

平安人寿保险投连个险组合

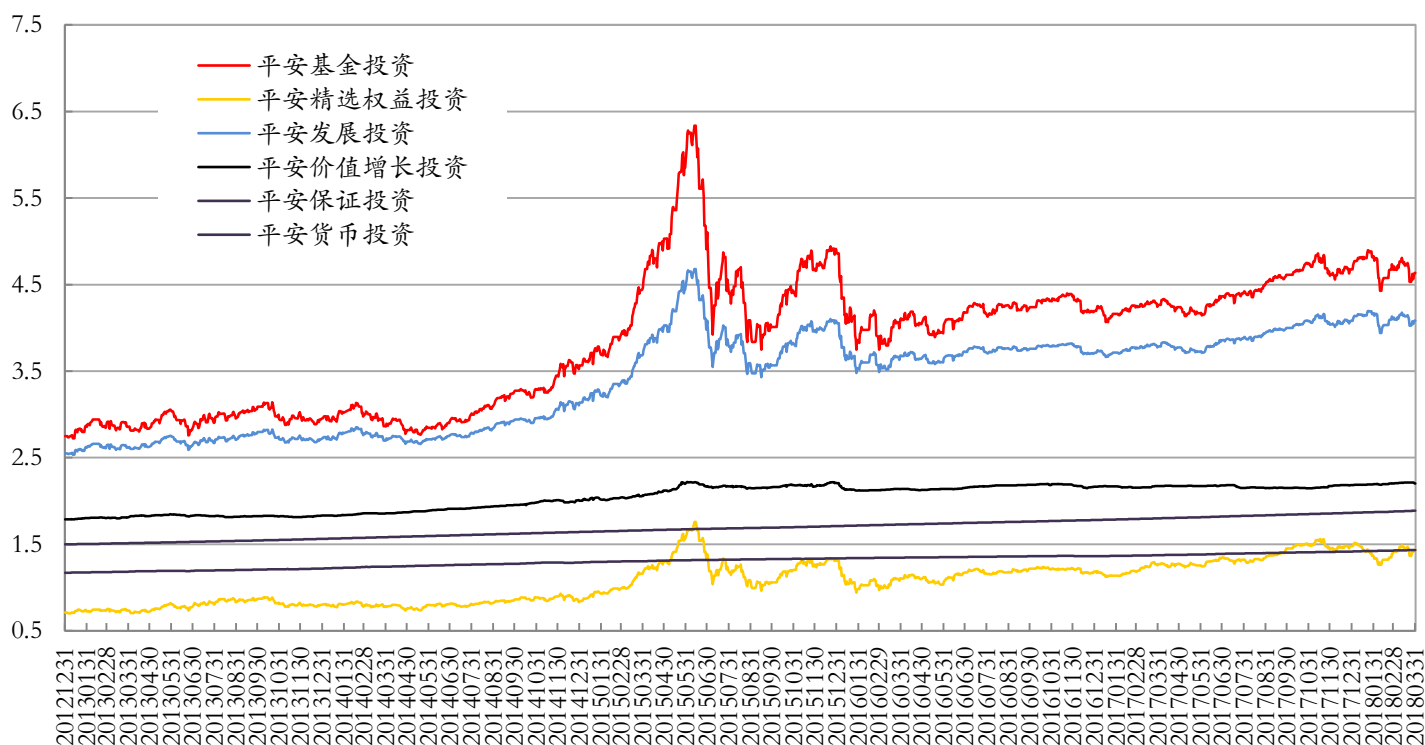
1. 投资评述及业绩表现

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	4.6369	-0.77%	-0.86%	0.52%	-0.86%	363.69%
	精选权益	2007年9月	1.4368	1.69%	-2.64%	-1.08%	-2.64%	43.68%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.083	-0.39%	0.05%	2.12%	0.05%	308.30%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.2022	0.02%	0.88%	2.34%	0.88%	120.22%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8868	0.44%	1.31%	2.44%	1.31%	88.68%
	货币投资	2007年11月	1.4344	0.48%	1.31%	2.22%	1.31%	43.44%

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

2.1 国内宏观经济数据

根据国家统计局最新数据显示，2018年3月，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比1-2月回落1.2个百分点。从环比看，3月，规模以上工业增加值比上月增长0.33%。

2018年1-3月，全国固定资产投资（不含农户）100,763亿元，同比增长7.5%，增速比1-2月份回落0.4个百分点。从环比速度看，3月固定资产投资（不含农户）增长0.57%。其中，民间固定资产投资62,386亿元，同比增长8.9%；全国房地产开发投资21,291亿元，同比名义增长10.4%，增速比1-2月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资14,705亿元，增长13.3%，增速提高1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为69.1%。

