

# 中信财富指数报告

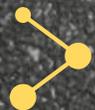
(客户版)

2017年10月刊



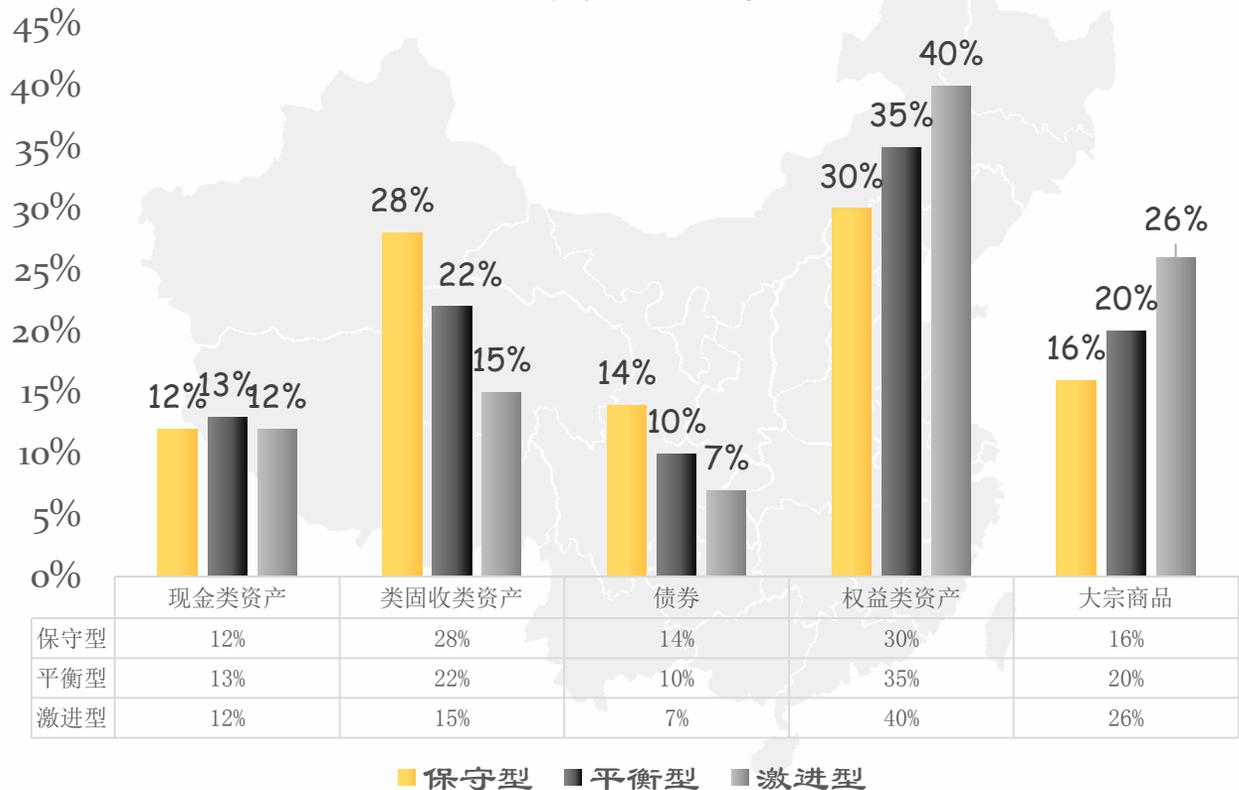
核心观点 **core point**





# 总体配置

## 大类资产配置比例



