wood and Articles of Wood, Wood Charcoal</b>  <b>1.3%</b>	<b>Iron and Steel</b>		
		<b>Fish...</b>	<b>Copper</b>		

中国出口美国产业分部

韩国是全球半导体产业链里至关重要的一环



# PARTS AND PROFITS

Key suppliers for the iPhone X

T Taiwan U U.S. S South Korea C China J Japan A Austria H Hong Kong SW Switzerland

## DUAL CAMERA

Lens

### Largan Precision T

Most valuable stock per share in Taiwan; net income, revenue surged over 700% in decade through 2016

Revenue up over **700%**

### Genius Electronic Optical T

Shares have jumped over 160% in 2017

CMOS image sensors  
Sony J

Shares have risen over 50% in 2017

## TRUEDEPTH 3-D-SENSING CAMERA

Receiver

Largan Precision T  
Genius T  
Kantatsu T

Sensor

STMicroelectronics SW

Infrared filter  
Viavi U

Sensor assembly  
Tong Hsing T

## PROJECTOR

Vertical-cavity surface-emitting laser (VCSEL)

Lumentum U  
Finisar T  
II-VI U

Water-level lens  
Himax T  
Ams A

Defractive optical element (DOE)  
TSMC T  
Xintec T

Optical parts assembly  
Ams A

Laser manufacturer  
Win Semi T

Laser tester  
Chroma T

3-D camera module assembly

LG Innotek S  
Sharp (Japan-based unit of Taiwan's Foxconn)

Ceramic substrate  
Kyocera J

## ASSEMBLY

### Foxconn T

Longtime major iPhone assembler; Taiwan's biggest company by revenue; sales climbed 155%, net income doubled from 2007-2016

Sales up over **150%**

## DISPLAY

OLED panels  
Samsung Electronics S

3-D force touch module

TPK Holding T

Also supplier for iPad touch module, MacBook touch bar

General Interface Solution T

Foxconn subsidiary

## CASING

Glass back, cover glass

Biel Crystal J

World's largest cover-glass maker; also key supplier for Samsung; planning Hong Kong IPO

Lens Technology J

Biel's rival; also key supplier of screen glass for Samsung, Oppo, others; stock has risen over 130% since Shenzhen IPO in 2015

Stock up over **130%**

Stainless steel frames, casing assembly

Foxconn Technology T

Foxconn unit; main business is metal casing, mechanical parts; also key assembler for Nintendo



Sources: Companies, Bernstein Research

## NAND FLASH MEMORY CHIPS

Toshiba J

Forced to sell profitable memory chip unit to pay for losses at U.S. nuclear business in 2017; second-largest maker of flash memory chips after Samsung

Western Digital/SanDisk J

Third-largest NAND flash memory player after Samsung, Toshiba

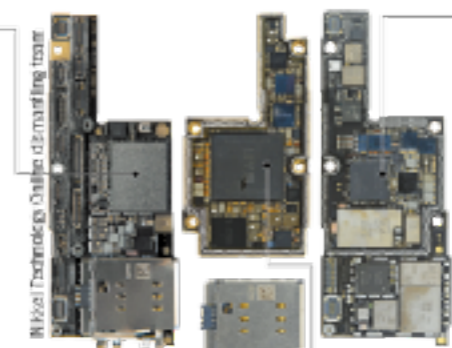
## MODEM CHIPS

Qualcomm J

World's No. 1 mobile chip supplier; locked in legal battle with Apple since January 2017 over licensing fees

Intel U

World's biggest maker of core processor chips for PCs, servers; has supplied modems to Apple since 2016, as Apple looks to cut reliance on Qualcomm



## A11 BIONIC CORE PROCESSORS

TSMC S

Sole manufacturer of iPhone core processors in 2014, 2016, 2017; most valuable company in Taiwan by market cap; sales, net profit tripled in decade through 2016

Net profit up **200%**

## DRAM CHIPS

Samsung Electronics S

Controls largest share of global DRAM market; sole OLED display supplier for iPhone X

SK Hynix S

World's No. 2 DRAM maker; shares have climbed more than 70% in 2017

Shares up more than **70%**

Micron J

World's No. 3 DRAM maker; shares have surged over 90% in 2017

## BATTERIES

Cells

LG Chemical J

Shares have risen 30% in 2017

Samsung SDI J

Shares have jumped 90% in 2017

Share price up **90%**

## BATTERY PACKS

Desay Battery J

Sales jumped nearly 200%; net income nearly doubled from 2012 to 2016

Sales up nearly **200%**

Sunwoda J

Sales rose 100%; net income climbed nearly 170% from 2014 to 2016

Simpli Technology T

Competition from Chinese rivals Desay, Sunwoda contributed to revenue drops in 2013, 2016; looking to supply electric bikes, other industrial products to offset headwinds

## AUDIO

Microphones, speakers

Knowles J

World's top maker of MEMS microphones; seeing growing competition from Chinese players AAC Technologies, Goertek

AAC Technologies S

Has grown into a global leader in audio parts; sales, net income jumped more than 600% in decade through 2016

Net income up **600%**

Goertek J

Like AAC Technologies, has grown into a top global audio parts maker; sales jumped 165%, net income rose 82% from 2012-2016

Sales up **165%**

Merry Electronics T

Losing market share to Chinese rivals AAC Technologies, Goertek

Sources: Companies, Bernstein Research



### Apple iPhone X (A1866)

Preliminary Cost Summary

Total Bill of Materials Costs

\$370.26

Itemized Components	Manufacturer	Part Number	Total Cost	Description	Comment
<b>Display / Touchscreen Module</b>	SAMSUNG DISPLAY	AMB650NE01	\$110.00	5.8" Diagonal, 2436x1125 AMOLED, w/ Force Touch Sensor Beneath Polymer, and w/ Touch sensor and cover glass	Touch sensor provided by NISSHA CO.
<b>Major Mechanical / Electro-Mechanical Elements</b>			\$61.00	Enclosure, Main, Bottom, Machined Aluminum Frame, Rear Cover Glass, & Stainless Steel Plate	
<b>Other</b>				All other mechanical / electro-mechanical	
<b>Cameras</b>			\$35.00		
Primary Camera Module				Primary Camera Module, Dual, Wide Angle F1.8 / Telephoto 2x 4.0MP, F1.6 CMOS, w/OIS	Camera lens upgrade from 5P F2.8 in iPhone 8 to 6P F2.4 and dual camera OIS
Secondary Camera Module				Secondary Camera Module, 12MP, F1.6 CMOS, Fixed Lens	
<b>IC Content</b>					
Apps Processor	APPLE INC.	A11W73	\$77.50	Apps Processor, Apple A11 Bionic, 64-Bit 6-Core CPU, 3-Core GPU, 10nm	
<b>RF Chipset (include the following)</b>	QIWI COMM		\$18.00	Handband, RF-CM & RF-CM Chipset	
Handband IC	QIWI COMM	MCUR655		Handband Processor, Multi-Mode, 14nm - CAT16 Modem	Part of Chipset
RF Transceiver	QIWI COMM	WR58175		RF Transceiver, Multi-Mode, Multi-Band	Part of Chipset
Power Management	QIWI COMM	PMDS655		Power Management IC	Part of Chipset
<b>Power Management ICs</b>			\$14.25		
Apps Processor / Other PM	TIAMING SEMICONDUCTOR LTD	3388H0341-R1		Power Management IC	
	DIJIAO SEMICONDUCTOR GMD I	330000006-A1		Power Management IC	
	SEMICONDUCTOR TECHNOLOG	SL1600000		Power Management IC - to be confirmed	
Wireless Charging	ROHM SYSTEM LTD	RCM60314291450		Wireless Charging Controller, WPC1.0 Compliant	
<b>Other</b>				All other Power Management	
<b>Memory</b>			\$33.45		
RAM (eMMC, MLC, ...)	HOSHIO SEMICONDUCTOR	18H-227033747		Flash, NAND, 64GB, 110	
DRAM	SK HYNIX INC	D18HANNDDMAUUR-NC1		SDRAM, LPDDR4, 3GB, PoP	
<b>RF / PA Section</b>			\$18.80		
RF / PA Filter	BROADCOM LTD	KF739		Quadplexer	
	SKYWORKS SOLUTIONS INC	SKY13752		TCM DRX	
	SKYWORKS SOLUTIONS INC	SKY13750		Half DRX	
	SKYWORKS SOLUTIONS INC	SKY13773		RFM	
PA/As (Transmit Modules)	BROADCOM LTD	ATCM-0072		Transmit Module, Multi-Mode, Multi-Band	Contains 3 Skyworks RF-Switches & 4 Analog ICs, w/ Duplexer & SAW Filter
	SKYWORKS SOLUTIONS INC	SKY70140-22		Transmit Module, Multi-Mode, Multi-Band	Contains 2 Skyworks RF-Switches & 2 Skyworks Analog ICs, w/ Duplexer
	SKYWORKS SOLUTIONS INC	SKY77355		PA1	
<b>Other</b>				All other RF / PA	
<b>User Interface IC Content</b>			\$10.05		
Audio Codec	CIRRUS LOGIC INC	358800948		Audio Codec	
	CIRRUS LOGIC INC	0035L26		Audio Power Amplifier	
NFC Controller	RFID SEMICONDUCTORS	RF83V		NFC Controller	
<b>Other</b>				All other User Interface	
<b>Sensors</b>			\$2.35		
Accelerometer / Gyroscope, 6 Axis	BOSCH SENSOR TECHNOLOG			Accelerometer / Gyroscope, 6 Axis	
Electronic Compass	ALPINE ELECTRIC CO LTD			Electronic Compass	
Barometric Pressure Sensor	BOSSON SENSORTEC GMD I	DMP23x		Barometric Pressure Sensor	
Color Sensor	AMS AG			Light Sensor	
Proximity - Time-of-Flight	ST MICROELECTRONICS			Proximity - Time-of-Flight	
<b>TrueDepth Sensing Suite</b>			\$18.70		
IR Camera				IR Camera	

## 苹果再遭降级 财报后已累跌近10%

作者：文彦 | 2018-11-06 03:13

摘要：

周一Rosenblatt 证券将苹果股票评级由买入下调至中性，目标股价降至200美元。

周一盘中，苹果公司股价一度下跌超3.7%，跌破200美元关口。截止收盘，股价下跌2.84%，报201.59美元。自上周五公布最新财报之后，该公司股价已累计下跌近10%。

\* [原文首发于2018年11月6日3点13分，后更新苹果收盘价。](#)

周一苹果股票再遭降级，盘中股价一度下跌超3.7%，跌破200美元关口。截止收盘，苹果股价下跌2.84%，至201.59美元。自上周五公布最新财报之后，该公司股价已累计下跌近10%。

# 挖掘机

## 卡特彼勒暴跌 商品市场的“金丝雀”开始叫唤了

作者：郑怀舟 | 2018-10-25 04:13

摘要：

全球工程机械龙头股暴跌，仿佛一切都回到了08-09年。

全球工程机械龙头卡特彼勒昨日惨遭血洗，盘中暴跌近10%，市值在本月狂减近五分之一，为十年罕见情景。股价的惨烈表现拖累了30只道指成分股，一把将其拉回一年前低位。

卡特彼勒的股价表现一直被视作全球经济周期的风向标，由于其业务涉及面之广，从农机、工程机械、建筑设备等。因此，其股价大跌就像煤矿中的金丝雀，提醒着投资者周期性衰退即将到来的危险。

## 工程机械“拉响宏观警报”：卡特彼勒遭遇两年来最差业绩

作者：祁月 | 2018-11-14 16:28

摘要：

10月，卡特彼勒全球销售增速较年初增速“腰斩”，至去年9月以来最低水平，北美和亚太这两个重要市场增速显著放慢。作为全球经济晴雨表，这预示着全球经济前景黯淡。

被很多人视为全球经济晴雨表的卡特彼勒（Caterpillar）销售业绩正在拉响警报。

10月，卡特彼勒全球销售增速较年初增速“腰斩”，从2月的36%高点放缓至18%，创出去年9月以来的最低水平。





## 9月挖掘机同比+28%，前三季度累计销量创历史新高，全年销量或超20万台

来源：东吴研究所 | 2018-10-15 07:59

摘要：

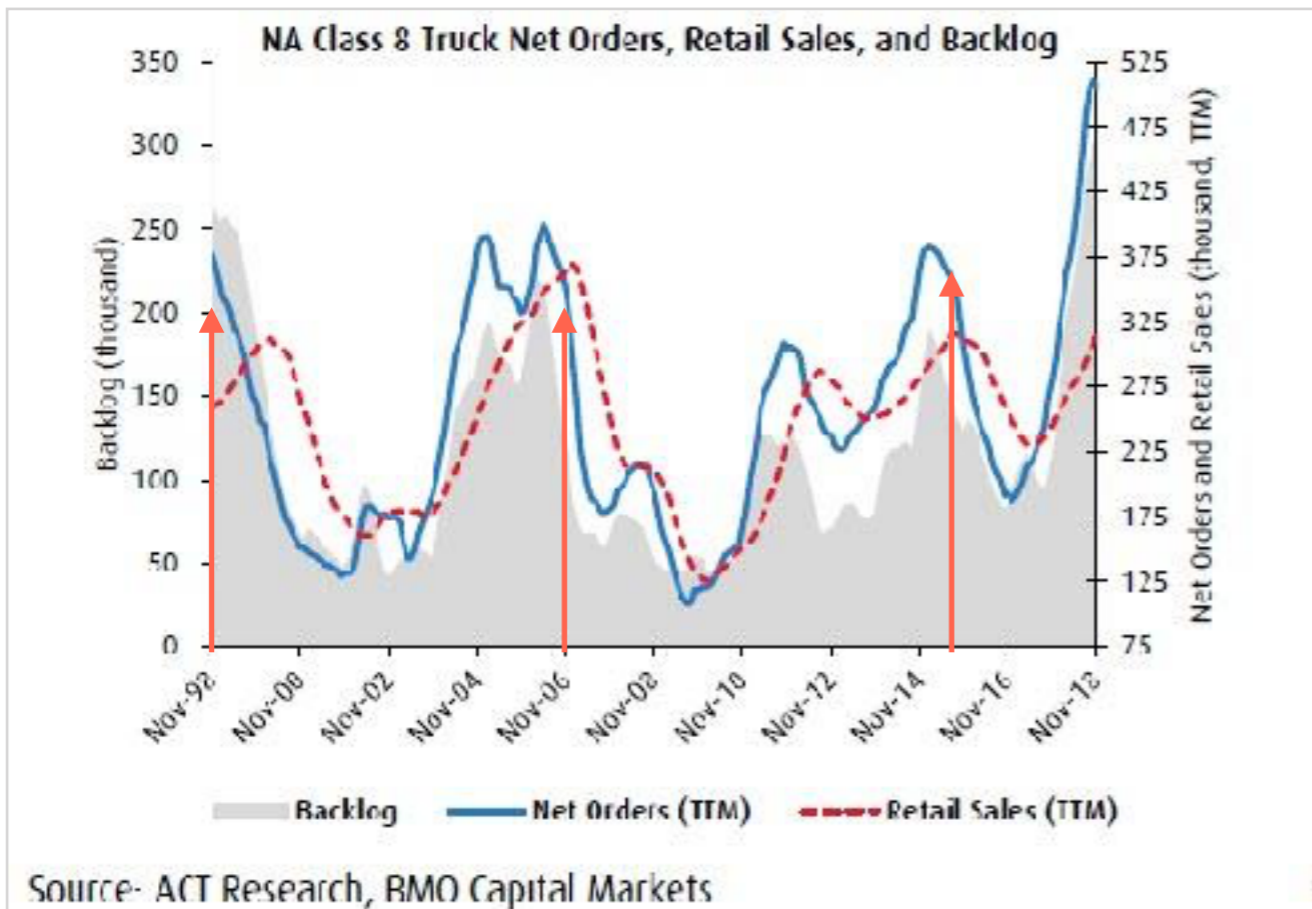
三一重工稳居第一，国产品牌市占率持续提升

### 前三季度累计销量创历史新高，全年销量或超20万台

**事件：**2018年9月份挖掘机销售13408台，同比+28%，环比+16%，1-9月累计销量156242台，累计同比+53%。其中，三一重工销量3529台，同比+47%，环比+25%，累计同比+59%；徐工销量1500台，同比+27%，环比+8%，累计同比+77%；柳工销量814台，同比+26%，环比基本持平，累计同比+79%。

### 投资要点

**挖掘机9月销量同比+28%，前三季度累计销量创历史新高：**9月挖掘机销量13408台，同比+28%，环比+16%。Q1-Q3挖机销量15.6万台，超越2011年15.2万台的历史最高水平，预计Q4挖机销量有望达5万台（同比+30%）。目前草根调研数据工程机械下半年排产情况良好，淡季不淡，月度销量存在上调可能性，预计全年有望超20万台（同比+43%）。起重机、混凝土机械接力挖机高增长，起重机缺货将持续到Q3末（全年+50%）。



## 重卡订单今年首次跳水 美国经济触顶先兆出现了吗？

作者：祁月 | 2018-12-10 08:39

摘要：

被视为美国国内贸易“晴雨表”的重型卡车的需求状况发出了警告：8级重型卡车的订单11月同比下滑15%，环比大降36%，至14个月最低，终结了此前连涨13个月的历史记录。

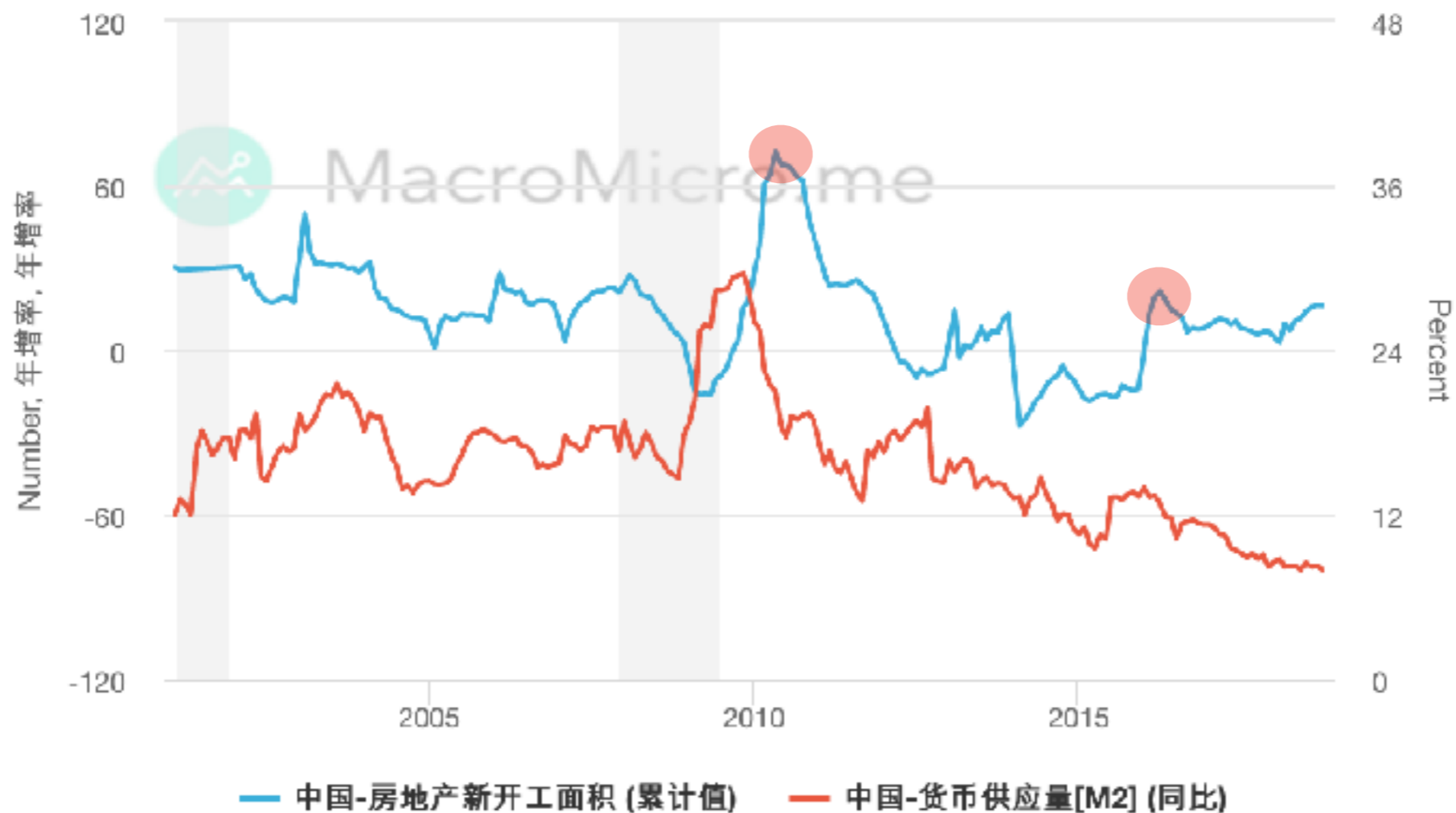
就在多家华尔街大型银行纷纷提醒美国经济增长将放缓之际，被视为美国国内贸易“晴雨表”的重型卡车的需求状况也发出了警告。

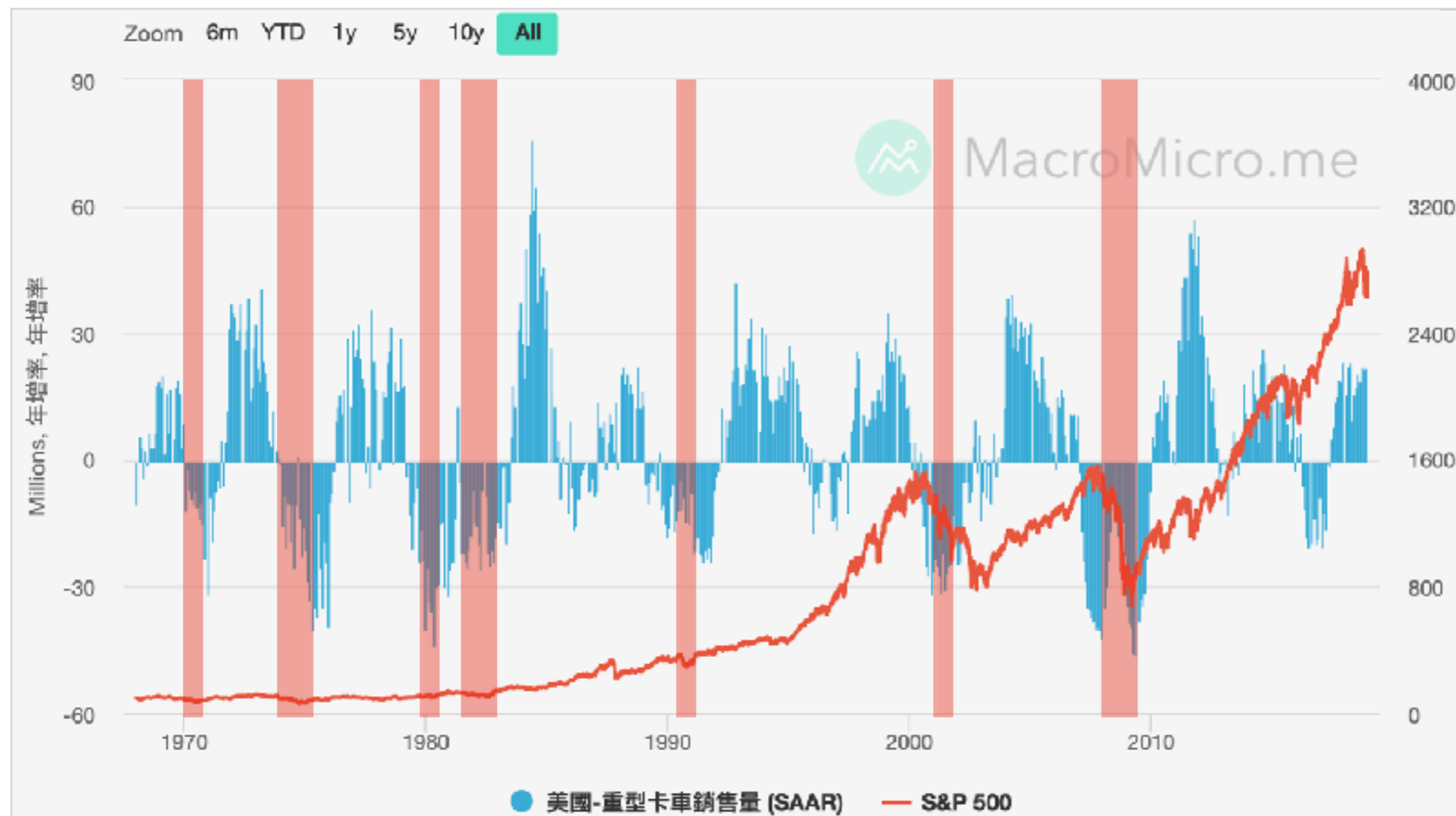
李祥波是一名挖掘机销售业务经理，他从事这一行已经十年了。他告诉记者，挖掘机销量在2010年和2011年达到高峰，而在随后的几年跌至谷底，从2016年开始有所回暖，现在买挖掘机一般需要等两周时间才能到货。



# 中国货币供应M2 与房地产新开工面积

MacroMicro.me | by 代码家





# 债券收益率

## 美债收益率曲线11年来首现倒挂 意味着什么？

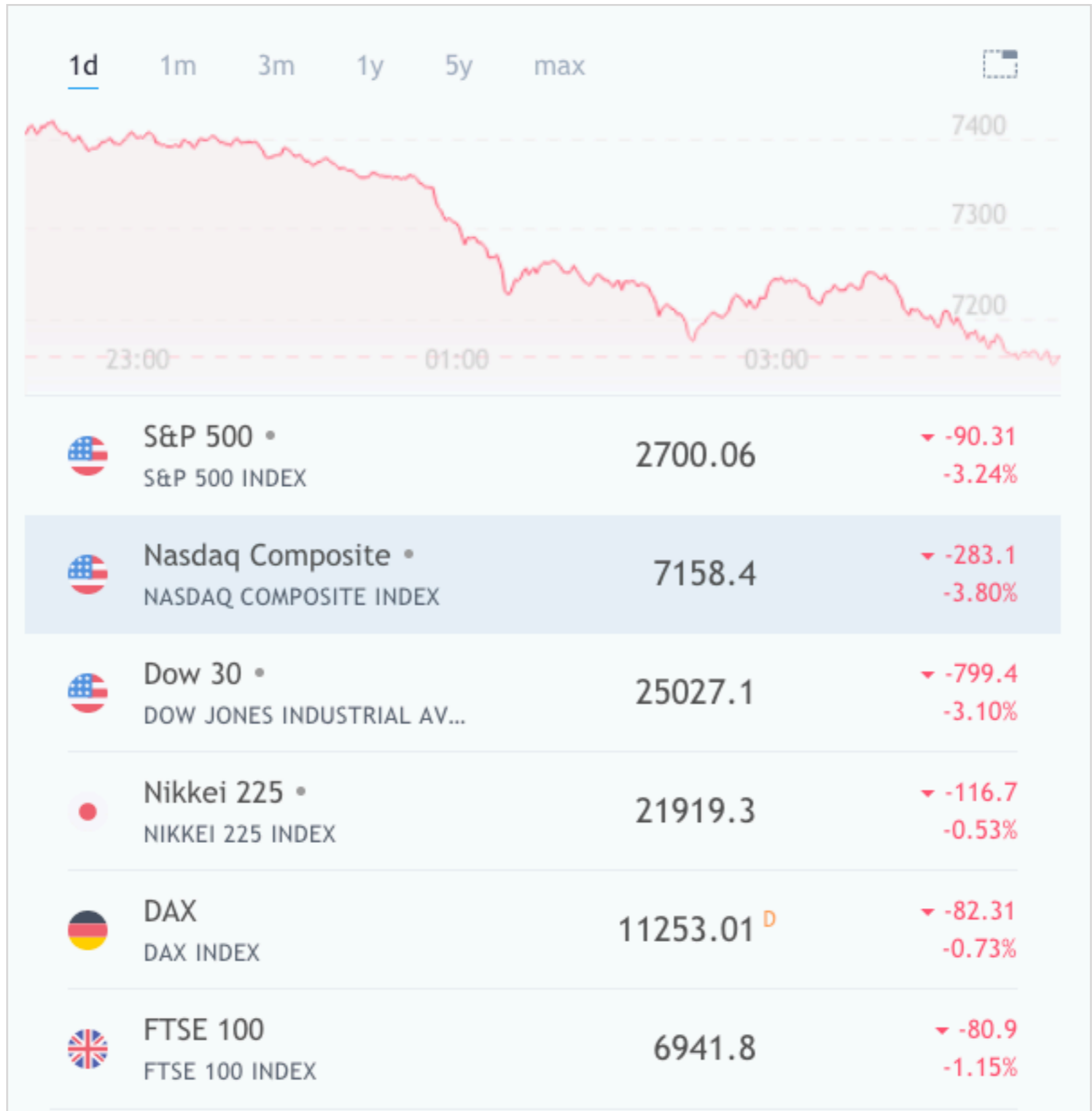
作者：陶旖洁 | 2018-12-04 09:02

摘要：

隔夜5年期美债与3年期美债收益率倒挂，为2007年以来首次。分析观点认为，如果关键的2年期-10年期美债收益率也出现倒挂，利差将会释放出经济衰退的重要信号。

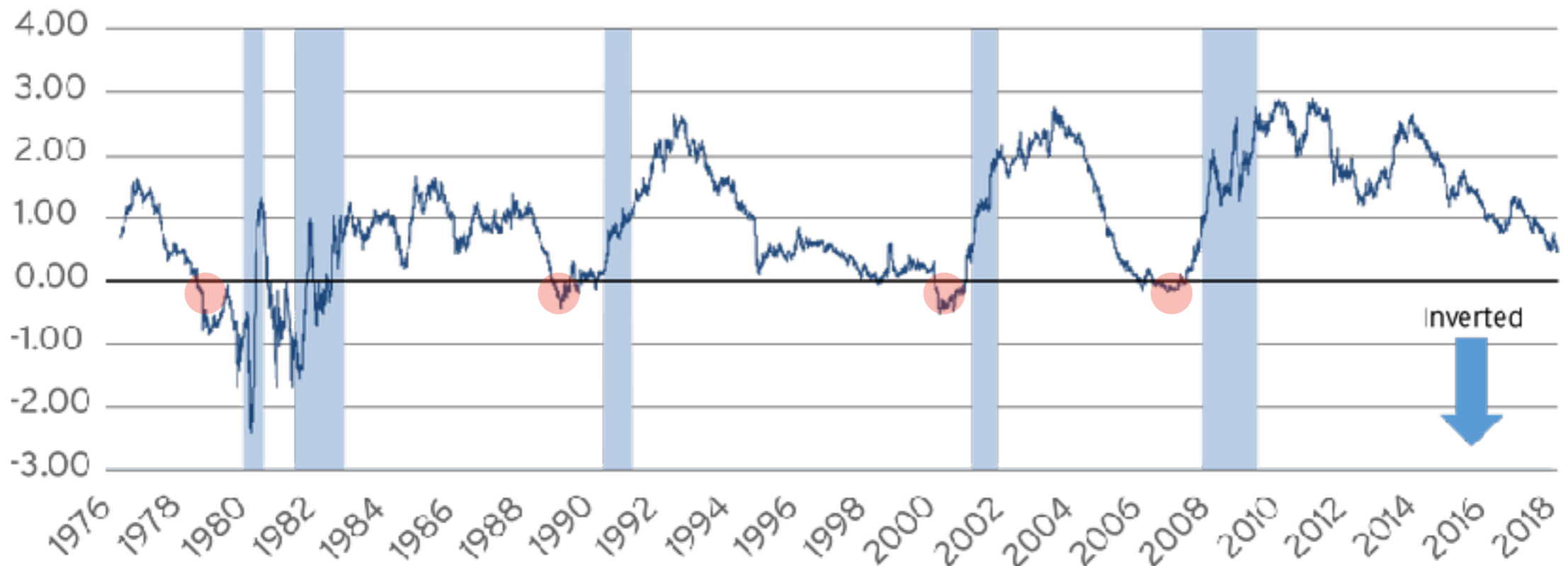
在贸易形势和联储加息前景变动的双重影响下，隔夜美债利率普跌，美债收益率的扁平程度再度创下金融危机以来新高。

12月3日周一，10年期美债收益率跌至 2.97%，持续低于3%的关键水平。2年期美债与10年期美债的利差缩窄至不足15个基点，3年期美债收益率一度较5年期美债高出1.4个基点，为11年以来首现收益率倒挂。



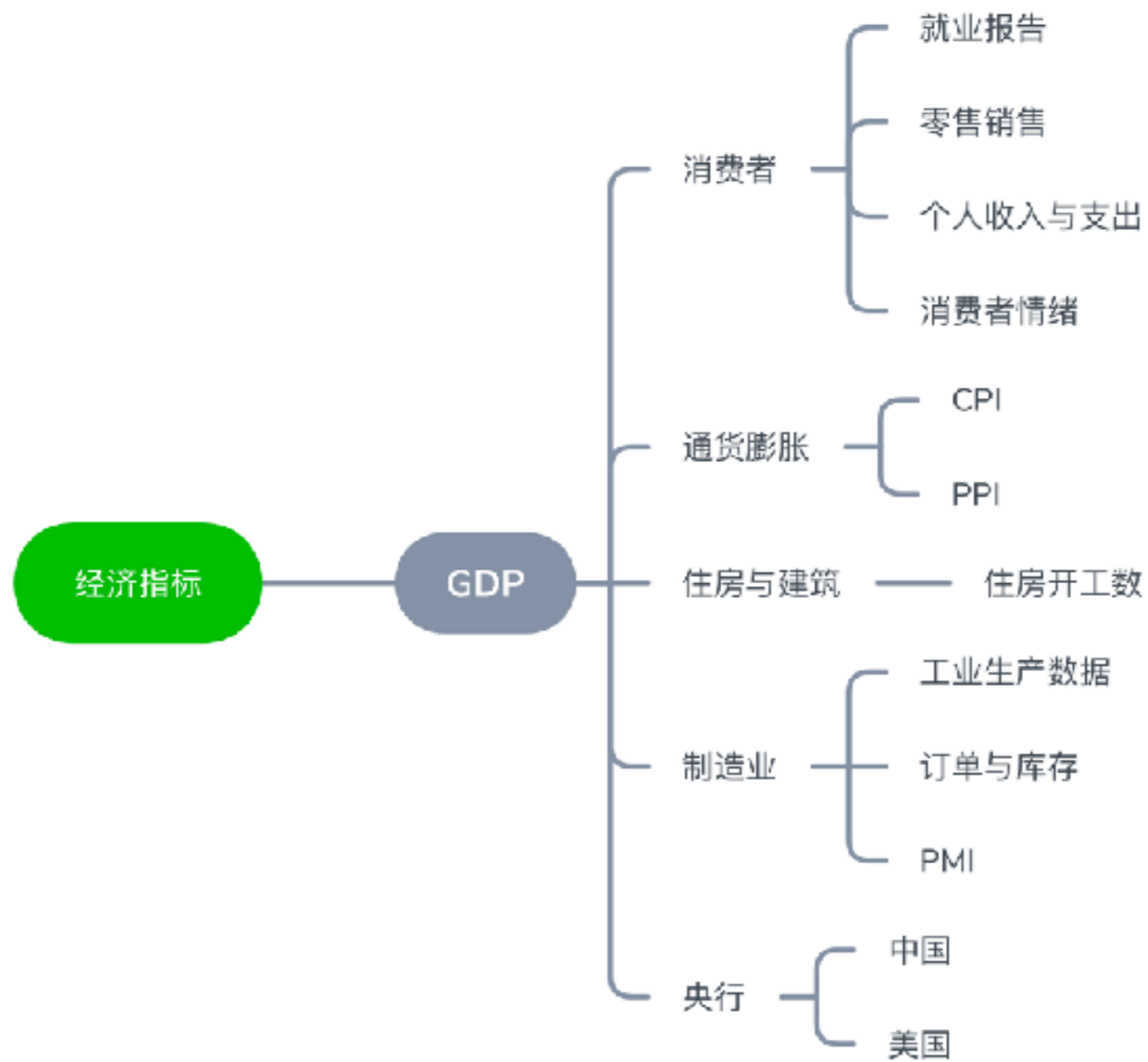
# The Slope of the Yield Curve (10 year - 2 year Treasury Yield)

Generally, a flat or inverted yield curve can sometimes prove as a predictor of an impending recession.



