把握宏观经济周期

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

四季轮回，经济周期变动，是自然规律。

学会看懂大势，把握宏观经济周期，在不同周期配置不同资产。

传统的美林时钟将经济周期分为四个：复苏、繁荣、滞胀和衰退，这里并未考虑经济周期中的宏观调控，结合国内的逆周期调节政策和货币政策，实际上经济周期是七个。

这七个经济周期阶段分别是复苏前期、复苏后期、繁荣期、滞胀前期、滞胀后期、衰退前期、衰退后期。

在经济衰退后期，政策逐步产生效果，衰退慢慢步入复苏周期。

这个阶段首先是复苏前期，因为刚从衰退进入复苏，宏观经济上仍旧处于通货紧缩阶段，货币政策仍旧会继续发力，慢慢宏观上就从通货紧缩进入通货膨胀。

由紧缩进入通胀的阶段就是复苏前期步入了复苏后期。

A股第四次大牛市的时候，12年9月到13年5月就是复苏前期。

复苏前期，债券市场的牛市慢慢终结，股票走牛逐步启动。一般在复苏前期末端流动性极度收紧的时候债券开始大幅度下跌，而股市正在走主升浪。

股债轮动跷跷板效应也是从此开始。

进入复苏后期，债券开始下跌，加速下跌，比如去年年中就是在不断流动性宽松基础和复工复产的大背景下走向了复苏后期，那个时候债券开始加速下跌，很多银行理财产品因为重仓了长期债券而亏损，相反股票市场继续主升浪。

复苏后期，股票继续上涨，大宗商品和债券反而持续走跌。如果跟随趋势，在这种时候就需要布局股票，趋势反转确认后再进行开仓更为有利。

当经济复苏之后，政策转向，股票持续向好，那么持续上涨到达周期顶部，也就是过热期，基本上牛市就暂时终结，同时商品周期从过热阶段开始逐步启动。

央妈觉察到经济过热通胀压力显现的时候就会逐步收紧货币政策，而商品牛市会继续，因为从货币政策执行到货币政策产生效果中间有一个时间差，通场这段时间差就是行情的最后阶段。

政策收紧2到3个月，经济会逐步转头向下，然而通胀继续上行，经济周期由过热进入滞胀阶段。

滞胀前期，通货膨胀持续高涨，商品牛市大规模演绎，比如今年3月大跌就是经济在货币政策收紧的基础上逐步由过热期转向滞胀期，股票大跌，商品大涨。

通胀在上涨的过程中，货币政策持续收紧，最终到达临界点后通胀上行减缓，经济周期由滞胀前期进入滞胀后期。股票商品债券同时短暂熊市，唯一需要现金为王的阶段。

如果利率持续飙升，持有现金资产比股票债券都会更加有优势。

而利率高涨对通胀和经济双压制，经济周期开始进入到衰退期。

根据衰退期是否有政策加码，又分为衰退前期和衰退后期。

目前政策已经转向，逐步由衰退前期步入衰退后期，债券表现优异，我们本轮买入的7-10国开债就是从过热期买入的，持有到现在不到一年时间涨幅6%。

未来经济周期进入到复苏中期，那么债券就会开始下跌，债券牛市从通胀顶部开始，在通胀底部结束。如果持续流动性宽松，经济复苏，通胀触底，债券牛市也即将结束。

在7个周期阶段，股票、商品和债券各有表现，在大周期中前包含小周期，把握住宏观周期，就可以在不同阶段实现资产的切换，从而实现资产增值。