

# 2016-2022年中国资产配置 行业监测及投资趋势研究报告

## 报告目录及图表目录

北京迪索共研咨询有限公司

[www.cction.com](http://www.cction.com)

## 一、报告报价

《2016-2022年中国资产配置行业监测及投资趋势研究报告》信息及时，资料详实，指导性强，具有独家，独到，独特的优势。旨在帮助客户掌握区域经济趋势，获得优质客户信息，准确、全面、迅速了解目前行业发展动向，从而提升工作效率和效果，是把握企业战略发展定位不可或缺的重要决策依据。

官方网站浏览地址：<http://www.cction.com/report/201604/132430.html>

报告价格：纸介版8000元 电子版8000元 纸介+电子8500元

北京迪索共研咨询有限公司

订购电话: 400-700-9228(免长话费) 010-69365838

海外报告销售: 010-69365838

Email: kefu@gonyn.com

联系人：李经理

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

## 二、说明、目录、图表目录

报告目录：

第一部分资产配置行业相关概述

第一章资产配置相关界定

第一节资产配置概述

一、主要类型

二、环节目标

三、基本步骤

四、考虑因素

第二节世界上最稳健的家庭资产配置

一、&ldquo;标准普尔家庭资产象限图&rdquo;

二、&ldquo;标准普尔家庭资产象限图&rdquo;解析

第三节全球主要国家政策配置特点

一、美国：热衷高风险投资

二、日本：保守型中的典型

三、欧元区：相对&ldquo;激进&rdquo;

四、中国：趋势是多元发展

第二章我国资产配置的需求群体分析

第一节中国中产阶级人群规模及构成

一、中国中产阶级人群规模

二、中产阶级在国内的现状

三、中产阶级愿望与梦想调查

四、中产阶级&ldquo;新三座大山&rdquo;