Source: Haver Analytics/US Treasury Department.  
Note: Shaded blue bars indicate NBER recession dates.

BROOKINGS 



# 同比 环比 季节修正



GDP



GDP 翻译过来是?

国内生产总值 (Gross Domestic Product)

国民生产总值 (Gross National Product)

# 国内生产总值<sup>不</sup>将国与国之间的收入转移计算在内

GDP 是国内生产总值，是国内生产与附加价值的加总；

GNP 是除了国内生产总值以外，再加上国外生产的红利与利息总值；

GDP 是以属地来计算，GNP 以人来计算。

因此如果重视GNP数值的经济发展，会较注重海外投资与生产，但只注重 GNP而忽略 GDP 的经济发展可能造成国内产业空洞化。

# GDP 的三种计算方法

# 生产面计算法



从生产过程中创造的货物和服务价值中，  
~~剔除生产过程中投入的中间货物和服务价值~~，得到增加值的一种方法

本地生产总值 = 第一产业 + 第二产业 + 第三产业

第一产业是指农、林、牧、渔业（不含农、林、牧、渔服务业）；

第二产业是指采矿业（不含开采辅助活动），制造业（不含金属制品、机械和设备修理业），电力、热力、燃气及水生产和供应业，建筑业；

第三产业即服务业，是指除第一产业、第二产业以外的其他行业（剔除国际组织）。

此方法得出的本地生产总值乃按要素成本计算，若加上间接税，再扣除补贴，将得到按市价计算的本地生产总值。



一个农民，今年种出来一袋小麦，市价 100 元

一年下来，只卖出 20 元小麦，被加工成面包，面包店卖出得到 100 元

问今年这部分 GDP 怎么算？（不考虑各种税务和补贴）

A: 100

B: 110

C: 120

D: 130

E: 140

F: 150

G: 160

H: 170

I: 180

J: 190

K: 200

L: 210

M: 220

N: 230

O: 240

P: 250

Q: 260

R: 270

J: 280

K: 300

L: 310

M: 320

N: 330

O: 340

P: 350

Q: 360

R: 370



第二年，农民伯伯卖出了去年的所有小麦（原来市值 80 元），卖出了 100 元，  
面包房，其中一半的面粉做成面包，卖出了 200 元。

问今年这部分 GDP 怎么算？（不考虑各种税务和补贴）

A: 100  
B: 110  
C: 120  
D: 130  
E: 140  
F: 150  
G: 160  
H: 170  
I: 180

J: 190  
K: 200  
L: 210  
M: 220  
N: 230  
O: 240  
P: 250  
Q: 260  
R: 270

J: 280  
K: 300  
L: 310  
M: 320  
N: 330  
O: 340  
P: 350  
Q: 360  
R: 370



GDP是一个流量的概念，而存货是一个存量，那么存货的变动就是一个流量，所以计入GDP的是存货的净增量（这个值可能是负的）。

# 收入面计算法



本地生产总值 = 劳动者报酬 + 营业盈余 + 混合收入 + 税减产品补贴

注释：劳动者报酬 (Compensation of Employees)；营业盈余 (Gross Operating Surplus)；混合收入 (Gross Mixed Income)；税减产品补贴 (Taxes Less Subsidies on Production and Imports)

# 支出面算法



本地生产总值 = 私人消费开支 + 投资支出总额 + 政府消费开支 + 净出口

注释：净出口 = 出口 - 进口

一个人的支出，是另一个人的收入

# GDP

发布时间： 季度， 年

关注重点： 总体 GDP 的主要成分的按年计算的季度百分比变化

## 2017年四季度和全年国内生产总值（GDP）初步核算结果

来源：国家统计局

发布时间：2018-01-19 09:30

[返回](#) [打印](#)

根据有关基础资料和国民经济核算方法，我国2017年四季度和全年国内生产总值（以下简称GDP）初步核算主要结果如下：

表1 2017年4季度和全年GDP初步核算数据

	绝对额（亿元）		比上年同期增长（%）	
	4季度	全年	4季度	全年
<b>GDP</b>	<b>234582</b>	<b>827122</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>
第一产业	24239	65468	4.4	3.9
第二产业	96177	334623	5.7	6.1
第三产业	114167	427032	8.3	8.0
农林牧渔业	25154	68009	4.5	4.1
工业	78205	279997	6.2	6.4
制造业	68131	242707	6.8	7.0
建筑业	18288	55689	3.1	4.3
批发和零售业	21791	77744	6.9	7.1
交通运输、仓储和邮政业	9972	36803	8.6	9.0
住宿和餐饮业	4109	14594	7.0	7.1
金融业	16302	65749	4.0	4.5
房地产业	14860	53851	4.8	5.6
信息传输、软件和信息技术服务业	7492	27432	33.8	26.0
租赁和商务服务业	6252	22163	11.8	10.9
其他服务业	32157	125072	7.2	7.1

注：1.绝对额按现价计算，增长速度按不变价计算；

2.三次产业分类依据国家统计局2012年制定的《三次产业划分规定》；

3.行业分类采用《国民经济行业分类（GB/T 4754-2011）》；

4.本表GDP总量数据中，有的不等于各产业（行业）之和，是由于数值修约的误差所致，未作机械调整。

中国 GDP 报告

# 美国 GDP 发布概览

### **List of GDP News Release Tables**

<b>Table 1.</b>	<b>Real Gross Domestic Product and Related Measures: Percent Change from Preceding Period</b>
<b>Table 2.</b>	<b>Contributions to Percent Change in Real Gross Domestic Product</b>
<b>Table 3.</b>	<b>Gross Domestic Product: Level and Change From Preceding Period</b>
<b>Table 4.</b>	<b>Price Indexes for Gross Domestic Product and Related Measures: Percent Change from Preceding Period</b>
<b>Table 5.</b>	<b>Real Gross Domestic Product: Annual Percent Change</b>
<b>Table 6.</b>	<b>Real Gross Domestic Product: Percent Change from Quarter One Year Ago</b>
<b>Table 7.</b>	<b>Relation of Gross Domestic Product, Gross National Product, and National Income</b>
<b>Table 8.</b>	<b>Personal Income and Its Disposition</b>
<b>Table 9.</b>	<b>Corporate Profits: Level and Percent Change</b>
<b>Table 11.</b>	<b>Corporate Profits by Industry: Level and Change From Preceding Period</b>
<b>Table 12.</b>	<b>Gross Value Added of Nonfinancial Domestic Corporate Business</b>
<b>Appendix Table A.</b>	<b>Real Gross Domestic Product and Related Aggregates: Percent Change From Preceding Period and Contributions to Percent Change</b>
<b>Appendix Table B.</b>	<b>Not Seasonally Adjusted Real Gross Domestic Product: Level and Percent Change From Quarter One Year Ago</b>

1. 真实国内生产总值和相关测量：上一季度百分比变化
  2. 国内生产总值中不同产业的贡献百分比
  3. GDP 具体数据水平和上一期变化
  4. GDP 价格指数及相关测量：相对上一期百分比变化
  5. GDP：年度百分比变化
  6. GDP：上一期同比百分比变化
  7. 国内生产总值，国民生产总值和国民收入的关系
  8. 个人收入数据和组成
  9. 私营部分利润：具体数据和百分比变化
  10. 各产业公司利润：具体水平和百分比变化
- 
12. 非金融国内公司业务的总增加值

附录 A：实际国内生产总值及相关总量：前期和前期的百分比变化  
对百分比变化的贡献

附录 B：未经季节性调整的实际国内生产总值：从第一季度开始的水平和百分  
前



**Table 1. Real Gross Domestic Product and Related Measures: Percent Change From Preceding Period**

Line		2015	2016	2017	Seasonally adjusted at annual rates															Line								
					2014					2015					2016						2017					2018		
					Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2		Q3	Q4	Q1	Q2	Q3			
1	<b>Gross domestic product (GDP)</b>	2.9	1.6	2.2	1.9	3.3	3.3	1.0	0.4	1.5	2.3	1.9	1.8	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	4.2	3.5	1							
2	<b>Personal consumption expenditures</b>	3.7	2.7	2.5	4.7	3.5	3.4	2.9	2.3	2.4	3.4	2.7	2.6	1.8	2.9	2.2	3.9	0.5	3.8	3.6	2							
3	Goods	4.7	3.6	3.7	5.5	4.4	4.8	4.3	2.4	3.4	4.8	3.3	2.7	1.9	5.6	4.1	5.8	-0.6	5.5	4.8	3							
4	Durable goods	7.6	5.5	6.9	8.1	6.6	9.4	5.0	2.9	3.2	6.6	10.4	7.1	1.9	8.7	7.7	12.7	-2.0	8.6	3.9	4							
5	Nondurable goods	3.4	2.7	2.1	4.3	3.4	2.5	4.0	2.1	3.5	3.9	-0.1	0.6	1.9	4.0	2.3	4.0	0.1	4.0	5.3	5							
6	Services	3.2	2.3	2.0	4.3	3.1	2.7	2.2	2.2	2.0	2.8	2.4	2.5	1.7	1.7	1.4	2.6	1.0	3.0	3.1	6							
7	<b>Gross private domestic investment</b>	4.8	-1.3	4.8	-0.3	12.8	2.0	-1.2	-5.8	-1.8	-1.0	-0.4	8.1	4.9	5.7	8.8	0.8	9.5	-0.5	15.1	7							
8	Fixed investment	3.4	1.7	4.8	4.3	0.0	3.7	3.1	-1.9	1.9	2.8	3.2	1.7	9.9	4.3	2.6	5.2	8.0	6.4	1.4	8							
9	Nonresidential	1.8	0.5	5.3	2.0	-1.8	2.0	1.1	-3.9	-1.2	3.8	4.8	0.0	9.6	7.3	3.4	4.8	11.5	8.7	2.5	9							
10	Structures	-3.0	-5.0	4.5	6.7	-3.7	1.7	-13.9	-20.6	-4.0	3.3	12.6	-1.2	12.8	3.8	-5.7	1.3	13.9	14.5	-1.7	10							
11	Equipment	3.1	-1.5	6.1	-5.6	4.4	0.8	7.3	-4.4	-6.4	0.1	0.1	0.9	9.1	9.7	9.8	9.9	8.5	4.6	3.5	11							
12	Intellectual property products	3.7	7.5	4.8	10.4	-5.0	4.0	4.6	11.1	6.7	9.6	5.5	-0.4	9.0	6.6	1.7	0.7	14.1	10.5	4.3	12							
13	Residential	10.1	6.5	3.3	14.9	7.5	11.0	11.4	5.8	13.7	-1.0	-1.7	7.7	11.1	-5.5	-0.5	11.1	-3.4	-1.3	-2.6	13							
14	Change in private inventories	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	14							
15	<b>Net exports of goods and services</b>	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	15							
16	Exports	0.6	-0.1	3.0	4.7	-4.2	3.8	-3.5	-2.2	-2.4	3.4	6.1	-3.6	5.0	3.6	3.5	5.6	3.6	9.3	-4.4	16							
17	Goods	-0.3	0.3	3.3	4.6	-9.4	6.5	-4.6	-4.8	0.2	3.6	7.7	-3.1	4.2	4.2	2.1	10.9	3.2	13.5	-8.1	17							
18	Services	2.4	-0.9	2.5	5.0	7.4	-1.3	-1.3	2.8	-7.2	3.1	3.2	-4.6	5.4	2.6	6.3	-1.0	4.2	1.5	3.4	18							
19	Imports	5.5	1.9	4.5	11.0	6.6	3.2	4.1	-0.4	0.5	0.8	4.9	6.2	4.8	7.5	2.8	11.8	3.0	-0.6	9.2	19							
20	Goods	5.8	1.4	4.8	11.7	7.8	3.5	3.1	-1.3	-0.4	1.1	4.2	6.4	4.9	2.4	2.5	14.2	2.4	-0.4	10.3	20							
21	Services	4.0	4.2	4.4	8.1	1.3	1.9	8.9	3.8	4.4	-0.7	7.9	5.7	4.5	3.1	4.4	2.0	5.5	-1.4	4.6	21							
22	<b>Government consumption expenditures and gross investment</b>	1.9	1.4	-0.1	-0.4	2.3	4.0	1.9	0.7	3.4	-0.8	1.0	0.2	-0.8	0.0	-1.0	2.4	1.5	2.5	2.6	22							
23	Federal	0.0	0.4	0.7	-5.9	2.2	1.0	-0.6	2.3	0.2	-1.6	1.6	0.5	0.0	2.4	-1.3	4.1	2.6	3.7	3.5	23							
24	National defense	-2.0	-0.6	0.7	-11.0	0.0	0.9	-4.0	2.6	-1.1	-3.3	2.8	-1.2	-0.3	5.6	-2.9	2.9	3.0	5.9	4.9	24							
25	Nondefense	3.1	1.9	0.8	2.5	5.5	1.4	4.6	1.9	2.1	1.0	-0.1	3.0	0.4	-2.0	1.1	5.7	2.1	0.5	1.5	25							
26	State and local	3.0	2.0	-0.5	3.2	2.3	5.8	3.4	-0.3	5.4	-0.4	0.8	0.0	-1.2	-1.3	-0.9	1.4	0.9	1.8	2.0	26							
Addenda:																												
27	Gross domestic income (GDI) <sup>1</sup>	2.6	0.8	2.3	2.9	2.9	1.3	1.0	0.3	1.5	-0.9	2.0	2.4	3.5	2.8	1.3	1.5	3.9	0.9	4.0	27							
28	Average of GDP and GDI	2.7	1.2	2.2	2.4	3.1	2.3	1.0	0.3	1.5	0.6	2.0	2.1	2.6	2.9	2.0	1.9	3.1	2.5	3.8	28							
29	Final sales of domestic product	2.6	2.1	2.2	2.7	1.2	3.7	1.7	1.1	2.2	2.9	2.5	0.7	2.6	2.8	1.8	3.2	1.9	5.4	1.2	29							
30	Gross domestic purchases	3.6	1.6	2.5	2.9	4.8	3.3	2.0	0.6	1.9	1.9	1.9	3.0	1.9	2.8	2.7	3.1	2.2	2.8	5.3	30							
31	Final sales to domestic purchasers	3.3	2.3	2.5	3.7	2.7	3.5	2.7	1.3	2.5	2.6	2.4	2.0	2.6	2.6	1.7	4.0	1.9	4.0	3.1	31							
32	Final sales to private domestic purchasers	3.7	2.5	3.0	4.6	2.8	3.5	2.9	1.4	2.3	3.3	2.8	2.4	3.3	3.2	2.3	4.4	2.0	4.3	3.2	32							
33	Gross national product (GNP)	2.8	1.5	2.3	1.1	3.5	3.0	0.9	0.7	0.9	2.4	1.8	2.8	1.5	2.6	3.6	2.6	2.2	4.0	3.5	33							
34	Disposable personal income	4.1	1.7	2.3	5.0	5.0	3.1	3.4	0.9	2.7	-0.6	1.5	2.7	4.5	2.2	2.2	2.3	4.4	1.8	2.4	34							
Current-dollar measures:																												
35	GDP	4.0	2.7	4.2	2.7	3.0	5.7	2.4	0.5	1.2	5.1	3.5	3.9	3.9	4.2	4.8	5.1	4.3	7.6	5.0	35							
36	CDI	3.7	1.9	4.2	3.7	2.6	3.7	2.5	0.4	1.1	1.8	3.5	4.5	5.6	4.0	3.2	4.2	6.0	4.2	5.5	36							
37	Average of GDP and GDI	3.8	2.3	4.2	3.2	2.8	4.7	2.5	0.4	1.2	3.4	3.5	4.2	4.8	4.1	4.0	4.7	5.1	5.9	5.2	37							
38	Final sales of domestic product	3.7	3.2	4.2	3.0	1.2	6.2	3.0	1.3	2.0	5.7	4.0	3.0	4.7	4.0	4.0	5.8	4.0	8.6	2.9	38							
39	Gross domestic purchases	3.9	2.6	4.3	3.3	3.1	4.8	3.2	0.2	1.2	4.4	3.5	5.0	4.2	3.9	4.4	5.0	4.3	6.6	6.8	39							
40	Final sales to domestic purchasers	3.7	3.2	4.4	3.6	1.3	5.3	3.7	0.9	2.0	4.9	4.1	4.1	4.9	3.8	3.6	5.7	4.5	6.5	4.9	40							
41	Final sales to private domestic purchasers	4.1	3.4	4.8	4.5	1.6	5.1	4.0	1.2	2.2	5.6	4.3	4.4	5.3	4.2	4.0	5.9	4.5	6.6	4.8	41							
42	GNP	3.8	2.6	4.3	1.9	3.1	5.3	2.4	0.9	0.5	5.3	3.1	4.9	3.6	3.8	5.6	5.3	4.2	7.5	5.0	42							
43	Disposable personal income	4.4	2.8	4.4	4.6	3.2	5.1	4.7	0.7	3.0	1.7	3.3	4.7	5.6	3.0	3.9	5.1	7.0	3.8	3.9	43							

† Revised. Revisions include changes to series affected by the incorporation of revised wage and salary estimates for the second quarter of 2018.

1. Gross domestic income deflated by the implicit price deflator for gross domestic product.

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis

## 美国 GDP 报告



## 本地生产总值 = 私人消费开支 + 投资支出总额 + 政府消费开支 + 净出口

成分	连锁美元	百分比份额(%)
国内生产总值	\$11523	100.0
个人消费品总支出	8252.8	71.6
耐用商品	1242.4	10.8
非耐用商品	2392.6	20.8
服务	4646.2	40.3
国内私人投资总额	1809.7	15.7
固定资产投资	1808.5	15.7
非住宅	1382.9	12.0
建筑物	304.6	2.6
设备和软件	1078.9	9.4
住宅	453.8	3.9
私人库存变化	-2.5	0.0
商品和服务净出口	-546.5	-6.6
出口	1425.9	12.4
进口	1972.4	-17.1
政府消费		
支出和总投资	2012.1	17.5
联邦	752.9	6.5
州及地方	1259.0	10.9

# 各国 GDP 结构

先来猜一猜

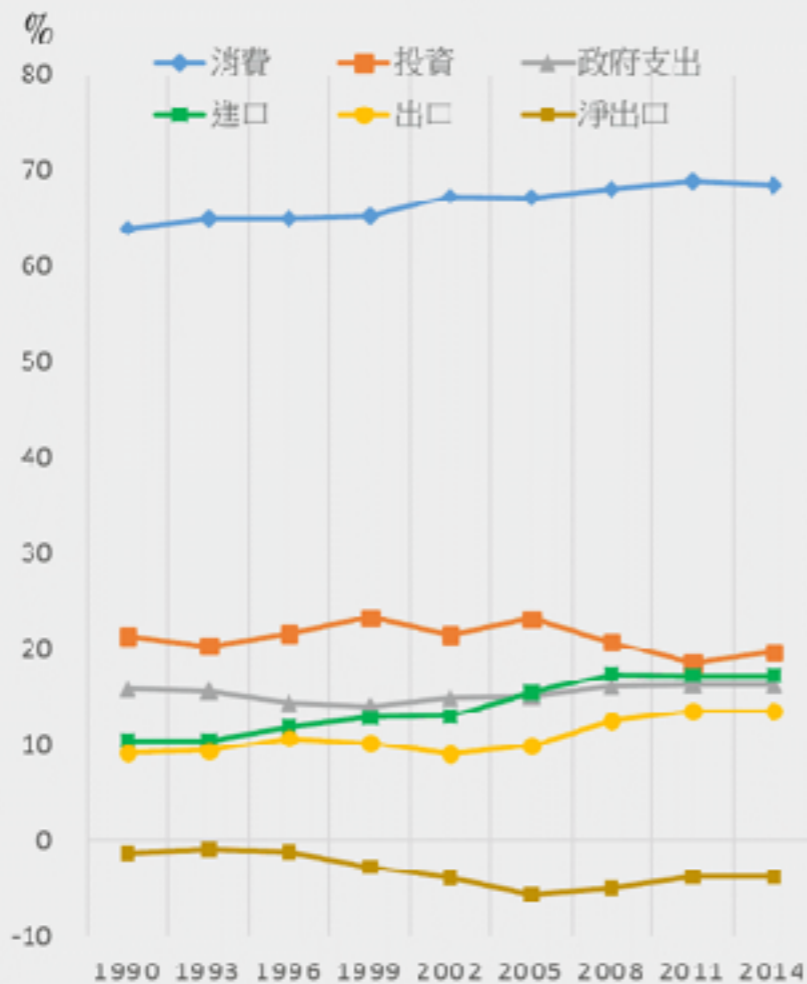


美国  
中国  
日本

消费，投资，进出口

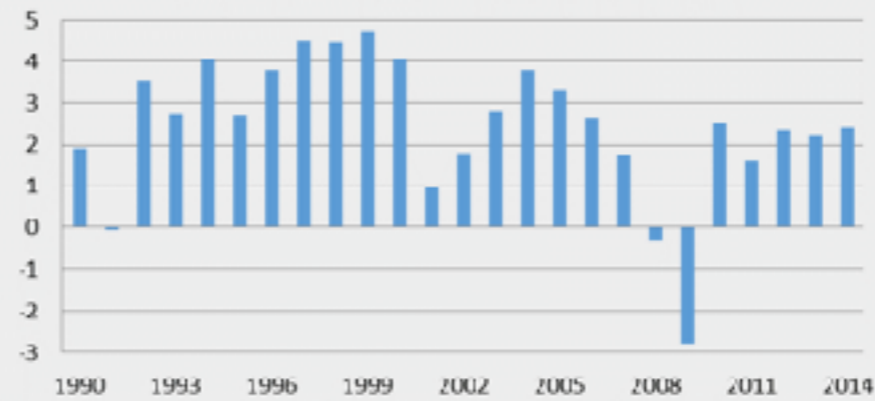
占比分布？

## 美國--首重消費，總值超越中國



資料來源：World Bank；MacroMicro

### U.S.A GDP growth (annual %)

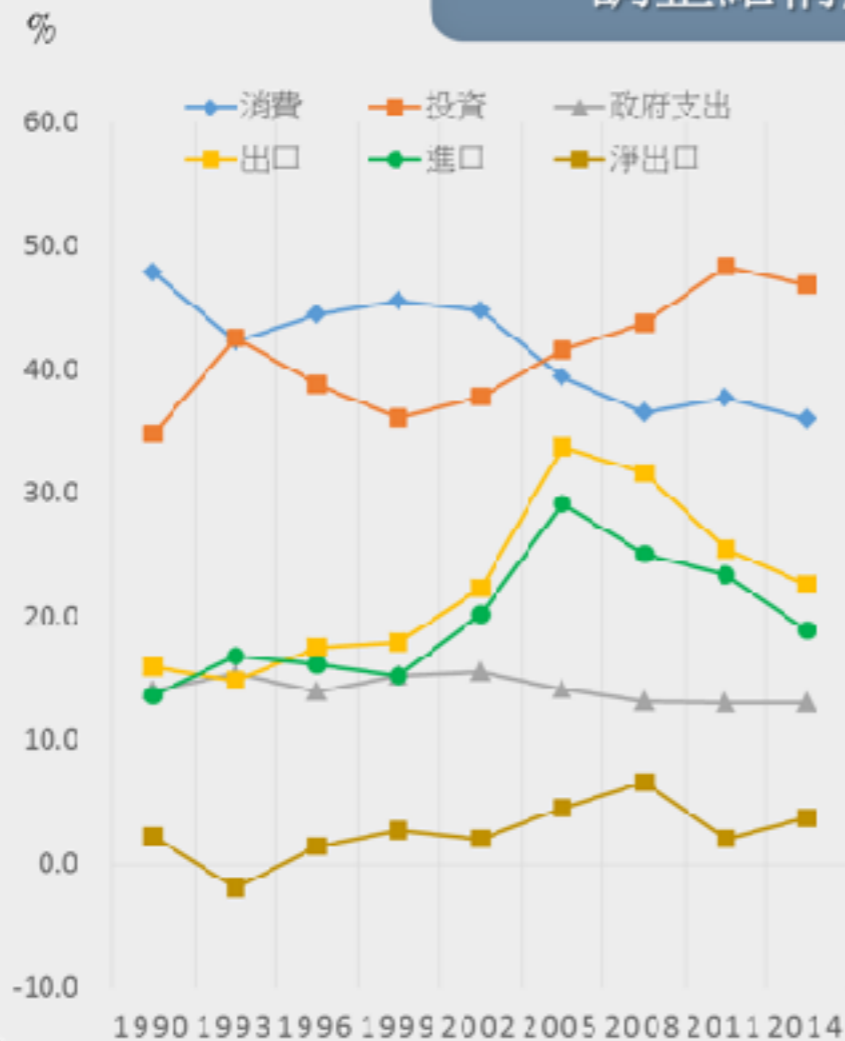


2014年	結構佔比	說明
消費	68.5%	內需消費強，維持將近70%高比例
投資	19.8%	海嘯之後比例下降
政府支出	16.3%	平緩上升
進口	17.3%	推動出口，貿易量升高
出口	13.6%	
淨出口	-3.7%	近年貿易逆差縮小

消費占美國GDP將近7成，其餘結構占GDP比重皆不超過20%，光是消費總值就超過GDP第二大的中國。

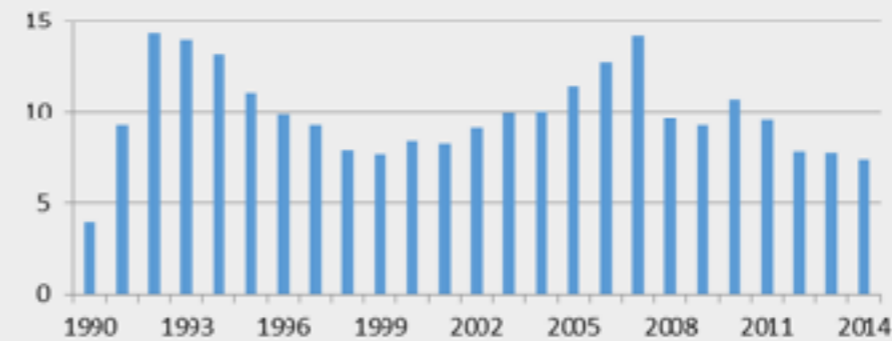
每逢西洋節日，零售銷售業績會是市場觀察重點，美國人的消費影響著全球經濟需求。美國因消費力強，長期進口多於出口(貿易逆差)，政府希望能調整結構，近年來推動**製造業回流**、增加就業率，因此貿易量占GDP比重增加。但相較於消費，貿易的占比還是較低，一旦其他國家需求不好時，美國受影響較小。

## 中國-投資遠高於消費引發產能過剩， 調整結構成為未來首要政策



資料來源：World Bank；MacroMicro

### China GDP growth (annual %)



2014年	結構佔比	說明
消費	36%	比例有待拉高，政府希望擴大內需消費
投資	47%	佔比攀升至將近一半，過度投資引發產能過剩
政府支出	13.1%	維持
出口	22.6%	貿易量維持成長，但投資大幅攀升，使貿易比重下降
進口	18.9%	
淨出口	3.7%	貿易順差擴大

中国的投资占GDP比重高达47%，消费仅占36%，为全球投资占比最高的国家。

中国早期策略是要先让一部分的人民富起来，进而带动全中国的人富起来，因此早期大量投资建设沿海加工出口区，成为世界工厂。近期出现沿海缺工，导致薪资高涨，厂商移往东南亚设厂，中国贸易量增速明显减缓，然而投资仍高居不下，长期投资大于消费的结果造成产能过剩，全球原物料、制造业供过于求，近年出现调产能、调结构。政府制定目标为降低投资，扩大内需。