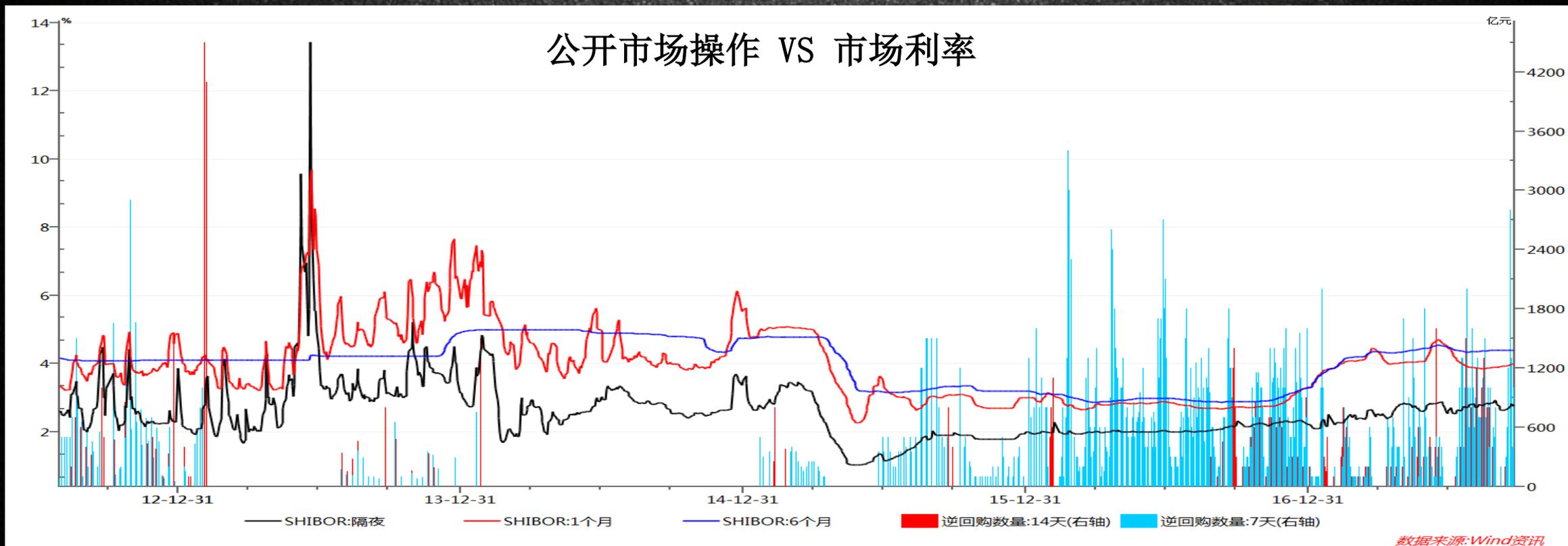
## 各类投资者资产配置月度调整比例表

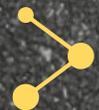
	现金类	类固收	债券	权益类	大宗商品
激进型	0%	0%	0%	0%	0%
平衡型	0%	0%	0%	0%	0%
保守型	0%	0%	0%	0%	0%