五、房产泡沫如果破裂对中产阶级的影响

六、中产阶级资产配置需求分析

七、国际资产配置已纳入中国中产视野

第二节中国高净值人群规模及构成

一、中国高净值人群规模

二、千万富豪地域分布及人群构成

三、亿万富豪地域分布及人群构成

四、高净值人群资产配置及投资

五、全球资产配置成高净值人士“刚需”配置

六、中国高净值人群全球资产配置已成趋势

第三节2020中国高净值人群规模及资产配置需求预测

第三章资产重新配置的迫切性与必要性分析

第一节中国的大类资产配置时代来临

一、经济新常态下对资产配置需求提升

二、资产配置能够控制风险提高收益

三、低相关性凸显资产配置价值

四、中国居民资产需要再配置

第二节全面的资产配置越来越紧迫

一、全面的资产配置越来越紧迫

二、2016年全面资产配置时代来临

第三节全球经济动荡不安与不景气

一、2016年全球市场开年大波动

二、2015-2016年世界经济形势分析与展望

二、2016年波动市场下更应强调全球资产配置

第四节我国经济存在的问题及形势

一、2015年国民经济运行情况

二、2016年我国经济增长预计

三、我国经济存在的问题与形势对资产配置的影响

第五节美联储加息周期开启

一、美联储加息周期开启对资产配置的影响

二、美联储加息周期开启对资产配置的机会

第六节人民币贬值

一、人民币突然大幅贬值

二、人民币突然贬值的原因

三、人民币持续贬值压力分析

四、人民币贬值影响我们生活中的方方面面

五、人民币大幅贬值下资产配置重要性凸现

第七节低利率

一、低利率时代资产配置新格局

二、低利率背景下资产配置多元化趋势加快

## 第八节资产配置荒

一、资产配置荒下理财去向何方

二、资产配置荒之下须精耕细作

## 第九节股市暴涨暴跌引起财富重新分配

一、2015年A股市场巨幅震荡

二、股市暴涨暴跌引起财富重新分配

三、2016年全球股市大跌形势下对资产配置的影响

## 第十节房地产出现史无前例的“大分化”

一、2016年热点城市楼市火爆态势延续

二、多地楼市“疯狂模式”还将持续多久？

三、中国房地产存在十分严重的问题

四、从“大类资产配置”看清楚2016年的楼市走向

## 第二部分资产配置行业发展现状分析

### 第四章我国资产配置发展现状分析

#### 第一节我国居民家庭金融资产配置现状及优化

一、我国家庭金融资产配置现状分析

二、中美两国的比较分析

三、我国居民家庭金融资产配置的影响因素分析

四、我国居民家庭金融资产配置的优化对策

#### 第二节2016年中国资产配置现状分析

一、2016投资关键词——资产配置

二、私人财富面临新配置拐点

三、经济转型期稳健投资成主流

四、资产配置国际化成趋势

五、投资风格各地有差异

六、专业资产配置是财富管理核心

#### 第三节2016年中国资产全球配置现状分析

一、富裕人群资产配置全球化

二、高净值人群海外投资现状

三、资产配置新变化：全球多元化受青睐

四、2016年全球资产配置需求渐增

#### 第四节2016年中国资产配置趋势预测

- 一、2016年资产配置的黄金时代
- 二、资产配置多元化呈现加快趋势
- 三、“四化”让投资者分享全球财富红利

## 第五章2015-2016年银行、理财与保险资产配置研究

### 第一节2015年银行资产配置分析

- 一、资产配置概况
- 二、资产配置具体情况分析

### 第二节2015年理财资产配置概览

- 一、资产配置概况
- 二、资产配置具体情况分析

### 第三节2015年保险资产配置概览

- 一、资产配置概况
- 二、资产配置具体情况分析

### 第四节2016年银行、理财和保险的新增资金与资产配置预测

- 一、银行自营
- 二、理财产品
- 三、保险

### 第五节2016年基本养老金和住房公积金入市，低风险长钱进场

- 一、基本养老金入市，万亿资金进场可期
- 二、住房公积金入市，可投资利率债和高等级信用债

## 第三部分不同形势下资产配置策略探讨

## 第六章宏观经济因素对大类资产配置的影响

### 第一节美林投资时钟理论与美国市场验证

- 一、美林投资时钟理论
- 二、美国市场对的美林时钟理论验证

### 第二节宏观形势对各大类资产市场的影响

- 一、对股票市场的影响
- 二、对债券市场的影响
- 三、对外汇市场的影响

### 第三节对2016-2022年宏观经济形势基本判断

- 一、对目前和未来3-5年所处经济周期的判断
- 二、国内经济物价形势

### 三、全球经济形势

## 第七章破解“经济周期”下——大类资产配置策略探讨

### 第一节经济周期与轮动规律

#### 一、美林投资时钟理论

#### 二、美股市场轮动规律

### 第二节中国宏观经济周期下板块轮动规律的探索

#### 一、中国宏观经济周期阶段的划分

#### 二、各周期内板块轮动效应

### 第三节产业周期跨越股市牛熊

#### 一、这轮牛市只是水牛吗？背后产业周期更值得重视

#### 二、产业周期可以跨越股市牛熊

（一）1990s年代：生活消费时代，百货家电风靡

（二）2000s年代：工业制造时代，出口地产领头

（三）2010s年代：全球创新周期，新兴产业崛起

#### 三、目前创新周期处于什么阶段？

### 第四节目前中国经济周期预测与资产配置策略——大宗商品

#### 一、周期低点：领先指标出现积极回升迹象

#### 二、行业结构：细分行业库存周期确认有效底部

#### 三、宿命：第三库存周期必定滞胀——以美国为例

#### 四、商品逆袭：第三库存周期与大宗商品

#### 五、一波三折

### 第五节周期股上涨的风险控制策略——周期股上涨后的三种结局

#### 一、历史一：2008年11月-2009年8月

#### 二、历史二：2010年7月-11月

#### 三、历史三：2012年1月-3月

#### 四、思考：这次周期股行情如何收场？

## 第八章破解“资产荒”下——大类资产配置策略探讨

### 第一节“资产荒”来袭

#### 一、什么是“资产荒”？

#### 二、“资产荒”：资金端的与资产端之间的“矛盾”

#### 三、实体经济回报率下降是“资产荒”的根本原因

#### 四、高收益非标产品：需求萎缩，收益率承压

- 五、股市“去杠杆”加剧了“资产荒”；
- 六、 “钱多”：利率下行背景下的存款搬家是大背景
- 七、 “钱多”：货币政策宽松+资金脱实向虚
- 八、 资金端巨大配置需求短期内难以缓解
- 九、 警惕资金的“再配置”压力

## 第二节“资产荒”下的机构配置行为探讨

- 一、 当前资产配置压力集中在“资产管理机构”端
- 二、 不同资产管理机构面临约束不同
- 三、 资产管理机构应对“资产荒”的选择
  - （一）银行理财
  - （二）保险机构
  - （三）海外经验
  - （四）广义基金

