

卓越、当当、新浪、和讯、中国经济、金融界、腾讯、网易、凤凰等众多网络媒体鼎力推荐！  
历史总在惊人地重复，却又不是简单的重复。

2007~2008年的股市大牛市

2009~2010年的房地产价格轮番

2010~2011年黄金价格暴涨……

如果你后悔没把握住这些机会，赶紧看看这本书吧！

海宁著

# 经济大周期

踩准经济节拍再投资

基钦周期、朱格拉周期、  
康德拉捷夫周期……

如果对这些经济周期都不了解，  
你如何投资理财？

HOW TO  
ECONOMIC FLUCTUATIONS

INVEST IN  
ECONOMIC FLUCTUATIONS

ECONOMIC CYCLE



中国发展出版社

海宁著

# 经济 大周期

踩准经济节拍再投资



中国发展出版社

HOW TO INVEST IN  
ECONOMIC FLUCTUATIONS  
ECONOMIC CYCLE  
ECONOMIC FLUCTUATIONS

## 图书在版编目 (CIP) 数据

经济大周期：踩准经济节拍再投资 / 海宁著.

北京：中国发展出版社，2011. 9

ISBN 978-7-80234-704-5

I. 经… II. 海… III. 经济周期分析-中国  
IV. F120.2

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第153687号

书 名：经济大周期：踩准经济节拍再投资

著作责任者：海 宁

出版发行：中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号：ISBN 978-7-80234-704-5

经 销 者：各地新华书店

印 刷 者：北京科信印刷有限公司

开 本：720×960mm 1/16

印 张：16.25

字 数：220千字

版 次：2011年9月第1版

印 次：2011年9月第1次印刷

定 价：39.80元

联系电话：(010) 68990646 68990692

购书热线：(010) 68990682 68990686

网 址：<http://www.developress.com.cn>

电 子 邮 件：[cheerfulreading@sina.com](mailto:cheerfulreading@sina.com)

---

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

历史总在惊人地重复，却又不是简单的重复。

在东方，由于佛教的影响，很多人相信“六道轮回”，认为一切都在“六道”中循环往复。在西方，无论是推巨石上山的西西弗斯，还是首尾相连的尘世巨蟒，在传说中，循环都象征着强大与不可抗拒。对于循环的关注与敬畏深埋在众多文明的潜意识里。这也许源自人们对日夜交替与四季更迭的直观感受，并在人们对社会变迁的思考中逐渐升级为一种理论。如果你的寿命足够长，你会看到人类是如何在各个领域的周期循环中逐步发展的。

邨园精舍之钟声，奏诸行无常之响；娑罗双树之花色，表盛者必衰之兆。经济自然也无法逃脱这样的宿命。本书所讲述的正是经济周期循环的奥秘。凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中提到：周期性的变动是指，当一个经济制度发展到，譬如说，上

升的方向时，促使其上升的各种因素最初积聚力量并且相互推动一直到某一点；在该点，它们趋于为作用相反的因素所替代，而这些相反方向的因素又在一段时期中积聚力量并且相互推动一直到它们也抵达它们的最大发展之处，然后，趋于衰落并且让位于作用相反的因素。海宁把经济周期性发展的动力归结为技术的进步和人心的相背——“追涨杀跌”的“羊群效应”导致了资产泡沫的兴起与破灭，造就了经济繁荣与萧条的周期轮回。

经济是极其复杂的系统，任何一个变量的微调都可能带来难以想象的结果。而与众多的数学模型、经济数据相比，人心更加难以揣测。我们不是傻得像白痴，就是聪明得过了头。如何才能真正摸准经济的脉搏，踩准经济的节拍呢？

或许电影《黑客帝国2》中造物主（设计师）对“救世主”尼奥的这段告白能够带给您启示：“我设计的第一代母体很完美，那是一件艺术品，完美无缺，登峰造极。但是越完美，失败得越彻底，因为人类本来就有缺陷。我那时才知道注定要失败，所以我根据人类的历史重新设计，忠实反映人类最丑陋的本性，但是我却再度失败。我领悟到我将永远得不到答案，因为只有次等智力或是不完美的人才能找到答案。”

# ECONOMIC CYCLE

## 自序

经济规律普遍适用于古今中外。只要有市场和价格，经济规律是始终存在的。在经济学作为一门学科出现以前，经济规律就一直通过市场和价格发挥着作用。经济规律最简单的表达就是“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往”。资本向回报率高的地方去，就像水往低处流一样正常。而“追涨杀跌”的“羊群效应”，导致了资产泡沫的兴起与破灭，造就了经济繁荣与萧条的周期轮回。

这个世界没有绝对的自由市场经济。

1971年美元与黄金脱钩以来，世界经济一直处于泡沫兴起和破灭之中。归根结底，泡沫的一大根源，是纸币的泛滥。所以本书对于当前经济的分析，很多都是基于美元和人民币这两个货

