

平安个人投资连结保险投资报告

2017年1月投资报告

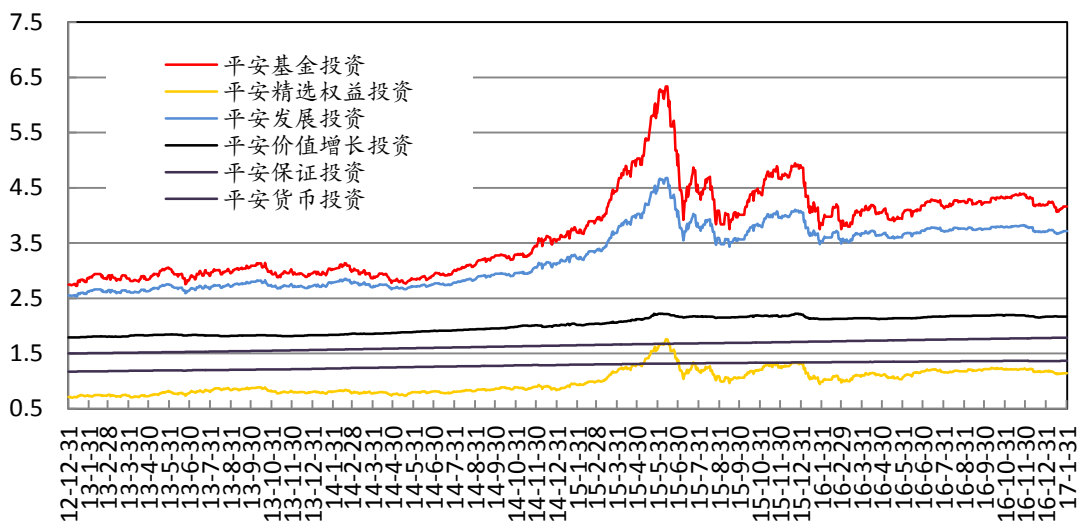
一、投资评述及业绩表现

报告期内，1月股票市场主要股指先抑后扬，创业板指数走低；债券市场整体呈震荡下行。投连进取型账户净值有所下跌，平衡、稳健、货币型账户净值均稳健上涨。

业绩表现（截至报告期末）

账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	报告期	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.1633	-0.73%	-0.73%	316.33%
	精选权益	2007年9月	1.1385	-3.82%	-3.82%	13.85%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.7137	0.12%	0.12%	271.37%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1696	0.21%	0.21%	116.96%
货币型	保证收益	2001年4月	1.7869	0.37%	0.37%	78.69%
	货币投资	2007年11月	1.3662	0.24%	0.24%	36.62%

