

平安人寿保险投连个险组合

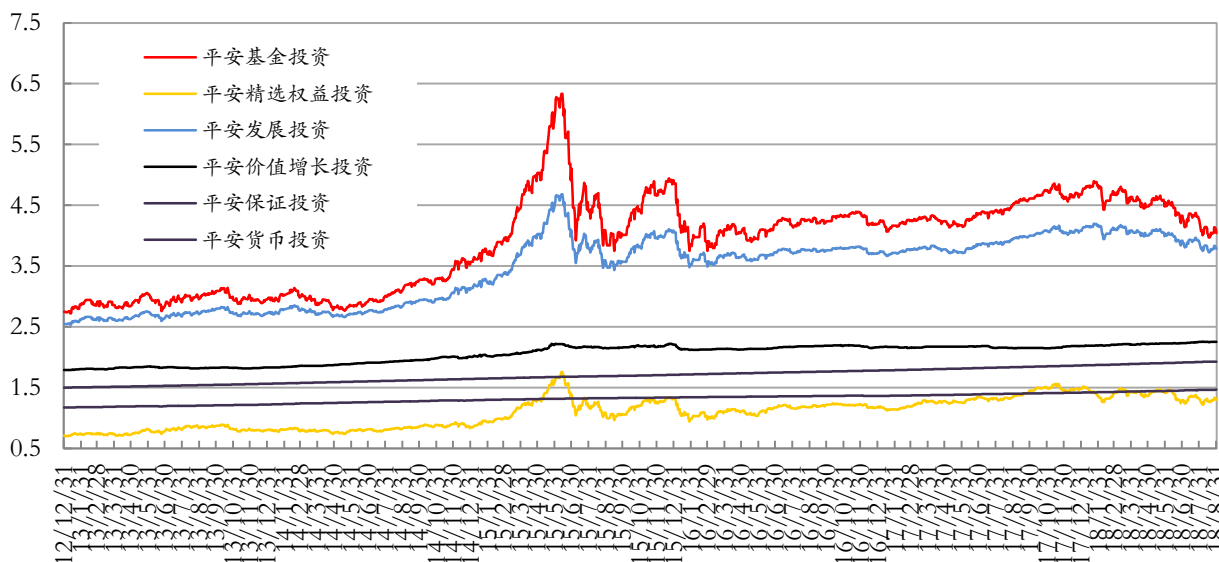
1. 投资评述及业绩表现

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	4.0451	-5.22%	-11.10%	-13.43%	-13.51%	304.51%
	精选权益	2007年9月	1.2988	-1.07%	-9.24%	-8.08%	-11.99%	29.88%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.7826	-3.16%	-6.17%	-7.72%	-7.31%	278.26%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.2531	0.09%	1.20%	2.33%	3.22%	125.31%
货币型	保证收益	2001年4月	1.928	0.39%	1.32%	2.64%	3.52%	92.80%
	货币投资	2007年11月	1.4651	0.31%	1.48%	2.63%	3.48%	46.51%

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. 本期市场及投资回顾

2.1 国内宏观经济回顾

根据国家统计局最新数据显示，2018年8月，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比7月份加快0.1个百分点，高技术产业和战略性新兴产业

增速明显加快。

2018年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）415,158亿元，同比增长5.3%，增速比1-7月份回落0.2个百分点，回落幅度比1-7月份的0.5个百分点收窄。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.44%。其中，民间固定资产投资259,954亿元，同比增长8.7%。2018年1-8月份，全国房地产开发投资76,519亿元，同比增长10.1%，增速比1-7月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资54,114亿元，增长14.1%，增速回落0.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.7%。

2018年8月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.7%，同比上涨2.3%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨4.1%，环比上涨0.4%；2018年8月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，比上月上升0.1个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。

