

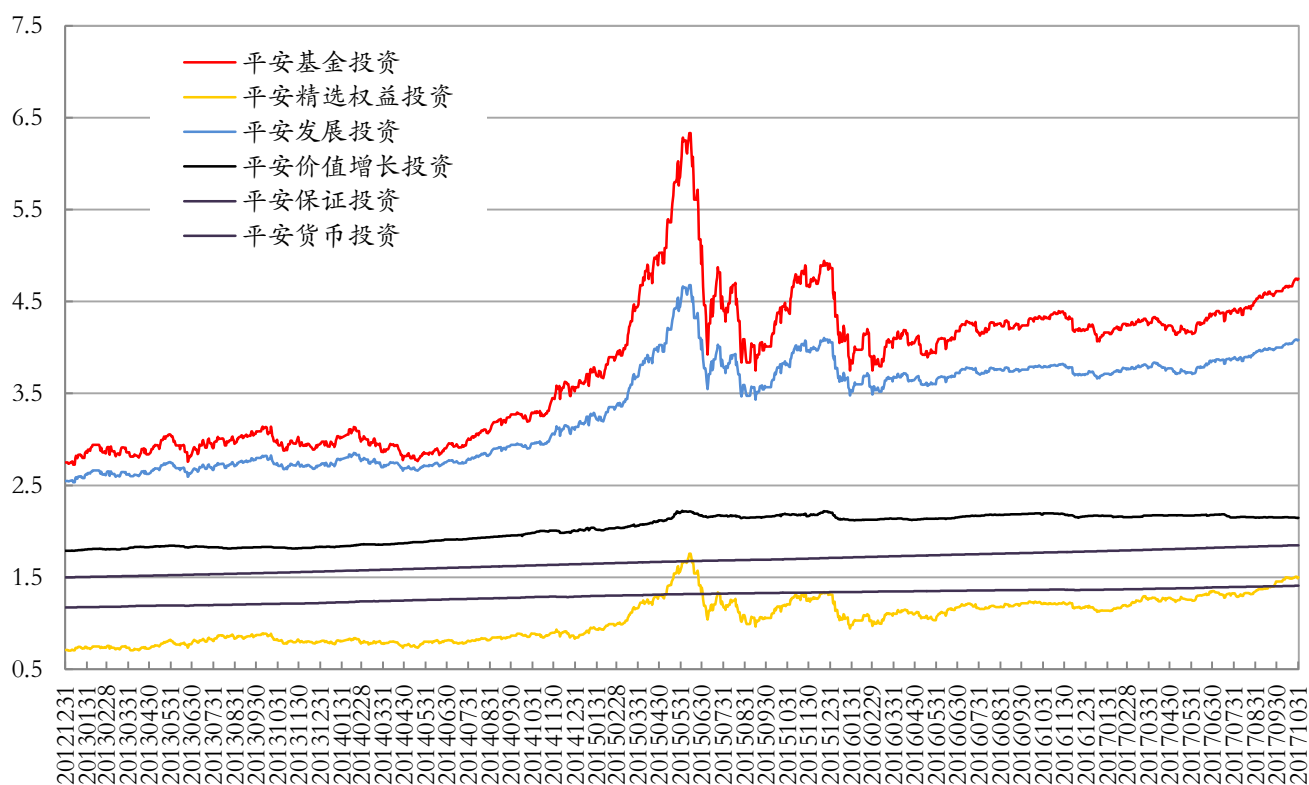
平安人寿保险投连个险组合

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	4.7477	2.92%	7.38%	11.99%	13.21%	374.77%
	精选权益	2007年9月	1.498	3.13%	13.26%	17.40%	26.55%	49.80%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.0816	2.09%	4.90%	8.15%	10.04%	308.16%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1453	-0.30%	-0.27%	-1.29%	-0.91%	114.53%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8491	0.39%	1.17%	2.40%	3.86%	84.91%
	货币投资	2007年11月	1.4075	0.31%	0.96%	2.16%	3.27%	40.75%

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10月，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比9月回落0.4个百分点。从环比看，10月，规模以上工业增加值比上月增长0.50%。1-10月，规模以上工业增加值同比增长6.7%。