## 第三节以“多元化”应对“资产荒”

- 一、 传统大类资产
- 二、 多元化配置缓解“资产荒”
  - （一）权益类
  - （二）固收类

## 三、多元化策略应对“资产荒”

## 第九章破解“供给侧改革”下的传统行业资产配置策略探讨

### 第一节供给侧改革有助供需改善，路仍长

- 一、 供给侧改革政策紧锣密鼓推进
- 二、 供需再平衡仍需要时间
- 三、 周期股的趋势机会仍难，是波段机会

### 第二节有色金属行业投资机会及策略

- 一、 铜
- 一、 铝
- 三、 铅锌
- 四、 镍
- 五、 锡
- 六、 锂
- 七、 钨



## 八、稀土

### 第三节化工行业投资机会及策略

#### 一、纯碱

#### 二、维生素

### 第四节煤炭行业投资机会及策略

#### 一、国内煤炭总供给持续收缩

#### 二、产能利用率及行业集中度有望提升

#### 三、需求回暖，供需缺口改善

### 第五节建材行业投资机会及策略

#### 一、水泥总产能和产能利用率

#### 二、近几年新增产能速度？

#### 三、水泥产能区域分布情况

#### 四、未来潜在产能预测

#### 五、去产能建议

### 第六节石化行业投资机会及策略

#### 一、全球原油供需分析

#### 二、我国石化行业供需分析

#### 三、相关上市公司分析

### 第七节地产行业投资机会及策略

#### 一、全国不同城市的住宅库存出清情况

#### 二、出清周期下降促使新房价格上涨

#### 三、新房销售占比是新房价格变动的重要影响因素

## 第十章破解“新增长点”下的新兴产业资产配置策略探讨

### 第一节两万亿投资促转型，新兴产业将持续得到政策和资金支持

#### 一、新兴产业是稳增长、调结构、促消费、惠民生的交集

#### 二、支持战略新兴产业发展是各国经济转型升级过程中的普遍选择

#### 三、中国的战略性新兴产业需要继续加大投资

#### 四、专项基金扩容，低成本资金支持新兴产业

#### 五、建议重点关注的投资标的

### 第二节新兴产业将引领新一轮大周期

#### 一、三十年经济发展到了拐点

#### 二、传统产业迟暮，新兴产业崛起

### 三、产业规划指引发展方向

- 1、信息技术
- 2、高端装备制造
- 3、智能与新能源汽车
- 4、新能源
- 5、新材料
- 6、医药生物
- 7、节能环保

### 第三节多层次资本市场促进成长企业发展

#### 一、完善多层次资本市场体系

- 1、新三板：初创和成长早期企业
- 2、创业板和中小板：成长中晚期企业
- 3、战略新兴板：新兴产业成长期企业
- 4、企业生命周期对应多层次资本市场

#### 二、拓宽初创和成长期企业融资渠道

#### 三、生命周期不同阶段的估值方法

### 第四节战略新兴产业投资策略

#### 一、不同资本进不同市场投资

#### 二、新兴产业大多处于成长期

#### 三、新兴产业业绩高增长，估值合理

#### 四、战略新兴产业表现好于主要指数

#### 五、战略新兴产业投资策略

- 1、新兴产业是首选
- 2、业绩为本，事件驱动
- 3、估值为锚，但勿刻舟求剑

## 第十一章破解“类滞胀”下——大类资产配置策略探讨

### 第一节警惕！中国的“类滞胀”现象

- 一、短周期滞胀形成的原因是需求调整慢于供给
- 二、现代央行的两大职责之一是避免发生系统性流动性危机
- 三、长周期类滞胀形成的根源在于政府

### 第三节滞胀与股市：让历史告诉未来

- 一、滞胀阶段海外经济体的股票市场大多以修整为主

(一) 强滞胀的经验：美国和日本

(二) 类滞胀的经验：韩国和墨西哥

二、国内经济如果陷入滞胀，其影响将如何传导至A股市场？

(一) 滞胀传导至A股市场的三种途径

(二) 结论：温和通胀下市场以修整为主，极端滞胀将导致大幅下跌

第四节“类滞胀”下——大类资产配置策略探讨

一、历史上滞胀期关注什么？

二、国内中短期内类滞胀的概率在上升

三、类滞胀下A股买什么？

第五节黄金+商品——滞胀时期的最佳配置

第十二章破解“通缩”下——大类资产配置策略探讨

第一节1998-2002年通缩期间宏观政策的回顾

一、与1998~2002年期间存在诸多相似之处

二、1998-2002年政策应对

第二节1998-2002年通缩期间宏观政策的启示

第十三章破解“危机”——特别时态下大类资产配置策略探讨

第一节东南亚式金融危机的演变与启示

一、东南亚式金融危机的演变

(一) 东南亚四小虎的经典模式（也是新兴市场的经典模式）

(二) 四小虎经济腾飞的国际环境（70年代末-90年代初）

(三) 四小虎的国内经济改革与外需导向（80-93）

(四) 四小虎在93年之后的内需泡沫是如何形成的？（93-97）

二、东南亚式金融危机的启示

第二节房地产泡沫破灭危机

一、中国一线城市房地产泡沫有多大：中国之都，世界之最

二、与过去比：此轮一线城市房价上涨的新特点

三、与日本1986-1991年房地产大泡沫比

四、与2015年中国股市大泡沫比

五、一线城市房价上涨的影响与风险

六、启示

第三节中国制造业危机

第四节中国债务危机

## 第五节中国人口危机

## 第六节全球危机

## 第七节欧洲危机

## 第八节新兴国家危机

## 第四部分未来资产配置策略与建议

## 第十四章国内外资产配置管理模式的比较分析与借鉴

### 第一节全球资产配置演变及特征分析

#### 一、全球资产管理规模

#### 二、全球资产管理结构

#### 三、全球资产管理演变

#### 四、全球资产管理特征

#### 五、债券基金的两大特征

### 第二节海内外保险资金资产配置的结构变迁分析

#### 一、海外保险资金的资产配置

##### （一）OECD国家保险资金的资产配置

##### （二）美、日、中三国保险资产配置比较

##### （三）各国保险资金配置差异的原因

#### 二、海外保险公司资产配置的收益分析

##### （一）部分OECD国家保险资金的收益状况

##### （一）美国、日本、中国保险公司投资收益及资产配置能力

#### 三、结论及政策建议

### 第三节法国养老储备基金资产配置研究及对我国的启示

#### 一、法国养老储备基金概况

#### 二、法国养老储备基金资产配置研究

#### 三、法国养老储备基金资产配置的主要特点

#### 四、对我国社会保障基金投资管理的启示

#### 五、全国社保基金资产配置优化建议

## 第十五章2016-2022年大类资产配置整体策略

### 第一节大类资产配置框架

#### 一、资产配置的理論发展

#### 二、资产配置的策略和步骤

#### 三、可配置的主要资产类别

## 第二节大类资产配置建议

- 一、战略资产配置建议
- 二、资产配置的有效性检验
- 三、资产配置的再平衡作用
- 四、未来十二个月资产配置建议

## 第三节五大财富变局下各级财富人群的资产配置策略

- 一、五大财富变局
- 二、重塑资产配置

## 第四节制定高净值客户资产配置方案

- 一、资产配置的概念
- 二、为客户做资产配置体检
- 三、资产配置案例分析
- 四、资产配置七步骤

## 第五节美林投资时钟失效之后如何资产配置

- 一、失效的美林时钟
- 二、快速轮动的大类资产
- 三、从量化宽松效应到量化紧缩效应
- 四、人民币汇率中间价改革引发市场的三大隐忧
- 五、那么究竟如何提高人民币资产的赚钱效应？

## 第十六章2016-2022年全球资产配置前景及策略

### 第一节2016年全球周期和大类资产配置框架

- 一、2015年的回顾——中周期高点与资产价格的分裂
- 二、宿命与反抗——未来四年的周期运行
- 三、分裂中的观察——2016年主要经济体的诉求
- 四、再轮回与再平衡——主体的诉求与经济系统的融合

### 第二节全球资产配置策略

- 一、加息预期对全球资产价格影响
- 二、全球资产配置的意义
- 三、美元升值是资产价格波动根源
- 四、美元升值对人民币资产的影响
- 五、美国的投资机会
- 六、欧洲的投资机会