## 日本--內需國家，人口老年化快速為經濟長期低迷之因



資料來源：World Bank；MacroMicro

Japan GDP growth (annual %)



2014年	結構佔比	說明
消費	61%	消費佔比高，因人口老化消費力弱
投資	21.8%	產業外移趨勢，投資下降
政府支出	20%	近期擴大支出，刺激經濟
出口	15%	日本產業外移導致出口下降，2011年大量進口天然氣，進口超過出口
進口	16%	
淨出口	-1.0%	2011年轉為貿易逆差

一般人印象认为日本为出口大国，其实进出口分别占GDP比重仅15%。而内需消费占GDP 6成，和美国同为内需大国。

但消费金额并无显著增速，人口老化让经济活动减缓的趋势明显。日本工业技术成熟带动出口商品兴盛，2010年以前还是贸易顺差，但产业外移趋势明显，加上2011年经历福岛核电外泄，政府逐步停止核电，改为大量进口天然气，贸易转为逆差。2012年安倍经济学让日圆大幅贬值，希望借由竞争力让出口带动经济重回繁荣，但同时造成国内购买力减速，质疑安倍经济学失败的声音越来越大。



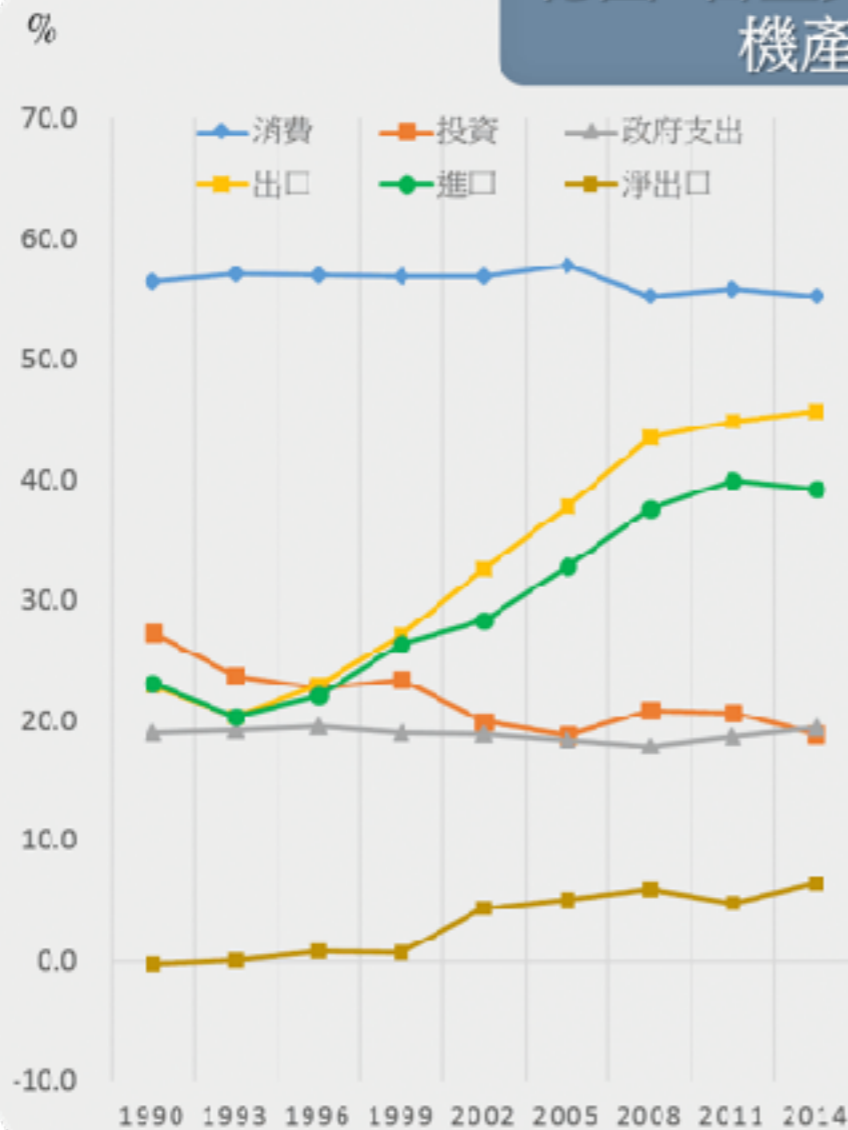
# 德国 东亚 印度

消费，投资，进出口

占比分布？



## 德國--首重貿易，汽車、工具機產業影響大



資料來源：World Bank；MacroMicro

### Germany GDP growth (annual %)

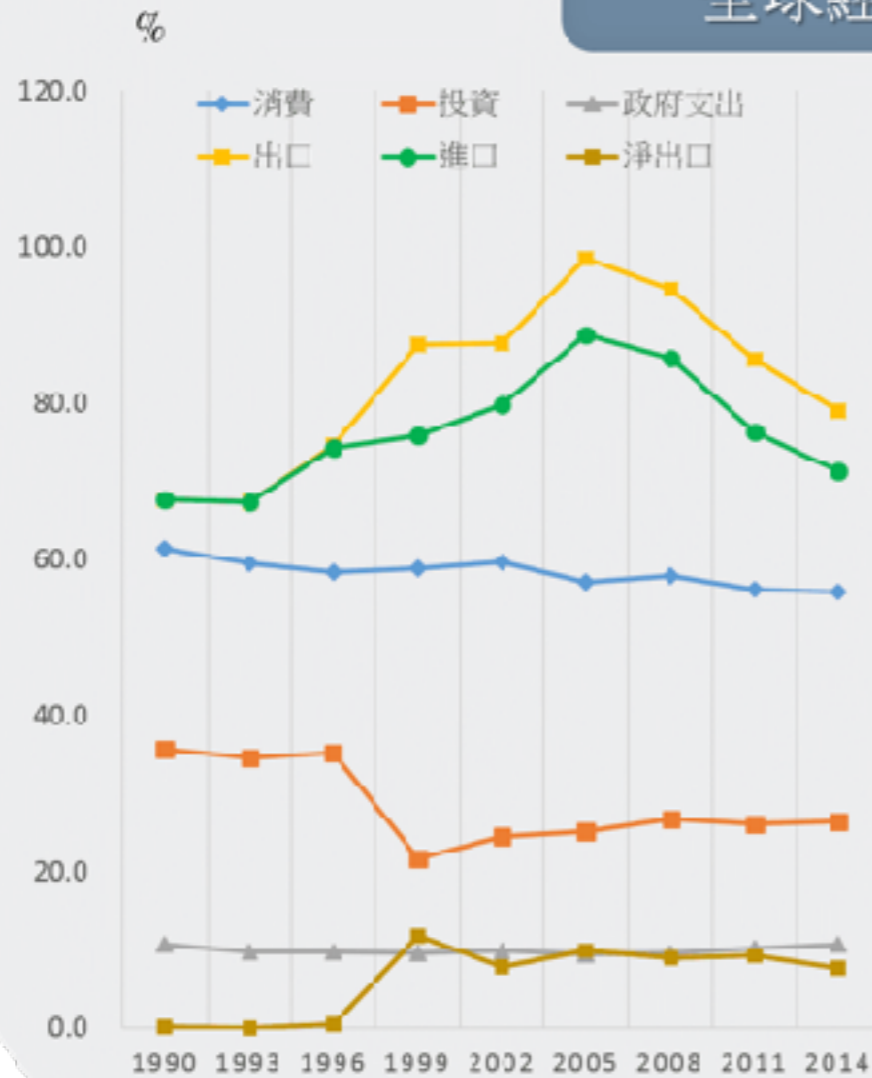


2014年	結構佔比	說明
消費	55.2%	維持穩定
投資	18.9%	維持穩定
政府支出	19.4%	維持穩定
出口	45.6%	重視貿易，帶動經濟興盛
進口	39.2%	與出口同步提高，維持貿易順差
淨出口	6.4%	貿易順差維持在6%

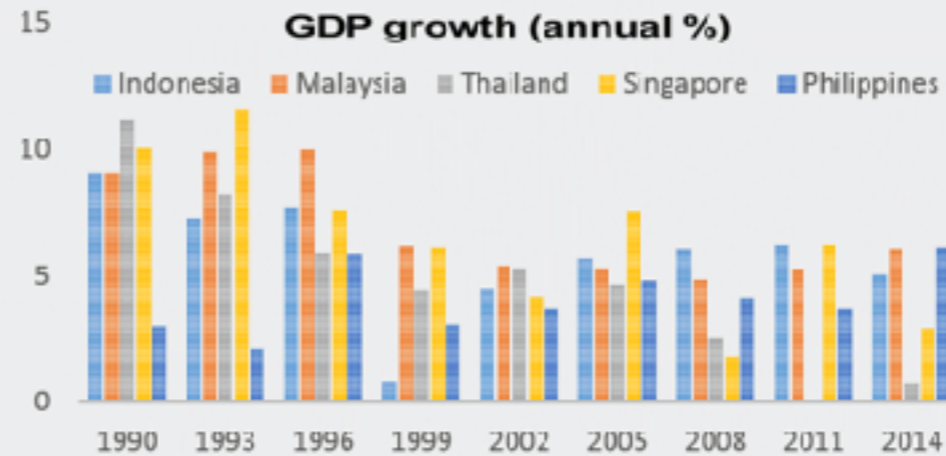
德國的出口占比超过45%，远高于其他先进国家，贸易顺差稳定维持在6%。

德国工业历史悠久，精密工业-汽车、机床出口兴盛，经济实力基础稳固，是欧洲最大经济体、世界第三大出口国，贸易增速推动经济繁荣兴盛。在贸易上，德国不同于日本的策略是德国一直都把精密工业留在国内，不像日本产业外移，因此新兴亚洲贸易崛起时，德国贸易占比不减反增。在欧洲实行QE令欧元贬值之际，德国因贸易占比大，出口产业受惠深。

## 東協國家--仰賴貿易，貨幣受全球經濟消長影響極大



資料來源：World Bank ; MacrocMicro

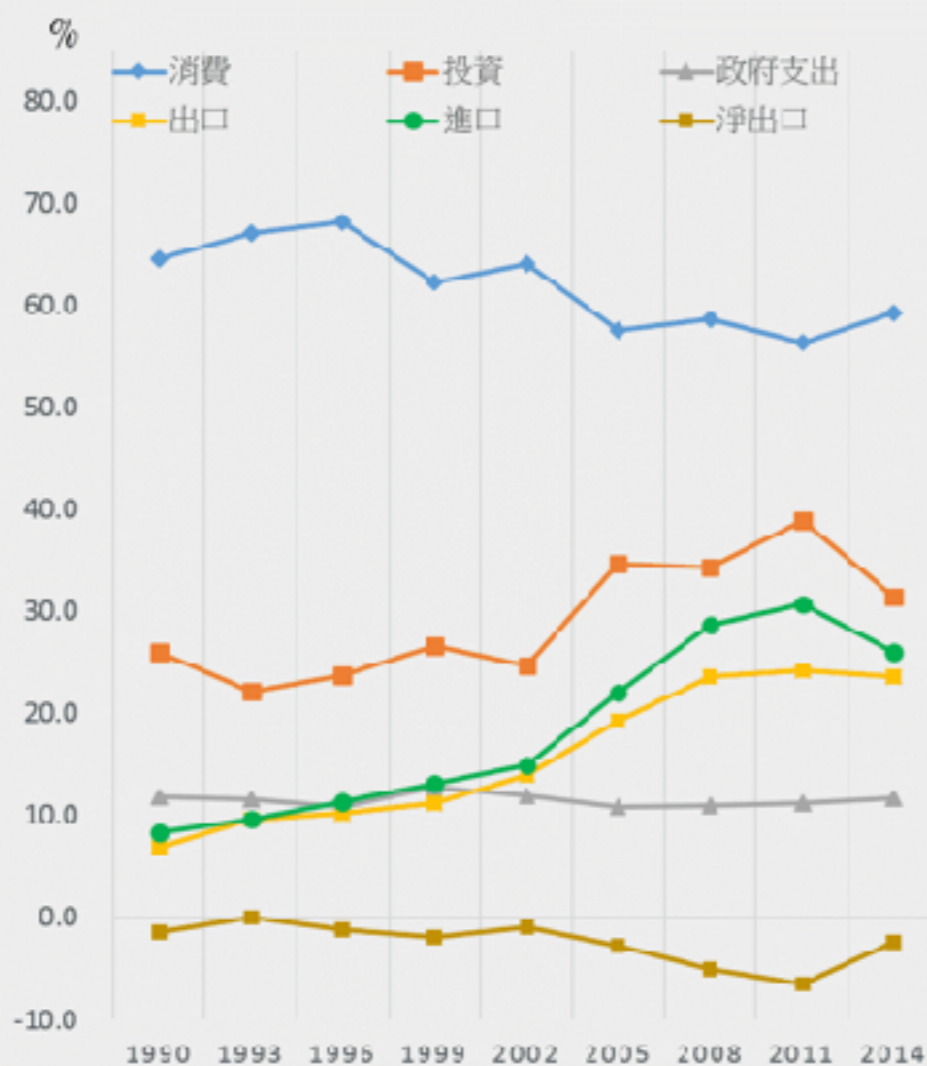


2014年	結構佔比	說明
消費	55.8%	維持穩定
投資	26.3%	平緩向上
政府支出	10.7%	平緩向上
出口	79.0%	對貿易依賴深，出口帶動經濟興盛，但也容易受外部需求和貨幣影響
進口	71.3%	
淨出口	7.7%	貿易順差維持在7~10%

东盟国家贸易相当兴盛，贸易量占GDP比重维持在很高的比例(出口占比将近8成)

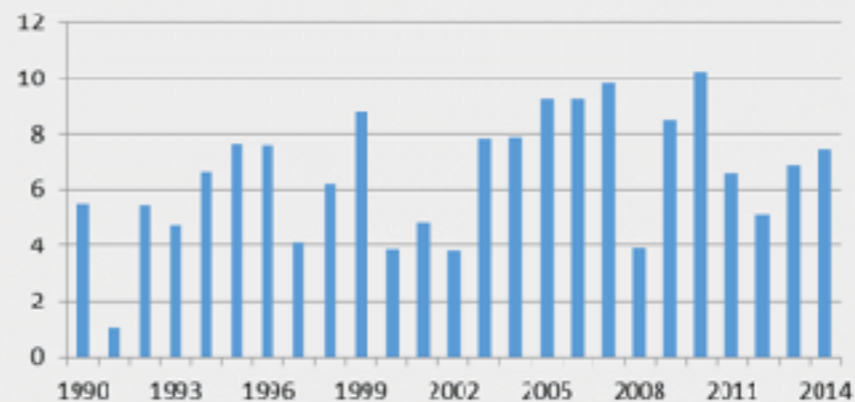
东盟五国贸易顺差盈余近年维持在GDP 7~10%，出口贸易带动东盟经济增速。但也显示对贸易出口依赖太深，使经济体容易受到景气波动。

## 印度--與中國相反，內需為主，未來欲拉高投資、貿易



資料來源：World Bank ; MacroMicro

### India GDP growth (annual %)



2014年	結構佔比	說明
消費	59.2%	維持穩定的內需國家
投資	31.5%	比重提高帶動經濟
政府支出	11.7%	穩定向上
出口	23.6%	掌握印度洋動線，貿易量比重逐步提高
進口	26%	
淨出口	-2.4%	進口國，貿易逆差

与中国相反，印度的消费占近6成，为新兴市场内需较重的国家。

早年自给自足，近年跻身开发中国家之列，因地处印度洋掌握运输动线，中美两大国纷纷表示将加大和印度双边贸易额，印度和中国贸易合作关系也越来越密切，近年贸易占GDP比重快速提高。但印度还是存在基础建设不足的问题，未来持续强化民间基础建设，以创造更有利的投资环境，也带动经济增速。



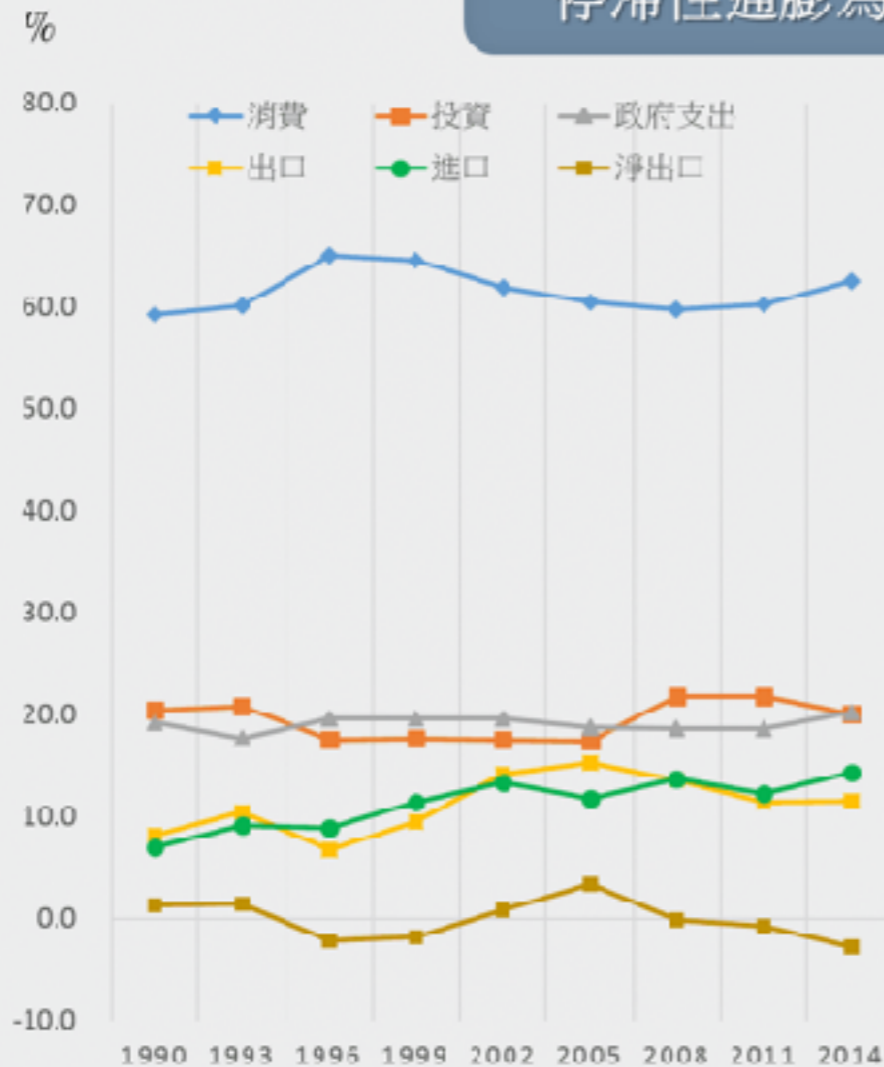
# 巴西 俄罗斯

消费，投资，进出口

占比分布？

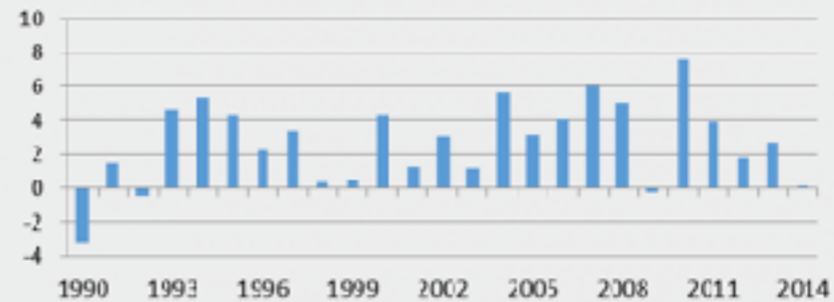


巴西---內需為主，受原物料波動影響大。  
停滯性通膨為目前最須解決問題



資料來源：World Bank；MacroMicro

Brazil GDP growth (annual %)

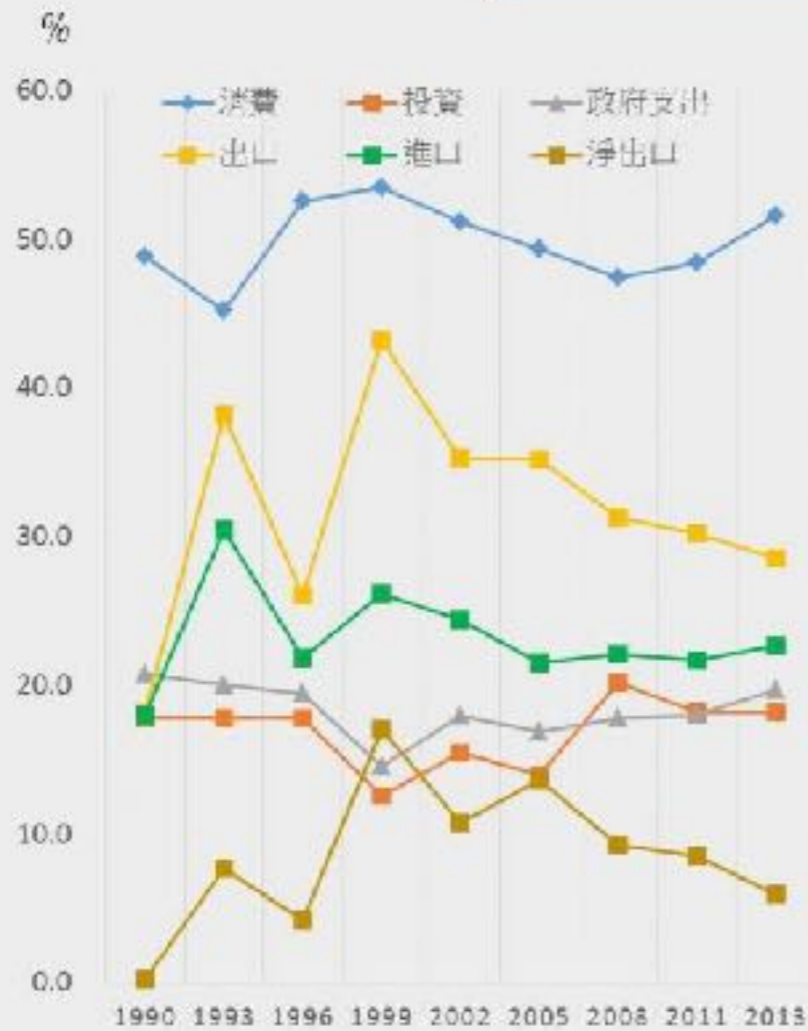


2014年	結構佔比	說明
消費	62.5%	內需國家
投資	20%	比重提高帶動經濟
政府支出	20.2%	穩定向上
出口	11.5%	豐富的農礦產帶動出口， 受原物料行情波動大
進口	14.3%	
淨出口	-2.8%	進口國，貿易逆差

巴西拥有丰富的农矿产，贸易出口带动外销、支撑内需

巴西拥有丰富的农矿产，贸易出口带动外销、支撑内需，但是依赖初级原料出口的风险则是容易受到原物料行情影响，原物料波动大时，汇率易出现大幅贬值引发停滯性通膨，近年紧缩财政支出和货币政策，但依然无法有效解决通膨问题。

## 俄羅斯--經濟成長仰賴油價漲跌



資料來源：World Bank；MacroMicro

Russia GDP growth (annual %)



2013年	結構佔比	說明
消費	51.6%	石油出口支撐內需
投資	19.5%	依賴能源投資
政府支出	19.7%	穩定向上
出口	28.6%	石油、天然氣出口大國，經濟表現受到油價波動影響
進口	22.7%	
淨出口	5.9%	出口石油，貿易順差

### 經濟增速仰賴油價漲跌

長期依賴能源出口使俄羅斯經濟發展結構過於單一。近期因烏克蘭危機，俄羅斯面臨西方經濟制裁，而國際油價大跌導致經濟衰退，資金撤出使盧布大幅貶值，經濟再次受到打擊。

了解GDP组成结构可以对**各国增速状况**有清楚的轮廓，**更理性的分析**  
**问题**，更进一步掌握**一二级市场投资的趋势**

例如美国消费占比高，受内需影响大，因此投资美国一定要留意消费是否持续增速；中国政策目标是降投资、扩大内需，留意政策是否可以稳固经济发展；东盟国家贸易占比很高，在这波全球经济需求减速之际，留意需求何时回稳；原物料出口国如巴西、俄罗斯则观察原物料价格走势。

# 经济中的消费者





零售销售

# 就业报告

个人收入

消费情绪



# 就业与失业

失业率

指标	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
城镇登记失业人数(万人)	972.0	982.0	966.0	952.0	926.0	917.0	922.0	908.0	921.0	886.0
城镇登记失业率(%)	3.9	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.3	4.2

中国失业率数据一直都很不错

2008年
886.0
4.2

登记失业率

失业有『门槛』

中国失业率数据是无效的

当 国外的失业率也处于较高水平，如在2000年，德国失业率为8.4%，法国失业率为10.0%，意大利失业率则高达11.3%。但必须指出，中国城镇登记失业率和上述国家的失业率不具有可比性。世界各国公布的失业率都是通过劳动力抽样调查得到的调查失业率，其关于失业的意义严格遵循国际上通行的失业标准。而中国的城镇登记失业率主要是通过劳动部门所进行的失业登记得到的，其对失业的定义也没有遵循国际上通行的失业标准。因此，登记失业率只是从一个侧面反映了失业情况，而很难全面反映真实的失业状况。据国内有关研究机构 and 世界银行专家估计，中国城市实际失业率大约在8-10%之间。

苏 明 张丽宾 杨良初 胡德期（财科所）

内容提要: 失业是市场经济运行中各国以及我国社会经济发展面临的一大难题。促进就业、控制失业率是各国政府的宏观调控目标之一和不可推卸的责任。本报告从理论与实践的结合上，深入研究失业与宏观调控及财政政策的关系，揭示当前我国政府及财政促进就业政策的成效和问题，并在借鉴国际经验的基础上，进一步提出了近中期我国缓解失业压力、建立促进就业长效机制的宏观对策思路和财政政策取向。

## 申请条件

在法定劳动年龄内，有劳动能力，处于无业状态且有就业要求的下列人员，应办理失业登记：

- 1、与各类用人单位终止解除劳动关系或聘用关系的本市非农业户籍劳动力；
- 2、停止自主创业、自谋职业和灵活就业的本市非农业户籍劳动力；
- 3、年满16周岁，从各类学校毕(结、肄)业未继续升学或经教育行政部门批准退学的本市非农业户籍劳动力；
- 4、刑满释放、假释、监外执行、社区矫正或解除劳动教养的本市非农业户籍劳动力；
- 5、进京落户的非农业户籍劳动力；
- 6、常住外地或移居境外后回京的本市非农业户籍劳动力；
- 7、符合(一)至(六)项规定的城市化建设地区农业户籍劳动力；
- 8、本市农转非劳动力；
- 9、应办理失业登记的其他本市户籍劳动力。

**HOUSEHOLD DATA**

**Summary table A. Household data, seasonally adjusted**

[Numbers in thousands]

Category	Nov. 2017	Sept. 2018	Oct. 2018	Nov. 2018	Change from: Oct. 2018-Nov. 2018
<b>Employment status</b>					
Civilian noninstitutional population.....	255,949	258,290	258,514	258,708	194
Civilian labor force.....	160,533	161,926	162,637	162,770	133
Participation rate.....	62.7	62.7	62.9	62.9	0.0
Employed.....	153,917	155,982	156,562	156,795	233
Employment-population ratio.....	60.1	60.4	60.6	60.6	0.0
Unemployed.....	6,616	5,944	6,075	5,975	-100
Unemployment rate.....	4.1	3.7	3.7	3.7	0.0
Not in labor force.....	95,416	96,364	95,877	95,937	60
<b>Unemployment rates</b>					
Total, 16 years and over.....	4.1	3.7	3.7	3.7	0.0
Adult men (20 years and over).....	3.7	3.4	3.5	3.3	-0.2
Adult women (20 years and over).....	3.6	3.3	3.4	3.4	0.0
Teenagers (16 to 19 years).....	15.9	12.8	11.9	12.0	0.1
White.....	3.7	3.3	3.3	3.4	0.1
Black or African American.....	7.2	6.0	6.2	5.9	-0.3
Asian.....	3.0	3.5	3.2	2.7	-0.5
Hispanic or Latino ethnicity.....	4.8	4.5	4.4	4.5	0.1
Total, 25 years and over.....	3.3	3.0	3.1	3.0	-0.1
Less than a high school diploma.....	5.2	5.5	6.0	5.6	-0.4
High school graduates, no college.....	4.3	3.7	4.0	3.5	-0.5
Some college or associate degree.....	3.8	3.2	3.0	3.1	0.1
Bachelor's degree and higher.....	2.1	2.0	2.0	2.2	0.2
<b>Reason for unemployment</b>					
Job losers and persons who completed temporary jobs.....	3,149	2,796	2,850	2,608	-42
Job leavers.....	739	730	726	704	-22
Reentrants.....	2,025	1,877	1,806	1,869	-37
New entrants.....	697	586	606	573	-33
<b>Duration of unemployment</b>					
Less than 5 weeks.....	2,253	2,065	2,057	2,126	69
5 to 14 weeks.....	1,894	1,720	1,821	1,813	-8
15 to 26 weeks.....	921	881	856	839	-17
27 weeks and over.....	1,593	1,384	1,373	1,253	-120
<b>Employed persons at work part time</b>					
Part time for economic reasons.....	4,851	4,642	4,621	4,602	181
Slack work or business conditions.....	2,995	2,782	2,816	2,879	63
Could only find part-time work.....	1,558	1,447	1,436	1,585	129
Part time for noneconomic reasons.....	21,022	21,464	21,512	20,908	-604
<b>Persons not in the labor force (not seasonally adjusted)</b>					
Marginally attached to the labor force.....	1,481	1,577	1,491	1,678	-
Discouraged workers.....	469	383	506	453	-

- Over-the-month changes are not displayed for not seasonally adjusted data.

NOTE: Persons whose ethnicity is identified as Hispanic or Latino may be of any race. Detail for the seasonally adjusted data shown in this table will not necessarily add to totals because of the independent seasonal adjustment of the various series. Updated population controls are introduced annually with the release of January data.

就业失业数据

失业率

失业原因

持续时间

有额外兼职人数

不计入劳动力



### Civilian unemployment rate, seasonally adjusted

Click and drag within the chart to zoom in on time periods



Hover over chart to view data.

Note: Shaded area represents recession, as determined by the National Bureau of Economic Research.

Persons whose ethnicity is identified as Hispanic or Latino may be of any race.

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.