# 现金类资产

货币市场——金融去杠杆的大背景下，高位横盘概率大





# 现金类资产

货币市场配置策略

银行存款

大额存单

货币基金

短期大额定制

**现金类市场配置策略分析** 目前，全球进入了加息周期，另一方面，监管坚定不移的去杠杆，所以未来利率应该处于高位震荡或者横盘阶段。配置现金类资产，能增加确定性的收益。

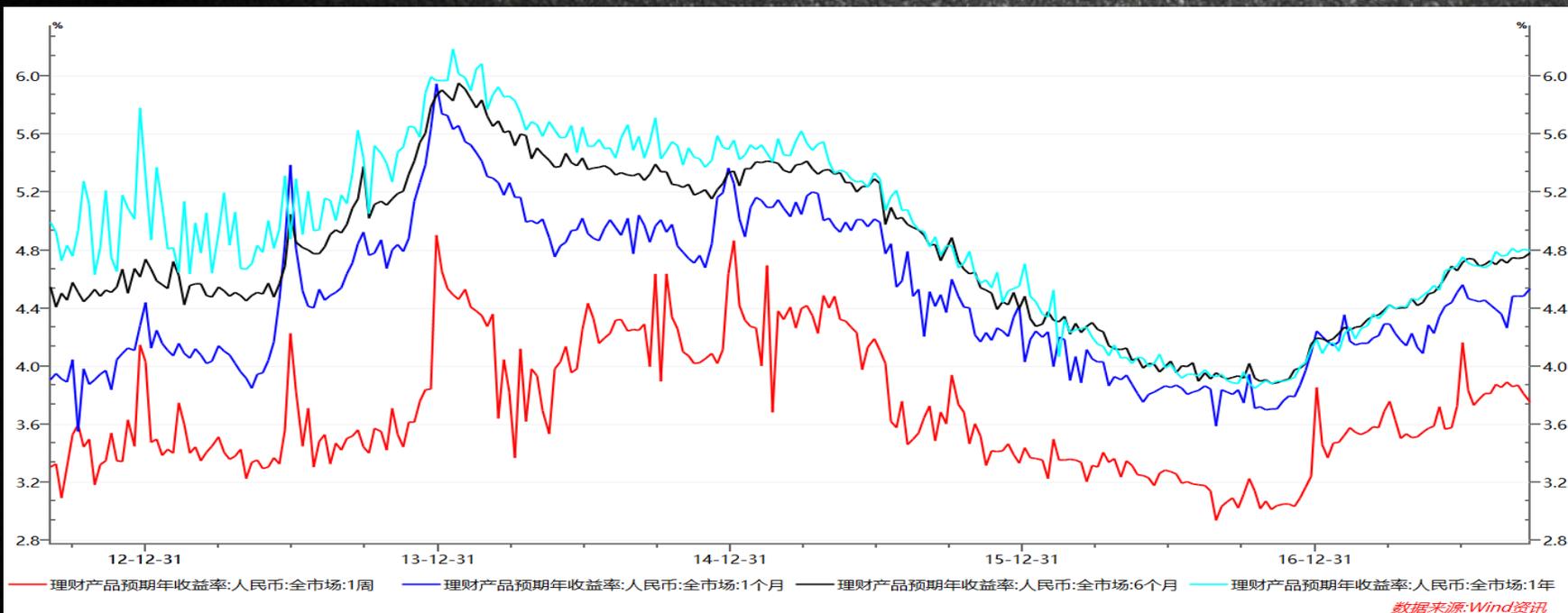
建议中长期增加现金类资产配置比例。考虑到其风险溢价偏低，原则上应以短期为主，按照收益率比较配置。