## 七、日本的投资机会

## 八、另类投资值得关注

### 第三节美元加息——美元周期

#### 一、美元周期的定义及影响途径

#### 二、历史悲剧总在重演——美元周期与历次危机的联系

##### 1、拉美债务危机

##### 2、日本房地产“泡沫”

##### 3、亚洲金融危机

##### 4、07-08年全球金融危机

#### 三、逃离周期？没那么容易！

##### 1、货币政策独立是件“奢侈品”

##### 2、美元霸权地位稳固

##### 3、中国何以应对？

#### 五、加息周期来临，谁能安然无恙？

##### 1、新兴动荡难免，警惕债务风险

##### 2、加息势必缓慢，不必过分悲观

#### 四、新的美元周期下的大类资产配置

### 第四节全球视角下的资产配置之道

#### 一、2016年全球投资环境机遇挑战并存

#### 二、全球视野下的中国投资机会

#### 三、非常态下的投资组合应对策略

## 第十七章2016-2022年资产配置存在的风险及建议

### 第一节大类资产配置的节奏和风险情景

#### 一、各主体的诉求的博弈与融合——共同指向价格体系的筑底与温和回升

#### 二、2016年经济周期和大类资产运行的方向与节奏

#### 三、风险情景——体系的崩坍与中周期危机的提前出现

### 第二节2016-2022年中国资产配置建议

#### 一、资产配置是长期投资的关键性因素

#### 二、做好资产配置只需记住这三句话

### 第三节资产配置需要重点关注的因素

#### 一、关注宏观经济状况判断资产价格走势

#### 二、关注各类资产的流动性、收益性和风险性水平

### 三、关注家庭财富水平、生命周期、背景风险等因素

#### 第四节2016-2022年中国资产全球化配置建议

##### 一、资产全球化配置前需要做些什么功课？

##### 二、个人投资者全球资产配置需“过三关”；

#### 第十八章总结

##### 图表目录：

图表买入并持有策略、恒定混合策略、投资组合保险策略的异同

图表有效理财七大步骤

图表标准普尔家庭资产象限图

图表标准普尔家庭资产象限图——“要花的钱”解析

图表标准普尔家庭资产象限图——“要花的钱”解析

图表标准普尔家庭资产象限图——“生钱的钱”解析

图表标准普尔家庭资产象限图——“保本升值的钱”解析

图表建立正确的家庭资产配置

图表美国高净值居民的资产配置

图表2010-2015年中国千万富豪数量与增长率

图表2010-2015年中国亿万富豪数量与增长率

图表2015年中国千万富豪人群构成

图表2015年中国亿万富豪人群构成

图表中国高净值人群投资理念

图表中国高净值人群投资理财方式

图表中国高净值人士最感兴趣的话题

图表高净值人群全球置业目的地TOP10

图表高净值人群置业区域分布

图表1991-2015年中国大类资产全收益指数

图表2002-2015年中国大类资产全收益指数

图表2002-2015年中国大类资产的收益和风险

图表Brinson等人的研究成果表明，资产配置策略可以解释90%以上的投资组合收

图表中国三类传统大类资产（股票、债券、存款及理财）以及三种不同资产配置比例组合的风险收益特征

图表中国三类传统大类资产（股票、债券、存款及理财）以及平衡型组合指数

图表中国主要资产价格指数的相关性

图表增加相关性较低的资产类别，可以使有效前沿向前扩张

图表2004-2014年中国居民资产规模

图表2004-2014年中国居民金融资产配置

图表2014年中国居民资产配置结构

图表2015年高净值人群境内可投资资产配置比例

图表2005-2014年中国资产管理行业规模

图表2003-2015年保险公司的资产配置

图表2011-2015年银行利润零增长，资产增速仍继续扩张

图表2014-2015年上市银行资产结构分布

图表2015年全国性大行、城商行和农商行大幅增持

图表2015年地方政府债显著挤出大行传统债券配置

图表截止2015年末银行理财余额达23万亿

图表2014年末理财产品资产配置分布

图表2013-2014年银行理财产品投资资产分布

图表银行理财的信用债投资信用评级分布结构

图表银行理财的非标投资结构

图表2004-2014年银行理财的信用债投资信用评级分布结构

图表2013-2015年保险机构的资产配置结构占比

图表2008-2015年四大保险上市公司投资收益率创新高

图表2014-2015年上市保险公司资产配置结构对比

图表2015Q2上市保险公司非标资产配置结构对比

图表中国太保2015Q3资产配置结构

图表2015年保险公司举牌上市公司情况概览

图表2013-2015年上市银行3季报债券投资同比增速

图表2014-2015年各类银行债券投资中持有至到期增加

图表2015年股灾前股市提供的类固收相关资产超过4万亿，股灾后下降1.2万亿

图表2002-2019年保险资产的协议存款规模与到期资金测算

图表各主要金融资管机构总资产和债券投资资产增长

图表2015年7月《基本养老保险基金投资管理办法》征求意见稿

图表截止2015年7月住房公积金余额达3.97万亿

图表住房公积金总收入来源结构

图表自1970年以来美国投资时钟的四个阶段



图表投资时钟阶段和资产配置方案

图表25-44岁适龄购房人数将逐步减少

图表房地产波动大约3年一个小周期

图表GDP增速对劳动力需求影响减弱

图表第三产业吸纳更多就业人员

图表美国CPI变动与住宅价格变动趋势一致

图表日本CPI变动与住宅价格变动趋势一致

图表地产周期带动CPI走势

图表GDP增速领先于新涨价因素

图表我国宏观负债率处于绝对高位

图表地方债务置换释放财政积极空间

图表美国和中国国债收益率的联动性在增强

图表信用利差与房价环比有一定负向相关关系

图表套利交易对人民币汇率的冲击

图表人民币汇率已接近均衡水平

图表地产投资与GDP增速走势趋同

图表一线城市房地产销售情况明显回稳

图表2012年后经济对CPI的影响更强

