

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告 (2026年1月)

一、宏观经济与政策

1月制造业 PMI 指数为 49.3%，环比回落 0.8 个百分点，再次回到荣枯线下，弱于市场预期和季节性水平。从主要分项指标来看，供需两端双双回落，生产指数回落 1.1 个百分点至 50.6%，新订单指数回落 1.6 个百分点至 49.2%，需求回落幅度大于供给，供需缺口再度扩大；价格端有所修复，原材料购进价格指数为 56.1%，环比回升 3 个百分点，出厂价格指数回升 1.7 个百分点至 50.6%，原材料与产成品价格信号均上行；原材料库存指数回落 0.4 个百分点至 47.4%，产成品库存指数回升 0.4 个百分点至 48.6%，单月制造业呈现出一定的被动补库状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比下降 2 个百分点。1月非制造业 PMI 指数为 49.4%，环比回落 0.8 个百分点，其中服务业商务活动指数回落 0.2 个百分点至 49.5%，建筑业商务活动指数回落 4 个百分点至 48.8%，景气水平季节性下降。总体来看，当前生产和备货接近尾声，部分制造业行业进入传统淡季，加之市场有效需求仍显不足，1月 PMI 有所回落，整体经济景气水平有所回落。

政策面上，1月15日，央行在国新办的举行新闻发布会上推出了一系列货币政策工具，率先进行政策靠前发力，主要包括，下调各类结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，将支农支小再贷款与再贴现打通使用并增加 5000 亿额度，增加科技创新和技术改造再贷款额度 4000 亿并扩大支持范围，将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30% 等举措。此外，央行还提到，“从今年看，降准降息还有一定空间”，且重点提到汇率和银行息差的约束有所减弱。整体来看，央行本轮政策组合拳以结构性支持为主，总量型工具支持必要性暂时不高，对于降准降息，给市场留了一定的期待空间，但考虑到目前的经济基本面和流动性环境，窗口可能进一步后移。

二、 权益市场

1 月份市场冲高回落，整体上涨。风格方面呈现轮动，周期、成长风格涨幅显著，大盘价值收跌。A 股日均成交额有所提高。中证 A500 指数上涨 4.52%，恒生港股通指数上涨 7.66%。

国内方面，2025 年如期完成增长目标，工业企业盈利增速转正，财政部连续发布多项稳增长政策，促消费政策继续加码，当前政策定调积极，各类政策仍在持续发力，稳经济政策效果正在逐步显现。海外方面，欧美地缘政治局势对市场风险偏好形成扰动，美国经济增长动能维持韧性，下一任美联储主席人选提名确认，美联储 1 月议息会议宣布暂停降息，符合市场预期。

在热点板块短期交易较为拥挤、监管逆周期调节共识形成和长假临近兑现意愿增强等因素共同影响下，市场整体冲高回落，前期强势板块在加速冲高后大幅下跌，市场上行斜率整体放缓，大小盘风格分化明显收敛。当前市场慢牛预期不改，日均成交额依然维持较高水平，“春季躁动”仍在进行中，伴随宏观经济改善、企业盈利回升及上市公司业绩期临近，市场仍然存在较多的结构性机会。当前市场流动性、经济基本面和产业趋势方面中长期预期向好，随着经济政策和重点任务的明晰，结构性投资线索逐步明确，政策呵护、景气向好、估值合理的方向仍具备配置价值。中长期看，贸易战压力有所缓解，权益市场流动性充裕，国内政策定调积极，经济复苏预期持续增强，人工智能等产业趋势愈发明确。当前重点观察海外利率环境变化、国内各项增量政策落地的力度与节奏、贸易战后续发展以及人工智能领域相关景气度，从而判断后续市场的节奏和风格。中长期配置应依然围绕高股息和支持中国经济高质量发展的板块展开。

三、 固定收益市场

2025 年全年经济目标顺利完成，12 月单月经济数据延续修复，但内外需表现依旧分化。1 月制造业 PMI 回落，内外需均有所回落，但价格信号整体上

行。对于债市而言，资金流动性整体充裕，但股市和商品市场表现较强，债券市场情绪较弱，后央行宣布结构性降息后超跌修复，收益率先上后下。截至 1 月末，1 年、10 年国债收益率较上月末均下行 4Bps；各期限中高等级信用债收益率均下行，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率较上月末分别下行 3Bps、5Bps、4Bps；可转债市场表现出更强的弹性，中证转债指数月上涨 5.82%，1 月末转债价格中位数已升至 140 元，估值处于历史高位。

展望 2 月，数据处于真空期，经济基本面可能整体仍处于待修复状态，但价格端保持抬升的趋势。2 月地方债发行压力或边际下降，资金面整体预计仍维持宽松，股市及商品市场波动加大之下，债市利空因素有所缓解，但下行空间亦有限，整体预计保持震荡，关注资金面扰动、通胀预期变化和股票市场表现等因素。

