

旗下基金净值表现(10月13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	1.1542	1.1542
德邦量化优选 C	167703	1.1478	1.1478
德邦优化	770001	0.9480	1.7480
德邦大健康	001179	1.0888	1.0888
德邦福鑫 A	001229	1.1376	1.1376
德邦福鑫 C	002106	1.1290	1.1290
德邦鑫星稳健	001259	1.0035	1.0035
德邦鑫星价值 A	001412	1.1109	1.1109
德邦鑫星价值 C	002112	1.0998	1.0998
德邦多元回报 A	001777	1.0843	1.3543
德邦多元回报 C	001778	1.0260	1.1260
德邦新回报	003132	1.2059	1.2059
德邦稳盈增长	004260	1.0968	1.0968
德信 A	167701	1.1091	1.2107
德信 C	167704	1.1069	1.2085
德邦纯债 A	000947	1.0411	1.0411
德邦纯债 C	002113	1.0599	1.0599
德邦新添利 A	001367	1.0621	1.1811
德邦新添利 C	002441	1.1884	1.5684

旗下基金净值表现(10月13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	1.0318	1.0418
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0257	1.0357
纯债一年定开债 A	002704	0.9955	0.9955
纯债一年定开债 C	002705	0.9901	0.9901
德邦景颐 A	003176	1.0441	1.0441
德邦景颐 C	003177	1.0418	1.0418
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9914	0.9914
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9871	0.9871
德景一年定开债 A	003469	1.0123	1.0123
德景一年定开债 C	003470	1.0086	1.0086
德邦锐璟 A	003902	1.0278	1.0278
德邦锐璟 C	003903	1.0321	1.0321
德邦锐乾 A	004246	1.0160	1.0290
德邦锐乾 C	004247	1.0164	1.0284
德邦群利 A	003420	1.0200	1.0200
德邦群利 C	003421	1.0175	1.0175
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 (10月13日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.1206 (每万份收益)	3.7230 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.1865 (每万份收益)	3.9640 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1056 (每万份收益)	4.1640 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0880 (每万份收益)	4.0040 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1538 (每万份收益)	4.2450 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.7477 (每万份收益)	2.5890 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.8123 (每万份收益)	2.8360 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9185 (每万份收益)	2.8750% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9839 (每万份收益)	3.1160% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.5723 (每百份收益)	1.9400 (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	0.43			上证指数	1.24
		纳斯达克指数	0.24			深证成指	2.81
		标准普尔 500 指数	0.15			沪深 300 指数	2.20
		英国富时 100 指数	0.17			中证 500 指数	1.61
		东京日经 225 指数	2.24			创业板指	-0.49
		香港恒生指数	0.06			上证 B 指	3.17
		香港国企指数	0.53			上证基金	-0.42

国内/外要闻：

- ▶ 沃尔玛重获投资者青睐
- ▶ 金融板块领跌市场美股收跌 三大股指从历史高点回落
- ▶ 美联储面临大换血 掌门人悬而未决
- ▶ 刘士余强调资本市场建设四个“牢牢坚持”
- ▶ 房地产调控长效机制正在制定将适时出台
- ▶ 第三批混改试点即将公布 混改基金注活水国企改革再提速

上周市场表现：

上周大盘继续高位震荡，国庆节期间香港股市大涨 3%，内银股受定向降准刺激普遍大涨，激发 A 股市场节后复牌较强的上涨预期。但是市场上涨强度远不及预期，金融股高开后就回落到了节前水平，加之周期股大多处于下行通道压力重重，大盘跳空缺口很快被回补。真正有赚钱效应的还是大消费，龙头酒业股和家电迭创新高。全周上证指数小涨 1.27%，深圳成指大涨 2.81%，创业板指数大涨 3.17%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 9 月份出口按美元计价同比增长 8.1%，比 8 月份 5.5% 回升，但是低于预期的 10%。下周将公布三季度经济数据，尤其九月经济数据颇让人期待。9 月经济数据能否出现数据所反应的预期值。周末公布的金融数据，9 月 M2 同比增速回升至 9.2%，高于 8 月的 8.9% 以及市场预期的 9.0%，M1 同比增速持平于 14.0%；新增人民币贷款为 1.27 万亿元，高于 8 月的 1.09 万亿元、略高于去年 9 月的 1.22 万亿元，贷款余额同比增速从 8 月的 13.2% 微降至 13.1%；9 月新增非金融企业及机关团体中长期贷款从 8 月的 3,639 亿元上升至 5,029 亿元，表明总体投资需求保持韧性。社会融资规模增量为 1.82 万亿元，高于今年 8 月的 1.48 万亿元以及去年 9 月的 1.71 万亿元。金融数据略微转好。