图表2012年以后M2对CPI的带动明显减弱

图表美国经济实际增长率在2001衰退和2008危机中已经形成了新的波动中枢

图表世界总体、发达经济体、欧盟、新兴市场与发展中经济体的实际增长率

图表美林时钟经济周期和资产配置图

图表标普500各行业指数在1990-2004年期间的表现

图表通货再膨胀阶段行业指数收益

图表经济复苏阶段行业指数年化收益

图表经济过热阶段各行业指数年化收益

图表滞涨阶段各行业年化收益

图表各周期阶段美国十大行业和标普500期间年化收益率

图表2002年-2009年中国宏观经济周期阶段的划分

图表各经济周期内各大行业板块与沪深300走势对比

图表第一个大周期各阶段板块年化收益率

图表第二个大周期各阶段板块年化收益率

图表决定股价的核心变量：DDM模型

图表2012-2015年大盘指数盈利增速与股指涨跌幅

图表2015年行业指数盈利增速与股指涨跌幅

图表不同净利润增长区间股票的涨跌幅均值1

图表不同净利润增长区间股票的涨跌幅均值

图表2013-2015年过去市场涨幅拆解

图表1988-1999年GDP同比和消费支出对GDP增长的拉动

图表1981-2005年人均年收入快速提高

图表1988-2001年社会消费品零售总额和增长率

图表1990-2000年，家电保有量快速上升

图表1992年上涨综指的两轮牛市行情

图表1992年第二轮牛市中，消费品公司股价表现更活跃

图表1996/01-2001/06牛市上证综指表现

图表1998年1月9日家电公司市值与市场市值对比

图表2000-2010年经济增速和通胀

图表中国的进出口贸易大幅增长

图表2000年之后，城镇化率增速加快

图表1996-2015年商品房销售高速增长

图表2002-2005年进出口相关企业超额收益明显

图表2005-2007年房地产指数存在明显超额收益

图表2005-2007年行业间涨幅轮动

图表08-09年牛市行业指数涨跌幅

图表2005-2015年美国技术创新外溢，映射中国、印度的科技股走强

图表2009-2015年中国3G渗透率和移动互联网用户数

图表中国企业的世界级声音——截至2016年2月23日世界互联网企业市值

图表2014年中国互联网用户多，但渗透率仍低

图表2009-2015年中小创归属于母公司净利润同比

图表不同行业的代表公司轮动

图表新一代消费群体进入消费高峰期，带动新型消费

图表2013年以来消费服务板块表现

图表美国产业结构演变

图表美国投资大师成名作不同显示主导产业变迁历程

图表中国产业结构切换

图表2000年以来的两段震荡期

图表2002-2004年震荡期行业涨跌幅

图表2012年震荡期行业涨跌幅

图表1990-2050年中国人口平均年龄（岁）

图表不同年龄阶段对应消费需求不同（岁）

图表美国信息业占比在90年代急剧上升

图表2011-2015年美国90年代信息技术产业的演变

图表2011-2015年工业企业与信息技术企业净利润同比增速中位数

图表1981-2012年泡沫破灭伴随着ROE大幅下滑

图表2000年前后全球PC出货量不再增长

图表1995-2012年美国互联网普及率

图表2014年中美互联网企业ROE对比

图表2011-2015年中美智能手机渗透率

图表预计2020年全球AR、VR规模达1500亿美元

图表2010-2015年中小板、创业板ROE水平

图表2010-2015年美国工业行业ROE有提高迹象

图表2011-2015年中国TMT盈利能力稳定，机械行业有企稳迹象

图表社会融资余额增速已于2015年11月触底回升

图表PMI原材料库存回升表明短期经济回升动力强化

图表库存周期运行的四阶段

图表工业企业利润的回升多出现在量价之间

图表PPI同比已于2016年1月出现触底回升迹象

图表中国：亚洲金融危机后的库存周期价格率先企稳

图表美国：1986年商品触底后价格对产出缺口具有领先性

图表周期尾部化工、有色产出缺口率先触底

图表领先行业在底部区间出现明显的“价升量跌”的逆向信号

图表PMI：化学原料与有色金属冶炼

图表PMI新订单：化学原料与有色金属冶炼

图表PMI现有订单：化学原料与有色金属冶炼

图表PMI购进价格：化学原料与有色金属冶炼

图表PMI原材料库存：化学原料和有色金属冶炼

图表PMI产成品库存：化学原料和有色金属冶炼

图表三个库存周期运行过程中变量波动变化情况

图表美国：三次库存周期中CPI分项与通胀动力

图表三个库存周期运行过程中变量波动变化情况

图表美国第三库存周期运行规律：197101-197505

图表美国第三库存周期运行规律：198910-199103

图表美国第三库存周期运行规律：199901-200112

图表第一库存周期上行期：美国大类资产收益率表现

图表第二库存周期上行期：美国大类资产收益率表现

图表第三库存周期上行期：美国大类资产收益率表现

图表联邦基准利率领先并与铜价正向变动

图表联邦基准利率领先并与铝价正向变动

图表联邦基准利率领先并与铅价正向变动

图表联邦基准利率领先并与黄金价格正向变动

图表外盘：布伦特原油和CRB金属价格指数于2016年一季度大幅反弹

图表内盘：主要大宗商品价格指数于2016年一季度大幅反弹

图表四万亿刺激计划后经济快速复苏（2000-2015年）

图表周期、消费、成长风格轮动

图表08年11月-09年8月周期股表现强劲

图表09年8月后消费股、成长股接力上涨

图表2010年年中信贷放量

图表2010年8月前后美国QE2预期助推金属价格大涨（美元）

图表2010年7-11月有色、煤炭等周期股大涨

图表2010年11月后大多数行业开始下跌

图表2011年底开始央行不断下调存款准备金率

图表2012年1月-3月有色金属行业领涨

图表2012年初经历短暂行情后开始下跌

图表2012年开始创业板龙头个股表现亮眼（元）

图表2007-2015年固定收益类资产收益率出现明显下行

图表“资产荒”产生的本质在于资金端的与资产端之间的“矛盾”

