

平安人寿保险投连个险组合

1. 投资评述及业绩表现

业绩表现

账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	近1月	近3月	近6月	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.613	2.33%	5.67%	8.13%	10.00%	361.30%
	精选权益	2007年9月	1.4525	7.75%	7.65%	14.36%	22.71%	45.25%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.9981	1.41%	3.65%	5.61%	7.79%	299.81%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1518	0.16%	-1.27%	-0.95%	-0.61%	115.18%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8419	0.40%	1.16%	2.35%	3.46%	84.19%
	货币投资	2007年11月	1.4032	0.36%	0.97%	2.12%	2.96%	40.32%

注：“期末净值”为报告期最后一个定价日净值。



2. 国内宏观经济及资本市场数据

2.1 国内宏观经济数据

2017年9月，规模以上工业增加值同比实际增长6.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比8月加快0.6个百分点。从环比看，9月，规模以上工业增加值比上月增长0.56%。1-9月，规模以上工业增加值同比增长6.7%。

2017年1-9月，全国固定资产投资（不含农户）458,478亿元，同比增长7.5%，增速比1-8月回落0.3个百分点。从环比速度看，9月比8月份增长0.56%；民间固定资产投资277,520亿元，同比名义增长6%，增速比1-8月份回落0.4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60.5%；全国房地产开发投资80,644亿元，同比名义增长8.1%，增速比1-8月提高0.2个百分点。其中，住宅投资55,109亿元，增长10.4%，增速提高0.3个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.3%。

2017年9月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.5%，同比上涨1.6%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.0%，同比上涨6.9%；中国制造业采购经理指数（PMI）为52.4%，比上月上升0.7个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势，扩张步伐有所加快。

进出口方面，以美元计，9月进出口总值为3,680.50亿元，同比上升12.7%，环比上升3.4%；其中出口同比上升8.1%，进口同比上升18.7%。

货币供应方面，9月末，广义货币（M2）余额165.57万亿元，同比增长9.2%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低2.3个百分点；人民币存款余额162.28万亿元，同比增长9.3%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低1.8个百分点。

2.2 资本市场回顾



9月股票市场震荡。全月上证综指下跌0.35%；沪深300指数上涨0.38%；深证成指上涨2.50%；中小板指上涨3.21%；创业板指上涨0.95%。分板块来看，9月申万行业涨幅最大为通信行业（+9.04%），跌幅最大为钢铁行业（-4.42%）。

— 中债总财富(总值)指数走势 (037.CS)



9月债券市场整体上涨。具体而言，中债总财富指数上涨 0.46%；中债国债总财富指数上涨 0.38%；中债金融债券总财富指数上涨 0.52%；中债企业债总财富指数上涨 0.66%。

— 天相开放式基金指数走势



9月基金市场波动上涨。全月天相开放式基金指数上涨 1.06%，具体来看：股票开放型基金指数上涨 1.29%；指数开放型基金指数上涨 0.58%；混合型基金指数上涨 1.62%；债券型基金指数上涨 0.43%；封闭式基金指数上涨 2.12%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

9月外围股市普遍走好，美股屡创新高。美国9月议息会议符合预期，维持利率不变并宣布10月起缩减资产负债表规模，初期每月缩减上限为100亿美元。同时，美联储对今年底联邦基金利率的预测中位数仍维持在1.375%，未受通胀疲弱及近期风灾打击经济所影响，依然准备在12月进行本年第三次加息。美联储主席耶伦也发表言论暗示今年年底将再次加息并特别警告美联储加息过程应小心不要“过于渐进”，若不上调利率，经济可能过热。受此言论刺激，市场预期美国12月加息的概率上升至70.0%，美元指数在9月单月上涨0.44%至93.08的水平。不过，9月朝鲜核试验及再次试射导弹飞越日本上空的消息一度触发市场避险情绪，纵然美元和美股表现强势，现货金价仍终止升势，单月下挫3.15%至每盎司1,279.75美元。美国10年期国债收益率单月也上涨10.23%至2.33%的水平。国际能源署的数据显示，8月全球原油产量录得四个月以来的首次下降。同时，伊朗表示欧佩克(OPEC)成员国及其他石油产出国正积极考虑延长减产协议的各种可能。因此，原油价格在9月大涨，纽约期油价格在9月上涨9.40%至每桶51.67美元，布拉特期油价格也上涨9.85%至每桶57.54美元。美国9月内债务上限期限的顺利延长、税改计划等消息的宣布均有利于市场风险偏好增加，美股三大指数继续上扬，9月标普500指数上涨1.93%、道琼斯指数上涨2.08%、纳斯达克指数上涨1.05%。综合全球股价动向的MSCI

