

# 平安投连个险投资报告

2017年7月报

平安资产管理 | A company of PING AN  
PING AN ASSET MANAGEMENT

## 1、投资评述及业绩表现

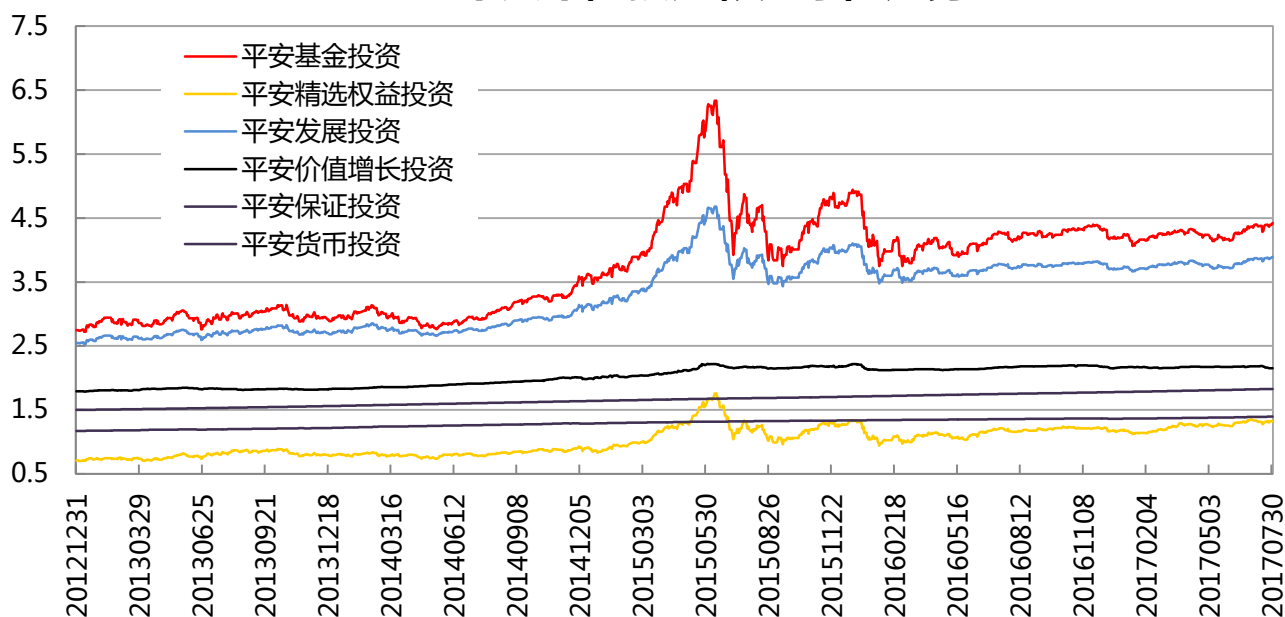
2017年7月，股票市场各大指数涨跌互现；债券市场整体微涨。

投连个险各帐户业绩表现如下：

业绩表现								
账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	报告期	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	4.4213	1.28%	4.29%	6.20%	5.42%	342.13%
	精选权益	2007年9月	1.3226	-1.98%	3.65%	16.17%	11.73%	32.26%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.891	0.88%	3.10%	4.77%	4.90%	289.10%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1511	-1.30%	-1.03%	-0.85%	-0.64%	115.11%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8277	0.38%	1.21%	2.28%	2.66%	82.77%
	货币投资	2007年11月	1.3941	0.32%	1.18%	2.04%	2.29%	39.41%

注：“期末净值”为报告期最后一个定价日净值。

## 平安个险投连帐户净值走势



## 2、国内宏观经济及资本市场数据

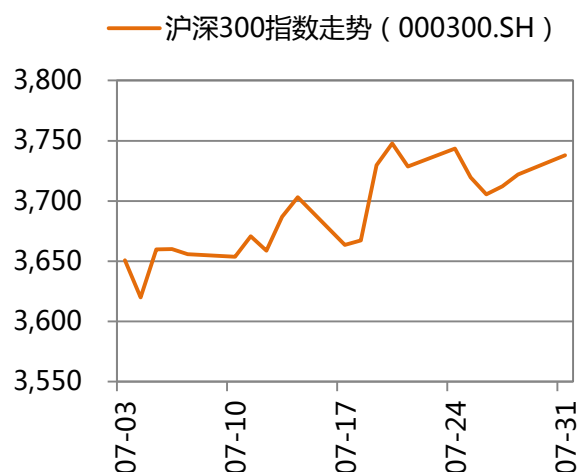
2017年7月,规模以上工业增加值同比实际增长6.4%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比6月份回落1.2个百分点,比上年同月加快0.4个百分点。从环比看,7月,规模以上工业增加值比上月增长0.41%。1-7月,规模以上工业增加值同比增长6.8%。