**ESTABLISHMENT DATA**

**Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted**

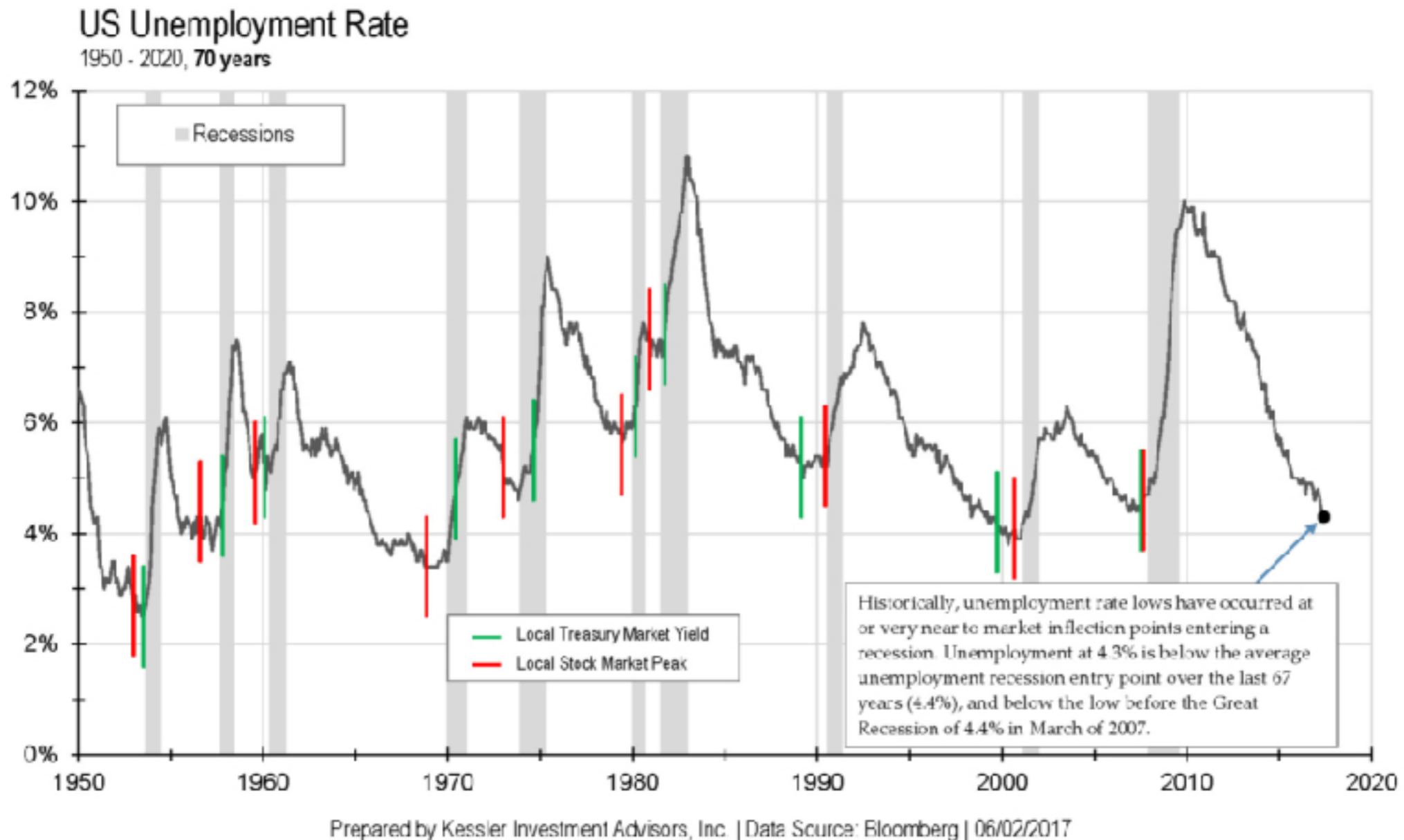
Category	Nov. 2017	Sept. 2018	Oct. 2018 <sup>P</sup>	Nov. 2018 <sup>P</sup>
<b>EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY</b> (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm.....	216	119	237	155
Total private.....	217	117	251	161
Goods-producing.....	78	37	53	29
Mining and logging.....	6	3	3	-3
Construction.....	42	15	24	5
Manufacturing.....	30	19	26	27
Durable goods <sup>1</sup> .....	27	15	16	15
Motor vehicles and parts.....	3.3	1.1	6.2	-0.8
Nondurable goods.....	3	4	10	12
Private service-providing.....	139	60	198	132
Wholesale trade.....	10.0	2.7	9.3	9.5
Retail trade.....	27.2	-26.8	-7.1	18.2
Transportation and warehousing.....	12.1	24.7	15.7	25.4
Utilities.....	0.1	0.2	1.2	0.2
Information.....	-4	-7	8	-8
Financial activities.....	9	17	12	5
Professional and business services <sup>1</sup> .....	16	52	58	32
Temporary help services.....	7.1	12.8	18.5	8.3
Education and health services <sup>1</sup> .....	38	9	39	34
Health care and social assistance.....	27.8	31.7	44.7	40.1
Leisure and hospitality.....	20	5	56	15
Other services.....	11	3	6	0
Government.....	-1	2	-14	-8
<b>(3-month average change, in thousands)</b>				
Total nonfarm.....	167	190	214	170
Total private.....	170	174	212	178
<b>WOMEN AND PRODUCTION AND NONSUPERVISORY EMPLOYEES</b> <b>AS A PERCENT OF ALL EMPLOYEES<sup>2</sup></b>				
Total nonfarm women employees.....	49.6	49.7	49.7	49.7
Total private women employees.....	48.1	48.3	48.3	48.3
Total private production and nonsupervisory employees.....	62.4	62.4	62.4	62.3
<b>HOURS AND EARNINGS</b> <b>ALL EMPLOYEES</b>				
<b>Total private</b>				
Average weekly hours.....	34.5	34.4	34.5	34.4
Average hourly earnings.....	\$26.54	\$27.25	\$27.29	\$27.35
Average weekly earnings.....	\$915.63	\$937.40	\$941.51	\$940.84
Index of aggregate weekly hours (2007=100) <sup>3</sup> .....	108.3	109.7	110.3	110.1
Over-the-month percent change.....	0.5	-0.3	0.5	-0.2
Index of aggregate weekly payrolls (2007=100) <sup>4</sup> .....	137.5	143.0	143.9	144.0
Over-the-month percent change.....	0.7	0.1	0.6	0.1
<b>DIFFUSION INDEX</b> <b>(Over 1-month span)<sup>5</sup></b>				
Total private (258 industries).....	66.1	61.0	64.7	58.3
Manufacturing (76 industries).....	63.2	65.1	61.8	63.8

各行业就业失业情况

平均工作时长

平均薪资

**Business Cycle Timing:** *Counter-intuitively, an unemployment rate this low is a signal to run-away from Stocks and run-to Treasuries.*



失业率 - 债券收益率 - 商业周期

# 经济学家如何反应

1. 失业率在衰退开始往往是同步指标，恢复开始是滞后指标。失业率在恢复开始之后往往继续上升。
2. 特定行业更加敏感，如自然资源和矿业，制造业和建筑业，但在经济恢复期间反弹也更剧烈。
3. 平均小时薪资视为劳动力成本膨胀的衡量指标。
4. 较长工时往往代表劳动力市场是否短缺。

# 金融市场如何反应

1. 股票市场把适当的工资上涨视为利好，因为可以促进消费者支出。
2. 就业过于充分，工资增长太强，持续时间太长，会被认为是利空，会导致美联储提高利率，防止经济过热，从而打断经济增长和股票收益

就业报告

零售销售

个人收入

消费情绪



**Table 1. Estimated Monthly Sales for Retail and Food Services, by Kind of Business**

(Total sales estimates are shown in millions of dollars and are based on data from the Advance Monthly Retail Trade Survey, Monthly Retail Trade Survey, and administrative records.)

NAICS <sup>1</sup> code	Kind of Business	Not Adjusted <sup>2</sup>							Adjusted <sup>2</sup>				
		10 Month Total		2018			2017		2018			2017	
		2018	% Chg. 2017	Oct. <sup>3</sup> (a)	Sep. (p)	Aug. (r)	Oct. (a)	Sep. (p)	Oct. <sup>3</sup> (a)	Sep. (p)	Aug. (r)	Oct. (r)	Sep. (r)
	<b>Retail &amp; food services,</b>												
	<b>total</b> .....	<b>4,942,136</b>	<b>5.4</b>	<b>505,604</b>	<b>482,935</b>	<b>524,577</b>	<b>477,592</b>	<b>471,043</b>	<b>511,468</b>	<b>507,606</b>	<b>507,872</b>	<b>499,148</b>	<b>487,096</b>
	Total (excl. motor vehicle & parts) ...	3,915,697	6.0	404,908	384,914	413,995	379,380	370,260	408,438	405,725	405,935	385,748	384,944
	Total (excl. gasoline stations) .....	4,507,442	4.6	458,675	438,796	477,144	437,275	431,097	465,926	463,593	463,666	449,929	447,668
	Total (excl. motor vehicle & parts & gasoline stations) .....	3,481,003	5.0	357,979	340,725	366,562	339,063	330,314	362,876	361,712	361,729	346,529	345,511
	Retail .....	4,345,190	5.3	445,842	424,222	461,392	421,000	415,471	451,061	447,088	446,408	432,272	430,563
	GAPO <sup>4</sup> .....	*	*	*	102,769	113,111	103,279	101,099	*	110,386	110,323	107,974	107,515
<b>441</b>	<b>Motor vehicle &amp; parts dealers</b> .....	<b>1,026,439</b>	<b>3.0</b>	<b>100,695</b>	<b>98,071</b>	<b>110,582</b>	<b>98,212</b>	<b>100,783</b>	<b>103,050</b>	<b>101,881</b>	<b>101,937</b>	<b>103,400</b>	<b>102,152</b>
4411, 4412	Auto & other motor veh. dealers .....	949,972	3.1	92,557	90,511	102,408	90,589	93,280	95,321	94,190	94,298	95,963	94,604
44111	New car dealers .....	*	*	*	75,539	84,782	75,683	77,686	NA	NA	NA	NA	NA
4413	Auto parts, acc. & tire stores .....	*	*	*	7,460	8,174	7,623	7,503	*	7,691	7,639	7,437	7,548
<b>442</b>	<b>Furniture &amp; home furn. stores</b> .....	<b>98,923</b>	<b>4.3</b>	<b>10,166</b>	<b>9,928</b>	<b>10,615</b>	<b>9,851</b>	<b>9,879</b>	<b>10,166</b>	<b>10,193</b>	<b>10,138</b>	<b>10,042</b>	<b>9,859</b>
4421	Furniture stores .....	*	*	*	5,543	5,759	5,081	5,202	NA	NA	NA	NA	NA
4422	Home furnishings stores .....	*	*	*	4,385	4,856	4,770	4,677	NA	NA	NA	NA	NA
<b>443</b>	<b>Electronics &amp; appliance stores</b> .....	<b>76,570</b>	<b>2.5</b>	<b>7,680</b>	<b>7,601</b>	<b>8,212</b>	<b>7,499</b>	<b>7,634</b>	<b>8,267</b>	<b>8,208</b>	<b>8,337</b>	<b>8,133</b>	<b>8,078</b>
<b>444</b>	<b>Building material &amp; garden eq. &amp; supplies dealers</b> .....	<b>328,433</b>	<b>3.8</b>	<b>34,258</b>	<b>31,075</b>	<b>34,127</b>	<b>32,191</b>	<b>31,394</b>	<b>33,230</b>	<b>32,885</b>	<b>32,845</b>	<b>32,082</b>	<b>32,579</b>
4441	Building mat. & sup. dealers .....	*	*	*	27,678	30,526	28,539	27,935	*	28,712	28,744	27,870	28,303
<b>445</b>	<b>Food &amp; beverage stores</b> .....	<b>612,141</b>	<b>3.8</b>	<b>61,962</b>	<b>60,682</b>	<b>63,045</b>	<b>59,773</b>	<b>59,275</b>	<b>62,489</b>	<b>62,333</b>	<b>62,114</b>	<b>60,651</b>	<b>60,329</b>
4451	Grocery stores .....	546,842	3.7	55,157	54,162	56,173	53,296	52,865	55,546	55,458	55,343	53,943	53,725
4453	Beer, wine & liquor stores .....	*	*	*	4,597	4,898	4,535	4,538	*	4,824	4,765	4,671	4,602
<b>446</b>	<b>Health &amp; personal care stores</b> .....	<b>284,549</b>	<b>3.8</b>	<b>28,574</b>	<b>27,613</b>	<b>29,592</b>	<b>28,538</b>	<b>27,318</b>	<b>29,023</b>	<b>29,036</b>	<b>29,068</b>	<b>28,509</b>	<b>28,076</b>
44611	Pharmacies & drug stores .....	*	*	*	22,813	24,571	24,047	22,591	*	24,192	24,280	23,715	23,435
<b>447</b>	<b>Gasoline stations</b> .....	<b>434,694</b>	<b>15.0</b>	<b>46,929</b>	<b>44,189</b>	<b>47,433</b>	<b>40,317</b>	<b>39,916</b>	<b>45,562</b>	<b>44,013</b>	<b>44,206</b>	<b>39,219</b>	<b>39,433</b>
<b>448</b>	<b>Clothing &amp; clothing accessories stores</b> .....	<b>212,835</b>	<b>5.0</b>	<b>21,631</b>	<b>20,679</b>	<b>23,563</b>	<b>20,653</b>	<b>20,038</b>	<b>23,062</b>	<b>22,937</b>	<b>22,761</b>	<b>22,034</b>	<b>21,965</b>
44811	Men's clothing stores .....	*	*	*	834	770	725	733	*	843	824	738	746
44812	Women's clothing stores .....	*	*	*	3,347	3,384	3,263	3,081	*	3,557	3,467	3,309	3,230
44814	Family clothing stores .....	*	*	*	8,412	9,553	8,690	8,135	NA	NA	NA	NA	NA
4482	Shoe stores .....	*	*	*	2,722	3,773	2,601	2,708	*	3,028	2,950	2,916	2,973
<b>451</b>	<b>Sporting goods, hobby, musical instrument, &amp; book stores</b> .....	<b>62,412</b>	<b>-3.6</b>	<b>5,832</b>	<b>5,947</b>	<b>7,154</b>	<b>6,268</b>	<b>6,643</b>	<b>6,487</b>	<b>6,457</b>	<b>6,545</b>	<b>7,090</b>	<b>6,993</b>
<b>452</b>	<b>General merchandise stores</b> .....	<b>568,050</b>	<b>3.6</b>	<b>58,506</b>	<b>56,148</b>	<b>60,638</b>	<b>56,559</b>	<b>54,553</b>	<b>60,382</b>	<b>60,073</b>	<b>60,068</b>	<b>58,346</b>	<b>58,288</b>
4521	Department stores .....	113,162	-0.3	11,606	10,956	12,556	11,557	11,214	12,492	12,337	12,467	12,527	12,584
4529	Other general merch. stores .....	*	*	*	45,192	48,082	45,002	43,339	*	47,736	47,601	45,819	45,704
45291	Warehouse clubs & supercenters .....	*	*	*	38,470	41,173	38,435	37,040	*	40,623	40,565	39,179	39,031
45295	All oth. gen. merch. stores .....	*	*	*	6,722	6,909	6,567	6,299	*	7,113	7,036	6,640	6,673
<b>453</b>	<b>Miscellaneous store retailers</b> .....	<b>107,399</b>	<b>4.1</b>	<b>11,348</b>	<b>10,371</b>	<b>11,344</b>	<b>10,540</b>	<b>10,486</b>	<b>10,829</b>	<b>10,769</b>	<b>10,828</b>	<b>10,573</b>	<b>10,645</b>
<b>454</b>	<b>Nonstore retailers</b> .....	<b>532,745</b>	<b>10.4</b>	<b>52,200</b>	<b>51,918</b>	<b>55,087</b>	<b>50,199</b>	<b>47,522</b>	<b>58,514</b>	<b>58,303</b>	<b>57,560</b>	<b>52,193</b>	<b>52,166</b>
4541	Elect. shopping & m/a houses .....	*	*	*	48,322	49,186	44,166	41,965	*	51,641	50,865	46,054	45,863
<b>722</b>	<b>Food services &amp; drinking places</b> .....	<b>596,946</b>	<b>6.0</b>	<b>59,762</b>	<b>58,763</b>	<b>63,185</b>	<b>56,592</b>	<b>55,572</b>	<b>60,427</b>	<b>60,518</b>	<b>61,464</b>	<b>56,876</b>	<b>56,533</b>

总计 (除汽车、汽油)

汽车及其配件

家具家居

电子产品

建材

食品、饮料杂货店

药品

油气

服装鞋帽

兴趣、乐器、图书、运动配件

商超零售

线下餐饮

**Table 2. Estimated Change in Monthly Sales for Retail and Food Services, by Kind of Business**

(Estimates are shown as percents and are based on data from the Advance Monthly Retail Trade Survey, Monthly Retail Trade Survey, and administrative records.)

NAICS code	Kind of Business	Percent Change <sup>1</sup>					
		Oct. 2018 Advance from --		Sep. 2018 Preliminary from --		Aug. 2018 through Oct. 2018 from --	
		Sep. 2018 (p)	Oct. 2017 (r)	Aug. 2018 (r)	Sep. 2017 (r)	May 2018 through Jul. 2018	Aug. 2017 through Oct. 2017
	<b>Retail &amp; food services,</b>						
	<b>total</b> .....	<b>0.8</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>4.2</b>	<b>0.6</b>	<b>5.0</b>
	Total (excl. motor vehicle & parts) .....	0.7	5.9	-0.1	5.4	0.9	6.1
	Total (excl. gasoline stations) .....	0.5	3.6	0.0	3.6	0.4	4.1
	Total (excl. motor vehicle & parts & gasoline stations) .....	0.3	4.7	0.0	4.7	0.6	5.0
	Retail .....	0.9	4.3	0.2	3.8	0.7	4.7
441	<b>Motor vehicle &amp; parts dealers</b> .....	<b>1.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.2</b>
4411, 4412	Auto & other motor veh. dealers ...	1.2	-0.7	-0.1	-0.4	-0.6	1.0
442	<b>Furniture &amp; home furn. stores</b> .....	<b>-0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.6</b>
443	<b>Electronics &amp; appliance stores</b> .....	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.4</b>
444	<b>Building material &amp; garden eq. &amp; supplies dealers</b> .....	<b>1.0</b>	<b>3.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>
445	<b>Food &amp; beverage stores</b> .....	<b>0.3</b>	<b>3.0</b>	<b>0.4</b>	<b>3.3</b>	<b>0.5</b>	<b>3.4</b>
4451	Grocery stores .....	0.2	3.0	0.2	3.2	0.5	3.4
446	<b>Health &amp; personal care stores</b> .....	<b>0.0</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.0</b>
447	<b>Gasoline stations</b> .....	<b>3.5</b>	<b>16.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>11.6</b>	<b>3.0</b>	<b>15.7</b>
448	<b>Clothing &amp; clothing accessories stores</b> .....	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>0.8</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.6</b>	<b>4.3</b>
451	<b>Sporting goods, hobby, musical instrument, &amp; book stores</b> .....	<b>0.5</b>	<b>-8.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-7.7</b>	<b>-3.8</b>	<b>-7.2</b>
452	<b>General merchandise stores</b> .....	<b>0.5</b>	<b>3.5</b>	<b>0.0</b>	<b>3.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.4</b>
4521	Department stores .....	1.3	-0.3	-1.0	-2.0	-1.0	-0.9
453	<b>Miscellaneous store retailers</b> .....	<b>0.6</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.1</b>
454	<b>Nonstore retailers</b> .....	<b>0.4</b>	<b>12.1</b>	<b>1.3</b>	<b>11.8</b>	<b>3.1</b>	<b>11.4</b>
722	<b>Food services &amp; drinking places</b> .....	<b>-0.2</b>	<b>6.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>7.0</b>	<b>0.2</b>	<b>7.5</b>

{p} Preliminary estimate    {r} Revised estimate

{1} Estimates shown in this table are derived from adjusted estimates provided in Table 1 of this report.

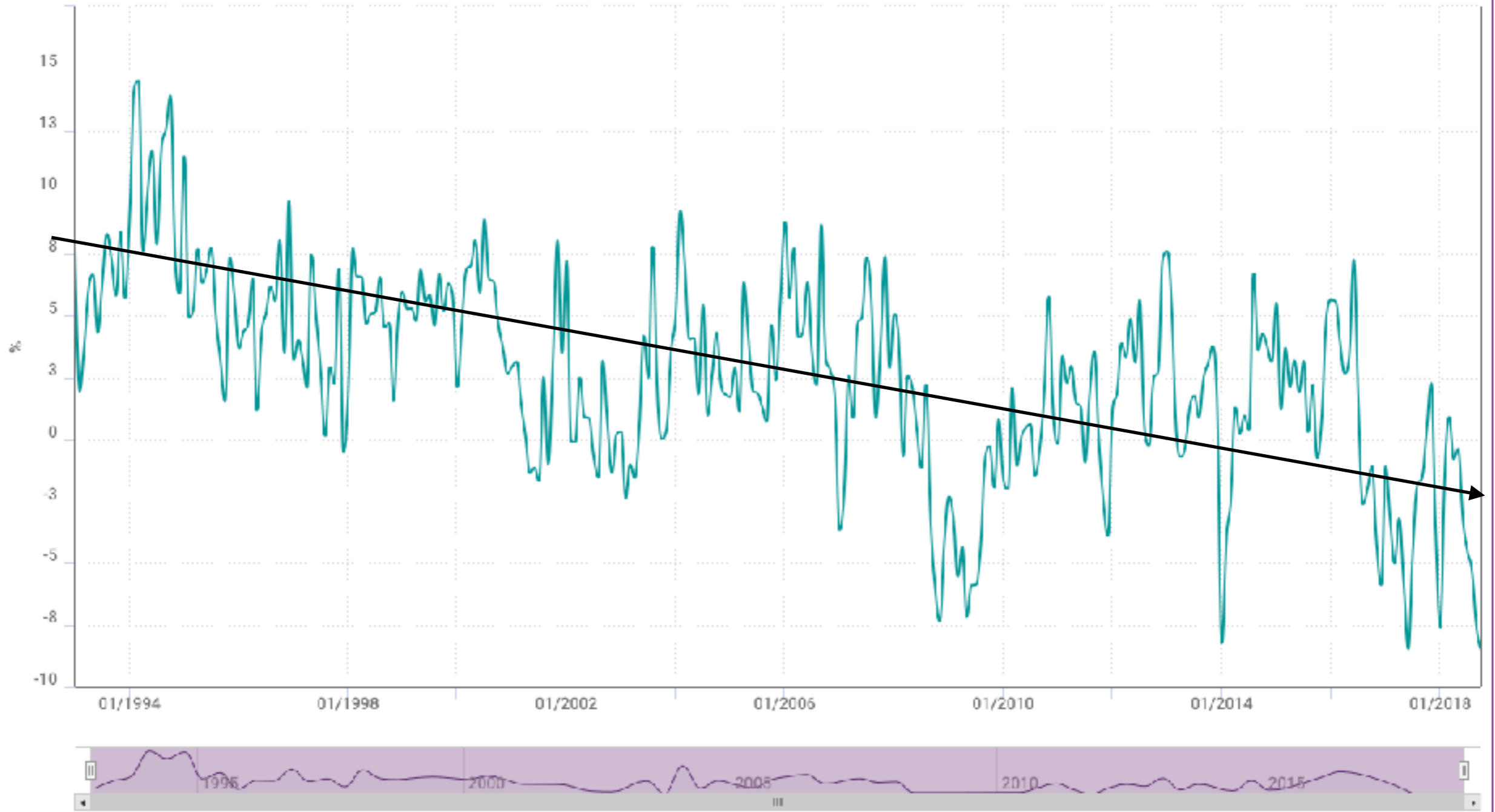
Source: U.S. Census Bureau, Advance Monthly Retail Trade Survey, November 15, 2018. Table 3 provides estimated measures of sampling variability.

Additional information on confidentiality protection, sampling error, nonsampling error, sample design, and definitions may be found at [www.census.gov/retail/how\\_surveys\\_are\\_collected.html](http://www.census.gov/retail/how_surveys_are_collected.html).

图表

缩放 YTD 一年 三年 五年 全部

由 01/01/1993 至 10/01/2018

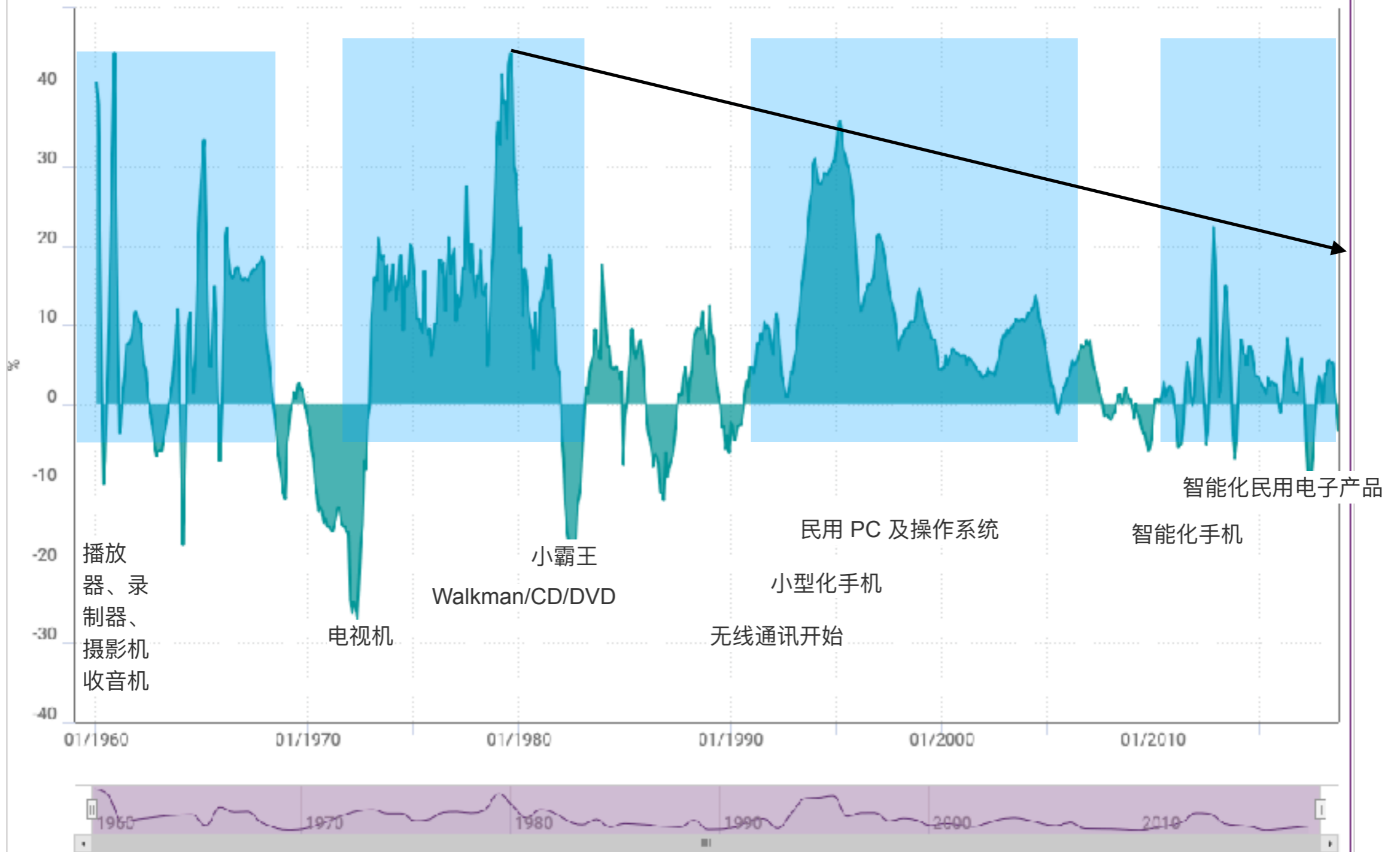


零售销售：季节性调整后：体育用品店，业余爱好店，书籍和音乐商店 (SG) ; %CHANGE(过去一年)

资料来源：CEIC数据

缩放 YTD 一年 三年 五年 全部

由 01/01/1959 至 10/01/2018



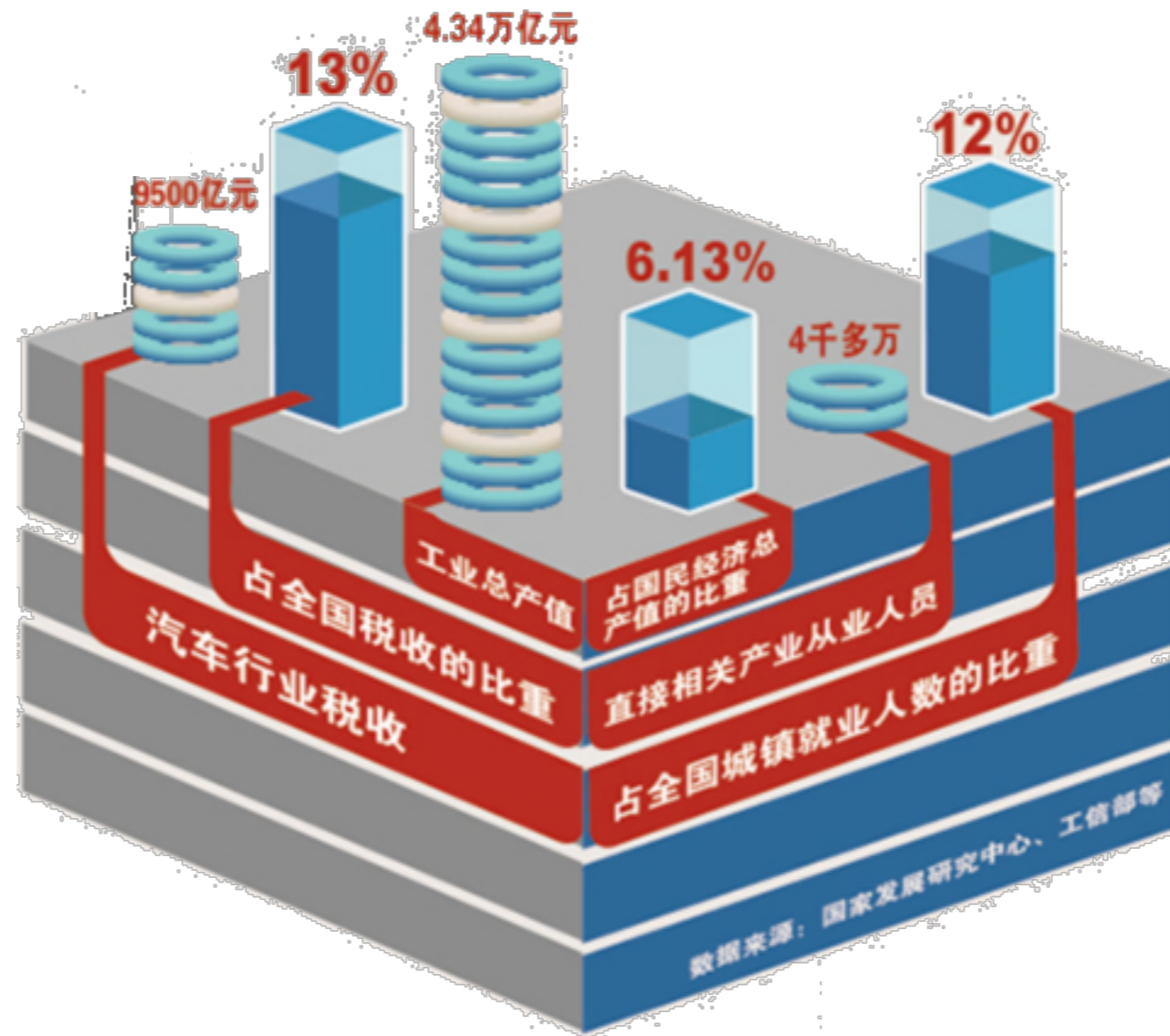
● PCE: 按年率季节性调整后; SE: HM: 家用电器维修; %CHANGE(过去一年)