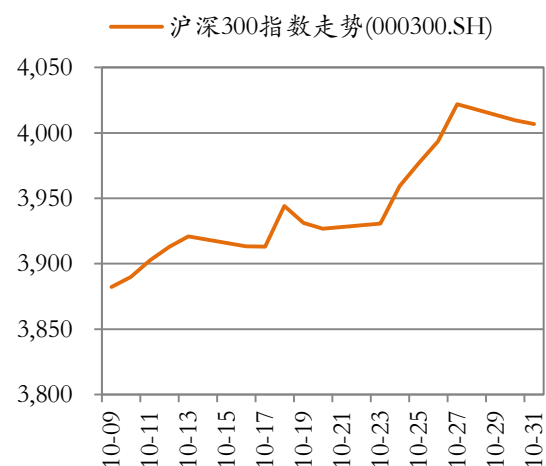
2017年1-10月，全国固定资产投资（不含农户）517,818亿元，同比增长7.3%，增速比1-9月回落0.2个百分点。从环比速度看，10月比9月份增长0.52%；民间固定资产投资313,734亿元，同比名义增长5.8%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.6%；全国房地产开发投资90,544亿元，同比名义增长7.8%，增速比1-9月回落0.3个百分点。其中，住宅投资61,871亿元，增长9.9%，增速回落0.5个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.3%。

2017年10月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.1%，同比上涨1.9%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.7%，同比上涨6.9%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.6%，比上月回落0.8个百分点，达到今年均值水平，制造业延续扩张的发展态势。

进出口方面，以美元计，10月进出口总值为3,397.86亿元，同比上升11.6%，环比下降7.6%；其中出口同比上升7.4%，进口同比上升17.2%。

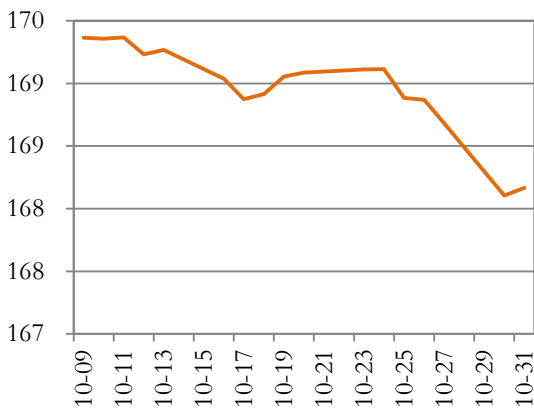
货币供应方面，10月末，广义货币（M2）余额165.34万亿元，同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期低0.4个和2.8个百分点；人民币存款余额163.33万亿元，同比增长9.1%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和2.4个百分点。

2.2 资本市场回顾



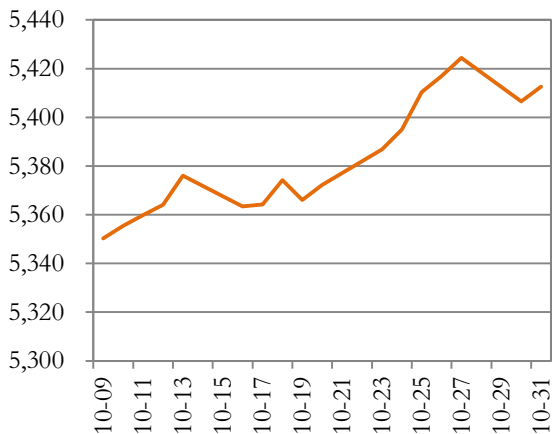
10月股票市场各指数均有上涨。全月上证综指上涨1.33%；沪深300指数上涨4.44%；深证成指上涨2.53%；中小板指上涨3.51%；创业板指上涨0.15%。分板块来看，10月申万行业涨幅最大为家用电器行业（+10.44%），跌幅最大为采掘行业（-6.09%）。

中债总财富(总值)指数走势(037.CS)



10月债券市场整体下跌。具体而言，中债总财富指数下跌0.71%；中债国债总财富指数下跌0.85%；中债金融债券总财富指数下跌0.60%；各指数中仅中债企业债总财富指数微涨0.04%。

天相开放式基金指数走势(998101)



10月基金市场整体上涨。全月天相开放式基金指数上涨1.67%，具体来看：股票开放式基金指数上涨2.98%；指数开放式基金指数和混合型基金指数均上涨2.63%；债券型基金指数上涨0.19%；封闭式基金指数上涨1.25%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