图表2010年后实体经济整体投资回报率持续下行

图表2013年后房地产、基建投资回报率也开始明显下行

图表2012-2015年信托产品收益率也出现下行趋势

图表2010-2015年传统非标资产供给持续下行

图表2013-2015年存款类金融机构人民币信贷收支表-股权及其他投资

图表2005-2015年存款搬家过程仍在继续

图表2002-2015年超储率维持低位，资金利率经历了大幅下行

图表2001-2015年中长期贷款增速与固定资产投资贷款增速背离

图表1960-2014年美国联邦储备利率与居民存款配置比例

图表2015年我国居民在存款和通货方面配置比例

图表1960-2014年美国利率下行时期，金融资产占比上升

图表国内居民金融资产配置比例仍然较低

图表1993-2014年日本利率下行时期，金融资产占比上升

图表2012-2013年是非标发行的高峰期

图表2007-2015年货币市场基金规模与货币经济指数滚动收益率

图表不同资产管理结构面临约束不同

图表应对“资产荒”的应对之策

图表2007-2015年理财规模增速

图表2005-2015年理财产品收益率相对存款利差

图表“资产荒”最终倒逼负债端下行

图表银行理财资金边际增量仍以固定收益类资产为主

图表偿二代下各类资产风险消耗程度比较

图表2007-2015年保险机构资金成本有上升趋势

图表截止2015年二季度，上市保险公司还在继续增加非标、权益等风险资产配置

图表1990-2014年日本损险公司资产配置比例变化

图表广义基金规模扩张明显

图表2005-2015年私募产品数量爆发式增长

图表2015年A股市场波动率明显上升

图表2007-2015年债券波动性处于历史相对高位

图表2010-2015年私募股权和创业投资增长趋势图

图表2010-2015年转型期，成长、并购基金增长趋势图

图表具有控制权的长期股权投资资本消耗较小

图表对金融机构、保险相关行业的股权投资资本耗用较少

图表A股部分高股息个股

图表2012-2015年香港人民币/上海银行间同业拆借利率走势

图表2011-2015年离岸债券收益率VS在岸收益率

图表2015年上交所发行优先股基本情况

图表2014年1月-2015年11月私募债发行情况

图表2014年1月-2015年11月私募债收益率有明显优势

图表2014年1月-2015年11月资产证券化发行量出现较为明显上升

图表2007-2015年资产证券化产品收益率相对同等级信用债仍有优势

图表2009-2015年商业银行不良率攀升，不良资产处置压力日益增加

图表2010-2015年不良资产投资收益率高于实体平均回报率（中国信达）

图表1990-2014年海外对冲基金、FOF与股市历史表现

图表私募股权型基金能够获得更高超额收益

图表2015年11月以来供给侧改革相关事件和政策

图表2016年广东省供给侧改革“三去一降一补”细则

图表2015年传统行业产能利用率（%）

图表2016年各省煤炭行业去产能方案

图表2016-2022年供给侧改革推动行业集中度进一步提升（%）

图表2016年各行业产能、产量、产能利用率以及未来计划淘汰产能情况一览表

图表2016年各行业减产规划措施陆续出台

图表2005-07年的周期行业行情

图表2010、2011年周期行业行情

图表2005-2016年PMI原材料库存与PMI原材料购进价格指数的波动幅度变得越来越小

图表2016年全球铜市场供需平衡表（美元/吨）

图表2013-2017年全球铜市场供需平衡表（千吨）

图表2006-2016年LME镍价（单位：美元/吨）

图表2014-2016年锡库存与价格

图表全球锡供需情况（截至2014年）

图表2013-2015年四大寡头产能规划（碳酸锂，吨）

图表2015-2016年江西钨精矿价格（单位：元/吨）

图表2013-2016年轻稀土价格走势（氧化镨钕，元/吨）

图表2014、2015年纯碱产能退出情况

图表泛酸钙下游消费比例

图表泛酸钙市场占有率

图表2005-2016年全国煤炭产量

图表2005-2020年全国煤炭产能测算

图表2005-2016年分公司产量结构统计

图表2005-2016年煤炭价格与电厂库存

图表2016年各省去产能方案统计

图表2014-2020年煤炭供需平衡表

图表2016年水泥行业熟料生产线概览

图表2012-2015年新增熟料产能（万吨）

图表三大原因致新增产能绵绵不绝

图表2016年分区域新干法熟料产能（万吨）

图表2015年分区域新增新干法熟料产能（万吨）

图表2016年水泥行业熟料生产线在建情况概览

图表1965-2014年全球原油消费量稳定增长

图表2000年以来全球原油消费增量主要来自中国

图表2015-2017年原油需求增长预测（万桶/日）

图表2007-2016年美国主要页岩区块钻机数及原油产量

图表2014-2016年沙特外汇储备测算

图表2015年6月以来OPEC原油日产量变动（万桶/日）

图表2015年油公司资本支出继续下降（亿美元）

图表2014年部分石化产品产能利用率比较

图表2014年不同企业炼厂规模

图表2014年我国千万吨以上规模炼厂情况（万吨）

图表1990-2014年我国炼油业务产能过剩

图表2000-2015年我国汽柴油表观消费量增速下滑

图表2016年地方炼厂产能淘汰情况（万吨）

图表我国PTA下游用途情况（2013年）

图表我国PTA行业竞争格局（2014年）

图表2015年我国PTA生产企业产能情况（万吨）

图表2007-2015年我国PTA供需情况（万吨）

图表2005-2015年我国PTA行业产能利用率下滑严重

图表我国丁二烯下游用途情况（2014年）

图表我国丁二烯行业竞争格局（2014年）

图表2004-2014年我国丁二烯供需情况（万吨）

图表2004-2014年我国丁二烯行业产能过剩

图表我国顺丁橡胶下游用途情况（2014年）

图表我国顺丁橡胶行业竞争格局（2014年）

图表2004-2014年我国顺丁橡胶供需情况（万吨）

图表2004-2014年我国顺丁橡胶行业产能过剩严重

图表2014年我国丁苯橡胶主要生产企业（万吨）

图表2010-2014年我国丁苯橡胶消费量下滑

图表我国丙烯酸下游用途情况（2014年）

图表我国丙烯酸行业竞争格局（2014年）

图表2009-2014年我国丙烯酸供需情况（万吨）

图表2009-2014年我国丙烯酸产能利用率下滑严重

图表2014-2016年全国38个城市住宅出清周期变动

图表2014-2016年一二三四线城市住宅出清周期变动

图表2014-2016年全国38个城市住宅出清周期与房价变动

图表2014-2016年一线城市住宅出清周期与房价变动

图表2014-2016年二线城市住宅出清周期与房价变动

图表2014-2016年三四线城市住宅出清周期与房价变动

图表2014-2016年全国38个城市新房销售占比与新房二手房房价增速

图表2014-2016年二线城市新房销售占比与新房二手房房价增速

图表2014-2016年三四线城市新房销售占比与新房二手房房价增速

图表稳增长是调结构、护生态、惠民生的基础

图表发达经济体对新兴产业的支持

图表1990-2014年标普半导体行业研发支出情况（单位：百万美元）

图表1990-2014年标普软件与服务行业研发支出情况（单位：百万美元）

图表1990-2014年标普生物科技行业研发支出情况（单位：百万美元）

图表90年代标普半导体行业指数增长

图表90年代标普软件行业指数表现

图表2010年代标普生物科技行业指数增长

图表2010年确定的七大战略新兴产业

图表2010-2014年战略性新兴产业营业利润增速

图表中证新兴产业成份累计增长率比较



图表五个“十万亿级”新兴支柱产业

图表增加“新供给”淘汰“旧供给”