资料来源: CEIC数据

# 汽车产业



# 汽车产业重要性



增值 1 元，带动上下游产业 2.64 元



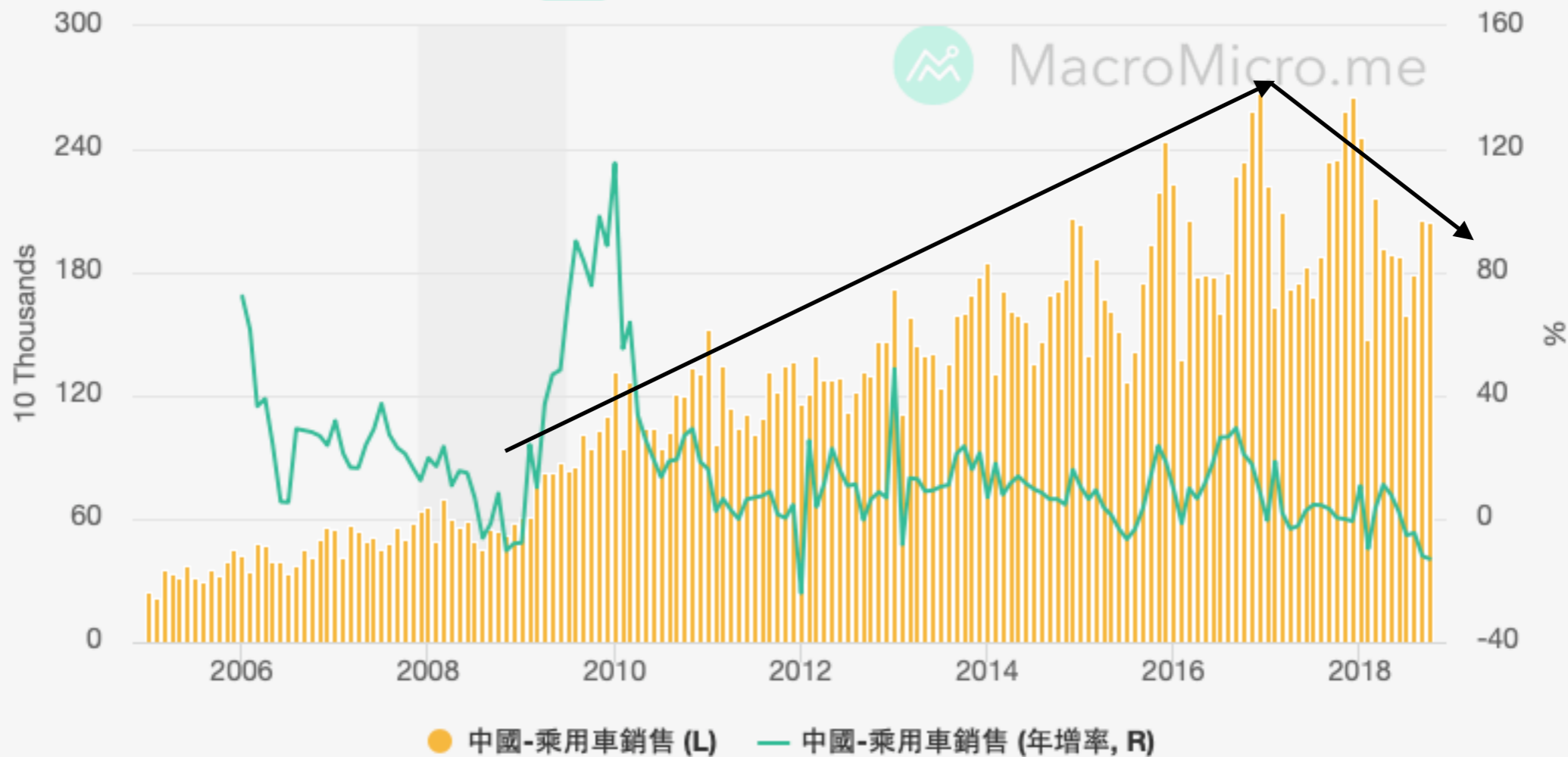
**FREE<sup>S</sup> FUND**

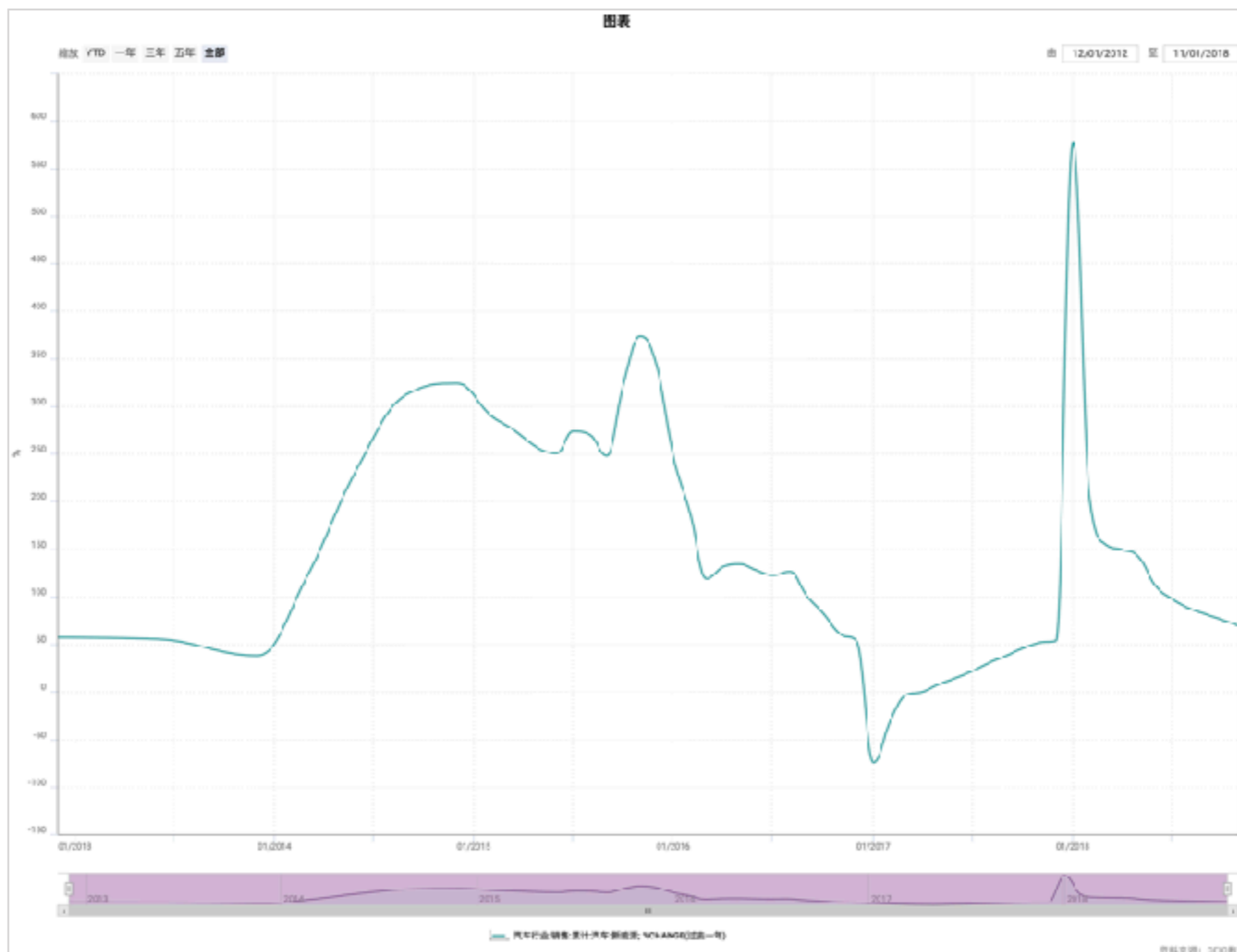


# 中國-乘用車銷售

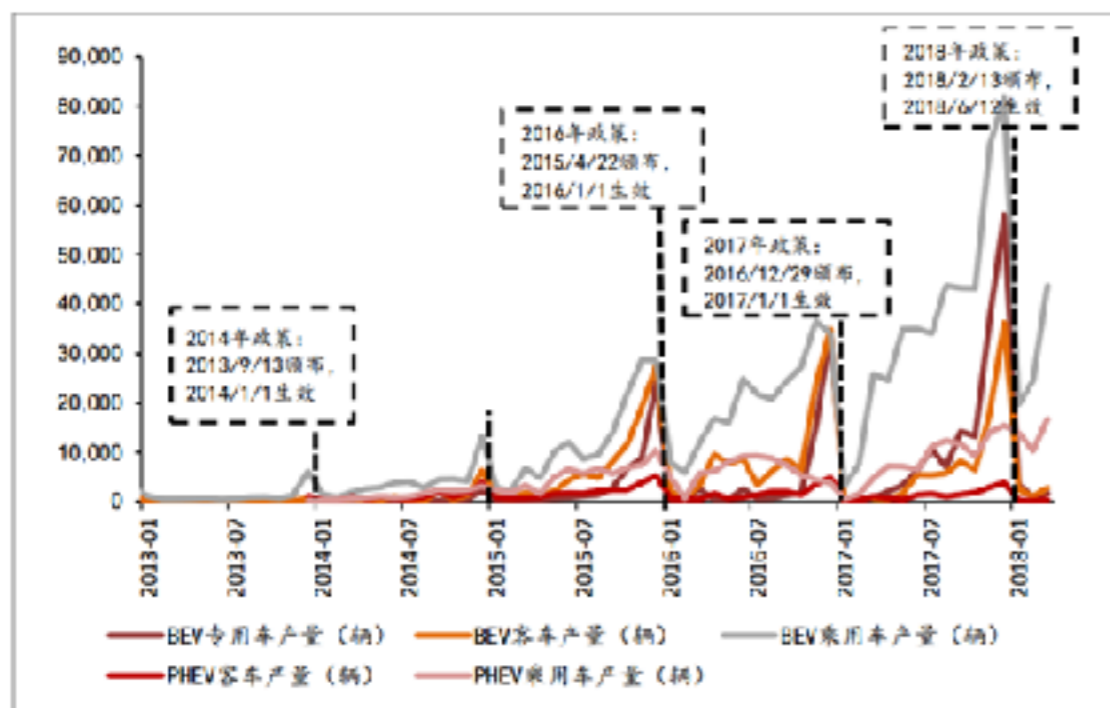
MacroMicro.me | 財經M平方

Zoom 6m YTD 1y 5y 10y All





## 新能源汽车增速



2013年以来新能源汽车补贴政策梳理

政策发布时间	政策文件标题	政策生效时间
2013/9/13	《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》	2014年
2014/1/28	《关于进一步做好新能源汽车推广应用工作的通知》	2014-2015年
2015/4/22	《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》	2016年
2016/12/29	《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	2017年
2018/2/12	《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	2018/6/12

数据来源：公开资料整理



**FREE<sup>S</sup> FUND**

# 重卡订单今年首次跳水 美国经济触顶先兆出现了吗？

作者：祁月 | 2018-12-10 08:39

摘要：

被视为美国国内贸易“晴雨表”的重型卡车的需求状况发出了警告：8级重型卡车的订单11月同比下滑15%，环比大降36%，至14个月最低，终结了此前连涨13个月的历史记录。

就在多家华尔街大型银行纷纷提醒美国经济增长将放缓之际，被视为美国国内贸易“晴雨表”的重型卡车的需求状况也发出了警告。

华尔街日报援引行业数据提供商ACT Research的初步预估数据称，美国专用于长途货运的8级重型卡车的订单在11月份出现了今年以来的首次同比下降，同比下滑15%，环比大降36%，至27900辆，为14个月以来最低水平。

就业报告

# 个人收入与支出

零售销售

消费情绪

# 定义个人收入

- 个人包含『个人、主要服务家庭的非盈利机构、私人非保险福利基金和私人信托基金』
- 收入包含『薪水和工资（劳动所得）、自己企业收入（业主收入）、个人房产的使用（租金）、金融投资（利息和股息）』



**Table 5. Personal Income and Its Disposition, Percent Change From Preceding Period (Months)**

Line		Seasonally adjusted at monthly rates							Line	
		2018								
		March	April <sup>r</sup>	May <sup>r</sup>	June <sup>r</sup>	July <sup>r</sup>	Aug. <sup>r</sup>	Sept. <sup>r</sup>		Oct. <sup>p</sup>
<b>Based on current-dollar measures</b>										
1	<b>Personal income</b>	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	1
2	Compensation of employees	0.4	0.1	0.1	0.3	0.3	0.5	0.3	0.3	2
3	Wages and salaries	0.4	0.1	0.1	0.3	0.4	0.5	0.3	0.3	3
4	Supplements to wages and salaries	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	4
5	Proprietors' income with inventory valuation and capital consumption adjustments	0.5	0.0	0.6	0.5	0.4	0.4	-0.8	1.6	5
6	Rental income of persons with capital consumption adjustment	0.7	-0.2	0.2	0.4	0.6	0.8	0.9	0.4	6
7	Personal income receipts on assets	0.2	0.2	0.7	0.5	0.2	0.0	0.1	0.4	7
8	Personal interest income	-0.2	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.3	8
9	Personal dividend income	0.9	-0.1	1.1	0.6	0.5	0.0	0.2	0.5	9
10	Personal current transfer receipts	0.5	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.6	0.6	10
11	Less: Contributions for government social insurance, domestic	0.4	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3	11
12	<b>Less: Personal current taxes</b>	0.4	-0.2	0.0	0.3	0.6	0.7	0.4	0.2	12
13	<b>Equals: Disposable personal income</b>	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	13
<b>Addenda:</b>										
14	Personal consumption expenditures	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.2	0.6	14
15	Goods	0.7	0.6	0.8	0.0	0.6	0.3	0.1	0.5	15
16	Durable goods	2.0	0.7	0.2	-0.1	0.5	0.3	-0.1	0.5	16
17	Nondurable goods	0.0	0.6	1.1	0.1	0.6	0.2	0.2	0.6	17
18	Services	0.6	0.5	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.7	18
<b>Based on chained (2012) dollar measures</b>										
19	Real personal income excluding transfer receipts	0.3	-0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.3	19
20	Real disposable personal income	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.3	0.1	0.3	20

<sup>p</sup> Preliminary

<sup>r</sup> Revised. Revisions include changes to series affected by the incorporation of revised wage and salary estimates for the second quarter of 2018.

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis

薪资

租金

个人投资

个人支出

表2 2017年城乡居民收支主要数据

指标	水平 (元)	名义增长率 (%)
(一) 城镇居民人均可支配收入	36396	8.3
按收入来源分:		
工资性收入	22201	7.4
经营净收入	4065	7.8
财产净收入	3607	10.3
转移净收入	6524	10.4
(二) 城镇居民人均消费支出	24445	5.9
按消费类别分:		
食品烟酒	7001	3.5
衣着	1758	1.1
居住	5564	8.8
生活用品及服务	1525	6.9
交通通信	3322	4.7
教育文化娱乐	2847	7.9
医疗保健	1777	9.0
其他用品及服务	652	9.6
(三) 农村居民人均可支配收入	13432	8.6
按收入来源分:		
工资性收入	5498	9.5
经营净收入	5028	6.0
财产净收入	303	11.4
转移净收入	2603	11.8
(四) 农村居民人均消费支出	10955	8.1
按消费类别分:		
食品烟酒	3415	4.6
衣着	612	6.3
居住	2354	9.6
生活用品及服务	634	6.4
交通通信	1509	11.0
教育文化娱乐	1171	9.4
医疗保健	1059	13.9
其他用品及服务	201	8.0

表1 2017年全国居民收支主要数据

指标	水平 (元)	增长率 (%)
(一) 全国居民人均可支配收入	25974	9.0(7.3)
按常住地分:		
城镇居民	36396	8.3(6.5)
农村居民	13432	8.6(7.3)
按收入来源分:		
工资性收入	14620	8.7
经营净收入	4502	6.7
财产净收入	2107	11.6
转移净收入	4744	11.4
(二) 全国居民人均可支配收入中位数	22408	7.3
按常住地分:		
城镇居民	33834	7.2
农村居民	11969	7.4
(三) 全国居民人均消费支出	18322	7.1(5.4)
按常住地分:		
城镇居民	24445	5.9(4.1)
农村居民	10955	8.1(6.8)
按消费类别分:		
食品烟酒	5374	4.3
衣着	1238	2.9
居住	4107	9.6
生活用品及服务	1121	7.4
交通通信	2499	6.9
教育文化娱乐	2086	8.9
医疗保健	1451	11.0
其他用品及服务	447	10.0

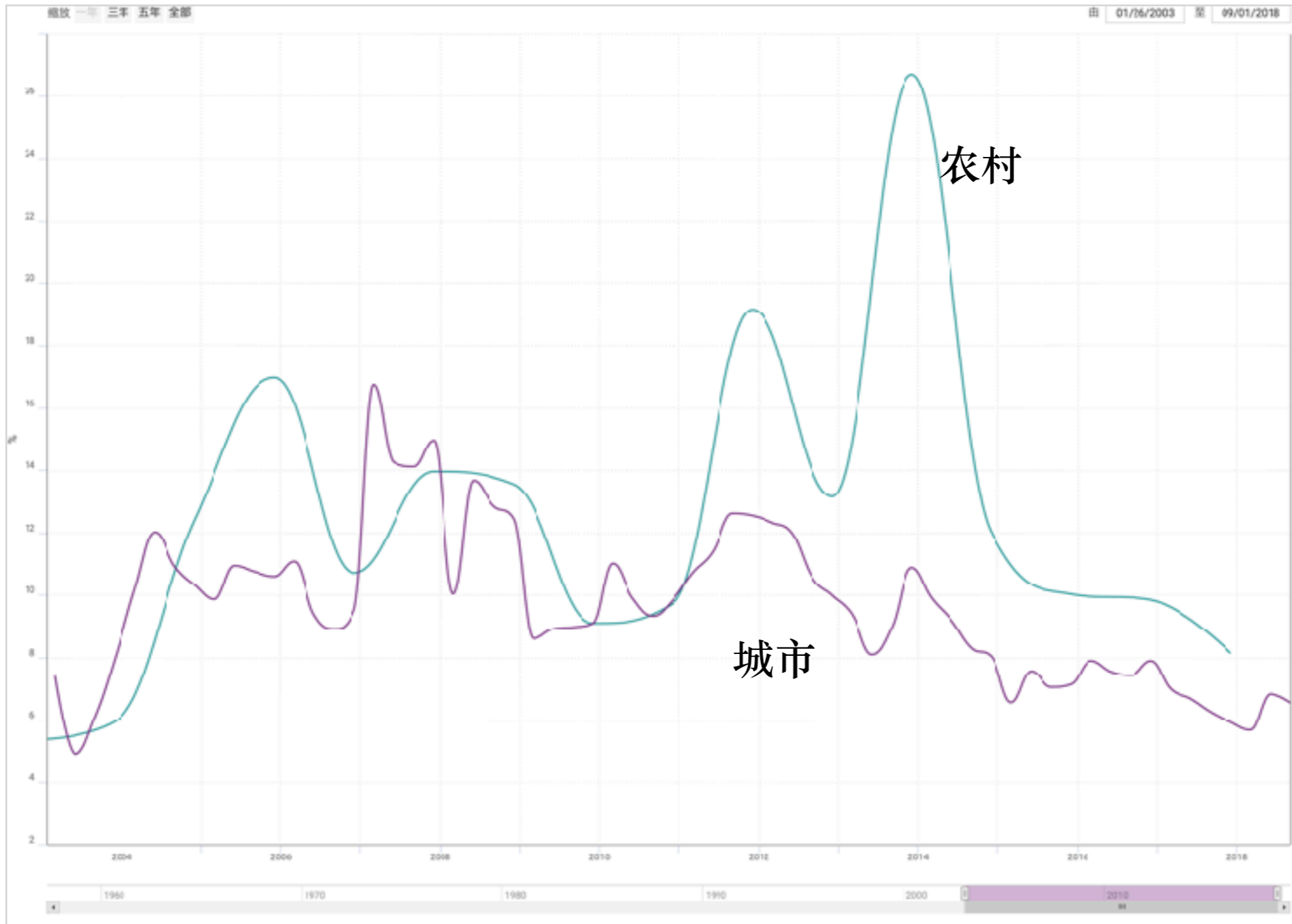
注: ①居民人均可支配收入水平 = 城镇居民人均可支配收入水平\*城镇人口比重+农村居民人均可支配收入水平\*农村人口比重。

②居民人均可支配收入名义增速 = (当年居民人均可支配收入水平/上年居民人均可支配收入水平-1) \*100%;

居民人均可支配收入实际增速=居民人均可支配收入名义增速/同期居民消费价格指数。

③在城镇化过程中, 城镇人口比重逐步提高, 一部分在农村收入较高的人口进入城镇地区, 但在城镇属于较低收入人群, 他们的迁移对城乡居民收入均有拉低作用, 但无论在城镇还是农村, 其收入增长效应都会体现在全体居民收入增长中, 因而当城乡居民收入增速比较接近时, 会出现全体居民收入增速快于分城乡居民收入增速。