# 类固收资产

## 理财产品收益率曲线图

★：次要配置；★★：一般配置；★★★★：重点配置



融资类信托 ★★



银行理财 ★★

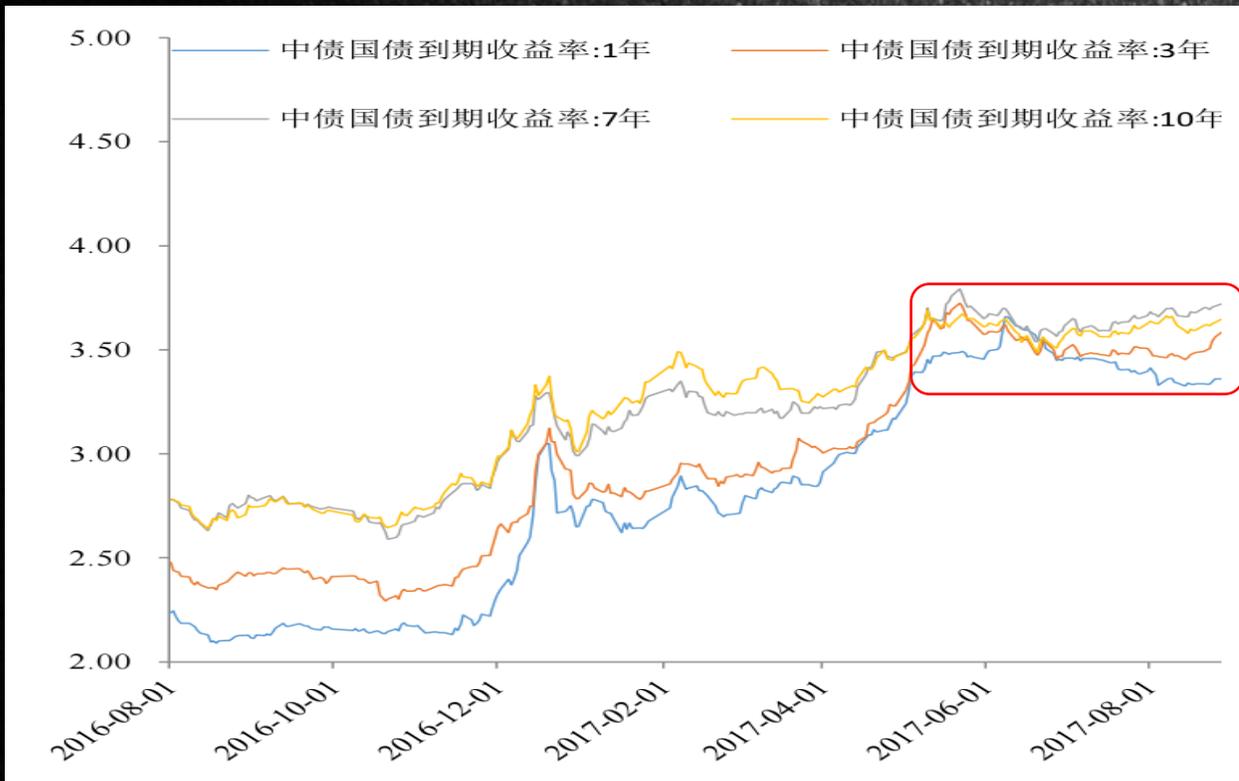




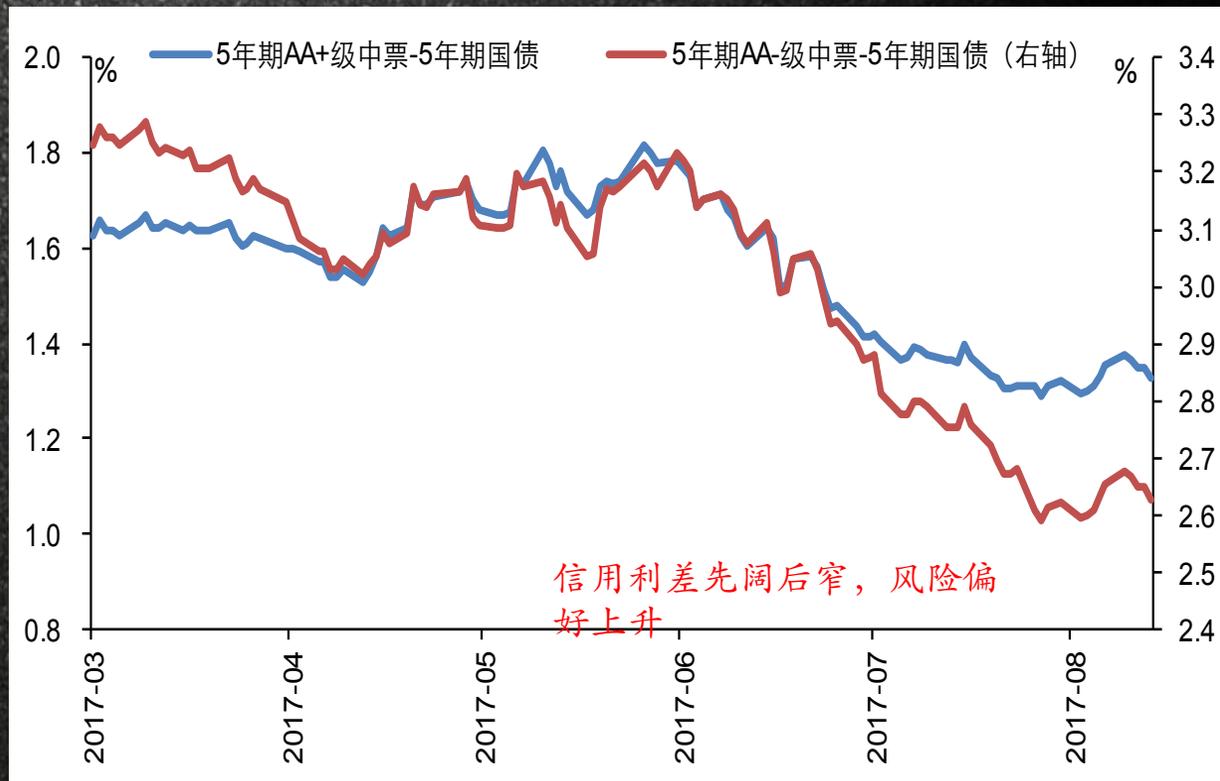
# 债券资产

国债市场：中长期视角下，不宜过多配置。

### 近期长短期国债收益率走势图



### 信用票据利差分析





# 债券资产

## 债券类配置策略

### 1 利率债 ★

预计未来监管层会持续从市场抽回流动性。债券市场承压在所难免。中长期视角下，不宜过多配置。

### 2 信用债 ★

从信用债的利差来看，信用风险还没有释放出来，未来随着财政刺激政策效用减退和市场利率的收紧，信用债信用风险会持续增加，不宜过多配置。



# 权益类资产

操作建议——重视中小创小市值股票，估值合理时择机买入

## 创业板PE/沪深300PE



# 权益类资产 市场内配置策略

## 消费类

(消费升级)

★★