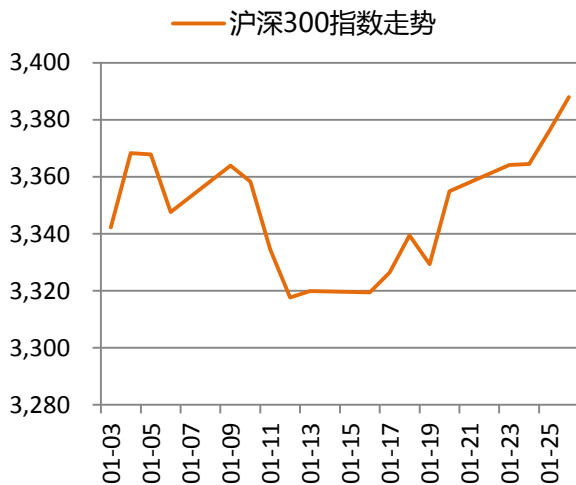
平安个险投连帐户净值走势



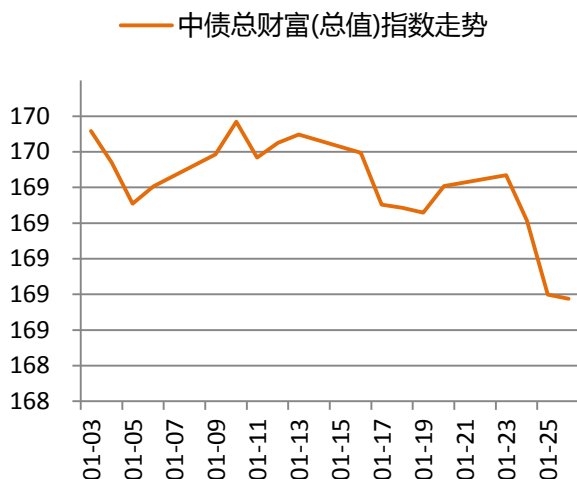
二、国内宏观经济及资本市场回顾

经初步核算，2016年四季度GDP为211281亿元，比上年同期增长6.8%；全年GDP为744127亿元，比上年增长6.7%。从环比速度看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.53%。2016年，民间固定资产投资365219亿元，比上年名义增长3.2%，增速比1-11月份提高0.1个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为61.2%，比1-11月份降低0.3个百分点，比上年降低3个百分点。2016年，全国房地产开发投资102581亿元，比上年名义增长6.9%，增速比1-11月份提高0.4个百分点；其中，住宅投资68704亿元，增长6.4%，增速提高0.4个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%。2016年12月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%，较11月份回落0.2个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.46%；2016全年，规模以上工业增加值比上年增长6.0%。2017年1月份，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨1.0%，同比上涨2.5%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.8%，同比上涨6.9%。2017年1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月微落0.1个百分点，延续平稳扩张态势。

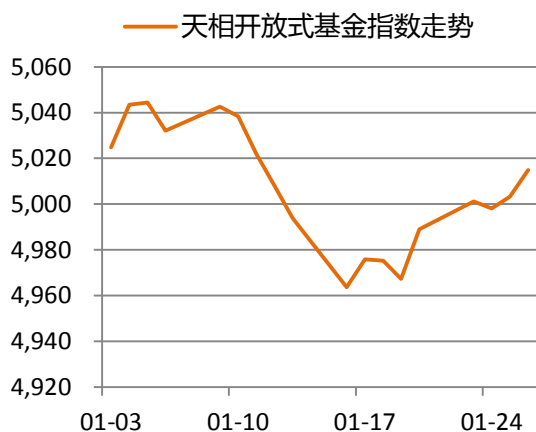
以美元计，1月进出口总值为3141.66亿元，同比上升11.4%，环比下降17.0%；其中出口同比上升7.9%，进口同比上升16.7%。货币供应方面，1月末，广义货币（M2）余额157.59万亿元，同比增长11.3%，增速与上月末持平，比去年同期低2.7个百分点；1月末人民币存款余额152.07万亿元，同比增长10.4%，增速分别比上月末和去年同期低0.6个和2.1个百分点。1月人民币存款增加1.48万亿元，同比少增5635亿元。



1月股票市场先跌后涨，具体看主要指数表现：全月上证综指与沪深300指数分别上涨1.79%和2.35%，深证成指下跌1.23%，中小板指和创业板指分别下跌2.02%和3.86%。分板块来看，1月申万钢铁行业指数涨幅最大（6.08%），计算机、综合业跌幅最大（-4.57%、-4.83%）。



1月债市整体呈震荡下行走势。具体来看：全月中债全债指数下跌 0.67%，中债国债指数下跌 0.96%，中债金融债指数下跌 0.43%，中债企业债指数上涨 0.29%。



1月中上旬基金市场明显下跌，下旬有所反弹，全月天相开放式基金指数上涨 0.08%。具体来看：股票开放式基金上涨 0.70%，指数开放式基金上涨 1.64%，混合型基金下跌 0.19%，债券型基金上涨 0.20%，封闭式基金上涨 0.70%。

四、国内外宏观经济

中国方面，人民币 1 月出现反弹行情，股市有些许涨幅。中国央行在 1 月 25 日再次开展中期借贷便利(MLF)操作。令人意外的是，此次 MLF 操作利率均较本月 13 日同期限的操作上调了 10bps。这是 2014 年 MLF 起始以来，央行首次上调该有关利率。这次稍为收紧的动作，有机会源于对 PPI 上涨引发对通胀压力的忧虑及对金融杠杆对行调控。中国通胀 12 月份按年升 2.1%。12 月 PPI 则按年升 5.5%。中国 12 月官方制造业 PMI 为 51，非制造业则为 54.6，为年内高位。房地产业商务活动指数在收缩区间继续下降，显现房地产市场调控政策效果。

美国方面，1 月份主要围绕新任总统对其政策执行和对国际关系的看法。受川普关于美元过强和人民币被压低的言论所影响，美元指数由高位的约 103 下跌至约 99.5 的水平。10 年期美国国债息率维持约 2.45% 水平。黄金成为波动性底下的受惠资产。市场加息预期看似低于此前美联储提出的 3 次，3 月加息机会只有约三成。后续美元升势能否持续将取决于其他地区如欧洲或日本的货币政策及美国新总统的后续表态。12 月非农就业岗位月增 15.6 万，低于预期的 17.5 万。1 月份制造业 ISM 指数和新订单分项指数均升至两年新高，分别为 56.0 和 60.4。1 月份服务业 ISM 仍在 56.5 的高位。失业率则微升至 4.8%，维持在低水平。后续须关注 17 年新任总统的财政政策出台规模及其对经济之实质影响。