币，特别是美元泡沫。泡沫的另一大根源，是人们“追涨杀跌”的“羊群效应”，所以本书不同章节将多次分析羊群效应。

本书力求通俗易懂，尽量从客观的角度去分析经济运行的轨迹。但经济体是活的，里面每个参与者都在博弈，投资者永远处于赚钱、保值，甚至抢钱的博弈之中。所以，能100%预测准确的人是不存在的。

作为一个学过点经济学、读过点货币银行学、懂点中央银行学的普通人，我谨借此书，向起草和捍卫《中国人民银行法》第一章总则第三条“货币政策目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”的一切人员致敬。我认为，人民币购买力的基本稳定，是中国经济和谐、平稳、可持续发展的基石。

感谢天涯经济论坛大量理智文明的网友，没有那么多的读者，我不会有那么大的写作动力。没有他们，就没有这本书。

海 宁

2011年8月

# ECONOMIC CYCLE

## 目录

### 第1章 什么是经济周期 / 1

看得见的经济周期 / 3

经济信心模型 / 14

经济信心模型与历史辩证法 / 17

人性的弱点与波动规律 / 20

经济预测的回顾 / 24

资本聚集现象 / 29

经济信心模型对未来的预测 / 32

### 第2章 经济周期规律的影响与应用 / 33

基钦周期与猪肉、房地产 / 35

朱格拉周期理论 / 36



中国经济周期逢二探底、逢七登顶 / 37

贝纳商品价格周期理论 / 42

康德拉捷夫长波与战争周期 / 45

约瑟夫·熊彼特 / 48

### 第3章 如何踩准经济节拍 / 53

经济规律适用于中国 / 55

通货膨胀恶化与泡沫破裂 / 56

猪肉、楼市、股市与货币政策周期 / 58

中国楼市下跌时间表 / 64

中国房价十年大顶 / 77

反驳崩溃论与阴谋论 / 84

说说量化宽松 / 93

### 第4章 如何在经济大周期中投资（上） / 103

中国高投资率的前因后果 / 105

萧条孕育着底部 / 113

中国股市、楼市抄底与逃顶时间参考表 / 115

中国贷款增长率与房价增长率 / 116

“重商主义”与泡沫经济 / 118

日本股市与楼市泡沫的教训 / 122

自由贸易与贸易保护 / 126

预测 / 127

**第5章 如何在经济大周期中投资（下） / 139**

- 美国军工股泡沫 / 141
- 石油、粮食、美元、阴谋论与战略 / 143
- 信用扩张 / 151
- 信用扩张过度、低利率、负利率与泡沫的关系 / 154
- 美元的复杂性 / 156
- 军事霸权与“美元货币权”战略 / 159
- 人性与利率 / 160

**第6章 黄金的尺子 / 165**

- 黄金的周期 / 167
- 黄金价格与负利率 / 169
- 金价与房价共命运 / 171
- 艾略特波动理论与政府调控 / 175
- 关注底层民众 / 178
- 透过黄金看房地产 / 179
- 黄金是把尺子 / 182
- 黄金与未来 / 185

**第7章 经济周期大杂烩 / 189**

- 1995~2011年的“中美国”泡沫群 / 191
- 汇率波动、羊群效应和套利资本 / 198
- 现在的美元套利资本规模 / 202

人民币汇率	/ 203
人民币与美元不得不说的故事	/ 206
人民币升值与国际商品价格暴涨	/ 209
泰勒规则	/ 212
时势造英雄——汽车制造向中国转移	/ 216
太阳能发电的未来	/ 219

## 第8章 世界和中国经济发展预测 / 221

如何在经济周期中保护自己	/ 223
美元指数与中国通货膨胀、资产价格	/ 225
2011 ~ 2017年世界和中国经济可能的走势	/ 226

## 附录一 商业周期与未来预测 / 231

## 附录二 一些参考文献 / 244

# ECONOMIC CYCLE

什么是经济周期

第

1

章



# ECONOMIC CYCLE

看得见的经济周期

经济信心模型

经济信心模型与历史辩证法

人性的弱点与波动规律

经济预测的回顾

资本聚集现象

经济信心模型对未来的预测

## 看得见的经济周期

### 经济周期是怎么回事

世界经济周期理论有很多种，这些理论在第二章有单独的具体介绍。这些周期理论非常有实用价值，比如基钦周期，就是指各种商品领域存在的库存周期，一般为2~4年。具体到中国，就拿中国的猪肉价格来说，存在34~36个月的涨跌周期。这个周期，在过去的八九年里都非常有效，按我的观察，中国的猪肉价格，从2010年六七月起，一直要涨到2011年六七月份。猪的养殖户在2012年下半年，无可避免地要面临全行业亏损。调控和储备猪肉制度，也无法抹平这个周期。基钦周期的另一个应用，就是中国房地产业的3年库存周期，2005年下半年、2008年下半年、2011年下半年，中国房地产业都面临高库存与降价销售的压力。