2018年3月，全国居民消费价格指数（CPI）环比下降1.1%，同比上涨2.1%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.2%，同比上涨3.1%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.5%，比上月上升1.2个百分点，制造业呈现稳中有升的发展态势。

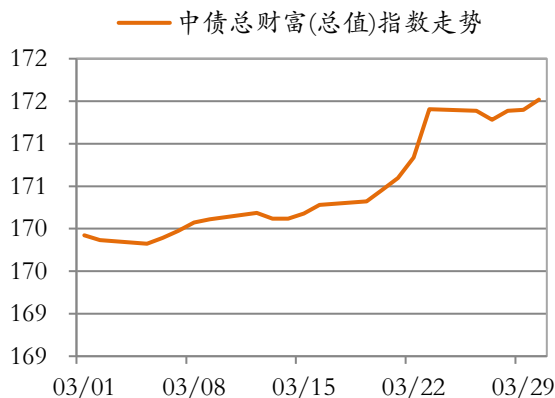
根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，3月进出口总值为3,532.26亿元，同比上升5.3%，环比上升14.4%；其中出口同比下跌2.7%，进口同比上升14.4%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，3月末，广义货币（M2）余额173.99万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.9个百分点；人民币存款余额169.18万亿元，同比增长8.7%，增速比上月末高0.1个百分点，比上年同期低1.6个百分点。

2.2 资本市场回顾



3月股票市场震荡下跌。全月上证综指下跌2.78%；沪深300指数下跌3.11%；深证成指上涨0.37%；中小板指下跌0.45%；创业板指上涨8.37%。分板块来看，3月中万行业涨幅最大为计算机行业（+14.25%），跌幅最大为钢铁行业（-12.99%）。



3月债券市场整体上涨。具体而言，中债总财富指数上涨0.96%；中债国债总财富指数上涨0.69%；中债金融债券总财富指数微涨1.20%；中债企业债总财富指数上涨0.75%。



3月基金市场震荡下跌。全月天相开放式基金指数下跌0.15%，具体来看：股票开放式基金指数下跌1.34%；指数开放式基金指数下跌1.71%；混合型基金指数下跌0.32%；债券型基金指数上涨0.56%；封闭式基金指数下跌0.58%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

3月全球股市延续2月跌势，在中美贸易摩擦的市场大背景下，各大主要市场均呈现出震荡下跌的趋势。美国总统特朗普于3月22日签署总统备忘录，依据“301调查”的结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税并限制中国企业对美投资并购，涉及征税的中国商品规模可达600亿美元。对此，中国商务部也在同日宣布对约30亿美元美国进口商品加征关税。中美贸易摩擦持续影响市场走势，市场不确定性提高令投资者避险情绪上升，现货金单月上涨0.54%至每盎司1,325.5美元，美国十年期国债收益率下跌4.25%至2.74%的水平。3月美国联储局议息会议一如预期地宣布加息0.25%，局方维持今年加息3次的预期，但明年加息次数则由去年12月预期的2次增加至3次。主席鲍威尔在议息会议后主持其上任后首场记者会表示，尽管失业率下降，但对通胀只有逐步上推的压力，预期通胀会在未来几个月上升，可能会不时地高于联储局2%的目标；同时他表示加息太慢会对经济造成风险。美国如期加息并未能提振美元走势，美元指数在3月下跌0.71%至90.0水平。根据OPEC组织公布的月度原油市场报告指数，该组织2月原油产出减少7.7万桶/日至3,218.6万桶/日，为10个月以来的低位，主要原因是阿联酋一个油田停产维保以及委内瑞拉产量持续下滑；而该组织2月减产执行率也升至147%的高位。原油价格在3月上涨，纽约期油单月上涨5.35%至每桶64.94美元，布拉特期油上涨6.83%至每桶70.27美元。美股在3月持续下跌，标普500指数下跌2.69%、道琼斯指数下跌3.70%、纳斯达克指数下

跌 2.88%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 3 月下跌 2.42%，而新兴市场指数在同期也下跌 2.03%。