世界股票指数9月上涨2.08%，而新兴市场指数于同期则下跌0.55%。

经济数据方面，美国二季度国内生产总值再次上升，年化季率增长3.1%，高于市场预期的3.0%，为2015年一季度以来最高。经济中占比最大的消费支出增长3.3%，符合市场预期。欧元区方面，二季度国内生产总值有所上升，年化季率增长2.3%，高于市场预期的2.2%。同时，欧洲央行也将今年对欧元区经济增速的预测由此前的1.9%上调至2.2%，为10年来最高。欧洲股市方面，9月法国CAC 40指数上涨4.80%、德国DAX 30指数上涨6.41%、英国富时100指数微跌0.78%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权益方面，展望后市，首先中国共产党第十九次全国代表大会（简称“十九大”）召开前，市场博弈情绪升温，短期内风险增加，十九大后需要警惕市场回调风险。具体来看，近期没有主力强势板块，板块轮动较快，风险偏好达到了一年内最高峰。此外，因公募私募仓位已经在高位，维稳预期带动融资客快速进场，所以市场近期兑现收益概率较大，未来可能出现回调。同时，因十九大召开前维稳和减持新规迫使解禁股票出售延后，未来解禁压力仍不容忽视。

其次，当前经济走势平稳，企业估值尚处合理区间，中期来看企业盈利仍处改善中。具体来说，虽然当下去产能、环保限产、稳增长政策相互交织造成了经济小幅波动，但这种波动随机性大，幅度小，短期内不应对其过分敏感。同时，各板块估值目前虽处于历史中值附近，创业板相对估值却仍处于历史底部。

此外，如今市场上房地产长效机制有利于地产龙头板块，地产调控则有利于消费板块。具体来看，房地产补库存使经济更有韧性，库存已去化使政府对调控更有耐心。未来地产龙头行业优势将越发明。同时，未来房地产投资波动、周期类行业波动以及经济波动均可能会降低，且和投资波动相关的股票Beta值也会有所下降。

最后，总的来说，目前周期股盈利预期改善优于成长股，金融股和消费股预期将缓慢上行。具体来看，市场反思了环保限产对于商品和周期股的影响，未来需仔细计算每种商品的供需平衡表。配置方面，现阶段建议重视盈利增长具有确定性的成长股、消费股（食品饮料，其他可选消费）、有较大供需缺口的周期股（调整之后）以及周期股的“导数”金融股（估值低），中长期则看好地产龙头股。

固收方面，债券市场环境趋于改善。基本面方面，9月经济数据可能再度冲高，不过，四季度受环保限产影响，预计经济数据将维持低迷。房地产调控升级，加之信贷政策收紧，地产销售下行趋势更加明确，但地产投资预计暂时维持平稳，因此，经济下行的斜率将较为平缓。通胀方面，猪价、蔬菜价格回落，年内CPI超2%的风险降低。政策与资金方面，定向降准利好政策和资金预期，不过，货币政策尚未到转向之时；资金敏感时点过后，央行由维稳再度转为净回笼，显示对流动性总量的把控仍然偏紧，预计资金面仍将维持紧平衡。海外方面，联储暗示12月继续加息，全球货币紧缩趋势对债市

不利。

总体来说，鉴于终端需求回落逐步得到确认，债券市场环境趋于改善；但由于经济内生韧性仍然较强，货币政策暂时不会显著放松，利率下行空间仍面临制约。预计四季度债券市场存在交易性机会，当前时点可适当拉长久期布局；不过，市场震荡大局暂时未破，如果利率下行过快则应考虑止盈。

投资策略：下阶段，权益市场部分，因四季度初管理人对市场持适度积极态度，将在品种结构上积极地寻找更多的投资机会；固收市场部分，短期内，震荡市中管理人将控制债券仓位，对市场保持谨慎态度，择机把握波段机会。中期来看，如经济表现出快速下滑，货币政策转向，管理人将重点把握趋势性机会。

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。