消费类公司中的过去行业龙头在上半年由估值修复走向了估值溢价，所以再难言有更大的投资机会。另一方面，由于跨境电商、三四线城市消费升级带来了局部性的投资机会。应高度关注消费升级带来的消费类中小盘公司投资机会。

## TMT

(苹果产业链)

★★★

有益于iPhone8上市，相关产业链预计下半年迎来较大机会；另外随着物联网技术、5G和人工智能的快速进步，相关其他高科技也有较大投资机会。

## 新能源

(新能源汽车)

★★★

中长期成长逻辑不变，拉长周期来看，大多数优质公司股价仍处于长期底部，短期有扰动，长期看好不变。

1

## 中游制造业

(造纸、面板、半导体)

★★★

中游产业升级的龙头公司，在经济下行周期，通过产业链整合，会持续增强竞争力。另一方面，面板、半导体产业制造在全球产业布局中，有向大陆迁徙的趋势。

2

3

## 房地产、建材

(国企改革)

★

根据最新中央工作会议的精神，周期类行业的国企改革、供给侧改革仍会持续进行。应**关心经营业绩改善的质地优秀公司的估值修复机会。**

4

5

## 医药制造

(老龄化相关)

★★

在人口老龄化的大趋势下，医保控费的利空因素已经基本出尽；另一方面药品的进口替代也在加速，可以增加相关标的配置。

6

7

## 金融

(银行、保险)

