

# 2019年中国资产配置行业分析报告- 行业深度分析与投资前景预测

报告大纲

观研报告网

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

## 一、报告简介

观研报告网发布的《2019年中国资产配置行业分析报告-行业深度分析与投资前景预测》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

官网地址：<http://baogao.chinabaogao.com/wentiule/424873424873.html>

报告价格：电子版: 8200元 纸介版：8200元 电子和纸介版: 8500

订购电话: 400-007-6266 010-86223221

电子邮箱: sale@chinabaogao.com

联系人: 客服

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、报告目录及图表目录

资产配置是指根据投资需求将投资资金在不同资产类别之间进行分配，通常是将资产在低风险、低收益证券与高风险、高收益证券之间进行分配。

资产配置在不同层面有不同含义，从范围上看，可分为全球资产配置、股票债券资产配置和行业风格资产配置；从时间跨度和风格类别上看，可分为战略性资产配置、战术性资产配置和资产混合配置；从资产管理人的特征与投资者的性质上，可分为买入并持有策略、恒定混合策略、投资组合保险策略和战术性资产配置策略。

### 资产配置主要类型

#### 买入并持有策略

买入并持有策略是指在确定恰当的资产配置比例，构造了某个投资组合后，在诸如3—5年的适当持有期间内不改变资产配置状态，保持这种组合。买入并持有策略是消极型长期再平衡方式，适用于有长期计划水平并满足于战略性资产配置的投资者。

买入并持有策略适用于资本市场环境和投资者的偏好变化不大，或者改变资产配置状态的成本大于收益时的状态。

#### 恒定混合策略

恒定混合策略是指保持投资组合中各类资产的固定比例。恒定混合策略是假定资产的收益情况和投资者偏好没有大的改变，因而最优投资组合的配置比例不变。恒定混合策略适用于风险承受能力较稳定的投资者。

如果股票市场价格处于震荡、波动状态之中，恒定混合策略就可能优于买入并持有策略。

#### 投资组合保险

投资组合保险策略是在将一部分资金投资于无风险资产从而保证资产组合的最低价值的前提下，将其余资金投资于风险资产并随着市场的变动调整风险资产和无风险资产的比例，同时不放弃资产升值潜力的一种动态调整策略。当投资组合价值因风险资产收益率的提高而上升时，风险资产的投资比例也随之提高；反之则下降。

因此，当风险资产收益率上升时，风险资产的投资比例随之上升，如果风险资产收益继续上升，投资组合保险策略将取得优于买入并持有策略的结果；而如果收益转而下降，则投资组合保险策略的结果将因为风险资产比例的提高而受到更大的影响，从而劣于买入并持有策略的结果。

#### 动态资产配置

动态资产配置是根据资本市场环境及经济条件对资产配置状态进行动态调整，从而增加投资组合价值的积极战略。大多数动态资产配置一般具有如下共同特征：

(1)一般建立在一些分析工具基础上的客观、量化过程。这些分析工具包括回归分析或优化决策等。

(2)资产配置主要受某种资产类别预期收益率的客观测度驱使，因此属于以价值为导向的过程。可能的驱动因素包括在现金收益、长期债券的到期收益率基础上计算股票的预期收益，或按照股票市场股息贴现模型评估股票实用收益变化等。

(3)资产配置规则能够客观地测度出哪一种资产类别已经失去市场的注意力，并引导投资者进入不受人关注的资产类别。

(4)资产配置一般遵循“回归均衡”的原则，这是动态资产配置中的主要利润机制。

资料来源：互联网

自2014年监管放宽保险资金的投资渠道以来，保险公司资产配置的多元化趋势愈加明显，以银行存款和标准化债权为代表的固定收益类资产在保险投资资产中的占比逐年下滑，而以股票基金为代表的权益类资产和另类投资占比则一路攀升。此外从2017年开始，我国债券市场高位震荡，股票市场企稳回升，保险资金的呈现出稳健多元的配置趋势。

保险资产配置结构情况

数据来源：中国保险行业协会

虽然由于税前利润而产生负面影响，但自2016年10月以来，10年期国债利率迎来向上拐点，如果按照当前3.9%的收益水平不变进行推算，预计准备金折现率将在三季度迎来向上拐点，险企年底和2018年的准备金计提数额将有所下降，利好险企释放利润。

10年期国债到期收益率的750日移动平均值触底回升

数据来源：中国保险行业协会

保险指数行情与10年期国债利率曲线高度相

数据来源：中国保险行业协会（GYWWJP）

【报告大纲】

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 2023年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、2018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、2018年全球市场开年大波动
- 二、2015-2018年世界经济形势分析与展望

## 二、2018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、2018年国民经济运行情况分析
- 二、2018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、2018年年初人民币突然大幅贬值
- 二、2018年人民币突然贬值的原因
- 三、2018年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、2018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、2018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、2018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2018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 2018年中国资产配置现状分析

#### 一、2018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 2018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、2018年全球资产配置需求渐增

### 第四节 2018年中国资产配置趋势预测

#### 一、2018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 2015-2018年银行、理财与保险资产配置研究

### 第一节 2018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 2018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 2018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 2018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 2018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2019-2025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、宿命前瞻：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 战略新兴产业投资前景研究

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、战略新兴产业投资前景研究

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 2015-2018年通缩期间宏观政策的回顾

一、与2015-2018年期间存在诸多相似之处

二、2015-2018年政策应对

第二节 2015-2018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

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2018年中国股市大泡沫比

四、一线城市房价上涨的影响与风险

五、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 2019-2025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 2019-2025年全球资产配置前景及策略

第一节 2018年全球周期和大类资产配置框架

一、2018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——2018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

## 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、2018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 2019-2025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、2018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 2019-2025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 2019-2025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——“保本增值的钱”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：2015-2018年中国千万富豪数量与增长率

图表：2015-2018年中国亿万富豪数量与增长率

图表：2018年中国千万富豪人群构成

图表：2018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

图表详见报告正文……（GY YX）

## 【简介】

中国报告网是观研天下集团旗下打造的业内资深行业分析报告、市场深度调研报告提供商与综合行业信息门户。《2019年中国资产配置行业分析报告-行业深度分析与投资前景预测》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

它是业内企业、相关投资公司及政府部门准确把握行业发展趋势，洞悉行业竞争格局，规避经营和投资风险，制定正确竞争和投资战略决策的重要决策依据之一。本报告是全面了解行业以及对本行业进行投资不可或缺的重要工具。观研天下是国内知名的行业信息咨询机构，拥有资深的专家团队，多年来已经为上万家企业单位、咨询机构、金融机构、行业协会、个人投资者等提供了专业的行业分析报告，客户涵盖了华为、中国石油、中国电信、中国建筑、惠普、迪士尼等国内外行业领先企业，并得到了客户的广泛认可。



本研究报告数据主要采用国家统计局数据，海关总署，问卷调查数据，商务部采集数据等数据库。其中宏观经济数据主要来自国家统计局，部分行业统计数据主要来自国家统计局及市场调研数据，企业数据主要来自于国家统计局规模企业统计数据库及证券交易所等，价格数据主要来自于各类市场监测数据库。本研究报告采用的行业分析方法包括波特五力模型分析法、SWOT分析法、PEST分析法，对行业进行全面的内外部环境分析，同时通过资深分析师对目前国家经济形势的走势以及市场发展趋势和当前行业热点分析，预测行业未来的发展方向、新兴热点、市场空间、技术趋势以及未来发展战略等。

详细请访问：<http://baogao.chinabaogao.com/wentiule/424873424873.html>