图表上市公司项目受国开发展基金支持情况

图表首批专项建设基金支持方向

图表第二批专项建设基金支持方向增加

图表传统经济增长解构：受益于全球化和人口红利的工业化和城市化

图表我国人口老龄化：劳动人口将下降，就业人口增速正在放缓

图表经济全球化放缓：全球及美、中、日、欧的外贸出口依存度普遍下降

图表我国出口竞争力上升：出口份额不断扩大

图表我国城市化放缓：未来5年我国城市化率将大幅放缓

图表新兴产业主要行业近三年快速发展

图表战略新兴产业PMI总体上高于制造业整体水平

图表各大产业PMI基本围绕55上下波动

图表战略新兴产业发明专利数量占60%以上，是未来主要的投资方向

图表从发明专利数量来看，信息技术、节能环保和生物产业蕴含大量投资机会

图表城镇居民人均现金消费支出：交通通信快速增长

图表农村居民人均消费支出：住房和通信快速增长

图表居民各类消费支出复合增速：交通通信增长最快

图表居民各类消费继续增长，交通通信、医疗保健增速较快

图表美国的电信、信息技术、日常消费、可选消费等行业上市公司市值明显增加

图表我国的金融、信息技术、医疗保健、可选消费等行业上市公司市值明显增加

图表过去十年美股Wind行业中市值复合增速最快的二级、三级、四级行业及其增速

图表中美行业市值差距：医疗保健、信息技术居前

图表中美行业市值差距居前的细分行业

图表2014-2015年新三板挂牌公司数量和增发募集资金金额快速增长

图表战略新兴板四套上市标准及其适用企业

图表处于生命周期不同阶段的企业可以到对应的板块上市

图表处于生命周期不同阶段的企业可以从不同的基金融资

图表估值指标在企业生命周期不同阶段的变化极大

图表企业处于生命周期不同阶段应该采用不同的估值方法

图表在生命周期各阶段，到不同板块上市，对应不同投资方式

图表主要金融产品的“风险-收益”呈倒“L”形关系

图表企业在生命周期各阶段的“风险-收益”也呈倒“L”形关系

图表我国高新技术制造企业的生命周期划分标准

图表多数新兴产业处于成长期

图表多数新兴产业未来五年复合增速较高

图表新兴产业/行业多数处于成长期

图表新兴产业包含的板块、主题和概念多数处于概念期、导入期、成长早期和成长中期

图表过去三年新兴产业的营业收入和净利润增速较高

图表战略新兴产业营业收入增速改善，信息技术和新能源汽车产业特别明显

图表战略新兴产业净利润增速下滑，但新能源汽车产业大幅增长

图表2015-2017年新兴产业的一致预期营业收入和净利润增速较高

图表节能环保和新能源汽车产业的PEG较低，高端装备产业拉高了整体PEG水平

图表2015-2017年新兴产业各板块的一致预期营业收入和净利润增速

图表战略新兴产业在各板块的上市公司数量分布

图表战略新兴产业在各板块的上市公司总市值分布

图表战略新兴产业中各产业的上市公司数量分布

图表战略新兴产业中各产业的上市公司总市值分布

图表战略性新兴产业指数走势好于创业板等主要指数

图表2014年以来战略性新兴产业各产业市场表现比较：新能源产业表现最好

图表2015年战略性新兴产业的26个行业多数大幅上涨

图表2015年战略性新兴产业的83个板块中41个板块涨幅超过70%

图表1973年美国经济发生了较为严重的滞胀

图表1973年日本经济也陷入严重的滞胀

图表1973年-1974年美国股市大幅下跌

图表1973年-1974年日本股市震荡下行

图表1973年-1974年美国股市大幅下跌

图表1978年-1980年美国股市持续震荡格局

图表70年两次爆发石油危机

图表70年代美国工资水平连续上涨

图表70年代美国股市持续震荡格局中估值下行，EPS上行

图表韩国80年代末，90年初进入类通胀阶段

图表韩国“类滞胀”时期，韩国综合指数宽幅震荡

图表墨西哥90年代中期进入类通胀阶段

图表墨西哥“类滞胀”时期，股票指数宽幅震荡

图表CPI与上市公司企业盈利的变化呈现出比较明确的特征（右轴为CPI）

图表CPI与工业企业利润总额的变化呈现相同的特征（右轴为CPI）

图表美国70年代滞胀期EPS持续上涨

图表墨西哥90年代金融危机后EPS快速上升

图表收益率曲线平坦化

图表美国70年代滞胀初期估值大幅下杀

图表墨西哥滞胀初期股市估值大幅下挫

图表韩国滞胀初期股市估值大幅下挫

图表公司债放量大涨

图表地方政府债放量大涨

图表一线城市房价快速上涨（右轴：深圳价格指数）

图表温和通胀和滞胀导致A股市场涨跌的途径分解

图表通胀上行，经济下行的滞胀期（2010/04-2011/07，%）

图表滞胀期的行业表现（2010/04-2011/07，%）

图表70-80年代滞胀期及中国2010-2011滞胀期黄金表现突出

图表有色金属指数与CPI表现正相关

图表食品饮料指数与CPI表现正相关

图表农林牧渔指数与CPI表现正相关

图表医药生物、家用电器、纺织服装指数与CPI表现正相关

图表美国七八十年代滞胀（%）

图表美国三个产业工业增加值占GDP比例（%）

图表美国各行业指数在滞胀期的表现（1973-1983的超额收益，%）

图表日本七八十年代滞胀（%）

图表日本三个产业工业增加值占GDP比例（%）

图表日本各行业指数在滞胀期的表现（超额收益，%）

图表2001-2016年CPI上行（%）

图表1996-2016年PPI低位上行（%）

图表2005-2016年CRB现货价格指数2月继续上行

图表1995-2016年货币拉动CPI上行（%）

图表2006-2016年投资、消费、出口三驾马车全部下行（%）