★★

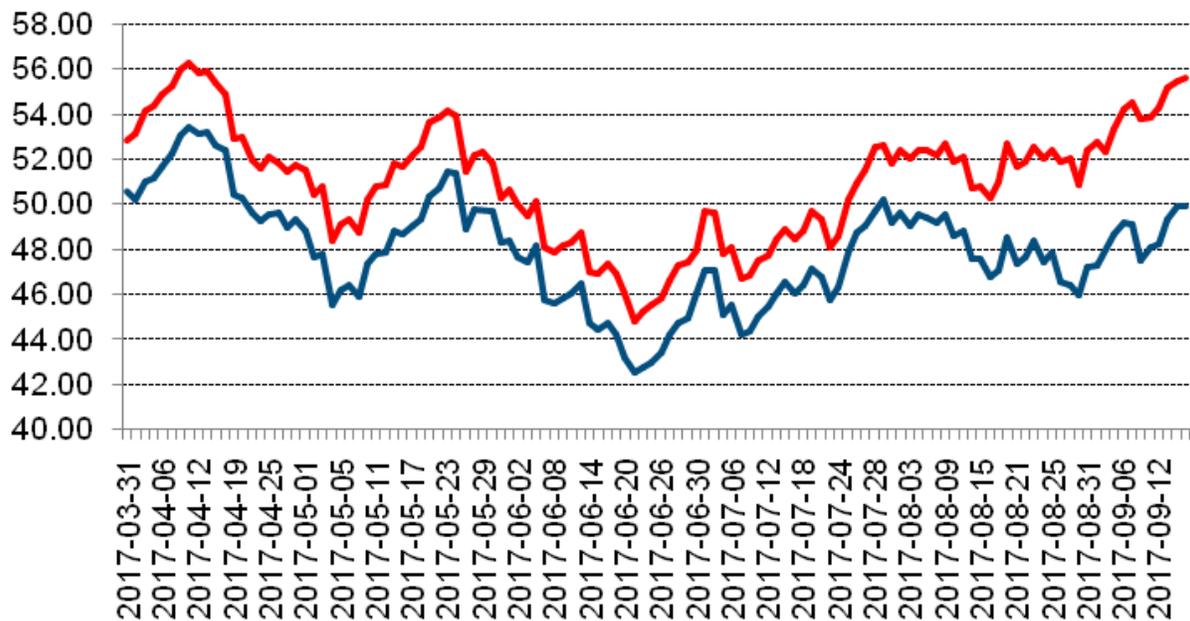
由于未来的紧缩性货币政策是大概率事件，优质银行与保险公司的现金最充沛，故其估值会面临一定的修复，应增加配置。