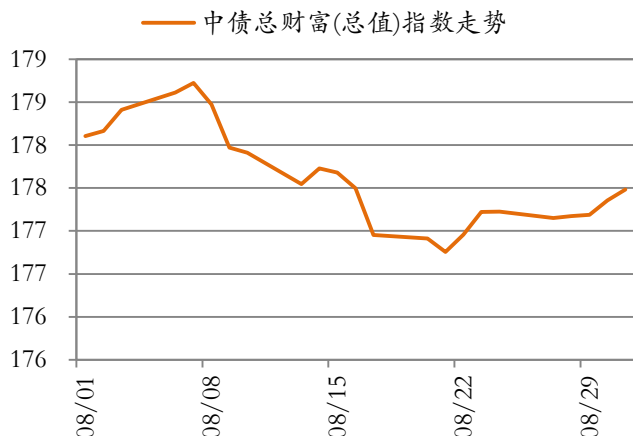
根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以人民币计，8月进出口总值为27,096.9亿元，同比上升12.7%，环比上升4.1%；其中出口同比上升7.9%，进口同比上升18.8%。

根据中国人民银行最新数据显示，8月末，货币供应方面，广义货币（M2）余额178.87万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.4个百分点；人民币存款余额175.24万亿元，同比增长8.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和0.7个百分点。

2.2 资本市场回顾



8月，股票市场大幅下挫：全月上证综指下跌5.25%；沪深300指数下跌5.21%；深证成指下跌7.77%；中小板指下跌7.99%；创业板指下跌8.07%。分板块来看，8月中万行业涨幅最大为通信行业（0.28%），跌幅最大为家用电器行业（-12.15%）。



8月，债券市场整体收跌：中债总财富指数下跌 0.27%；中债国债总财富指数下跌 0.58%；中债金融债券总财富指数涨跌持平；中债企业债总财富指数上涨 0.46%。



8月，基金市场整体下跌。全月天相开放式基金指数下跌 2.71%，具体来看：股票开放式基金指数下跌 5.88%；指数开放式基金指数下跌 5.38%；混合型基金指数下跌 4.50%；债券型基金指数微涨 0.17%；封闭式基金指数下跌 4.04%。

数据来源：Wind 资讯，天相投资分析系统，平安资管

2.3 国际经济环境与全球市场回顾

8月，环球股市个别发展，美股延续上月升势，中港股市则齐挫。美联储公布上月议息会议纪录显示，众多与会者认为，如果经济继续稳健，很快就需要再加息，意味下月几乎肯定加息。对于贸易争端，所有官员认为这是不确定性和风险的重要来源，如果不尽快解决，担心贸易纠纷的企业将减少资本支出和招聘。官员又认为，快将可以删除目前政策仍然宽松的描述，意味联储局要开始探讨中长期利率走势问题。然而，纪录提到日后继续逐步加息时，用的是复数 (increases)，反映联储局短期内无意暂停加息。市场目前几乎肯定下月美国将再次加息，期货利率预测下月加息的概率高达 94.6%，美元指数单月上升 0.62%至 95.14 水平；美国十年期国债收益率则下跌 3.36%至 2.86 厘水平。黄金价格延续跌势，现货金单月下跌 1.68%至每盎司 1,203.62 美元。月内，受美国原油库存增减数字多于预期、OPEC 产量有所提升、美国制裁伊朗等消息影响，原油价格大幅波动，纽约期油单月上升 1.51%至每桶 69.80 美元，布兰特期油则上升 4.27%至每桶 77.42 美元。美国利率正常化进程对新兴市场造成压力，加上美国制裁土耳其、中美贸易阴霾不散等因素叠加下，新兴市场股汇大幅波动。美国经济数据保持靓丽、企业盈利良好和与墨西哥就贸易问题达成协议均有利投资者情绪，美股在 8 月续升，标普 500 指数上升 3.03%、道琼斯指数上升 2.16%、纳斯达克指数则上升 5.71%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 8 月份上升 1.04%，而新兴市场指数于同期则下跌 2.90%。

