

如何观察 全球经济是否正在下降？

06 JUN 2019



国际货币基金组织 (IMF) 预计明年全球经济增长率为 3.6%，不会出现经济衰退。然而，鉴于全球人口增长且贫困国家需要更快速增长，如果全球增长率低于 2%，仍可将其定义为经济衰退。国际货币基金组织首席经济学家 Gita Gopinath 指出“存在许多下行风险”，特别强调贸易摩擦。同时安本标准投资管理公司全球战略总

监 Andrew Milligan 也表示“我们远远低于 2017 年的 4% (增长)，当时美国，欧洲和中国同时强劲增长”。表示全球经济的引擎内部已经开始调整。

以下九项经常被用作经济衰退的指标:

● 美国的动向

当世界最大经济体的美国进入经济衰退，世界其他地区通常也会受影响。因此，过去 50 年中几乎总是导致美国经济衰退的反向收益率（3 个月期国库券收益率和 10 年期日本国债收益率）总是造成市场恐慌。

● 李克强指数

李克强指数于 2002 年推出，是指将货运量，电力消耗和银行贷款三者结合起来的指数，用以评估经济增长趋势。该指数在 2007 年开始下降，并在导致 2009 年全球经济衰退的危机之前加速。此外，当中国的“硬着陆”担忧在 2015-2016 上升时，该指数跌破 2 并创下历史新低。

● 贸易相关资料

Baltic Dry Index (BDI) 波罗的海干货散装船综合运费指数在今年 2 月触及三年来低位，仍比一年前低 40%。该指数在 2008 年 5 月至 9 月下跌幅约 60%，2010 年时暂时回归。全球增长大幅放缓的 2016 年是最低水平 315，现在指数大约是 1194。

2008 年指数是 818。去年 12 月在荷兰经济分析局 (CPB) 宣布的世界贸易量也自 2004 年 1 月以来首次出现负增长。

- **采购经理人指数 (Purchasing Managers' Index, PMI)**

采购经理人指数 (PMI) 在预测制造和服务趋势方面是可靠的。摩根大通计算的全球整体采购经理人指数目前在这一里程碑上刚刚超过 50, 但自 16 年全球经济增长担忧加剧以来, 这已成为一个弱点。新订单 PMI 在 12 年来首次跌破 50。

- **通货膨胀率和债券**

随着经济恶化, 债券收益率和通胀率通常会随着强劲增长而下降。基于市场的预期通货膨胀率, 即未来五年的预期价格上涨率, 将在今年迅速放缓, 并将基于全球债券指标 Bloomberg/Barclays 指数 7 至 10 年。债券收益率处于 16 年以来的最低水平。

- **黄金 VS 铜**

由于铜作为周期性指针具有良好的记录, 并且黄金被认为在经济衰退时具有持有价值, 因此黄金与铜价格比率可以成为了解经济增长趋势的线索。简而言之, 如果预计经济会恶化, 就会出售铜, 并购买黄金。因此, 每当增长担忧在过去蔓延时, 黄金价格相对于铜价上涨。

- **防守型股票(Defensive stock)需求**

防守型股票是一种典型的贝塔值远低于 1 的股票, 通常在 0.5 左右, 既当整个市场上涨时它的表现要落后于大盘, 而在市场下跌时, 其跌幅也要比整个市场小, 甚至还有上涨表现, 因此是在经济衰退之前, 对公用事业和主要消费品等所谓“防御性股票”的需求增加。

- **金融环境**

高盛 (Goldman Sachs) 所提出的金融环境指数 (FCI) 自去年 10 月股价下跌后达到 2016 年以来最紧张的水平。虽然比较起来是朝着放松的方向发展, 但它仍然比一年前更加紧张。美国 FCI 自 4 月底以来因贸易摩擦重新抬头而上涨 30 个基点 (如果继续下去), 它将使明年的增长率下推 0.25 个百分点。

- **库存**

可以通过库存和销售比率来检查对产品和机器的需求。相同比率意味着销售额下降和库存过剩。日本的美国家库存和销售比率以及电子产品库存比率今年三年来首次达到高位。