

**旗下基金净值表现(09月22日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦量化优选 A	167702	1.1354	1.1354
德邦量化优选 C	167703	1.1292	1.1292
德邦优化	770001	0.9188	1.7188
德邦大健康	001179	1.0397	1.0397
德邦福鑫 A	001229	1.1228	1.1228
德邦福鑫 C	002106	1.1144	1.1144
德邦鑫星稳健	001259	0.9932	0.9932
德邦鑫星价值 A	001412	1.0967	1.0967
德邦鑫星价值 C	002112	1.0860	1.0860
德邦多元回报 A	001777	1.3378	1.3378
德邦多元回报 C	001778	1.1242	1.1242
德邦新回报	003132	1.1778	1.1778
德邦稳盈增长	004260	1.0560	1.0560
德信 A	167701	1.1073	1.2089
德信 C	167704	1.1054	1.2070
德邦纯债 A	000947	1.0528	1.0528
德邦纯债 C	002113	1.0599	1.0599
德邦新添利 A	001367	1.0501	1.1691
德邦新添利 C	002441	1.1752	1.5552

**旗下基金净值表现(09月22日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0024	1.0024
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9962	0.9962
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0295	1.0395
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0236	1.0336
纯债一年定开债 A	002704	0.9933	0.9933
纯债一年定开债 C	002705	0.9882	0.9882
德邦景颐 A	003176	1.0353	1.0353
德邦景颐 C	003177	1.0347	1.0347
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9888	0.9888
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9847	0.9847
德景一年定开债 A	003469	1.0106	1.0106
德景一年定开债 C	003470	1.0071	1.0071
德邦锐璟 A	003902	1.0255	1.0255
德邦锐璟 C	003903	1.0300	1.0300
德邦锐乾 A	004246	1.0135	1.0265
德邦锐乾 C	004247	1.0138	1.0258
德邦群利 A	003420	1.0202	1.0202
德邦群利 C	003421	1.0179	1.0179
德邦锐祺 A	004425	1.0627	1.0627
德邦锐祺 C	004426	1.0940	1.0940

## 旗下基金净值表现 (09月22日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9985 (每万份收益)	3.6130 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0640 (每万份收益)	3.8530 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1184 (每万份收益)	4.8290 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0787 (每万份收益)	4.0060 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1449 (每万份收益)	4.2460 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.6669 (每万份收益)	2.2800 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.7308 (每万份收益)	2.5290 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8752 (每万份收益)	2.9920% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9415 (每万份收益)	3.2010% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4903 (每百份收益)	1.6450 (七日年化收益)



## 一周概述

### 一周市场表现

海外 市场 表现		指数名称	涨跌幅%	国内 市场 表现		指数名称	涨跌幅%
		道琼斯工业指数	0.36			上证指数	-0.03
		纳斯达克指数	-0.33			深证成指	0.06
		标准普尔 500 指数	0.08			沪深 300 指数	0.17
		英国富时 100 指数	1.32			中证 500 指数	-0.76
		东京日经 225 指数	1.94			创业板指	-0.49
		香港恒生指数	0.26			上证 B 指	0.74
		香港国企指数	0.37			上证基金	-0.02

#### 国内/外要闻：

- 史蒂芬·多佛：坚持长期看好中国市场
- 姜洋：杜绝上市公司粉饰业绩虚假重组
- 美燃料电池板块涨势喜人
- 国务院部署进一步促进扩大就业
- 全球能源股或迎“抄底良机” 市净率位于 65 年来低位
- 保监会：拓宽险资支持实体经济渠道

#### 上周市场表现：

上周大盘延续第三周高位震荡，强周期板块继续遭受重创，传统消费股崛起且纷纷创出新高。强周期板块持续回落源于最近两个月经济数据大幅回落，经济二次探底风险加剧，周期品价格也遭到打压。周期股股价波动大，市场影响力自然不容小觑。全周上证指数基本持平，深圳成指也基本持平收市，创业板指数微跌 0.49%。

#### 德邦基金观点摘要：

9月20日美联储在9月议息会议结束后发表声明，宣布维持联邦基金利率目标区间在1%-1.25%不变，并且将从10月开始缩减资产负债表规模，初始的缩表规模为每月100亿美元。9月房地产销售显著回落，从被检测的19个三四线城市来看，6月份销售增速尚在20%，8月增速归零，9月以来增速是-22%，增速创下2014年以来新低。





## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 姜洋：杜绝上市公司粉饰业绩虚假重组

中国证监会副主席姜洋昨日在第九届中国西部国际资本论坛上表示，建议地方政府积极培育优质上市资源，促进上市公司规范运作，强化信息披露，自觉履行社会责任，杜绝粉饰业绩和虚假重组，从源头上提升资本市场的投资价值，协同防控金融风险，共同营造区域金融发展良好环境。

#### 国务院部署进一步促进扩大就业

国务院总理李克强9月20日主持召开国务院常务会议，部署进一步促进扩大就业，更好满足人民群众劳动有岗位收入有来源的需求；确定深入推进跨境电子商务综合试验区建设的措施，加快业态创新提高外贸便利度和竞争力。

#### 保监会：拓宽险资支持实体经济渠道

为深入贯彻全国金融工作会议精神，加大保险业服务实体经济力度，保监会近日对《中国保监会关于保险业支持实体经济发展的指导意见》(保监发〔2017〕42号)贯彻落实情况进行了阶段性评估。结果显示，保险业服务国家战略和实体经济力度不断加大，取得了显著的阶段性成效。

#### 史蒂芬·多佛：坚持长期看好中国市场

富兰克林邓普顿投资股票总监兼邓普顿新兴市场团队首席投资官史蒂芬·多佛(Stephen H. Dover)表示，他接触中国和中国市场已经有很长时间，期间中国经济的快速发展令各方关注，也为各方投资者带来不小的收益。未来他仍看好包括中国在内的许多新兴经济体的投资前景，特别是信息技术、消费服务等板块将受益于相关国家经济、行业发展而值得长期关注。

#### 美燃料电池板块涨势喜人

在北美最近频发自然灾害带来的需求增长，评级机构提高股票目标价格以及公司高管内部认购股票等因素合力作用下，巴拉德(BLDP)、普拉格能源(PLUG)、燃料电池能源(FCEL)和Hydrogenics (HYGS)等燃料电池企业的股价近期涨势喜人。

#### 全球能源股或迎“抄底良机” 市净率位于65年来低位

知名数据研究和券商 Empirical Research Partners Analysis 日前最新发布的数据显示，其统计了全球市值排名靠前的1500只能源、资源以及相关股票，发现该板块股票的总体市净率处于自1952年以来的最低水平。

## 一周市场回顾

全周上证指数基本持平，深圳成指也基本持平收市，创业板指数微跌 0.49%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 5,700 亿元 7 天逆回购，900 亿元 28 天逆回购，同时叠加有逆回购到期 2,100 亿元，整体净投放 4,500 亿元。

本周为季末前最后一周，当周到期资金 6,800 亿元。

#### 资金面：

整体来看，上周资金面维持紧平衡状态。具体看，周内受缴税因素扰动影响，上半周资金面较为紧张；周三之后缴税结束资金面有所好转，但仍维持紧平衡态势。从 R007 看，周一 R007 加权在 3.68%，随后走高至 3.90%，周五时回落至 3.48% 位置。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时，隔夜加权在 2.75%，同比下行 8 个 BP；7 天加权在 2.95%，同比上行 1 个 BP。

上周央行出于对冲缴税扰动因素大规模净投放资金，资金面维持紧平衡状态。需要注意的是上周央行资金投放的结构，6,600 亿元新作逆回购中有 5,700 亿元跨季前到期，央行可视具体情况决定后续操作；叠加季末因素及国庆、中秋节日备付因素，季末前资金面仍将维持中性紧平衡态势。

同业存单方面，上周同业存单收益率跟随资金市场资金利率，收益率先上后下，一二级差异不大。全周来看，股份行收益率上行较多，3M 品种上行 9 个 BP，6M 品种上行 5 个 BP，9M 品种 17 个 BP；城商行、农商行同业存单收益率周内波动较大，全周看基本持平。同业存单等级利差明显收窄。

### 利率债方面：

一级市场看，受缴税因素扰动资金面紧平衡影响，上周利率债招标发行结果一般。除却周二国开招标需求尚可全场倍数达3倍左右外，其余品种利率债招标需求均较弱，全场倍数多在1-3倍。中标利率看，中标利率大多也高于估值。

二级市场看，上周利率债收益率先上后下，全周看仍多数上行。上周利率债主要受资金面紧平衡和美联储议息会议影响。周初资金面较为紧张，利率债收益率上行；周四周五资金面有所好转，叠加美联储会议缩表落地且无超预期信息，收益率有所下行。