④括号中为实际增速, 其他为名义增速。

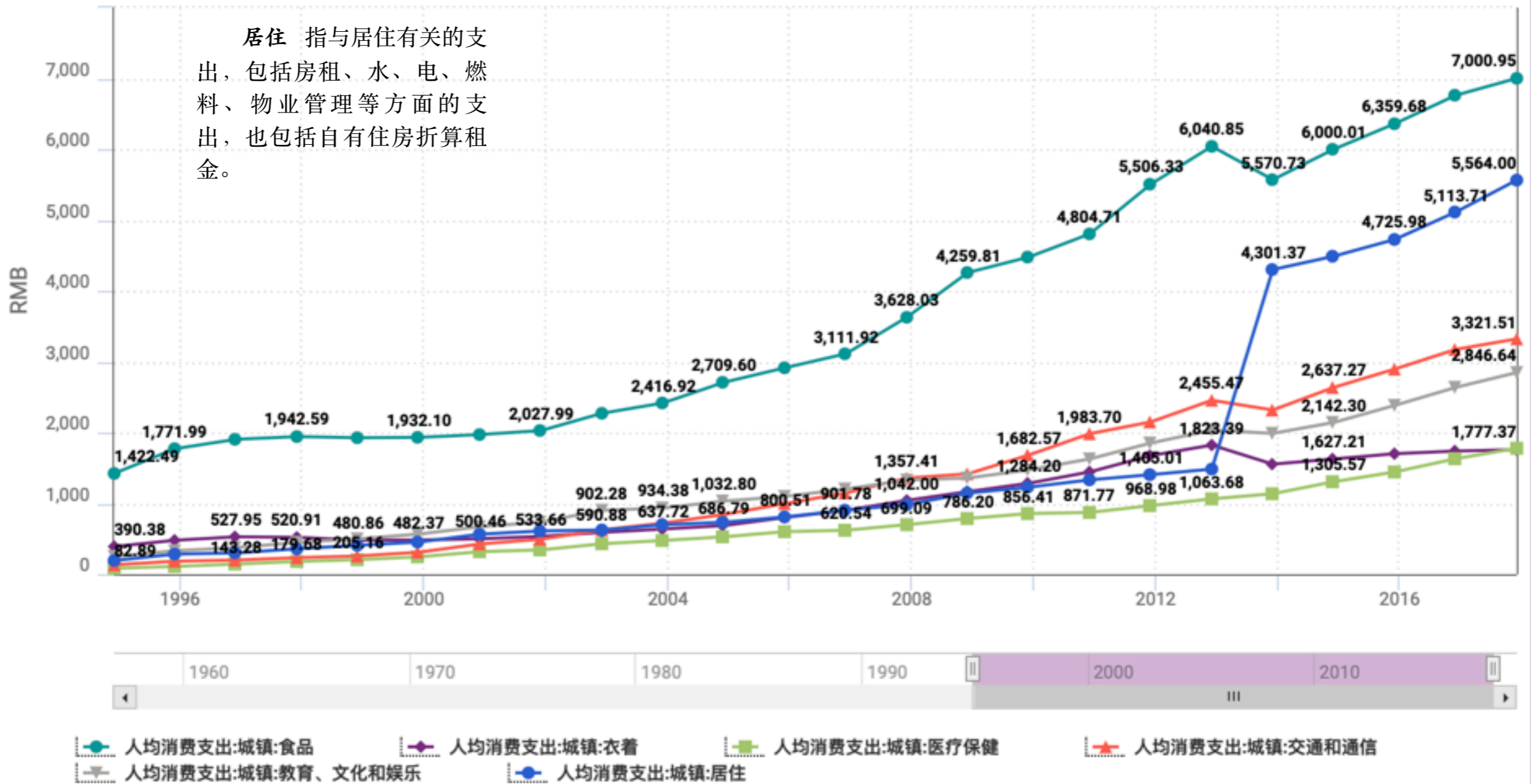


# 城镇消费结构

缩放 三年 五年 十年 全部

由 12/01/1994 至 12/01/2017

居住 指与居住有关的支出，包括房租、水、电、燃料、物业管理等方面的支出，也包括自有住房折算租金。



资料来源: CEIC数据

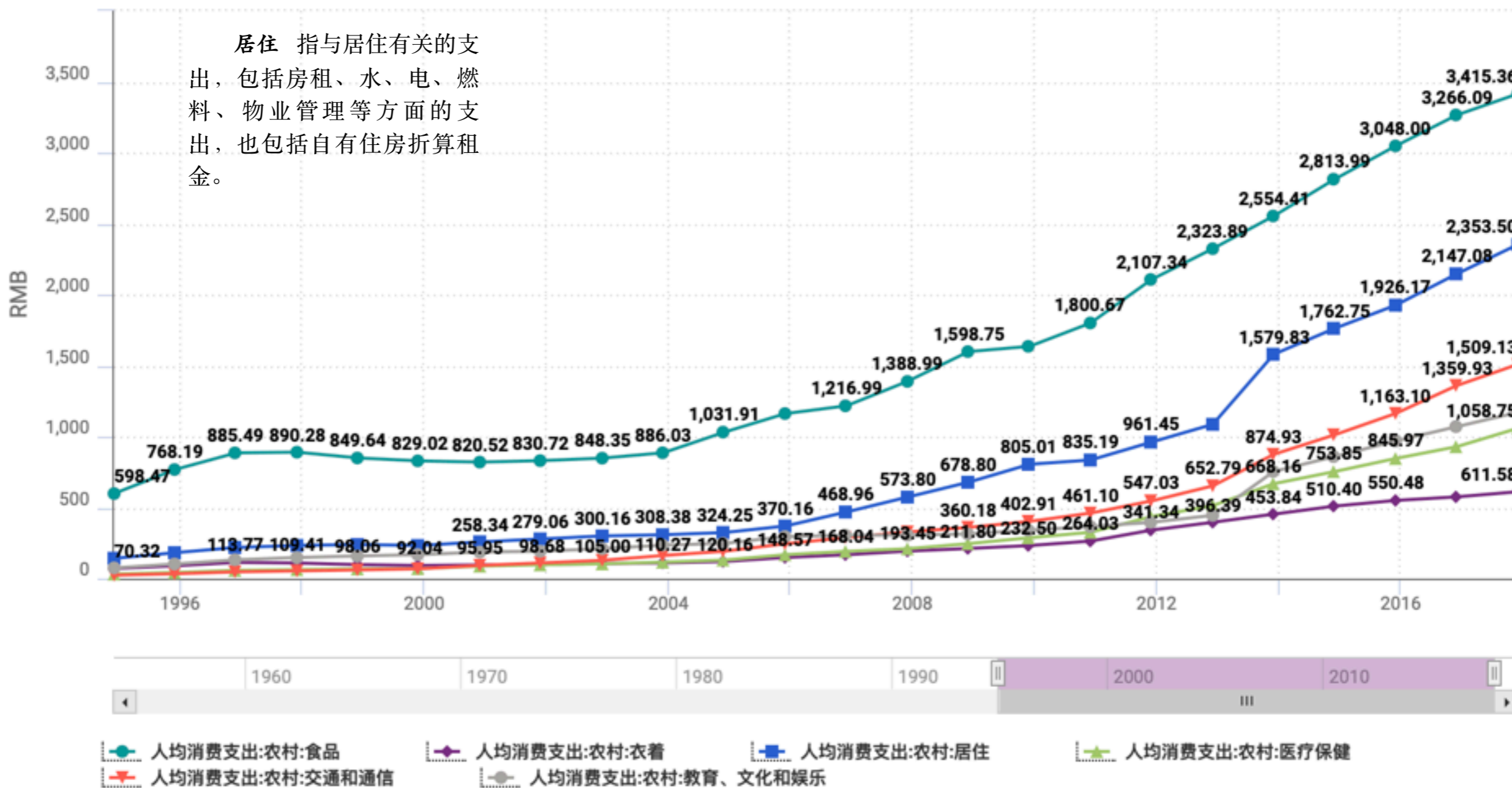


# 农村消费结构

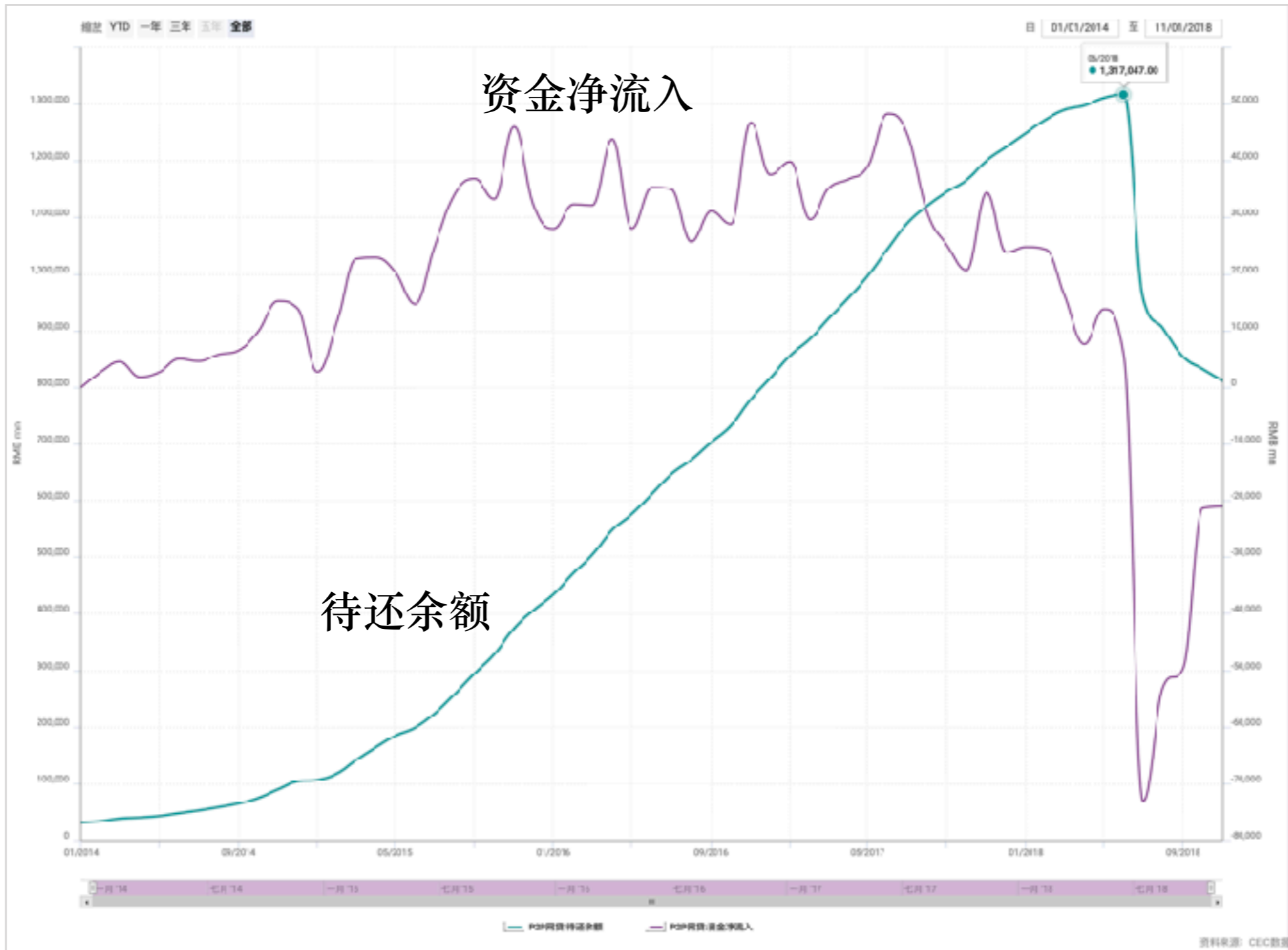
缩放 三年 五年 十年 全部

由 12/01/1994 至 12/01/2017

居住 指与居住有关的支出，包括房租、水、电、燃料、物业管理等方面的支出，也包括自有住房折算租金。



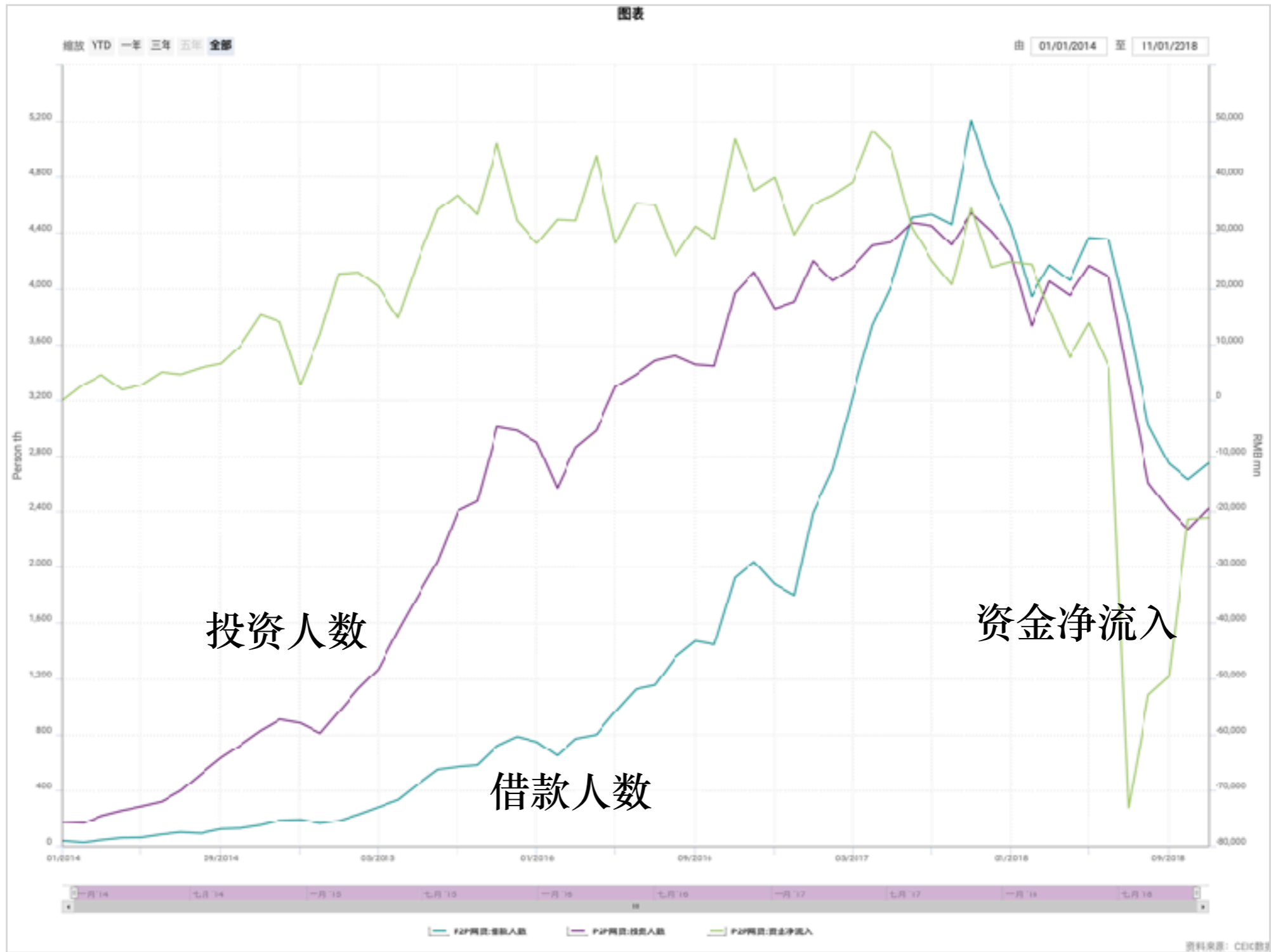
资料来源: CEIC数据



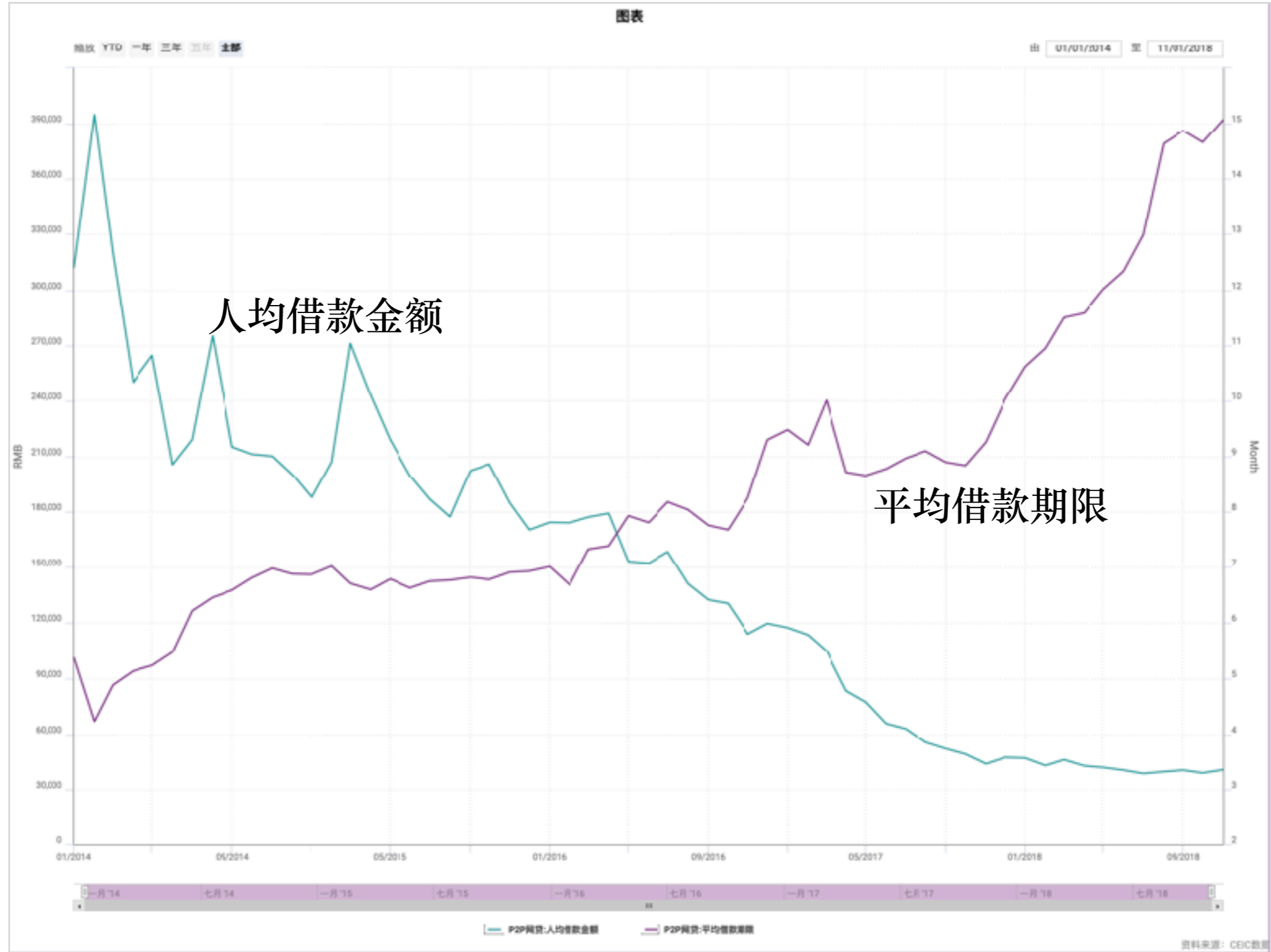
## P2P 网贷



图表



图表



就业报告

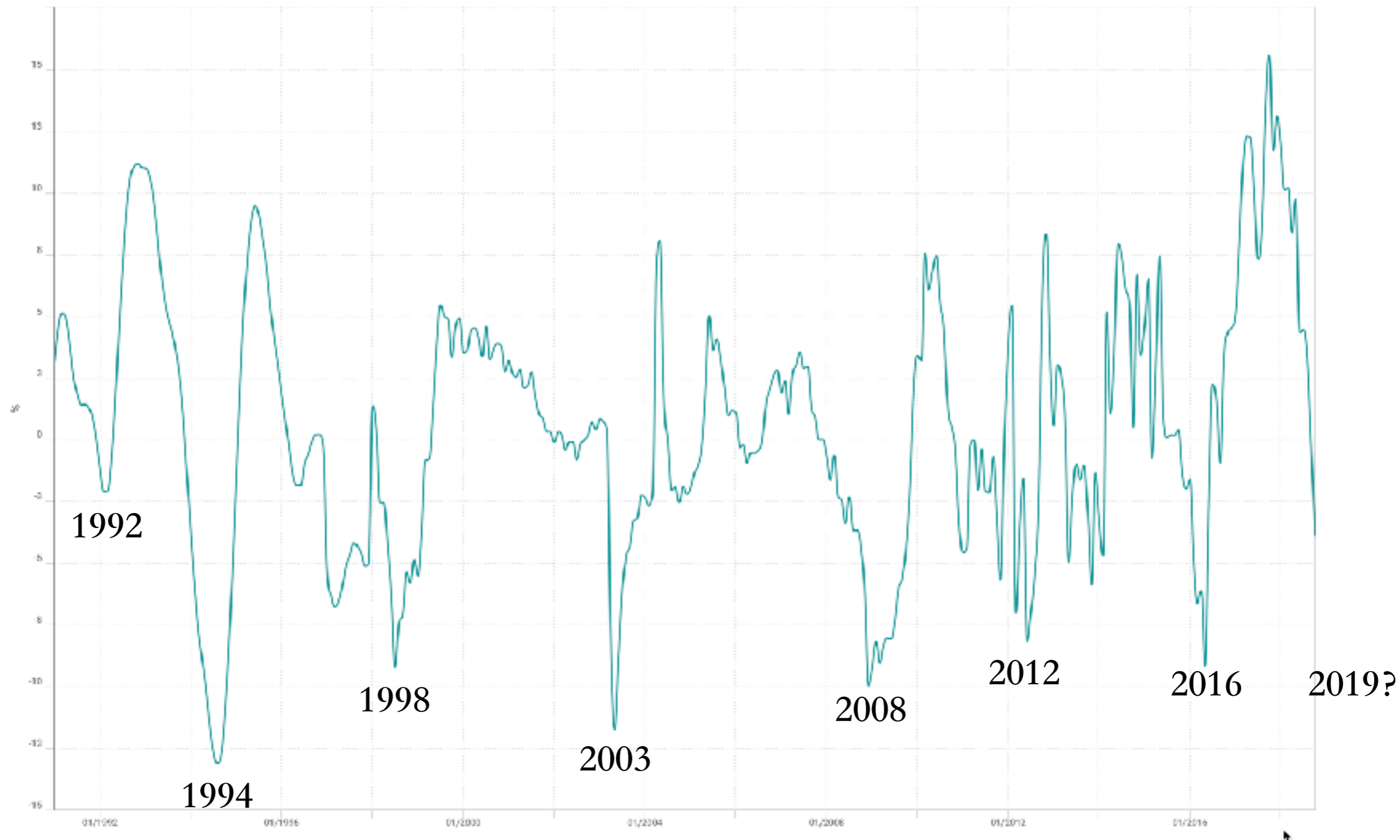
# 消费者情绪和信心

零售销售

个人收入

消费者信心指数是反映消费者信心强弱的指标。

是综合反映并量化消费者对当前经济形势评价和对经济前景、收入水平、收入预期以及消费心理状态的主观感受，预测经济走势和消费趋向的一个先行指标。



中国消费者信心指数

每 3 - 4 年一个底部

# 经济学家如何反应

1. 收入报告可以更好的了解消费者的支付能力
2. 留意长期个人支出分布，更好的了解未来 GDP 结构的变化

# 金融市场如何反应

1. 个人收入的投资收益数据对于股市来说是好事，对于债券市场来说是坏事（导致更高的收益率）
2. 经济缓慢发展阶段，收入数据可以暗示央行可能改变利率政策，尤其是特别弱的收入数据，会推动股票市场的乐观情绪。反之亦然。



# 通货膨胀

# CPI

Consumer Price Index

消费者物价指数

# PPI

Producer Price Index

生产者价格指数

# CPI

家庭购买商品和服务随时间的平均变化指标

消费者物价指数

如果通胀率是 3%，今天价格为 100 人民币的商品，一年后为 103 元，20 年会翻一倍。

Table A. Percent changes in CPI for All Urban Consumers (CPI-U): U.S. city average

	Seasonally adjusted changes from preceding month							Un- adjusted 12-mos. ended Oct. 2018
	Apr. 2018	May 2018	June 2018	July 2018	Aug. 2018	Sep. 2018	Oct. 2018	
All items .....	.2	.2	.1	.2	.2	.1	.3	2.5
Food .....	.3	.0	.2	.1	.1	.0	-.1	1.2
Food at home .....	.3	-.2	.2	.2	.0	-.1	-.2	.1
Food away from home <sup>1</sup> .....	.2	.3	.2	.1	.2	.2	.1	2.5
Energy .....	1.4	.9	-.3	-.5	1.9	-.5	2.4	8.9
Energy commodities .....	3.0	1.6	.6	-.6	3.0	-.2	2.9	16.3
Gasoline (all types) .....	3.0	1.7	.5	-.6	3.0	-.2	3.0	16.1
Fuel oil .....	2.7	-.7	2.9	1.2	2.2	.3	3.7	26.2
Energy services .....	-.5	-.1	-1.5	-.4	.4	-.8	1.7	.1
Electricity .....	-.6	.1	-1.4	-.4	.3	-.5	2.3	.7
Utility (piped) gas service .....	-.4	-.6	-1.7	-.5	.9	-1.7	-.6	-2.1
All items less food and energy .....	.1	.2	.2	.2	.1	.1	.2	2.1
Commodities less food and energy commodities .....	-.1	-.1	.0	.1	-.3	-.3	.3	-.1
New vehicles .....	-.5	.3	.4	.3	.0	-.1	-.2	.5
Used cars and trucks .....	-1.6	-.9	.7	1.3	.4	-3.0	2.6	.4
Apparel .....	.3	.0	-.9	-.3	-1.6	.9	.1	-.4
Medical care commodities .....	-.2	1.3	.2	-1.1	-.3	-.1	-.1	.7
Services less energy services .....	.2	.3	.2	.3	.2	.2	.2	2.9
Shelter .....	.3	.3	.1	.3	.3	.2	.2	3.2
Transportation services .....	-.4	.0	.2	.5	.3	.5	.1	3.8
Medical care services .....	.2	-.1	.5	.1	-.2	.2	.2	1.9

<sup>1</sup> Not seasonally adjusted.

# PPI

生产者价格指数

衡量企业购买的一篮子物品和劳务的总费用

成本沿着生产过程转移向消费者

# 如何解读

1. 通货膨胀在长期利率的确定中，至关重要；债券交易者密切关注
2. 长期利率的上升，会影响经济的增速
3. 汽油和燃料费的增长，对于汽车的销量会产生影响

# 住房和建筑

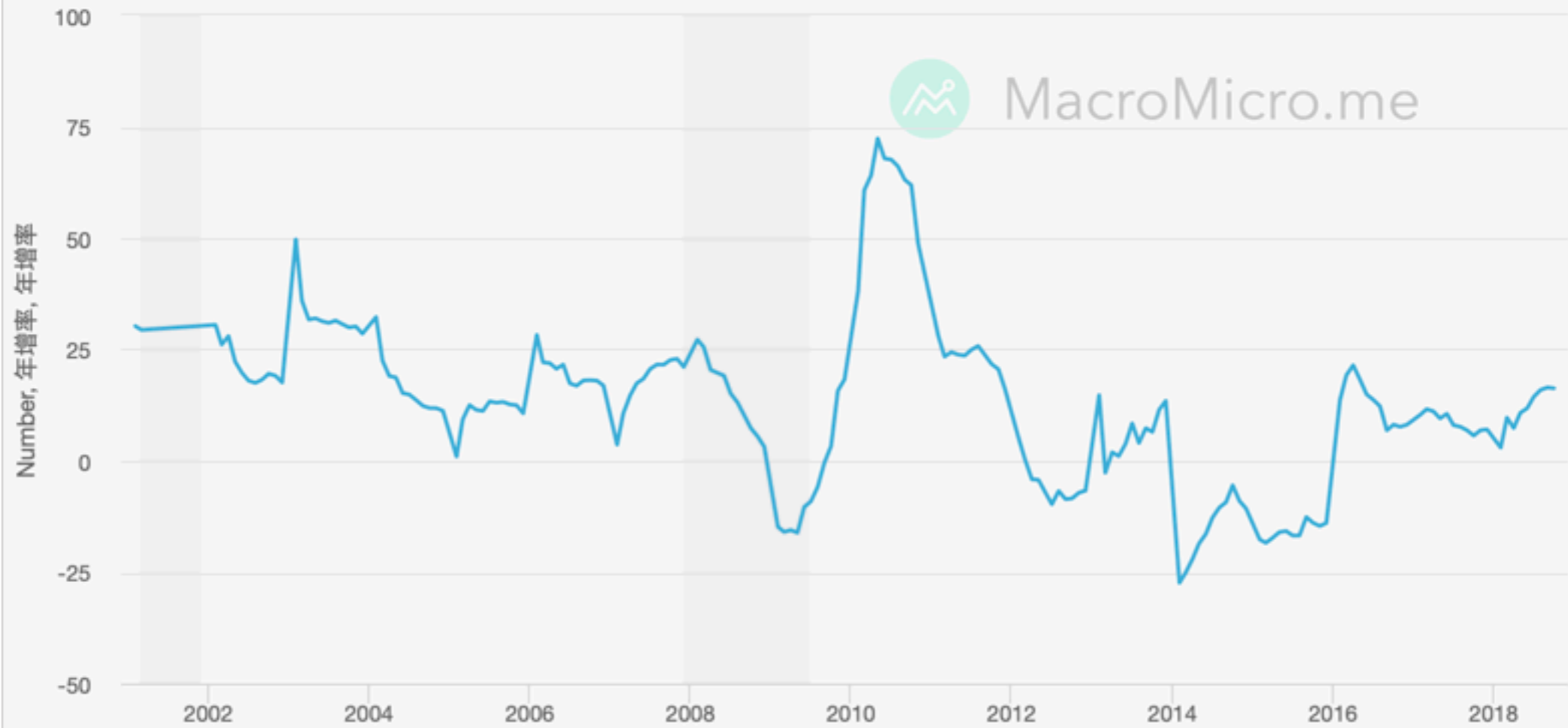


住房开工数总是领先于经济周期

# 中國-房地產新開工面積

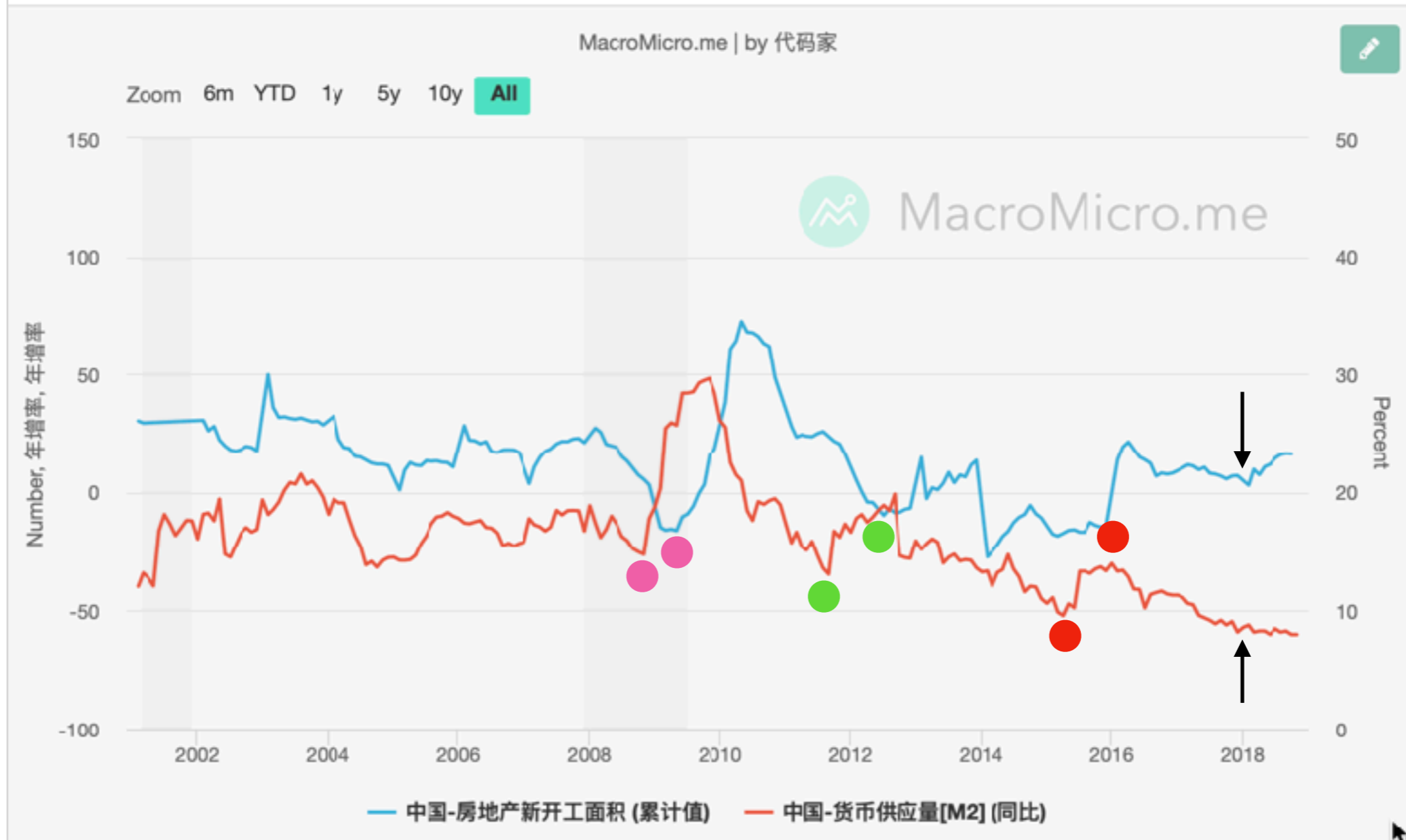
MacroMicro.me | by 代码家

Zoom 6m YTD 1y 5y 10y All



— 中國-房地產新開工面積 (累計值)

# 中国货币供应M2 与房地产新开工面积



M2 与房地产新开工面积同比增长率

# 国土资源部住房城乡建设部关于印发《利用集体建设用地建设租赁住房试点方案》的通知

国土资发[2017]100号

北京、辽宁、上海、江苏、浙江、安徽、福建、河南、湖北、广东、四川省（市）国土资源主管部门，住房城乡建设主管部门：

为增加租赁住房供应，缓解住房供需矛盾，构建购租并举的住房体系，建立健全房地产平稳健康发展长效机制，国土资源部会同住房城乡建设部根据地方自愿，确定第一批在北京、上海、沈阳、南京、杭州、合肥、厦门、郑州、武汉、广州、佛山、肇庆、成都等13个城市开展利用集体建设用地建设租赁住房试点。制定了《利用集体建设用地建设租赁住房试点方案》，现印发给你们，请指导，督促各有关城市认真执行。

国土资源部  
住房城乡建设部  
2017年8月21日

## 利用集体建设用地建设租赁住房试点方案

利用集体建设用地建设租赁住房，可以增加租赁住房供应，缓解住房供需矛盾，有助于构建购租并举的住房体系，建立健全房地产平稳健康发展长效机制；有助于拓展集体土地用途，拓宽集体经济组织和农民增收渠道；有助于丰富农村土地管理实践，促进集体土地优化配置和节约集约利用，加快城镇化进程。按照中央有关精神，结合当前管理工作实际，制定本试点方案。



新增量来源于二三线城市

# 工业与国际贸易

## 制造业、采矿业和公用事业

工业部门是经济周期中周期性最强的部分之一，它可以推动经济走向衰退或走出低迷





# 国家统计局

National Bureau of Statistics

走近  
统计

国家统计局  
派驻纪检组  
机构职能

统计  
数据

最新发布  
数据查询  
数据解读

统计  
工作

统计动态  
通知公告  
图片新闻

统计  
知识

统计百科  
统计词典  
常见问题解答

统计  
服务

网上办事  
统计咨询  
失信企业公示

信息  
公开

公开指南  
公开规定  
公开目录

当前位置 > 首页 > 统计数据 > 最新发布

## 2018年1-5月份全国规模以上工业企业利润增长16.5%

来源：国家统计局

发布时间：2018-06-27 09:30

关闭窗口 打印本页

1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27298.3亿元，同比增长16.5%，增速比1-4月份加快1.5个百分点。

1-5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额8103.5亿元，同比增长28.7%；集体企业实现利润总额93.1亿元，增长4.4%；股份制企业实现利润总额19119.8亿元，增长20.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额6739.1亿元，增长6.9%；私营企业实现利润总额7466.2亿元，增长10.6%。

1-5月份，采矿业实现利润总额2333.6亿元，同比增长41.6%；制造业实现利润总额23150.1亿元，增长13.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1814.6亿元，增长26.1%。



# 国家统计局

National Bureau of Statistics

走近统计

国家统计局  
派驻地检组  
机构职能  
统计法规

统计数据

最新发布  
数据查询  
数据解读

统计工作

统计动态  
通知公告  
图片新闻

统计知识

统计百科  
统计词典  
常见问题解答

统计服务

网上办事  
统计咨询  
失信企业公示

信息公开

公开指南  
公开目录  
公开年报

当前位置 >

> 最新发布

## 2017年1-5月份全国规模以上工业企业利润总额同比增长22.7%

来源：国家统计局

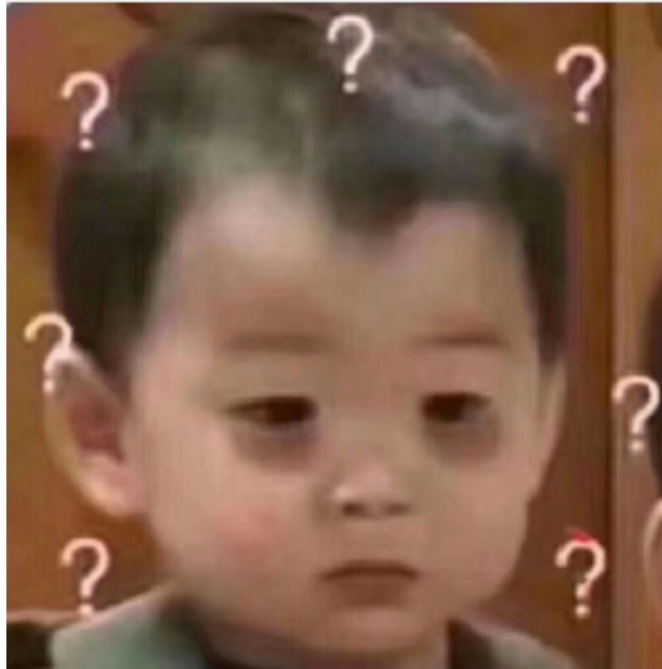
发布时间：2017-06-27 09:30

关闭窗口 打印本页

1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29047.6亿元，同比增长22.7%，增速比1-4月份放缓1.7个百分点。

1-5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额6520.4亿元，同比增长53.3%；集体企业实现利润总额179.4亿元，增长4.4%；股份制企业实现利润总额20049.5亿元，增长24.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额7112.8亿元，增长18.9%；私营企业实现利润总额9611.3亿元，增长14%。

1-5月份，采矿业实现利润总额2033.1亿元，同比增长79.4倍；制造业实现利润总额25522.8亿元，增长18.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1491.7亿元，下降29.7%。





$$29047.6 / 27298.3 = 1.064$$



一番稀里糊涂，前后矛盾的解释…



今年有 6234 家规模以上企业不符合标准了

又有一些新企业步入规模以上

那我们不考虑那退出的 6234 家了

把新企业今年和去年同期比一比就行

到2018年4月末，钢铁企业（黑色金属冶炼和压延加工业）的规模以上企业数量比2017年4月末减少了3527个，农副食品加工业减少了1459个，化学原料和化学制品业减少了1339个，纺织服装、服饰业减少了1051个，纺织业企业减少了815个，煤炭开采和洗选业减少了611个，皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业企业减少了428个，木材加工等减少了260个。

金属制品业规模以上企业增加了2712个，计算机、通信和其他电子设备制造业增加了771个，家具制造业增加了405个，汽车制造业企业增加了403个，电力、热力生产和供应业企业增加了344个，燃气生产和供应业企业增加了142个，水生产和供应业企业增加了155个，石油、煤炭及其他燃料加工业企业增加了167个。



### 三、贯彻实施统计法存在的主要问题

从执法检查的情况看，各地各部门反映统计法实施中仍然存在一些突出问题，主要有以下方面。

（一）个别干部法治意识淡薄，统计造假、弄虚作假屡禁不止。为确保统计数据真实、准确、完整、及时，统计法明确规定统计机构和人员依法独立行使职权，任何单位和个人不得在数据上弄虚作假。检查中，大家反映，统计数据的虚报瞒报、拒报迟报、漏报重报、代填代报等统计造假、弄虚作假在一些地方和单位仍然存在。一是少数地方未能树立正确政绩观，搞攀比、争位次，在数据上做文章。有的地方把统计机构作为地方计划目标完成的直接责任单位给予压力，有的采取多种方式对统计部门和人员、调查对象及其主管部门进行干预，影响统计数据的真实准确。二是一些地方制定目标脱离实际，有的还层层加码，甚至直接向企业下达任务，当任务难以完成时，就在源头数据上弄虚作假。有的要求企业按指定数据填报，有的代替企业报送虚假数据，有的甚至编造虚假企业和投资项目。三是受增长速度基数累积效应影响，导致数据基数年年抬高，数据“水分”年年增大。四是一些统计调查对象为了资质考核、争取融资、骗税逃税等，虚报瞒报甚至拒报。2017年以来，国家统计局根据举报线索核查数据异常的2051家企业和2942个固定资产投资项目，有1195家企业、2775个投资单位的统计数据存在编造、虚报，一些企业、项目统计数据的编造、虚报倍数还很高。国家统计局执法检查规模以上工业企业统计数据发现，天津滨海新区临港经济区、内蒙古开鲁县、辽宁西丰县违法企业平均虚报率分别高达56倍、10倍和6.7倍。



(二) 未严格执行统计调查项目审批、备案规定, 报表多乱、重复交叉、数出多门的问题比较突出。统计法关于调查项目应当审批、备案, 不得重复的规定在实际工作中没有认真贯彻, 统计项目设立随意性大, 加之一些能够通过行政记录取得的数据仍然实施统计调查, 导致统计报表多乱。一些地方反映, 国务院部门要求基层单位和企业填报的统计报表多、指标繁、频次高, 内容和指标重复交叉。一是报表多乱。2017年国家统计局要求基层填报的常规和专项调查指标共有4878个, 经国家统计局审批、备案的67个部门288项统计调查项目的统计指标, 由2009年的8.96万个上升到2017年的11.26万个, 未严格履行审批、备案程序的指标由6172个上升至8589个。很多基层单位反映, 统计调查对象要向不同的上级部门填报报表, 而报表的统计指标口径、填报时点、计算方法、资料来源不尽一致。以计算机、电子通信行业分类为例, 有的省统计部门按照《国民经济行业分类》相关项目进行统计, 工信部门按照《电子信息产业行业分类目录》统计, 发改部门则依据高新技术产业目录进行统计, 分类口径不一致。二是重复交叉。由于缺乏权威的部门协调机制和有效的制约手段等, 加之部门统计调查项目不严格履行审批、备案, 导致统计调查重复交叉。国家统计局根据2017年8月数据排查汇总, 33个部门的60个统计调查项目与国家统计调查项目的主要内容重复交叉。三是数出多门。部门统计数据未按规定履行协商程序即向社会公布, 与国家统计数据重复交叉, 甚至不一致, 造成数据“打架”。另外, 一些地方反映, 民间统计调查活动的管理办法至今尚未出台, 相关部门对民间机构从事统计调查管理的法律依据不充分。少数民间调查机构发布的调查结果偏离实际, 既容易误导公众, 也对政府公信力造成负面影响。



# 全国人民代表大会

The National People's Congress of the People's Republic of China

中国人大网  
www.npc.gov.cn  
[中文版] [English]

首页 | 宪法 | 国家机构 | 人大机构 | 常委会委员长 | 代表大会会议 | 常委会会议 | 委员长会议 | 权威发布 | 立法工作 | 监督工作  
代表工作 | 对外交往 | 选举任免 | 理论研究 | 机关工作 | 地方人大 | 图片 | 视频 | 直播 | 访谈 | 专题 | 手机版 | 英文版

新闻

当前位置: 首页 >

## 全国人民代表大会常务委员会执法检查组 关于检查《中华人民共和国统计法》 实施情况的报告

——2018年6月20日在第十三届全国人民代表大会常务委员会第三次会议上

全国人大常委会副委员长 王东明

来源: 中国人大网 2018年6月20日 17:07:04

浏览字号: 大 中 小

全国人民代表大会常务委员会:

《中华人民共和国统计法》(以下简称统计法)是我国唯一的一部统计法律,为科学、有效组织统计工作提供了基本法律遵循。党和国家高度重视统计工作,党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央提出了一系列关于统计改革发展的新思想、新论断、新举措。党的十九大报告和2017年中央经济工作会议作出“完善统计体制”“加快形成推动高质量发展的统计体系”的重大部署。为贯彻党中央精神,促进统计法更好实施,根据2018年监督工作计划,全国人大常委会开展了统计法执法检查,现将情况报告如下。

### 一、执法检查的工作情况

图片报道

更多>>



访谈

直播

视频



食品安全法修订在线访谈

- ▶ 3名检察系统全国人大代表与网民...
- ▶ 3名法院系统全国人大代表与网民...
- ▶ 3名公安系统全国人大代表与网民...
- ▶ 三位在地方法院工作的代表与网...