10月全球股市走好，各大指数接连创收市新高，日股更创至1996年7月8日以来的新高。美国9月联储局货币政策会议纪要显示，鉴于通胀率低迷，多位局方官员敦促在加息时“保持耐心”，总体上基调不及市场预期鹰派。但其后，美联储主席耶伦称，虽然通胀一直出人意料的低，但随着稳健的经济增长、强劲的劳动力市场以及健康的全球经济拉动物价，美联储预计将继续逐步提升利率水平；而市场推测美联储新任主席会由偏鹰派的人士担任亦令市场加息预期升温，截至月末，市场预期美国12月加息的概率上升至82.8%，美元指数在10月单月上涨1.59%。在加息预期升温、强美元和股市表现强势的影响下，现货金在10月续跌0.65%至每盎司1,271.45美元，美国10年期国债收益率续升1.96%至2.38%水平。石油输出国组织(OPEC)发布声明称OPEC及参与减产的非OPEC产油国在9月自愿减产遵守率达到120%的创纪录水平，此外有报道称沙特和俄罗斯希望将石油减产协议延长至2018年年底。在OPEC延长减产协议的发酵下，国际原油价格在10月续涨，纽约期油在10月上涨5.24%至每桶54.38美元，布拉特期油亦上涨6.66%至每桶61.37美元。美国众议院通过2018财年预算案，为减税政策迈进一步，而月内多间企业公布了令市场惊喜的业绩数据，带领美股三大指数继续上扬，10月标普500指数上涨2.22%、道琼斯指数上涨4.34%、纳斯达克

指数上涨 3.57%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 10 月份上涨 1.81%，而新兴市场指数于同期亦上涨 3.45%。

日本首相安倍晋三领导的执政联盟在众议院选举中拿下约三分之二的席次，为日本实施更多超宽松货币政策铺平道路，日元单月下挫 0.98%，兑美元收报 113.64。受日元贬值和企业业绩靓丽带动，日经指数单月上涨 8.13%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权益方面，展望后市，盈利方面，受益于全球经济复苏的大环境，美欧日等经济体的平稳增长仍将给中国经济增长营造相对较好的外部环境，并带动出口的小幅增长；国内方面，房地产进入补库存周期，制造业投资企稳反弹以及基建投资的托底，总体需求依然平稳将带动实际产出以及价格水平的平稳增长。在名义收入平稳增长的大环境下，上市公司同时受益于市场集中度提升以及业务国际化等两方面的作用，盈利将实现平稳增长并为市场带来机会。

流动性方面，在经济平稳增长以及房地产市场调控不放松的背景下，货币政策很难出现较宽松的局面、同时，由于美国经济的平稳增长和通胀上行支持联储继续加息，管理人预计国内无风险利率维持高位盘整的可能性较大。这也意味着市场很难在估值层面找到上涨的逻辑，估值驱动的逻辑难以成为驱动市场上涨的动力。

风险偏好方面，十九大后供给侧改革走向纵深，补短板将成为政策着力点，对于科技、消费等保障“美好生活”领域将会持续加大投入，产业政策催化将为市场阶段性带来主题性投资机会，提升市场热度。但从中期来看，防风险仍然是政策主要任务，这意味着市场风险偏好不会出现系统性的提升，系统性牛市出现的概率比较低。

固收方面，从基本面因素来看，管理人依然认为四季度会朝对债市利好的方向演化，只是进程较为缓慢。从高频数据来看，经济韧性仍然较强，但四季度景气度回落的方向正逐步得到印证。通胀方面，10 月鲜菜、肉类、水产价格高于季节性，油价上涨对非食品价格有一定推升，小幅上调 10 月 CPI 同比预测至 1.8-1.9%；PPI 同比预计回落至 6.7% 附近。四季度 CPI 中枢小幅抬升，PPI 中枢下行。政策方面，货币政策延续中性基调，金融监管政策可能陆续出台。资金方面，月末过后资金紧张状况有望缓解，但总体紧平衡格局仍将维持。海外方面，美联储 12 月加息概率较高，特朗普提名下一任联储主席人选为鲍威尔，预计将缓解市场对联储快速收紧政策的担忧。

近期市场下跌来自于预期和交易因素，鉴于预期的转变尚未获得现实数据支撑，而止损交易自带正反馈机制，因此，管理人认为市场暴跌背后存在非理性因素，弱市之下仍会有一些的交易窗口。不过，鉴于中期预期因素暂时难以证伪，债市暂时看不到扭转颓势的明确利好，因此，市场情绪可能仍会偏弱，并会制约反弹行情的空间。管理人认为，在经历过急跌和企稳后，短期债市可能重回震荡局面，收益率向上/向下的阻力位分别在 4.0% 和 3.7%，操作上建议以波段策略为主。

投资策略：下阶段，权益市场部分，管理人将继续保持谨慎乐观，精选品种，优化结构；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，如经济表现出现快速下滑，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。