全周来看，上周五时，十年国债加权在3.62%，上行2个BP；十年国开加权在4.20%，与前期持平。其余期限国债国开大多上行较为明显，利率债期限利差整体仍较窄。国债10Y-1Y利差在近十年下2.96%位置，国开10Y-1Y利差在近十年下8.08%位置。

### 信用债方面：

上周资金面维持紧平衡态势，但信用债收益率仍然震荡下行，1Y以上品种信用债收益率普遍下行2个BP左右。仍然还是受到绝对收益水平及前期公布的8月经济数据不及预期带动。截至上周五时，1Y期AAA、AA+及AA品种收益率分别在4.50%、4.73%以及4.91%位置，距前期震荡区间仍有小幅空间。在后期资金面中性紧平衡以及19大即将召开市场观望的情况下，后期信用债收益率预计维持震荡或小幅震荡下行态势。



## 德邦视点

### 股票市场

9月20日美联储在9月议息会议结束后发表声明，宣布维持联邦基金利率目标区间在1%-1.25%不变，并且将从10月开始缩减资产负债表规模，初始的缩表规模为每月100亿美元。由于初始的缩表规模很小并且已经完全被市场预期，因此市场对于此次会议更为关注的是美联储对于后续加息的态度。从此次会议的声明和利率预测来看，美联储在宣布缩表的同时释放了较为鹰派的基调。首先，美联储的利率点阵图仍显示2017年还有一次加息，并且16名委员中有12名预测2017年至少还有一次加息，这与6月加息后的情况是完全一样的。同时，尽管长期的均衡利率预测中值下调至2.75%，但2018年的利率中值仍暗示加息三次，与六月时的预测相同。远高于市场预期的加息一次。其次，美联储对通胀的担忧有所减退。

虽然短期通胀的走势仍具有一定不确定性，不过但凡关于某一议息会议（含有新闻发布会）的加息概率升至60%以上，美联储无一例外在会议召开时宣布加息。鉴于本次议息会议后12月的加息概率已经升至70%，普遍预计美联储将在12月宣布年内的第三次加息。

9月房地产销售显著回落，金九银十成色不足。从被检测的19个三四线城市来看，6月份销售增速尚在20%，8月增速归零，9月以来增速是-22%，增速创下2014年以来新低。居民持续加杠杆后，购买力透支严重。14年以前中国居民部门每年的新增总贷款（包括公积金贷款）维持在3万亿左右，15年升至4.6万亿，16年升至7.1万亿。17年上半年新增总贷款4.3万亿，同比多增9300亿。上半年全国地产销售面积同比增长16.1%，销售金额同比增长21.5%，估算全年地产销售面积接近18亿平米，接近2000万套，远超当前人口结构和城市化水平对应的1000万套左右刚需。下半年以来一方面，监管部门开始严查消费贷。另一方面，由于央行在金融市场维持高利率，全国首套房平均利率已经回升至5%以上。今年上半年的经济超预期，主要源于地产繁荣周期延长。未来如果居民贷款全面受限，必然意味着地产销售的持续下滑，地产引擎可能最终熄火。8月限额以上零售中地产相关的家电、家具、装潢等增速均创新低，大概率就是地产产业链走弱所导致。

### 债券市场

海外看，上周美联储会议缩表落地，总体无超预期内容。会后美债收益率小幅下行2个BP，国内受资金面有所转松及联储会议无超预期内容带动同样小幅下行。截至上周五，十年美债加权在2.26%，中美利差仍有136个BP。

资金面看，上周央行大额净投放对冲缴税影响，资金面先紧后松，全周看维持紧平衡态势。需注意上周央行资金投放以季内7天为主，本周仍有6,800亿元逆回购到期，叠加季末因素及节日备付，资金面仍将维持中性紧平衡状态。

现券市场看，利率债受资金面带动，收益率先上后下，全周小幅上行；信用债方面仍受绝对收益水平及前期8月经济数据不及预期影响，收益率小幅震荡下行，距离前期震荡区间有5-10个BP空间。后期资金面预期仍维持紧平衡态势，叠加19大召开在即市场观望，后期信用债预期小幅震荡下行，空间不大。





第一条：保住本金最重要。第二条：永远不要忘记第一条。

——沃伦·巴菲特