你们好大的胆子



**Industrial Production and Capacity Utilization: Summary**  
Seasonally adjusted

Industrial production	2012=100						Percent change						Oct. '17 to Oct. '18
	2018 May <sup>r</sup>	June <sup>r</sup>	July <sup>r</sup>	Aug. <sup>r</sup>	Sept. <sup>r</sup>	Oct. <sup>p</sup>	2018 May <sup>r</sup>	June <sup>r</sup>	July <sup>r</sup>	Aug. <sup>r</sup>	Sept. <sup>r</sup>	Oct. <sup>p</sup>	
<b>Total index</b>	106.8	107.5	107.9	108.8	109.0	109.1	-.8	.6	.4	.8	.2	.1	4.1
<i>Previous estimates</i>	106.8	107.5	107.8	108.2	108.5		-.8	.6	.3	.4	.3		
<b>Major market groups</b>													
Final Products	101.2	102.3	102.4	103.1	103.7	104.0	-2.3	1.0	.2	.7	.5	.4	2.7
Consumer goods	104.6	105.3	105.5	105.9	106.4	106.6	-2.6	.6	.2	.4	.4	.2	1.8
Business equipment	97.5	99.5	99.7	101.3	102.1	102.9	-2.2	2.1	.2	1.6	.8	.8	4.1
Nonindustrial supplies	107.3	107.3	107.1	107.1	107.0	107.0	-.3	.0	-.2	.0	-.1	.0	1.4
Construction	114.7	114.2	114.2	114.6	113.9	114.7	.3	-.4	.0	.4	-.6	.6	2.9
Materials	111.2	111.7	112.6	113.9	113.9	113.7	.3	.5	.8	1.2	-.1	-.1	6.1
<b>Major industry groups</b>													
Manufacturing (see note below)	103.3	104.0	104.4	104.8	105.1	105.4	-1.0	.7	.3	.4	.3	.3	2.7
<i>Previous estimates</i>	103.3	104.0	104.3	104.6	104.8		-.9	.7	.3	.3	.2		
Mining	120.7	122.8	123.9	126.9	126.7	126.3	1.0	1.8	.9	2.4	-.1	-.3	13.1
Utilities	105.7	104.1	104.2	105.4	105.2	104.7	-2.5	-1.6	.1	1.1	-.1	-.5	1.7
<b>Capacity utilization</b>	Percent of capacity 产能利用率												Capacity growth
	Average 1972-2017	1988-89 high	1990-91 low	1994-95 high	2009 low	2017 Oct.	2018 May <sup>r</sup>	June <sup>r</sup>	July <sup>r</sup>	Aug. <sup>r</sup>	Sept. <sup>r</sup>	Oct. <sup>p</sup>	Oct. '17 to Oct. '18
<b>Total industry</b>	79.8	85.2	78.8	85.0	66.7	76.8	77.5	77.8	78.0	78.5	78.5	78.4	1.9
<i>Previous estimates</i>							77.5	77.8	77.9	78.1	78.1		
Manufacturing (see note below)	78.3	85.6	77.3	84.6	63.7	75.2	75.1	75.6	75.7	75.9	76.1	76.2	1.3
<i>Previous estimates</i>							75.1	75.5	75.7	75.8	75.9		
Mining	87.0	86.3	84.3	88.6	78.2	86.4	90.9	92.1	92.4	94.1	93.5	92.7	5.4
Utilities	85.3	92.9	84.4	92.9	78.3	77.4	78.7	77.3	77.3	78.0	77.8	77.3	2.0
<b>Stage-of-process groups</b>													
Crude	86.0	87.8	84.7	90.0	76.4	85.4	89.1	90.1	90.6	91.9	91.5	90.9	3.9
Primary and semifinished	80.4	86.5	78.1	87.7	63.8	75.5	76.3	76.1	76.0	76.3	76.3	76.1	1.4
Finished	76.9	83.4	77.3	80.7	66.6	74.6	73.9	74.6	75.0	75.3	75.5	75.8	1.3

<sup>r</sup> Revised. <sup>p</sup> Preliminary.

Note. The statistics in this release cover output, capacity, and capacity utilization in the U.S. industrial sector, which is defined by the Federal Reserve to comprise manufacturing, mining, and electric and gas utilities. Mining is defined as all industries in sector 21 of the North American Industry Classification System (NAICS); electric and gas utilities are those in NAICS sectors 2211 and 2212. Manufacturing comprises NAICS manufacturing industries (sector 31-33) plus the logging industry and the newspaper, periodical, book, and directory publishing industries. Logging and publishing are classified elsewhere in NAICS (under agriculture and information, respectively), but historically they were considered to be manufacturing and were included in the industrial sector under the Standard Industrial Classification (SIC) system. In December 2002 the Federal Reserve reclassified all its industrial output data from the SIC system to NAICS.

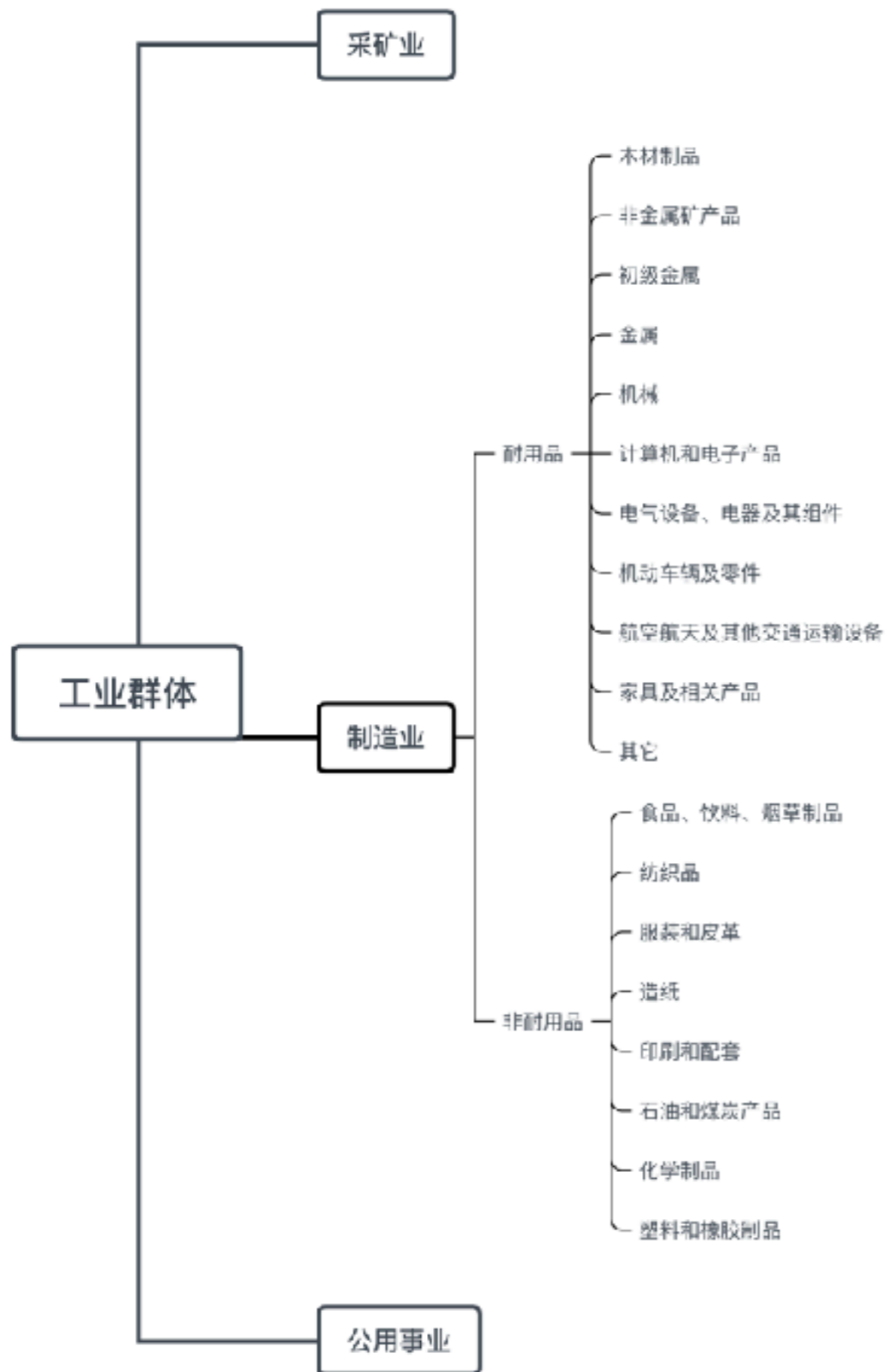
主要市场群体

主要工业群体

制造业

矿业

公用事业



工业生产以两种方式衡量：

供应方和需求方

**Table 3**  
**MOTOR VEHICLE ASSEMBLIES**

Millions of units, seasonally adjusted annual rate

Item	2017 average	2017 Q4	2018 Q1	Q2	Q3	2018 May	June	July	Aug.	Sept.	Oct.
<b>Total</b>	11.19	10.95	11.45	11.00	11.11	10.27	11.11	10.42	11.32	11.58	11.08
Autos	3.03	2.73	2.88	2.77	2.56	2.72	2.61	2.40	2.48	2.79	2.64
Trucks	8.16	8.22	8.57	8.22	8.55	7.56	8.49	8.02	8.84	8.79	8.45
Light	7.88	7.93	8.26	7.92	8.20	7.30	8.16	7.66	8.51	8.44	8.12
Medium and heavy	.28	.29	.31	.30	.35	.26	.33	.36	.33	.35	.33
<b>Memo</b>											
Autos and light trucks	10.91	10.65	11.14	10.69	10.76	10.02	10.78	10.06	10.99	11.22	10.75

NOTE. Seasonal factors and underlying data for auto, light truck, and medium and heavy truck production are available on the Board's website, [www.federalreserve.gov/releases/G17/mvsf.htm](http://www.federalreserve.gov/releases/G17/mvsf.htm)

汽车生产制造

# 订单和库存



**Table 1. Durable Goods Manufacturers' Shipments and New Orders<sup>1</sup>**

[Estimates are shown in millions of dollars and are based on data from the Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders Survey.]

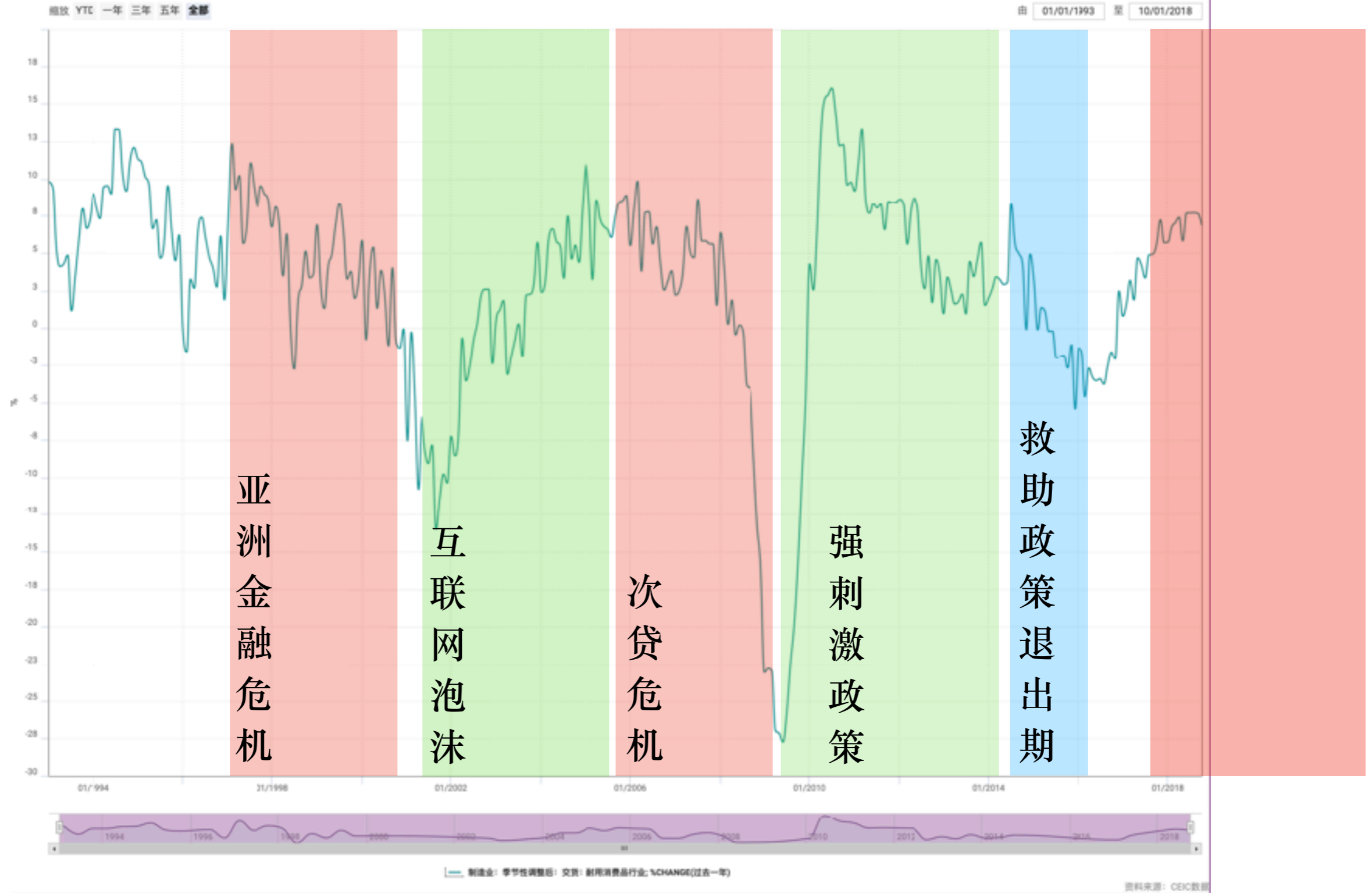
Item	Seasonally Adjusted						Not Seasonally Adjusted					
	Monthly			Percent Change			Monthly			Year to Date		Percent Change 2018/2017
	Oct 2018 <sup>2</sup>	Sep 2018 <sup>1</sup>	Aug 2018	Sep - Oct <sup>2</sup>	Aug - Sep <sup>1</sup>	Jul - Aug	Oct 2018 <sup>2</sup>	Sep 2018 <sup>1</sup>	Oct 2017	2018	2017	
<b>DURABLE GOODS</b>												
<b>Total:</b>												
Shipments.....	254,478	255,896	253,456	-0.6	1.0	0.9	264,657	263,499	243,336	2,512,204	2,341,705	7.3
New Orders <sup>4</sup> .....	243,520	260,015	260,223	-4.4	-0.1	4.7	254,224	266,377	235,406	2,508,338	2,306,947	8.7
<b>Excluding transportation:</b>												
Shipments.....	165,898	166,677	166,896	0.1	-0.1	0.1	172,544	170,532	161,311	1,658,995	1,544,247	7.4
New Orders <sup>4</sup> .....	163,828	163,584	164,643	0.1	-0.6	0.3	167,392	165,919	157,919	1,635,633	1,522,665	7.5
<b>Excluding defense:</b>												
Shipments.....	240,374	242,081	239,703	-0.7	1.0	0.8	250,800	248,439	230,676	2,379,832	2,220,838	7.2
New Orders <sup>4</sup> .....	235,064	237,987	241,257	-1.7	-1.4	2.6	247,055	240,997	225,967	2,367,035	2,189,756	7.9
<b>Manufacturing with unfilled orders:</b>												
Shipments.....	175,645	178,290	176,516	-0.9	1.0	1.8	180,838	184,895	165,601	1,746,432	1,623,301	7.5
New Orders.....	174,629	186,534	187,262	-6.4	-0.4	7.2	175,261	191,930	164,290	1,782,509	1,628,329	9.5
<b>Primary metals:</b>												
Shipments.....	21,572	21,769	21,770	-0.9	0.0	0.6	22,132	21,330	19,126	215,537	186,712	15.4
New Orders.....	21,430	21,929	22,195	-2.3	-1.2	1.5	21,923	20,789	19,347	217,936	187,338	16.3
<b>Fabricated metal products:</b>												
Shipments.....	32,954	32,864	32,967	0.3	-0.3	0.1	34,773	33,141	32,207	330,051	301,924	9.3
New Orders.....	33,093	32,755	33,546	1.0	-2.4	0.5	34,045	32,461	31,860	335,506	307,689	9.4
<b>Machinery:</b>												
Shipments.....	32,724	32,722	32,894	0.0	-0.5	-0.3	32,943	32,738	31,598	327,051	306,617	6.7
New Orders.....	33,157	33,315	33,277	-0.5	0.1	0.2	33,558	32,613	32,593	331,213	314,204	5.4
<b>Computers and electronic products<sup>4</sup>:</b>												
Shipments.....	27,306	27,104	27,129	0.7	-0.1	0.0	27,553	29,961	25,835	263,873	248,656	6.1
New Orders.....	23,792	23,418	23,302	1.6	0.5	-0.7	22,776	26,899	21,413	227,319	211,852	7.3
<b>Computers and related products:</b>												
Shipments.....	1,932	1,884	1,939	2.5	-2.8	-1.6	1,804	2,235	1,735	17,833	19,548	-8.8
New Orders.....	1,952	1,932	1,961	1.0	-1.5	-1.3	1,824	2,284	1,764	18,078	19,793	-8.7

**Table 2. Durable Goods Manufacturers' Unfilled Orders and Total Inventories <sup>1</sup>**

[Estimates are shown in millions of dollars and are based on data from the Manufacturers' Shipments, Inventories, and Orders Survey.]

Item	Seasonally Adjusted						Not Seasonally Adjusted			
	Monthly			Percent Change			Monthly			Percent Change 2018/2017
	Oct 2018 <sup>2</sup>	Sep 2018 <sup>f</sup>	Aug 2018	Sep - Oct <sup>2</sup>	Aug - Sep <sup>f</sup>	Jul - Aug	Oct 2018 <sup>2</sup>	Sep 2018 <sup>f</sup>	Oct 2017	
<b>DURABLE GOODS</b>										
<b>Total:</b>										
Unfilled Orders <sup>4</sup> .....	1,183,035	1,185,051	1,176,807	-0.2	0.7	0.9	1,172,439	1,178,016	1,119,195	4.8
Total Inventories.....	410,905	411,005	407,936	0.0	0.8	-0.2	411,399	410,558	393,888	4.1
<b>Excluding transportation:</b>										
Unfilled Orders <sup>4</sup> .....	367,943	367,071	366,039	0.2	0.3	0.5	364,074	354,370	347,388	4.3
Total Inventories.....	279,919	280,497	278,586	-0.2	0.7	0.4	279,735	280,326	266,213	5.1
<b>Excluding defense:</b>										
Unfilled Orders <sup>4</sup> .....	987,830	989,198	989,172	-0.1	0.0	0.6	978,277	982,166	939,408	4.1
Total Inventories.....	383,815	383,954	380,979	0.0	0.8	-0.1	384,355	383,652	366,747	4.8
<b>Manufacturing with unfilled orders:</b>										
Unfilled Orders.....	1,183,035	1,185,051	1,176,807	-0.2	0.7	0.9	1,172,439	1,178,016	1,119,195	4.8
Total Inventories.....	334,636	334,703	331,682	0.0	0.9	-0.2	335,377	334,605	320,610	4.6
<b>Primary metals:</b>										
Unfilled Orders.....	31,515	31,657	31,497	-0.4	0.5	1.4	30,277	30,486	26,501	14.2
Total Inventories.....	35,532	35,524	35,659	0.0	-0.4	0.3	35,526	35,900	32,902	8.0
<b>Fabricated metal products:</b>										
Unfilled Orders.....	84,779	84,640	84,749	0.2	-0.1	0.7	83,829	84,557	77,462	8.2
Total Inventories.....	54,227	54,229	53,777	0.0	0.8	0.7	54,012	54,285	49,675	8.7
<b>Machinery:</b>										
Unfilled Orders.....	106,090	105,657	105,054	0.4	0.6	0.4	105,489	104,874	103,494	1.9
Total Inventories.....	69,340	69,579	69,054	-0.3	0.8	0.9	69,411	69,750	66,654	4.1
<b>Computers and electronic products <sup>4</sup>:</b>										
Unfilled Orders.....	116,327	115,899	115,450	0.4	0.4	0.1	115,759	115,680	111,926	3.4
Total Inventories.....	43,067	43,497	43,058	-1.0	1.0	-0.2	43,312	43,132	42,974	0.8
<b>Computers and related products:</b>										
Unfilled Orders.....	2,123	2,103	2,055	1.0	2.3	1.1	2,123	2,103	1,824	16.4
Total Inventories.....	3,653	3,750	3,684	-2.6	1.8	0.5	3,695	3,717	3,786	-2.4

图表



美国耐用品订单

## 1 危机后复苏的“四个阶段”

- 1.1 “第一轮脉冲式复苏”（2009年初-2010年底）
- 1.2 “第二轮脉冲式复苏”（2011Q2-2012Q1）
- 1.3 “复苏观察期”（2012Q4-2014Q3）
- 1.4 “救助政策退出期”（2014年10月-2016年底）

## 2 对美国经济复苏进程的全景式评估

- 2.1 经济增速恢复至危机前水平
- 2.2 就业边际改善，工资增速仍弱于危机之前
- 2.3 核心CPI稳定，整体物价环境回暖
- 2.4 进出口贸易停滞不前，但贸易逆差显著收窄

## 3 代价与伤痕

- 3.1 债务快速积累，财政负担加重
- 3.2 收入及财富不平等加剧，侵蚀经济内生增长动力

## 4 美国长期增速中枢“平台式”下移

PMI

指数	加权 (%)
新订单	20
生产	20
就业	20
供应商交付	20
库存	20

客户新订单水平

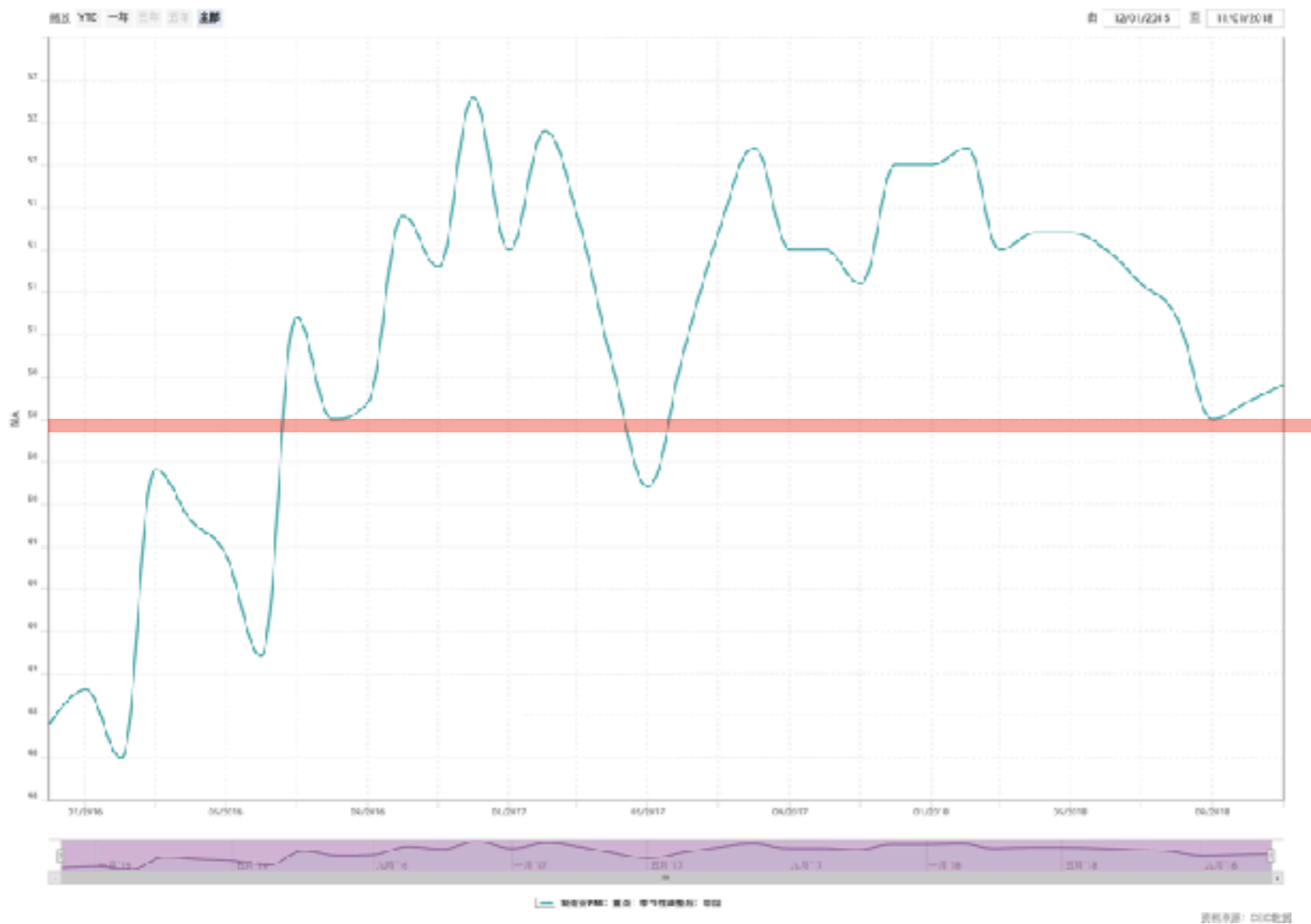
衡量生产变更的水平和方向

反应雇员的增长或减少比例

反应供应商交货的速度（快还是慢）

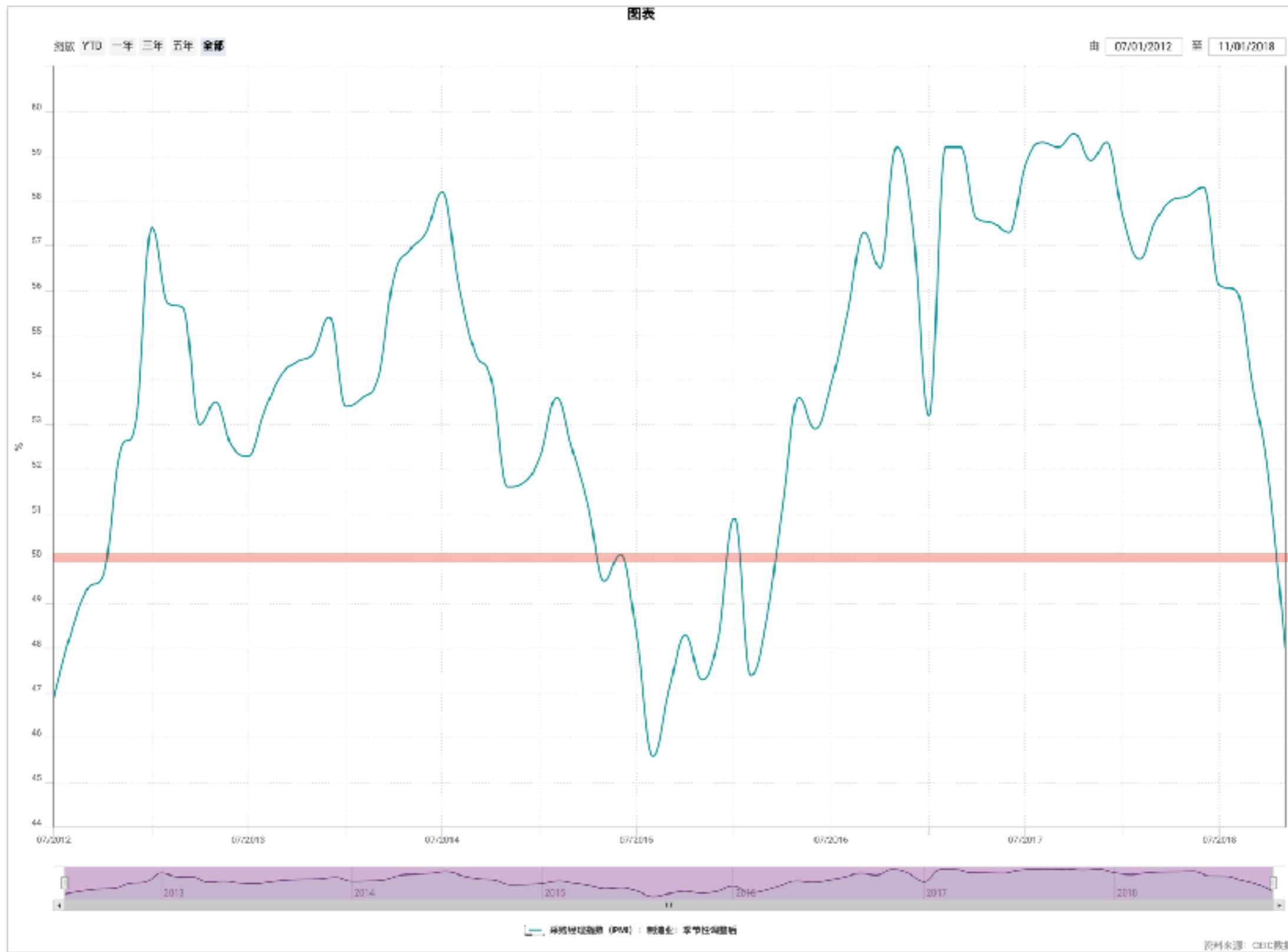
反应客户库存水平

图表



PMI 最重要的是趋势





## 台湾PMI



欧元区 PMI



德国 PMI

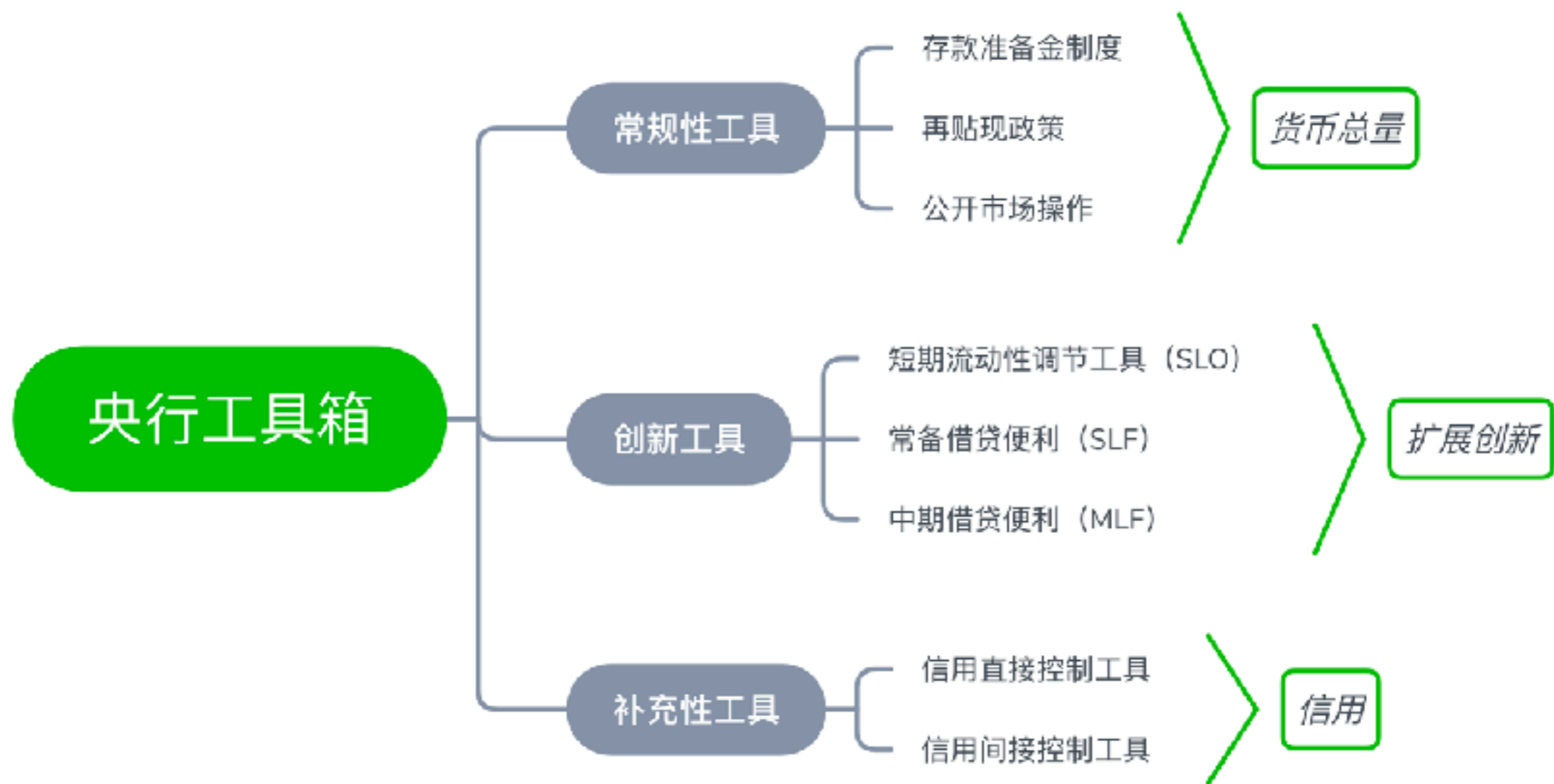


日本 PMI

央行

# 货币政策工具是中央银行为达到货币政策目标而采取的手段。

传导机制通常为：中央银行运用货币政策工具——操作目标——中介目标——最终目标。即中央银行通过货币政策工具的运作，影响商业银行等金融机构的活动，进而影响货币供应量，最终影响国民经济宏观经济指标。