2017年1-7月,全国固定资产投资(不含农户)337409亿元,同比增长8.3%,增速比1-6月回落0.3个百分点。从环比速度看,7月比6月份增长0.61%;民间固定资产投资204640亿元,同比名义增长6.9%,增速比1-6月回落0.3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60.7%,与1-6月持平;全国房地产开发投资59761亿元,同比名义增长7.9%,增速比1-6月回落0.6个百分点。其中,住宅投资40683亿元,增长10.0%,增速回落0.2个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.1%。

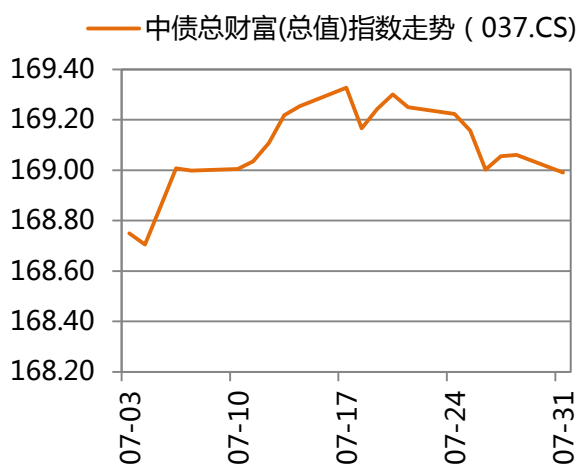
7月全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.1%,同比上涨1.4%;全国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.2%,同比上涨5.5%;中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%,比上月小幅回落0.3个百分点,与上半年均值基本持平,制造业总体走势平稳。

进出口方面,以美元计,7月进出口总值为3,405.55亿元,同比上升8.8%,环比下降2.8%;其中出口同比上升7.2%,进口同比上升11.0%。

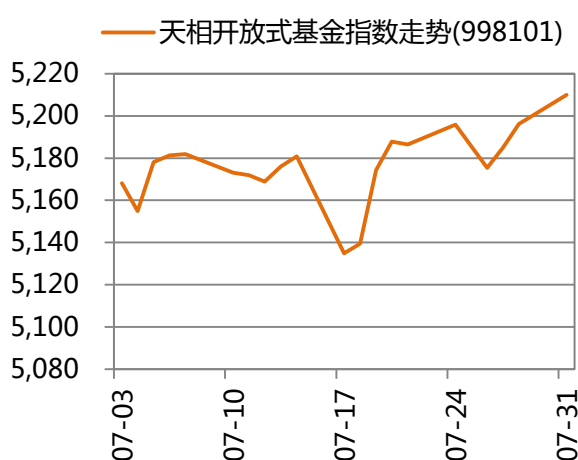
货币供应方面,7月末,广义货币(M2)余额162.9万亿元,同比增长9.2%,增速分别比上月末和上年同期低0.2个和1个百分点;人民币存款余额160.48万亿元,同比增长9.4%,增速比上月末高0.2个百分点,比上年同期低0.1个百分点。



7月股票市场各指数涨跌互现,全月沪深300指数和上证综指分别上涨1.94%和2.52%。深证成指下跌0.23%,中小板指上涨1.56%,创业板指下跌4.50%。分板块来看,7月申万行业涨幅最大为有色金属行业(+20.56%),跌幅最大为医药生物行业和计算机行业(均为-4.75%)。



7月债券市场整体微涨。全月各指数涨跌互现，具体而言，中债总财富指数上涨0.10%，中债国债总财富指数下跌0.18%，中债金融债券总财富指数与中债企业债总财富指数分别上涨0.33%和0.70%。



7月基金市场整体上涨。全月天相开放式基金指数上涨0.79%，具体来看：股票开放式基金指数上涨1.94%，指数开放式基金指数上涨2.34%，混合型基金指数上涨0.70%，债券型基金指数上涨0.47%。封闭式基金指数上涨1.04%。

数据来源：Wind 资讯，天相投资分析系统，平安资管

### 3、国际宏观经济

美国7月26日发布了7月FOMC会议声明，此次会议美联储官员一致支持按兵不动，维持联邦基金利率目标区间在1.00%-1.25%不变，符合市场预期。美联储指出，在经济温和增长，劳动力市场持续改善、失业率已降低的背景下，经济增长预计将继续加强。不过通胀方面则有所回落，后续将密切关注通胀走势。另外，此声明还表示，将在“不久后”开始实施资产负债表正常化计划，并补充说明将按6月制定的计划纲要，削减其美国国债和抵押贷款来支持证券持仓。利率决议公布后，市场预测美联储将于12月加息的概率有所上升，但美元指数却继续下跌，7月美元指数整月下跌2.89%至92.86，创出超14个月以来新低。目前来看，美元可能继续维持低位震荡，甚至不排除继续走弱的可能。受油组与非油组产油国8月将会在阿联酋讨论减产协议的履行问题、美国原油库存意外下降等消息的带动，原油价格大幅上涨，纽约期油在7月上涨8.97%至每桶50.17美元，布兰特期油上涨9.87%至每桶52.65美元。美元疲弱加上地缘政治事件不断，现货金价继6月回调后再度上升，7月现货金价上涨2.24%至每盎司1,269.44美金。美股三大指数全线上升，7月标普500指数上涨1.93%、道琼斯工业指数上涨2.54%、纳斯达克综合指数上涨3.38%。综合全球股价动向的MSCI世界股票指数7月上升2.33%，而新兴市场指数于同期也大涨5.48%。美国国债10年期收益率7月微跌不足1bp至2.2942%。