三个基钦周期，基本就构成了一个朱格拉经济周期。中国经济呈现非常明显的十年周期，即使在计划经济时代，这个周期也是比较明显的。中国经济基本遵循每十年逢二探底，逢七登顶的经济周期规律。我们会在后文具体分析。

六个朱格拉经济周期，基本构成了一个康德拉捷夫长波周

期，这就与战争周期有关了，下一个康德拉捷夫长波周期可能在2032~2037年左右到达高潮，那个时候，拥挤的地球上，人们可能会为了争夺水源、耕地，或者其他资源而大打出手，这个太遥远，本书不作分析。对于股市和原材料价格，破产于1873年第一次世界级大萧条的贝纳，有着非常深入的研究，他发现的股市与原材料商品价格8-9-10高点规律，和16-18-20金融恐慌规律，在他死后的100年里准确率高达97.8%，到目前为止，人们还在广泛使用贝纳发现的周期规律，这在后面也会有介绍。另一个美国人巴克莱·勒布（Barclay T. Leib）在2001年2月25日的文章中，明确指出美国经济2000年2月23日~2008年9月29日是高通货膨胀、低增长的8年，此8年的股票收益率将低得可怜，而黄金等有形资产，将迎来大牛市。该文也指出，2008年9月29日~2017年5月7日，总体上很可能是美国经济高通货膨胀、高成长的8年，历史上类似的经济时期，伴有战争的概率高达60%以上。

中国国内，著名的网友“缠中说禅”在美国“9·11”之后指出，美国经济20~40年周期的顶峰是1999~2000年，“缠中说禅”准确预测到中国经济相对实力的上升，并在2005年7月人民币开始升值后，指出中国股市的大牛市来了（他在2007年10月又准确指出中国股市的顶部在6100点左右，这是后话）。另一位指出2001年以后美元贬值来临的是刘军洛，他在2000年美国互联网泡沫破灭以后，提出美元将贬值，建议中国外汇储备里，提高黄

金的比例，不过他当时的影响力很小，在阿富汗战争和伊拉克战争开打的时候，他再次提出美元将贬值，外汇储备尽量多回归黄金和“次级金本位”的建议（刘军洛在2007年6月，预言中国股市2008年底跌到2000点以下，中国房价迎来主升浪，此预测使他更加成名）。

这些都是经济的大势，即使美国总统或者美联储主席，也无法改变这种大势。

对于一个3年左右的投资与库存周期，一般而言，信贷大量投放的3~6个月以后，资产（比如股市、楼市）价格就会大涨，之后才会蔓延到生活品物价的大涨和工资的上涨。一般而言，信贷大量投放的10~18个月以后，原材料价格开始上涨。在通货膨胀恶化以后，再进行保值投资已经晚了。不但晚了，有时候还正好买在顶点。具体到中国，官方CPI如果超过5%，就意味着货币紧缩政策马上就会出现。资产价格是否受到货币紧缩政策的打击，就看货币紧缩政策的力度了。

美国经济，从1683年到1907年，224年间，一共发生了26次金融与经济危机。换一种时间跨度，美国经济从建国的1776年到2000年，一共也是224年，也发生了26次经济危机。那么，美国经济危机的平均间隔，大约就是 $224/26=8.615$ 年，8.615年，大致等于3142天。这个平均周期不一定对，但是目前也没有更好的划分办法。

这个美国经济周期按8.6年划分的实用价值，在于它能大致预



测下一次经济危机的时间，比如2000年3月，美国互联网泡沫破裂，8.6年之后的2008年9月15日，美国雷曼公司破产，引爆世界金融危机。比2000年3月以前的8.6年，老布什因为美国1990~1991年的经济衰退（石油价格大涨，美国房价大跌）而在连任选举上输给了克林顿。再往前推大约8.6年，是1980~1982年美国两次短时间衰退，美联储加息到17%以上。继续往前推8.6年，则是美国二战后最严重的1974~1975年经济衰退（1973年10月，石油输出国组织OPEC对欧美进行石油禁运，油价暴涨3倍，欧美和日本立刻进入严重的经济衰退）。也就是说，1973~2008年全球五次大的经济衰退，大致间隔就是8.6年左右，或者说大约是平均8~9年一次。

马丁·阿姆斯特朗（Martin Armstrong）在1999年9月26日的文章中，就预测美国互联网泡沫破裂后，有形资产（黄金、石油、矿产、粮食、地产等看得见、摸得着的东西）的大牛市来了。当时他预测美国互联网泡沫会在2000~2002年见顶破裂。他的8.615年划分法不一定百分之百对，但是不失为一个非常好的分析经济周期的切入点。我们主要先谈美国经济周期，美国货币政策周期，之后开始谈美国经济周期对中国的影响，以及中国经济周期中股市、楼市、黄金、通货膨胀的议题。

我认为，马丁·阿姆斯特朗是继俄国的康德拉捷夫和出生于奥地利、长期执教于哈佛大学的约瑟夫·熊彼特之后的又一位经