欧洲方面，股市普遍较弱，但经济前景乐观。与去年欧洲银行高坏账率和经济停滞不同，数据正显示欧洲经济正在逐步改善。英国最高法院判决，首相须得到议会同意，脱欧程序才能正式开始，降低了英国硬脱欧的机率。欧股出现小幅回吐。其中，德国 DAX 指数小幅走高 0.47%，法国 CAC40 指数则下跌 2.33%。1 月欧元区 Markit 制造业 PMI 初值为 55.2，高于前值 54.9。欧元区通胀问题略有改善。欧元区 1 月 CPI 同比升 1.8%，高于预期。欧元区 1 月经济景气指数为 108.2，优于预期。后续须关注欧元区成员国是否会更大程度地走向民粹主义和分裂。

五、下阶段市场展望及投资策略

股市方面，春节节假日期间信息较多，但国内的因素，例如明天系传闻、解禁压力加大、年报预披露等对于市场的影响主要还是以结构性为主；国外方面，特朗普方面动作较多，但主要的政策还没有烧到中国，预计其重塑制造业的政策主张最终将与中国产生冲突，但对于市场的影响或仍以结构性为主，暂不足虑。近期对于市场趋势有影响的美国经济数据和加息进程等因素反而在走弱，这对于中国是个比较好的消息。

因此，对于现阶段的市场趋势而言，节假日期间的信息对市场影响整体偏中性，短期需

关注点有：1) 春节前市场成交已跌破 3000 亿地量，节后市场资金回流或带来市场继续的反弹（春节后 5 个交易日以及 15 个交易日市场多半也以上涨为主，2013 之所以出现较大幅度的调整，主要是因为 2012 年底市场一度出现一个月的暴涨，而 2013 年初节前市场也并未出现调整）；2) 春节前夕央行已通过上调 MLF 利率上调，但是利率抬升并不必然带来市场的单边下跌：一是价格回升可能导致非金融企业盈利改善在先，这个在过去一段时间已经看到，现在看来 PPI 还在继续冲高，CPI 也在温和回升，需要关注年后新开工是不是会继续推动其上涨；二是利率回升对于利润占比较大的银行、保险等板块盈利改善影响显著，这些板块可能存在估值修复的机会，从历史上来看，历次加息周期中银行、石油石化等板块受到这种盈利效应的影响都表现抢眼，但或许也意味着市场盈利改善已进入尾部。

债市方面，春节期间，国内唯一的经济数据是 2 月 1 日公布的 PMI，1 月份中采 PMI 小幅回落 0.1 个百分点至 51.3，财新 PMI 亦回落 0.9 个百分点至 51，但是，考虑到春节错峰效应，以及在此影响下主要分项仍未现显著走弱，我们认为，短期国内经济景气度仍能维持。通胀方面，春节错峰和能源价格上涨使得 1 月 CPI 读数跃升仍是大概率事件。总体而言，1 月的基本面组合对债市仍缺乏支撑。

海外方面，春节期间美日央行的议息会议均按兵不动，但发达经济体的 PMI 集体走强、通胀回升、美国新增就业数据向好，从而使中期全球货币政策边际收紧的风险上升，至少从预期层面对国内货币政策形成一定压力。川普上台后政策推进迅速，但是鉴于移民政策、贸易政策和财政刺激对金融市场的影响方向并不一致。中期来看，海外风险偏好、外需和汇率因素对国内债市的影响仍然难以明晰。

资金和政策上，从季节性来看，由于春节后有万亿级的现金回流，银行体系流动性一般会自发宽松。但是，今年的特殊之处在于央行在春节前后密集释放了货币政策收紧的信号，尤其是在价格上，节前 MLF 利率上调 10BP，节后首日，SLF 利率和公开市场利率也跟进

上调，整个利率走廊全面上浮。鉴于资金面最终取决于央行的态度，央行明确的紧缩信号使我们对今年节后资金面的宽松程度和持续性保持谨慎。

总体来看，短期基本面和资金面缺乏支撑，货币政策趋紧，金融去杠杆监管的利空尚未落定，债市面临的环境较为不利，因此建议保持谨慎。

投资策略：下阶段，管理人看好周期的弹性，但兼顾优质成长板块的盈利高增长带来的投资机会；债券部分控制仓位，保持流动性，择机把握波段机会。

重要声明：

- 本报告专为平安资产管理有限责任公司（以下简称“本公司”）客户报告之用途。
- 本报告所涵括的信息资料仅供参考，其解释权最终归本公司所有。
- 本公司尽力严格审核本报告所含信息和资料，尽力保证本报告所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- 本报告中所涵括的任何关于投资业绩的信息，不构成对本公司未来投资业绩的预测。
- 本公司不保证投资业务不发生亏损，相关权利义务以产品或业务法律文件约定为准。
- 本报告未经会计师事务所审计。