图表2005-2016年2月PMI继续下行

图表2016年各行业TTMPE

图表2016年各行业PB

图表2016年年初以来各行业产业资本净增持情况

图表2016年类滞胀受益行业及标的

图表2016年年初以来商品、黄金领涨（%）

图表70年代原油和黄金价格走势

图表70年代美股和美债走势

图表2000-2016年美国CPI走势（%）

图表2000-2016年中国CPI和PPI走势（%）

图表2008-2016年中国信贷与货币供给情况

图表2007-2016年美股和原油近几年走势

图表信贷过度扩张带来去杠杆压力

图表两次名义GDP增速走势的比较

图表通胀从大起到大落：CPI

图表通胀从大起到大落：PPI

图表资本存量增速与GDP增速的比较

图表1997~2002年期间的逆周期宏观调控政策

图表1998~2002年与现在的贷款基准利率的变化

图表1998~2002年与现在的存款准备金率的变化

图表1998~2002年与现在的人民币汇率走势的比较

图表1997-2003年国有企业“大瘦身”；

图表1997-2003年国有企业改革——辞旧迎新

图表1993-2005年与2010-2015年对比——通缩前后工业企业净资产收益率先抑后扬  
（所有工业企业）

图表1993-2005年与2010-2015年对比——通缩前后工业企业净资产收益率先抑后扬  
（国有工业企业）

图表1993-2005年与2010-2015年对比——两次企业部门的去杠杆化进程

图表2001-2011年上轮银行不良贷款的剥离

图表1996-2013年城镇住房改革释放了巨大的增长潜力

图表2014年中国居民部门金融资产配置亟需多样化

图表2014年中国金融产品的总量和种类有很大的发展空间

图表四小虎经济发展进入循环模式

图表70-80年代美国、日本和四小龙经济总量变化趋势

图表70-90年代“美日韩新”四国对外消费需求旺盛，20年内增长超10倍

图表80年代初到90年代美国、日本和四小龙对外投资保持扩张势头

图表四小虎对引入外资以及促进出口的鼓励政策

图表四小虎本币在80年代初开始大幅贬值

图表四小虎利率大幅度高于美国

图表90年代美国步入新经济时期

图表借助外债发展经济

图表FDI助飞经济

图表1980-1993年四小虎出口逐年攀升

图表1980-1993年四小虎出口逐年攀升

图表四小虎靠外资和出口推动经济增长

图表93年-97年四小虎股市泡沫

图表金融危机前夕泰国资本流入结构（单位：亿泰铢）

图表四小虎国家名义GDP增速

图表1997年后东南亚国家失业率快速上升

图表危机发生后四小虎外资投资吸引力下降

图表四小虎CPI数据，印尼几近崩溃

图表四小虎本币迅速贬值

图表1997年外资迅速撤离东南亚国家

图表外资撤离后地产泡沫破灭

图表2015年全球房价最高十大城市

图表2015年全球主要城市相对房价

图表日本置业人群1970年初和1990年初分别出现拐点

图表2012-2015年一线城市经济增速下降

图表2012-2015年一线城市人口增速放缓

图表2002-2015年M2与名义GDP增速裂口扩大

图表2014-2015年政策变动与房价轨迹

图表日本住宅用地价格指数：1955-2015年

图表广场协议后日本央行实施了宽松货币政策

图表中国置业人群2014年出现大拐点

图表2011-2015年购房贷款占住宅销售额的比例

图表2002-2015年中美住房杠杆比较

图表2008-2016年居民户中长期信贷与短期信贷出现背离

图表2015年末房地产价值超200万亿元

图表资产配置的主要方法和概念

图表资产配置的步骤

图表主要的资产类别和资产子范畴

图表未来十二个月战术资产配置建议

图表全球各国汇率制度构成（%）

图表美联储政策利率与新兴市场资本净流入显著负相关

图表原油价格和美元指数显著负相关

图表美国货币政策主要考虑国内的通胀和就业状况（%）

图表美国70-80年代货币政策的转向（%）

图表拉美国家外债在70年代高速增长（%）

图表80年代初，拉美国家贸易赤字严重

图表拉美债务危机中相关国家汇率大幅贬值

图表受汇率牵制，日本货币政策跟随美国先松后紧

图表日本80-90年代CPI和城市土地价格指数

图表亚洲各国政策/货币利率跟随美国变动（%）

图表泰国在90年代初外债飙升（%）

图表1990年各国出口中日本所占份额

图表亚洲各国出口和日本进口增速（%）

图表21世纪初美联储货币政策先松后紧（%）

图表美国宽松滋生泡沫，紧缩遏制泡沫导致破裂

图表全球外汇储备中各币种占比（%）

图表全球外汇市场交易额中各币种占比（%）

图表美国和英国人均收入增长（以1990年国际GK美元计价）

图表中美利差在收窄（%）

图表过去十多年来资本大量流入新兴经济体

图表主要新兴经济体外债余额/外汇储备比重（%）

图表发达与发展中国家经济增速偏离均衡的程度

图表名义美元指数（加息日=100，加息日为第0天）

图表10年期美国国债收益率（加息日=0，加息日为第0天）

图表欧元区、日本核心通胀仍然偏低（%）

图表S&P500走势（加息日=100，加息日为第0天）

图表MSCI新兴市场指数（加息日=100，加息日为第0天）

图表布伦特原油价格走势（加息日=100，加息日为第0天）

图表COMEX铜价格走势（加息日=100，加息日为第0天）

略&hellip;&hellip;&hellip;&hellip;

详细请访问：<http://www.cction.com/report/201604/132430.html>