经济数据方面，美国第二季度 GDP 增速上修至 4.2%，高于预期的 4.0%，为 2014 年第三季度以来最快增速，主要受进口与软件支出数据修正的影响；但个人消费支出则下修至增长 3.8%，低于预期的 3.9%；政府支出增速则上修至 2.3%，反映出州政府和地方政府国防支出增加。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.5，低于预期的 55.0，出口、新订单和就业增速均表现温和，预示了美国经济增速在第二季度录得强劲表现后有所放缓；服务业 PMI 初值为 55.2，亦低于预期的 55.8，商业活动增速放缓反映出新订单录得 2017 年 12 月以来最小涨幅。因家庭增加了汽车和服装的购买量，美国 7 月零售销售按月上升 0.5%，高于预期的 0.1%；扣除汽车和汽油的核心零售销售亦增长 0.6%，高于预期的 0.4%，反应美国经济在第三季度保持稳健增长。美国 7 月耐用品订单初值下跌 1.7%，差于预期的下跌 1.0%，为 1 月份以来的最大跌幅，反映了飞机和零件的预订数量的下降；扣除飞机非国防资本耐用品订单数据则上升 1.4%，好于预期的 0.5%，显示相关出货量保持稳健增加，暗示商业投资在三季度将开始强劲增长。8 月美国密歇根大学消费者信心指数终值报 96.2，高于预期的 95.5，增速创今年 1 月以来最低，主要受现况指数不佳拖累；但从历史标准看，消费者信心仍然处于高位。欧元区方面，欧元区第二季度国内生产总值上修至同比增长 2.2%，高于预期的 2.1%；尽管全球贸易局势更趋紧张，且法国和意大利的表现令人失望，但德国和荷兰的增长步伐加快，令整个欧元区保持稳健的增长势头。8 月欧元区 Markit 制造业 PMI 初值下跌至 54.6，低于预期的 55.2，创 21 个月新低；服务业 PMI 初值则上升至 54.4，符合预期。8 月，欧元兑美元下跌 0.76% 至 1.1602 水平，欧洲股市则全线下跌，法国 CAC 40 指数下跌 1.90%、德国 DAX 30 指数下跌 3.45%、英国富时 100 指数下跌 4.08%。

3. 下阶段市场展望及投资策略

管理人认为，市场处于筑底过程中，趋势反弹仍需等待。

目前的市场估值处于较低水平，但盈利在三季度预计开始加速下行。对照 2011-2012 年，盈利下行阶段压制市场估值（2011 年），市场离底部不远但消磨周期较长（2012 年），短期市场震荡受风险偏好带来的估值波动影响，建议关注股息率保护在市场筑底过程中的作用。

固收方面，展望后市，管理人认为经济短期内仍将下行，债券牛市尚未具备反转的基础，但是房地产或对经济形成支撑。具体来看，

海外方面，美国经济增长总体上仍然较为强劲，美元指数走强，但贸易战和新兴市场波动压制风险偏好。

基本面，从高频数据来看，8 月大多数行业基本面相比 7 月进一步恶化。乘联会高频数据显示 8 月乘用车批发量增速或降至负值，同时渠道库存出现一定的累积。限产力度加大，钢铁企业高炉开工率较 7 月大幅回落将近 5 个百分点。发电耗煤环比增速为 -4.15%，显示工业生产偏弱。不过，地产施工是目前总需求的重要支撑。通胀方面，受猪瘟和山东洪水的影响，上修 8 月 CPI 预测至 2.2%。但是考虑到通胀趋势主要仍是取决于经济周期和季节性，事件性冲击的影响持续性较小，因此年内 CPI 和 PPI 同比读数仍将趋于回落。总体来看，通胀压力有限。

政策方面，货币政策延续前期宽松，下半年仍有降准空间。另外，财政刺激政策的信号明确，但是就其效果和力度而言，后续仍需重点关注。关键信号包括：地方平台融资政策是否松动，社融增速是否企稳并持续回升。

资金面，8-9月地方债供给放量对超储率形成一定消耗。不过，在央行精准呵护资金面的情况下，流动性或仍将维持平衡。

(以下无正文)

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。