经济数据方面，美国 2017 年四季度 GDP 环比增长上升至 2.9%，高于预期的 2.7%，主要受消费者支出创出三年来最大增幅带动，部分抵消了进口量跳升带来的拖累；2017 年四季度消费者支出上升至 4.0%，好于预期的 3.8%。美国 2018 年 3 月 Markit 制造业 PMI 指数初值上升至 55.7，高于预期的 55.5，为 2015 年 3 月以来最高；不过 3 月服务业 PMI 指数初值下跌至 54.1，低于预期的 56.0；数值显示美国经济可望在 3 月继续稳定增长，尤其劳动市场继续成长，显示企业对经济前景看法乐观。美国 2 月耐用品订单初值上升 3.1%，大幅好于预期的 1.6%，或因强劲的商业信息和美元疲弱等因素刺激了企业一季度在设备上的支出增长旺盛；2 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值上升 1.8%，亦好于预期的 0.9%，为 5 个月以来最大涨幅，显示制造业稳定增长。3 月密歇根大学消费者信心指数终值为 101.4，低于前值和预期的 102.0，但仍创 2004 年以来最高，因稳健的劳动力市场和经济增长预期抵消了对关税和股市波动的担忧。欧元区方面，欧洲央行一如预期地维持利率不变，但意外调整了政策措辞，行长德拉吉表示，经济形势的转变使得央行放弃“必要时扩大每月债券购买”的承诺合乎情理，暗示其仍计划在年底前结束长达三年的刺激计划。3 月欧元区制造业 PMI 指数初值下跌至 56.6，差于预期的 58.1；服务业 PMI 指数初值也下跌至 55.0，差于预期的 56.0，其中欧元区两大经济体德国和法国的增长继续放缓，显示欧元区经济动能在汇率升值和需求相关因素冲击下正在减弱。3 月，欧洲股市和其他环球主要股市同挫，法国 CAC 40 指数下跌 2.88%、德国 DAX 30 指数下跌 2.73%、英国富时 100 指数下跌 2.42%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权权益市场方面，总体上，管理人认为下阶段需等待经济下行预期与海外市场风险释放，但全年不悲观。

A 股市场短期面临库存周期下行以及海外事件冲击两大压力：1) 新开工偏慢，部分商品库存回归至历史高位，过去一段时间库存被动进入去化周期，盈利预期下行；2) 贸易战冲击短期市场情绪，市场对中期走向分歧较大，其对市场干扰可能会持续一到两个季度。

二季度市场供给存在上行压力，或对部分板块产生结构性影响。二季度解禁规模较大，科技股 CDR 回归以及独角兽企业上市，边际上或将带来增量市场供给。管理人认为，需要警惕大体量企业上市对大市值股票的资金分流效应以及小市值股票的估值效应。

MSCI 纳入 A 股计划即将落地，有望带动市场情绪回升。当前机构积极布局 MSCI，今年预计将流入千亿元资金，市场弱势调整基础上，MSCI 可能提振短期市场情绪。

系统性与周期性因素或不支持市场持续调整，管理人认为全年仍可等待机会。今年以来市场的特征在于海外因素不确定性高，不定期引发市场波动。盈利预期的下行以及贸易战引发的悲观预期导致短期市场承

压，仍需要时间消化。紧跟国内基本面，管理人认为，市场或不大可能同时受到周期性下行与系统性下行的共同影响出现超调。

固收市场方面，展望后市，管理人认为债券市场最好的趋势段尚需等待。具体来看，上半年债市多空因素交织，收益率进一步下行的逻辑并不明朗。

从基本面高频数据来看，3月以来发电耗煤增速明显下降，增速从1-2月累计同比的15%下降至3月单月同比-2.5%。这意味着3月工业生产大概率会较1-2月出现明显回落。同时，螺纹钢现货价格反弹无力，社会库存去化缓慢，高炉开工率仍位于自去年11月以来的中枢附近，显示3月复工可能虽然较2月有所改善，但弱于预期。不过，3月PMI数据反弹，分项显示内外需同步恢复。管理人认为全年经济基本面趋势性向下，但不排除经济数据短暂反弹的可能性，需要警惕市场对于经济预期的反复。

通胀方面，年中读数可能会再度走高，但是今年猪肉价格处于下行周期，油价难以大幅超预期，全年通胀整体可控。预计3月CPI为2.5%，PPI为3%。

资金面方面，进入4月，资金面扰动因素增多（缴税缴准和地方债发行放量，两者合计带来8000多亿财政存款增加），资金面难以延续前期持续宽松的态势。

从债市收益率本身水平来看，目前10年期国债收益率下行至3.7%，较高点回落30bp，绝对值回到去年10月中旬的水平，这意味着去年4季度市场对经济增长向上重估而导致的收益率上行部分基本上已经被全部回吐。短期债市整体上强势，但是蕴含回调风险。考虑到上半年经济有一定的韧性，年中通胀读数可能出现反复，同时资管新规及其他监管规定未完全落定。尽管管理人对于全年债市整体看好，但是对于上半年的追涨行情保持谨慎态度，下半年收益率的下行预计会更为明确。

投资策略：下阶段，权益市场部分，管理在权益仓位上保持稳健操作，逐步增加成长风格的持仓，组合基本维持均衡；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。