四、 投资账户收益率

投资账户	截至日期 2026.1.31					
	过去一个月	过去两个月	过去三个月	今年以来	过去一年	成立以来
先锋 A (SSK20)	11.14%	17.59%	15.49%	11.14%	44.41%	157.26%
和谐 A (SBL20)	8.01%	12.27%	10.53%	8.01%	39.64%	100.78%
添利 A (SBD20)	0.67%	0.97%	0.76%	0.67%	3.16%	67.75%
货币 A (SMM20)	0.08%	0.16%	0.23%	0.08%	1.08%	59.58%
锐取 A (SSK50)	8.11%	11.05%	6.05%	8.11%	28.00%	113.17%
灵动 A (SSK60)	5.75%	6.83%	3.09%	5.75%	21.15%	195.01%

1. 上表中所列投资账户收益率仅代表投资账户在过去的投资表现，不代表对未来的预期，并且不作为您投保或投资账户间资产转移的建议，请您根据自身的风险偏好及风险承受能力进行。
2. 账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐取 A 和先锋 A 风险等级较高，其次为灵动 A 和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
3. 对于风险承受能力大的客户，建议持有锐取 A、先锋 A 账户、或 40%锐取 A+60%先锋 A 的组合；风险承受能力居中的客户，建议持有灵动 A、和谐 A 账户或 40%灵动 A+60%和谐 A 的组合；风险承受能力低的客户，建议持有添利 A、货币 A 账户或 40%添利 A+60%货币 A 的组合。
4. 投资账户收益率计算：上表所列投资账户收益率是依据所列期间的期初日和期末日的投资单位卖出价计算而得。计算公式为：(期末投资单位价格-期初日投资单位价格) / 期初日投资单位价格*100%。

五、 投资账户配置情况

截至日期 2026.1.31

投资账户	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	货币类资产及其他	合计
先锋 A (SSK20)	0.00%	94.49%	0.00%	5.51%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	89.24%	0.00%	10.76%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	81.93%	18.07%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	91.98%	0.00%	0.00%	8.02%	100%
灵动 A (SSK60)	75.90%	0.00%	0.00%	24.10%	100%

*备注：关于投资账户合并及变更的说明

为加强同类型投资账户资金的统一管理，提高投资账户运作效率，获取更好的投资机会，我公司对部分投资账户进行了合并及变更，相关公告和方案请见 <http://www.cignacmb.com/news/gongsi/> 因账户合并及变更的原因，月报自 2015 年 7 月起只提供投资账户的收益率记录，个人产品收益请登录官网查阅。由此给您带来的不便，我们深表歉意。

投资账户简介

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险产品有6个投资账户，分别为灵动A型账户、锐取A型账户、先锋A型账户、和谐A型账户、添利A型账户、货币A型账户。

● 投资账户说明

灵动 A 型账户：优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间：2011/09/07

投资范围：投资于股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资目标：本账户通过运用多种投资策略，在股票、基金、债券、现金等不同类型金融资产上灵活配置、精选券种，捕捉不同市场不同阶段中的不同投资机会，以追求账户资产的中长期稳健增值。

本账户为混合型账户，属较高风险账户，要求持有人有较高的风险承受能力。

投资策略：

1. 资产配置策略

通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、基金、债券和现金等资产类之间进行灵活配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。

3. 股票投资策略

行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个股选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：

在投资市场稳定和投资账户现金流稳定的情况下，本投资账户投资于不同类型资产占投资账户总资产的比例分别为：

1. 股票、股票型基金和混合型基金 $\geq 20\%$ ；
2. 现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%–80%。

在投资市场或投资账户现金流出现大幅波动的情况下，本公司有权调整投资组合比例，但投资组合比例超出上述正常情况的限制连续最长时间不得超过 30 天。

金融工具的分类，监管法规有规定的，从其规定；监管法规未有规定的，本公司有权根据该金融工具的特性决定其分类。

锐取 A 型账户： 优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间：2010/03/08

投资范围：股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资策略：

1. 资产配置策略

结合自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，以权益类资产配置为主，适度调配非权益类资产，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。

3. 股票投资策略

行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个股选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：股票、股票型基金和混合型基金 $\geq 50\%$ ；现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%–50%。

先锋A型账户： 遴选优质股票型基金和混合型基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/08/01

投资范围：70%–95%投资于股票型基金和混合型基金；5%–30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型和混合型基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

和谐A型账户： 遴选优质混合型基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2007/08/01

投资范围：50%–95%投资于混合型基金；5%–50%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的混合型基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

添利A型账户： 遴选优质债券型基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2007/08/01

投资范围：70%-95%投资于债券型基金；5%-30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

货币A型账户： 遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高层次的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

成立时间：2007/08/01

投资范围：货币型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1.0%。当前年费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。