# 存款准备金制度

存款准备金：指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款，中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。

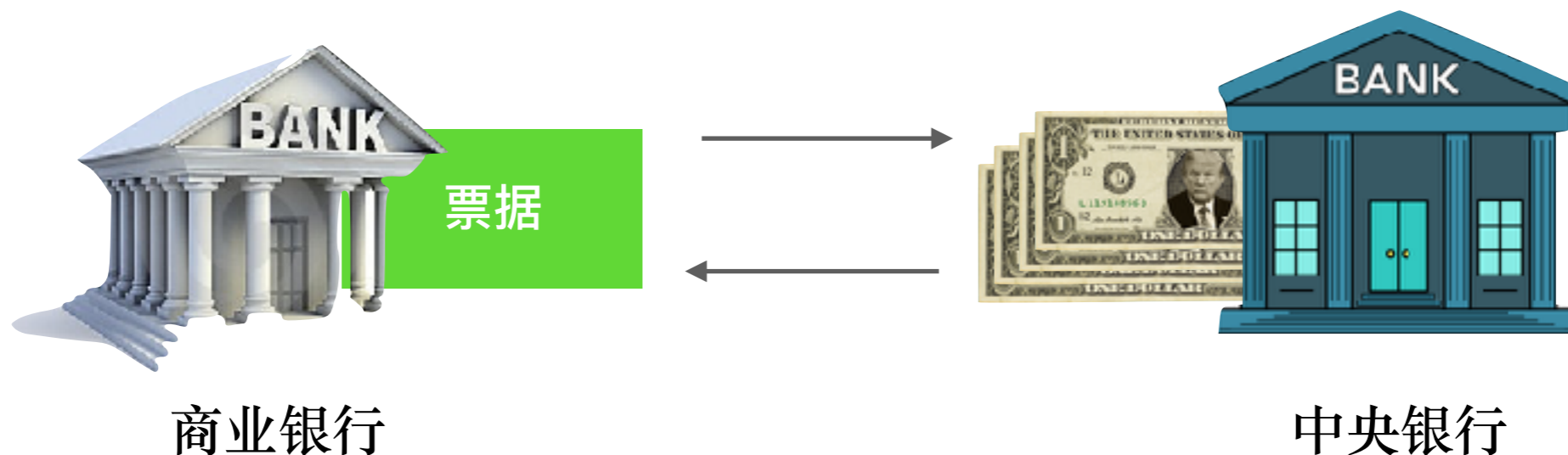
调整法定存款准备金率，可以影响金融机构的信贷能力，从而间接调控货币供应量

# 再贴现政策

**再贷款：**指中央银行向商业银行的贷款。

**再贴现：**中央银行通过买进商业银行持有的已贴现但尚未到期的商业汇票，向商业银行提供融资支持的行为。

央行运用再贷款、再贴现政策，调剂金融机构的信贷资金需求，影响金融机构的信贷资金供应能力。





# 公开市场操作

是中央银行吞吐基础货币，调节市场流动性的主要货币政策工具，通过中央银行与指定交易商进行**有色证券**和**外汇**交易，实现货币政策调控目标。

# 创新金融工具

## 常备借贷便利

1-3 个月

其由金融机构主动发起，主要功能是针对性地满足金融机构期限较长的大额流动性需求，对象主要为政策性银行和全国性商业银行

## 中期借贷便利

6或12 个月

提供中期基础货币的货币政策工具，对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行，可通过招标方式开展。中期借贷便利采取质押方式发放，金融机构提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。

## 抵押补充贷款

数年

为开发性金融支持棚改提供长期稳定、成本适当的资金来源

# 利率政策

央行间接控制信用规模的一项重要手段。

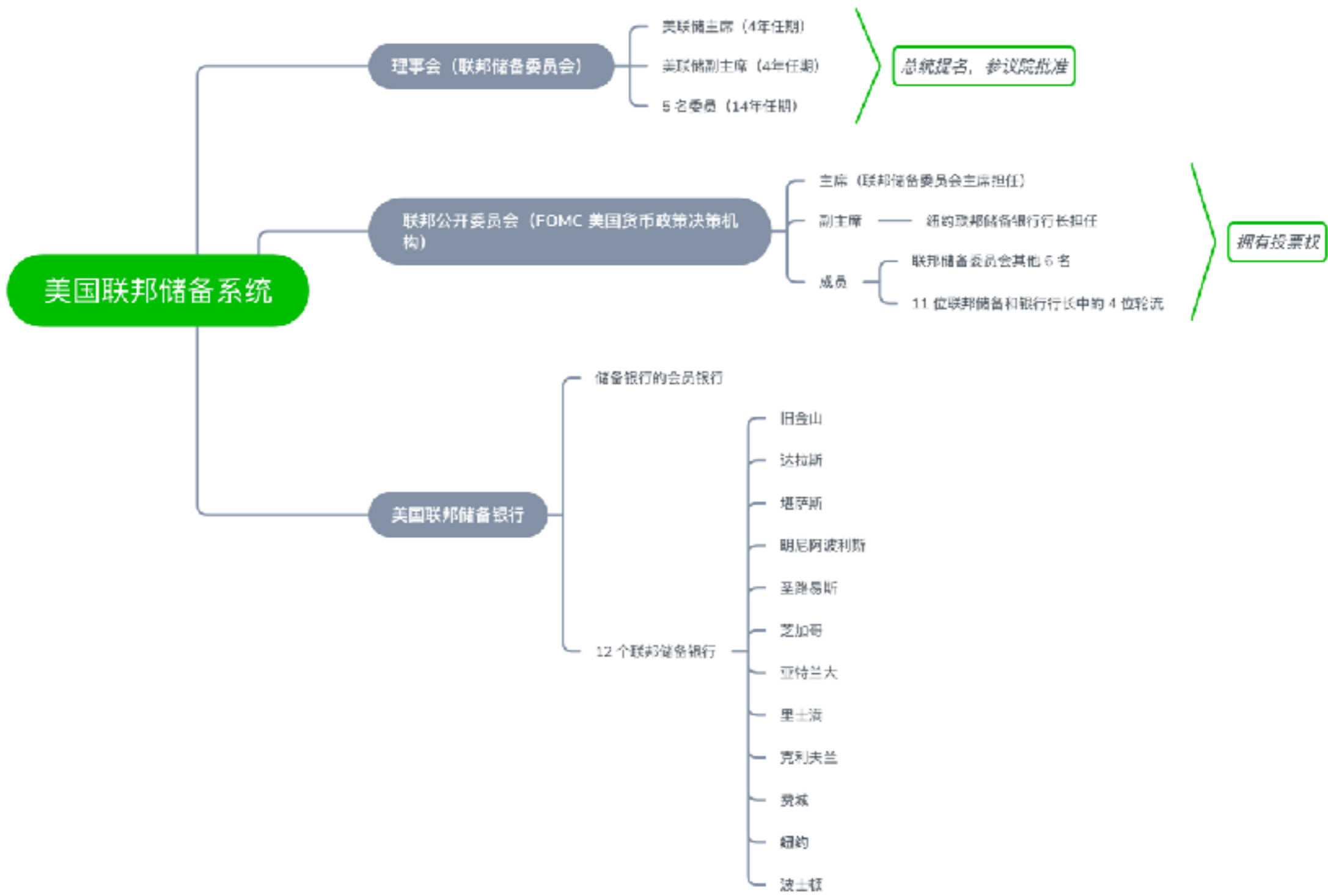
一个人的支出，是另一个人的收入。而支出有两种形式，现金和信贷。

# 信用控制工具

**信用直接控制工具：**指中央银行依法对商业银行创造信用的业务进行直接干预而采取的各种措施，主要有信用分配、直接干预、流动性比率、利率限制、特种贷款；

**信用间接控制工具：**指中央银行凭借其在金融体制中的特殊地位，通过与金融机构之间的磋商、宣传等，指导其信用活动，以控制信用，其方式主要有窗口指导、道义劝告。

# 美联储



## 德银这张图告诉你：“鹰派委员”回归，2019年的美联储会更强硬么？

浏览量: 3784

2018-12-14 23:15

12月18至19日，美联储公开市场委员会将会召开年内最后一次议息会议，大概率将会完成市场期待已久的加息。而到下一次议息会议之时，FOMC中接近半席的票委将会换人。

对于马上就将到来的例行换届，德意志银行对明年的FOMC票委立场进行了打分，直言随着“鹰派”两员大将回归，明年的FOMC将会更加分化。



## 2019美联储官员鹰鸽评分（德银）

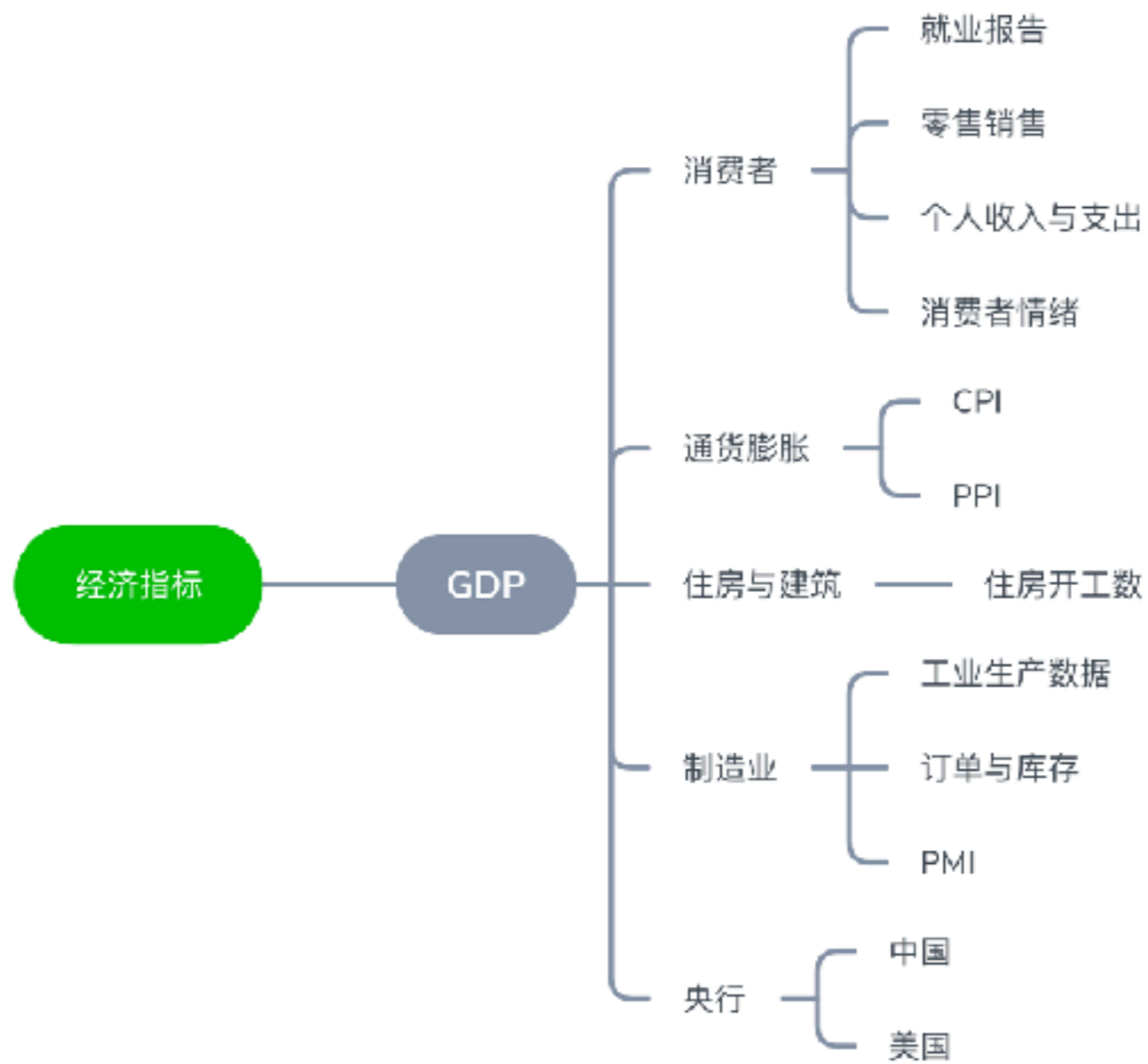
（1-5，鸽派-鹰派）

鲍威尔 (Jerome H. Powell), 美联储主席	3
威廉姆斯 (John G. Williams), 纽约联储	3
鲍曼 (Michelle W. Bowman), 理事会成员	3
布雷纳德 (Lael Brainard), 理事会成员	3
克拉里达 (Richard H. Clarida), 理事会成员	3
夸尔斯 (Randal K. Quarles), 理事会成员	2
布拉德 (James Bullard), 圣路易斯联储	1
埃文斯 (Charles L. Evans), 芝加哥联储	3
乔治 (Esther L. George), 堪萨斯联储	5
罗森格伦 (Eric Rosengren), 波士顿联储	4

2019联储委

←	↔
比尔金 (Thomas I. Barkin), 里士满联储	4
博斯蒂克 (Raphael W. Bostic), 亚特兰大联储	2
戴利 (Mary G. Daly), 旧金山联储	2
梅斯特 (Loretta J. Mester), 克利夫兰联储	4
哈克 (Patrick Harker), 费城联储	2
卡普兰 (Robert S. Kaplan), 达拉斯联储	3
卡什卡里 (Neel Kashikari), 明州联储	1

名字	职位	态度 (德银)	2018票权	2019票权
鲍威尔	美联储主席	中立	✓	✓
威廉姆斯	纽约联储	中立	✓	✓
鲍曼	理事会成员	中立	✓	✓
布雷纳德	理事会成员	中立	✓	✓
克拉里达	理事会成员	中立	✓	✓
夸尔斯	理事会成员	偏鸽	✓	✓
布拉德	圣路易斯联储	鸽派	候补	✓
埃文斯	芝加哥联储	中立	候补	✓
乔治	堪萨斯联储	鹰派	候补	✓
罗森格伦	波士顿联储	偏鹰	候补	✓
比尔金	里士满联储	偏鹰	✓	×
博斯蒂克	亚特兰大联储	偏鸽	✓	×
戴利	旧金山联储	偏鸽	✓	×
梅斯特	克利夫兰联储	偏鹰	✓	候补
哈克	费城联储	偏鸽	×	候补
卡普兰	达拉斯联储	中立	×	候补
卡什卡里	明州联储	鸽派	×	候补



再回顾一下

[ceicdata.com](http://ceicdata.com)

[macromicro.me](http://macromicro.me)

# 侃侃而谈



我们跟美国的货币决策机制像吗？



我们跟美国的管理制度像吗？



我们跟美国的文化进程像吗？

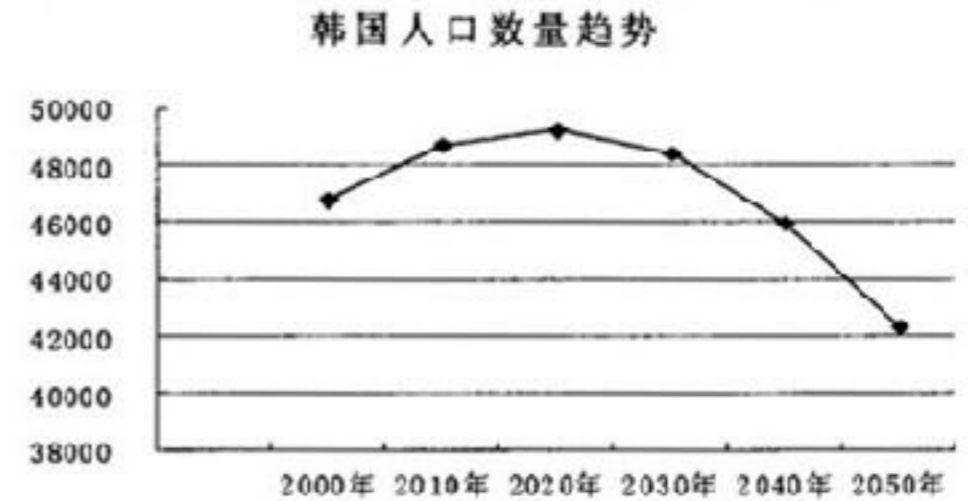
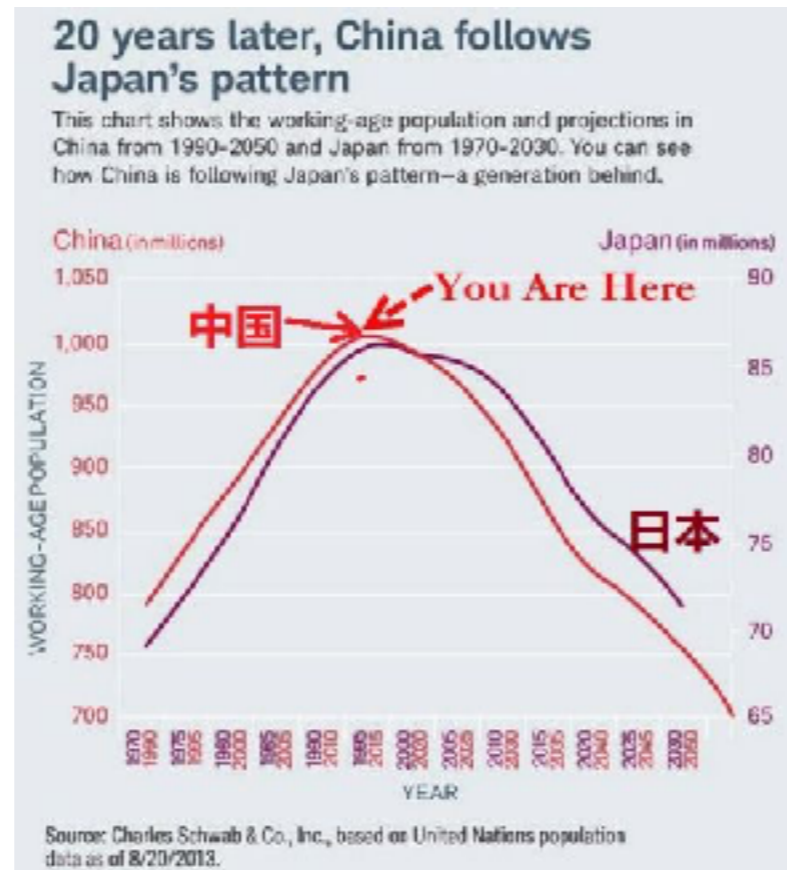
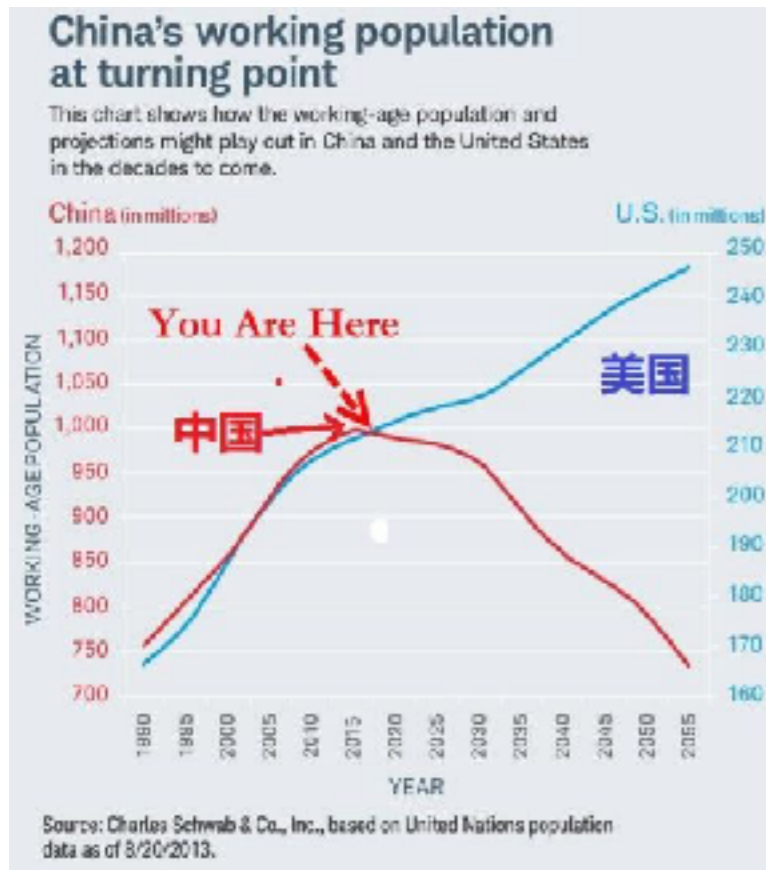


# 从沙拉说起



# 日韩好像更像我们

政治、经济、文化



2014年8月，韩国央行将基准利率下调至2.25%。此后经过4次降息，至2016年6月韩国基准利率曾下降到历史最低的1.25%。

刘圣哲称，当时韩国经济欠佳，政府希望通过降低利率和上调按揭贷款比例的方式刺激房地产的销售，从而带动建筑企业的开工率，增加就业与居民收入。

另一位首尔的房产从业者金公公则认为，首尔房价的上涨，应该追溯到2011年后首尔市的政策变化。他说，以前首尔的城市更新方式是拆迁重建，这个过程中可能有不公平的事情发生，新市长上台后就全部叫停了。

站在江南区的一栋高楼上，金公公指着汉江以北的低矮建筑说，那些是江北的旧城区，有很多50年前的房子。“现在首尔的房子为什么涨了？需求很多，供应不够，好房子不多。”他说。

李镇禹同样认为，首尔确实面临房屋供给不足的问题。在韩国土地私有制的背景下，目前首尔已经没有多余的土地可供开发，老房子拆掉才能建新房，土地价格也越来越高。

# 韩日经济结构对比

- 一. 在经济高速增长时期，韩、日两国的政府对经济的干预作用比较明显。
- 二. 韩、日两国都强调国民要勤奋、节俭，因此韩、日两国的国民储蓄率一向较高， 这为经济发展提供了充裕的资金。
- 三. 韩、日两国的自然资源都较贫乏，因而两国在经济发展中都较重视节约能源和 保护环境。
- 四. 韩、日两国的企业管理均受到儒家文化的影响，崇尚权威与秩序，下级服从上级。

同

- 一. 韩国奉行“出口第一”，而日本则奉行“国内市场第一”。
- 二. 韩国经济以“大企业为主”，而日本经济则是“大企业和中小企业并举”。
- 三. 韩国大企业的负债率高于日本的大企业。
- 四. 韩、日两国企业的决策模式不同。
- 五. 韩国经济的稳定性不如日本。
- 六. 韩国的通货膨胀比日本严重。
- 七. 经济增长初期韩国用于社会发展的投资较小，社会基础设施的建设迟于日本。
- 八. 韩国比日本更重视科技和人力资源的投资。

不同

# 日本通产省

通产省 (Ministry of International Trade and Industry, MITI)

在战后三十年的黄金发展时期，通产省通过制订产业政策，利用财政、税收、金融等手段，成功地推动了日本的钢铁、造船等基础工业的高速发展，而这些基础工业的建立又带动了日本经济的发展。

## 中国国家发展和改革委员会

贸易立国

重化工

汽车产业的计划

振兴机械工业临时措施法

集成电路

照相机

钟表

家用电器

机器人制造

...

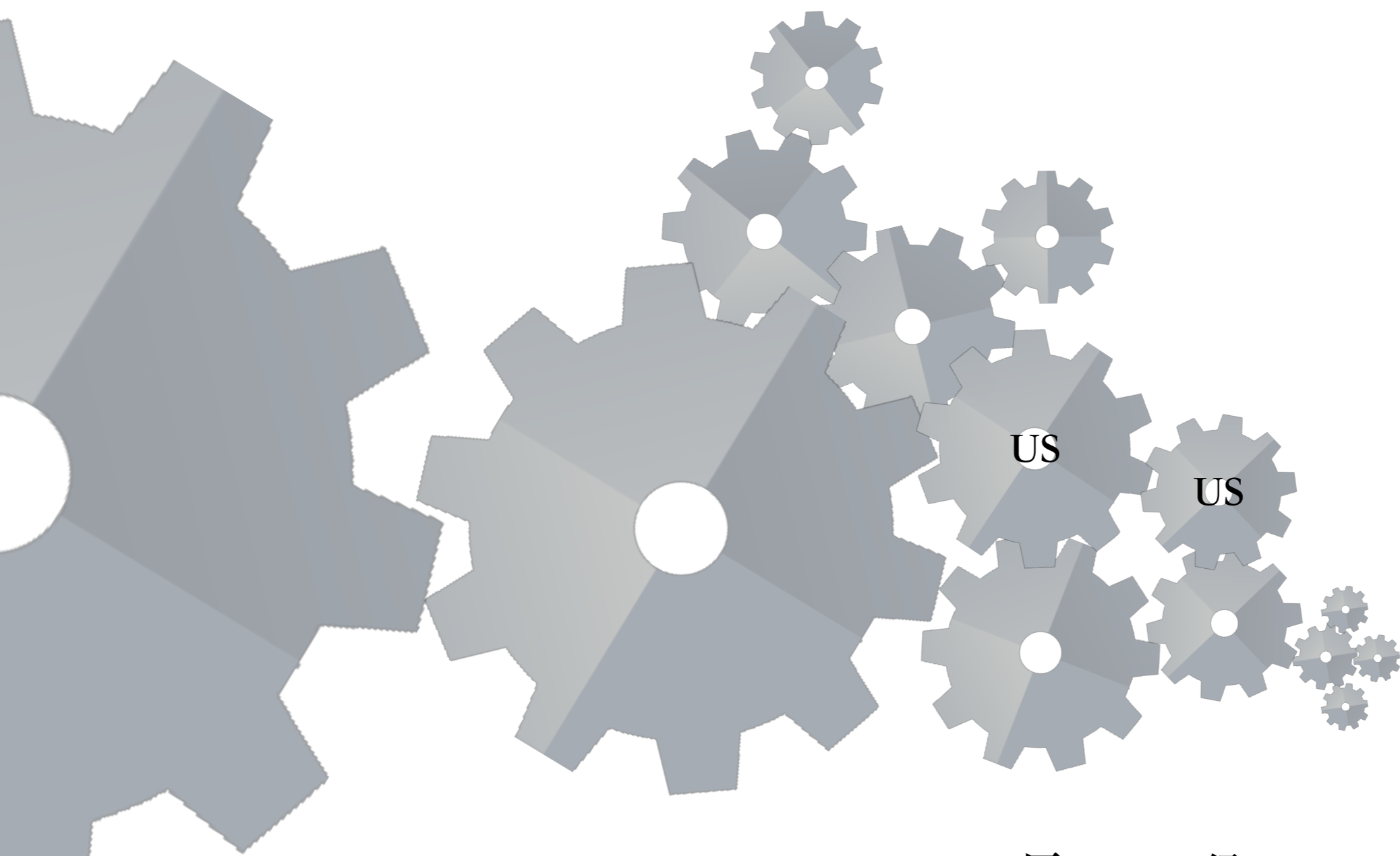


提议

## 更多的研究东亚模式

我们的政治结构、文化组成、经济模式更像东亚，而非欧美。

在特定的行业和产业方向，共性相对较多



自然周期

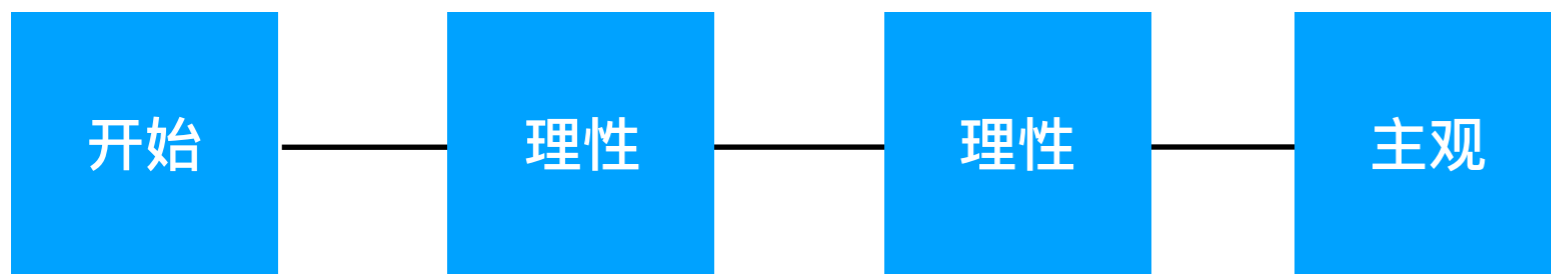
历史政治周期

经济周期

行业

细分





重要的是团结一致的交流思想，贡献智慧，做的更好



已经到了需要多关注外部局势的时候了

感谢各位