7月20日，欧洲央行一如市场预期地宣布维持利率不变，行长德拉基表示目前仍需要维持特别宽松的货币政策，若前景恶化，可能还将继续扩大量化宽松规模并延长实施时间。德拉基言论使得欧元升值，7月欧元兑美元报突破1.18，创超过2年半以来新高。同日，日本央行宣布维持现行的宽松货币政策，并第6次推迟通胀目标实现的时间（将2%的通胀目标的实现时间由之前的“2018年度前后”推迟至“2019年度前后”），暗示了超宽松货币政策时代仍将继续。7月日元兑美元升值1.90%，报110.26，日经指数全月下跌0.54%。

## 4、下阶段市场展望及投资策略

股票市场方面，展望后市，权益市场从以周期为主线回归到个股分化的局面，预计市场将维持震荡格局。

从盈利、估值与资产配置来看，下阶段市场仍将维持结构性机会与结构性风险并存的特征。目前来看，中小板及创业板中报业绩预告已经全部披露，主板已经披露33.3%，从已披露的情况来看，全部A股盈利增速仍维持在较高水平。但是，从趋势上来看，中小板及创业板盈利增速均有一定程度的回落，这将导致非金融企业估值进一步压缩。同时，二季度基金季报显示大类板块分化、板块内行业分化、行业内个股分化均较为严重。从上半年主动偏股型基金仓位变化的情况来看，二季度股票仓位小幅上升，持仓市值继续回升。

与此同时，近期市场情绪和风险偏好亦逐步提升，大类板块轮动仍然较快。从5月中下旬市场触底以来，反弹的主线是周期股，其后市场向白马股回归——先后向金融和大消费概念股、新能源成长股和消费电子股抱团。7月底，部分区域主题也开始有一些表现，经济超预期表现仍然是目前市场的底气所在。但市场或将受到资金的制约并延续大强小弱的格局。短期行情若出现反复仍可积极参与。此外，因十九大临近，宏观政策改革的预期也将带来市场风险偏好的提升。

总体来看，下阶段由周期股引领的主线行情将会告一段落，个股行情继续展开，市场将维持震荡格局。

债券市场方面，展望后市，下半年债市环境总体上将好于上半年，经济有韧性，但见顶后平缓回落的趋势难改。

从基本面来看，投资方面，从信贷投向、房地产销售、库存以及房企购地数据来看，地产投资仍然不弱；基建投资受制于前期发布的严查地方政府融资的文件影响，以及财政赤字空间的制约，存在减速的压力；制造业投资由于利润尚处于高位，短期制造业投资走强的态势或将持续一小段时间。消费方面，汽车销售高频数据显示增速仍然较快，炎热天气下家电等销售也表现较好，7月整体消费数据可能继续保持偏强。工业方面，短期内经济仍然存在韧性，预计7月工业增加值同比增速7%，较6月高位小幅回落。外贸方面，本月PPIRM指数与合成工业品价格指数或将保持平稳，上游工业品库存也没有特别显著的变化，但是运价指数有小幅反弹，考虑到去年同期进出口数据均在负增长区间，本月数据可能仍然保持偏强。

从通胀来看，蔬菜和蛋类价格超跌反弹，猪肉受到产能回升影响价格继续下跌，对食品价格

构成拖累，粮食价格也维持弱势。整体而言，预计7月CPI环比涨幅为0.2%，持平于季节性，同比或上涨1.5%-1.6%，对政策和通胀预期均不会产生较大影响。

从政策层面来看，监管政策组合由“紧货币+严监管”过渡到“中性货币+监管协调”，下半年流动性环境会较上半年出现边际改善。

总体来看，当前收益率处于筑顶阶段，未来有回落空间，因此，目前是逐步布局的时间窗口。不过，在基本面向下信号明确之前，市场仍以波段机会为主，暂难形成趋势性行情。

**投资策略：**下阶段，权益市场部分，后续管理人在组合管理上将继续精选品种，保持稳健操作。固收市场部分，短期内，震荡市中管理人将控制债券仓位，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”）投资报告之用途。
- 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。