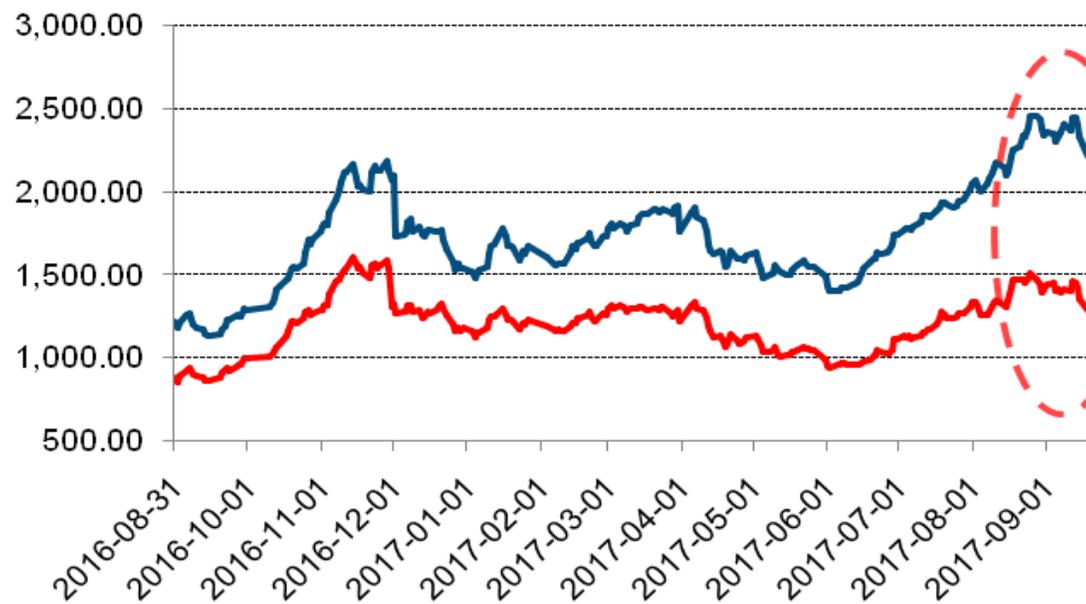
# 大宗商品

## 01 工业品---上游价格分化，生产弱化有所拖累。

— 期货结算价(连续):布伦特原油      — 期货结算价(连续):WTI原油



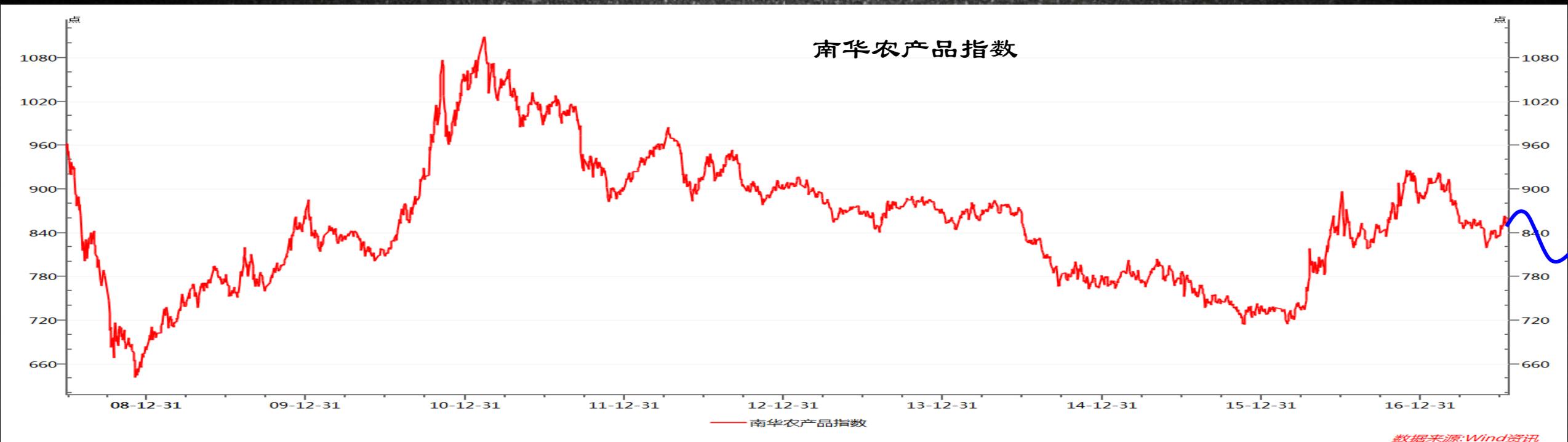
— 期货结算价(活跃合约):焦煤      — 期货结算价(活跃合约):焦炭





