

最近很多朋友问我，我们现在处在经济周期的哪个环节？今天利用假期，我来讲讲我的观点！

经济周期，就离不开周期的定义，那什么是周期呢？就是周而复始，就是循环！一天24小时是一个周期，一个月30天是一个周期，一年365天是一个周期，60年一甲子周期等等，我们的宇宙存在很多周期循环。

周期是如何产生的？道德经中有“反者道之动，弱者道之用”的经典语句，就是描述事物运行的规律是向相反方向运动，就是逆向思维！

但周期的产生的根本动能是星体的变化，这个我就不展开了。

我们的经济生活中，同样存在着长短不一，各种各样的周期：10年的固定资产投资周期，18年的房地产投资周期，3.5年的库存周期等等，近现代不论马克思，凯恩斯，苏世民，洪灏等经济学家都是研究并且遵循经济周期的。

经过我自己的研究和经历，国内的固定资产投资周期从股市中有两个完整的循环。

1.1999-2008 这其中蕴含3个库存周期



2.2008-2018



而我们现在所处的位置就是十年固定资产投资周期中段，也是第二个库存周期低点的位置。



从以往的经验看，十年固定资产投资周期的第一波都是固定资产大幅投资的过程，所以我们的股市表现得相对较好，涨势比较连续。而进入中段，也就是第二个库存周期，尤其是经过大幅救市放货币之后，往往大宗商品价格高企，经济走势较为震荡，08年的4万亿，2020年的疫情之后大家都可以看到这种表现。所以10年固定资产投资当下这个阶段就是震荡蓄势消化的阶段。

接下来再来说说库存周期，经过2021年原材料大幅上涨，挤压了下游生产企业的利润，导致下游企业的生产减少，同时库存减少。观察4月PMI数据，原材料库存数据持续下行，说明生产端还未进行原材料的购进，这是很多因素造成的，有原材料，原油价格高企，有需求端不足等影响！密切关注原材料库存的增加与否，因为只有原材料库存增加，生产才会重启，新的库存周期就会开始！

表1 中国制造业PMI及构成指数 (经季节调整)

单位: %

	PMI	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2021年4月	51.1	52.2	52.0	48.3	49.6	48.7
2021年5月	51.0	52.7	51.3	47.7	48.9	47.6
2021年6月	50.9	51.9	51.5	48.0	49.2	47.9
2021年7月	50.4	51.0	50.9	47.7	49.6	48.9
2021年8月	50.1	50.9	49.6	47.7	49.6	48.0
2021年9月	49.6	49.5	49.3	48.2	49.0	48.1
2021年10月	49.2	48.4	48.8	47.0	48.8	46.7
2021年11月	50.1	52.0	49.4	47.7	48.9	48.2
2021年12月	50.3	51.4	49.7	49.2	49.1	48.3
2022年1月	50.1	50.9	49.3	49.1	48.9	47.6
2022年2月	50.2	50.4	50.7	48.1	49.2	48.2
2022年3月	49.5	49.5	48.8	47.3	48.6	46.5
2022年4月	47.4	44.4	42.6	46.5	47.7	37.7

头条 @ 龙生聊财经

图3 建筑业商务活动指数 (经季节调整)



头条 @ 龙生聊财经

4月PMI数据中非

制造业景气度也有所下行，经济周期的启动会从非制造业开始，所以大家会看到非制造业中建筑业还在枯荣线之上，现在观察非制造业的复苏，从而传导制造业复苏。

美林时钟也是一种经济周期的表现形式，根据我的观察美林时钟目前处在衰退期过度复苏期的阶段。

综上所述，我们当下处在十年固定资产投资周期的中段，这个阶段是蓄势，消化，震荡整理的阶段，而库存周期处在低位启动的阶段，密切观注原材料库存的增加与否，近期各个部门加大水利，交通等非制造业投资，相信一定会拉动消费需求，从而使制造业复苏，让我们的经济周期再一次进入上行阶段。

目前应对策略：看大做小，降低预期！