经济周期

经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。

编辑者：工银瑞信投资者教育基地

什么是经济周期

经济周期也称商业周期、景气循环，是指国家出现经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象，是国民总产出、总收入和总就业的波动，是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替或周期性波动变化。经济周期一般主要是两个阶段，第一是扩张阶段，第二是收缩阶段。在扩张阶段，我们能看到市场需求旺盛、订单饱满，企业快速扩张，所以这些经济的发展就会带动经济周期出现繁荣的情况。而经济周期到了企业被繁荣市场冲昏头脑而盲目经营的时候，企业就又会受到一些困难，市场收缩的趋势正式展开。

顺周期和逆周期的行业分类

行业的属性不同，受经济周期的影响也不同，根据行业在经济周期不同阶段的表现，一般可以将行业分为两类：顺周期行业和逆周期行业。

1. 顺周期行业

商业周期与经济周期相关性强的行业。经济环境好的时候，行业的表现也会好，如果经济不景气的时候，这些行业也会受到市场的影响。

2. 逆周期行业

商业周期与经济周期相关性不强的行业。当经济持续低迷时，逆周期行业往往受到的影响较小，甚至会出现逆势上涨的行情。

顺周期行业和逆周期行业的类型

一般来说，顺周期和逆周期行业主要分为以下几种：

1. 顺周期行业

如银行、券商、化工、有色、煤炭、钢铁等。

2. 逆周期行业

如医药、教育、娱乐等。

四大经济周期理论

根据经济周期运转背后的不同动力，经济周期理论也被划分为康波周期理论，库兹涅茨周期理论，朱格拉周期理论和基钦周期理论，这四种周期的叠加作用，影响了世界的运行，也影响着每个人的生活。

1. 康波周期

康波理论认为科学技术是生产力发展的动力，分为繁荣、衰退、萧条、回升四个阶段，一个

完整周期跨度大概是 40-60 年。自工业革命以来，全球已经历过四轮完整的康波周期，每一轮周期的起始或者结束都以一个突破性的技术作为标志。如纺织工业和蒸汽机技术、钢铁和铁路技术、电器和重化工业、汽车和计算机。

2. 库兹涅茨周期

该周期认为经济中存在长度为 15-25 年不等的长期波动，尤其是在建筑业中表现的比较明显，所以也叫建筑周期。

3. 朱格拉周期

该周期以设备更替和资本投资为主要驱动因素，是跨度 8-10 年的中周期。设备更替与投资高峰期时，经济兴旺，商品丰富，消费增长，资本过热。

4. 基钦周期

此周期的基本理论认为，商品的需求是被动外在的，而供给调整是主动内在的，所以也叫“库存周期”，周期跨度约 2-4 年。因此，需求和供给（库存）的不同变动形成了四个周期性阶段：被动去库存、主动补库存、被动补库存和主动去库存。

值得注意的是，一个行业的周期性并非一成不变，未来可能随着时间发生改变。同时，不同经济周期对市场的影响，也不是一概而论的 ，而是相互叠加、相互制约的。判断经济周期，也如同判断经济活动的“气候变化”。

风险提示：本材料为投资者教育材料，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。投资者投资基金前应认真阅读《基金合同》《招募说明书》《基金产品资料概要》等法律文件，在全面了解产品情况、费率结构、各销售渠道收费标准及听取销售机构适当性意见的基础上，选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资，基金投资须谨慎。