# 大宗商品

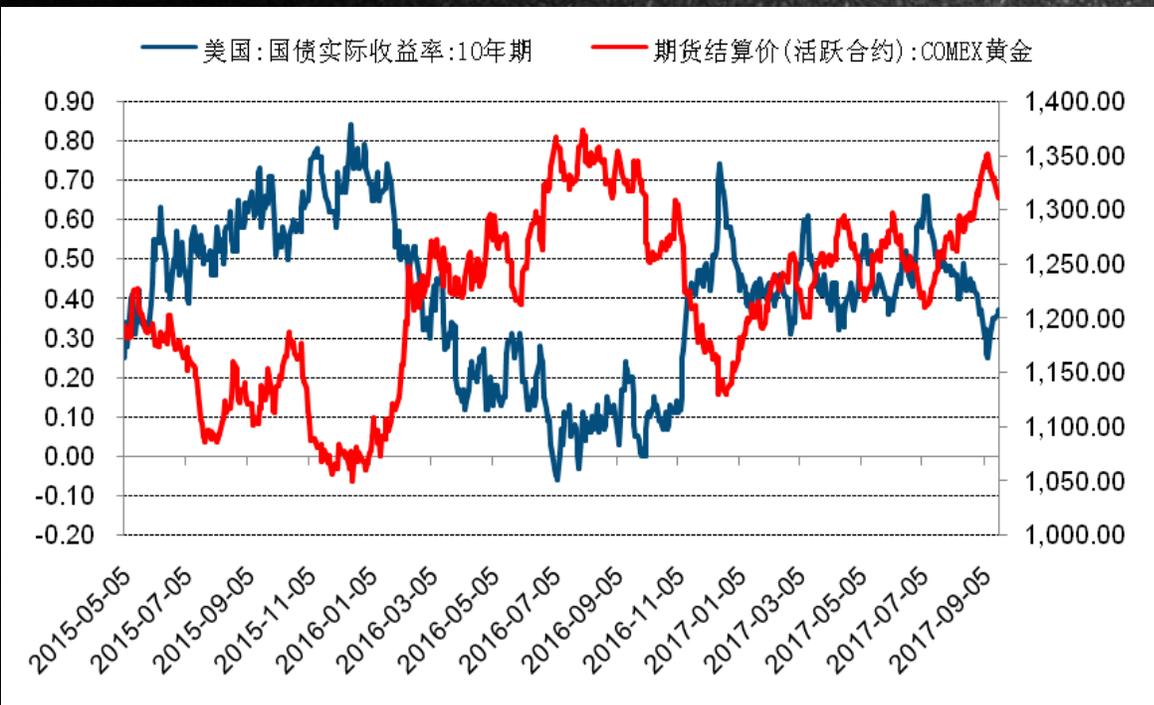
02 农产品——投机行情已过，难有趋势性机会。



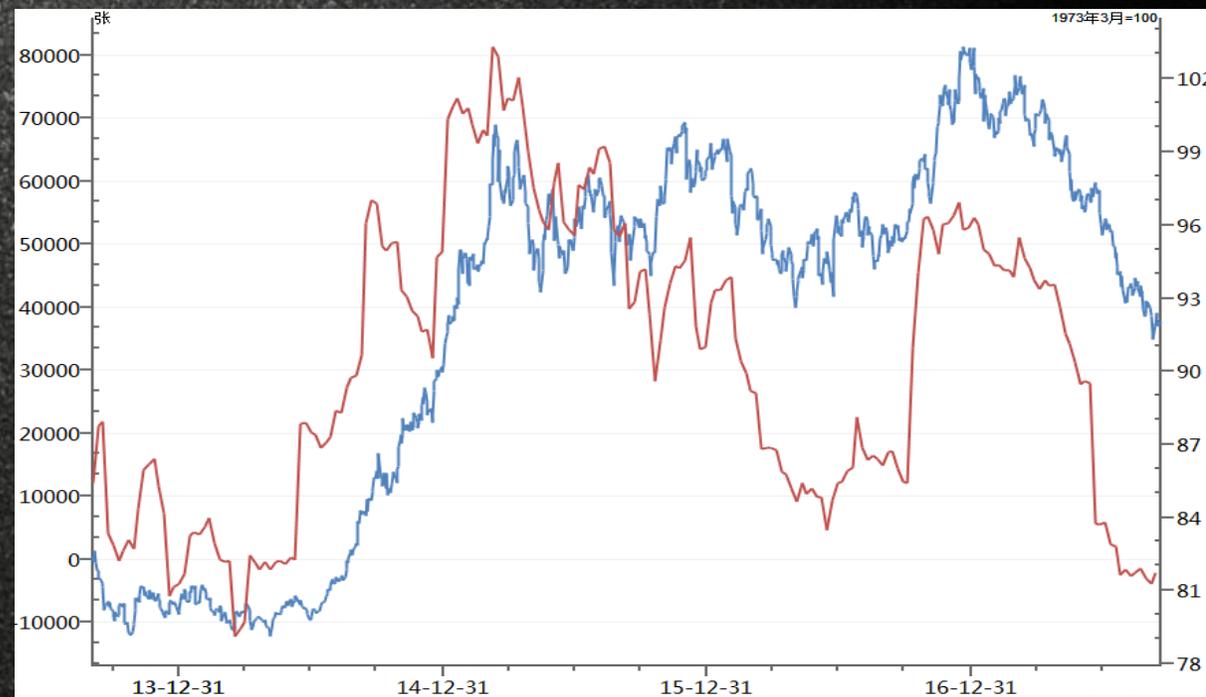
# 大宗商品

## 03 贵金属---短期转向震荡，不改中期配置价值

### COMEX黄金价格与美国实际利率



### 指数和CFTC投机性净头寸





THANKS FOR YOUR TIME

