

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

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、“标准普尔家庭资产象限图”

二、“标准普尔家庭资产象限图”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“激进”

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“新三座大山”

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分析

二、2016年我国经济增长速预计

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“类滞涨”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20145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年代两次爆发石油危机

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…………

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