宏观经济分析

国内/外要闻：

刘士余强调资本市场建设四个“牢牢坚持”

10月10日上午，证监会党委中心组（扩大）进行专题学习，重温毛主席《实践论》《矛盾论》等经典著作。刘士余主持会议并讲话。刘士余强调，要进一步发扬我党学哲学用哲学的优良传统，深入学习贯彻习近平总书记“7·26”重要讲话精神，迎接党的十九大胜利召开。

房地产调控长效机制正在制定将适时出台

国家统计局局长宁吉10日在国新办发布会上说，住房的基本属性是消费，国家反对房地产投机的取向不会变，房地产调控政策会继续发挥效应。房地产调控长效机制正在紧锣密鼓地制定，会适时出台。

第三批混改试点即将公布 混改基金注活水国企改革再提速

第三批重点领域国企混改试点不久将推出，“国”字头混改基金群正加速集结助力混改落地。业内人士指出，国企正处在混改的关键时期，成立混改子基金可谓“及时雨”，通过组建各类混改基金，可以充分利用市场力量，通过市场化融资方式为新一轮国企混改注入资本活水。

沃尔玛重获投资者青睐

零售巨头沃尔玛的转型正得到越来越多投资者的认可。10日美股市场上，沃尔玛股价大涨4.5%至84.13美元，逼近2015年1月的历史高点85.48美元。该股今年内累计涨幅达到22%，显著跑赢大市。沃尔玛重获投资人青睐，得益于线上业务的突飞猛进。该公司在10日的投资者大会上预计，2019财年美国本土线上业务增速有望超过40%。

金融板块领跌市场美股收跌 三大股指从历史高点回落

美国劳工部公布报告称，上个月美国生产者物价指数（PPI）环比增长0.4%，与去年同期相比则增长2.6%。另外，美国劳工部还公布报告称，上周美国初请失业金人数为24.3万人，创下了一个多月以来的最低水平。

美联储面临大换血 掌门人悬而未决

现任美联储主席耶伦的任期将于明年2月到期，预计美国总统特朗普最早将于本月内提名下任主席人选。一直以来，美联储主席都被视为仅次于美国总统的全美第二有权力的职位。谁将接替耶伦？下任美联储主席的政策取向如何？这将如何影响资本市场？华尔街对此高度关注。

一周市场回顾

全周上证指数小涨 1.27%，深圳成指大涨 2.81%，创业板指数大涨 3.17%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行了 800 亿元 7 天逆回购，提前续作 MLF4,980 亿元，同时叠加有逆回购到期 3,000 亿元，MLF 到期 840 亿元，整体净投放 1,940 亿元。

本周逆回购到期 1,700 亿元，MLF 到期 3,555 亿元。

资金面：

整体来看，上周资金面整体较为宽松。具体来看，周一受央行暂停逆回购操作，当日净回笼 1,600 亿元影响，市场情绪较为谨慎，资金面较为紧张；随后受跨季后银行融出额度重置、节后现金回流银行体系以及央行提前续作 MLF 影响，资金面持续转松，市场情绪逐渐转好。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时，隔夜加权在 2.54%，同比下行 41 个 BP；7 天加权在 2.82%，同比下行 34 个 BP。

资金面短期仍将维持中性紧平衡状态。定向降准是在汇率企稳，客观条件允许的情况下，央行受到经济数据连续两个月出现明显下行以及存款类机构资金面趋紧的压力，出于防范风险和增长的需求而进行的。但自年中以来，金融去杠杆的政策持续落地有很明显的连续性，货币政策短期不会转向，节后第一日大额净回笼资金导致资金面紧张也是央行给市场的一个信号。

本周公开市场逆回购到期 1,700 亿元，MLF 已经提前续作，整体压力不大。但银行体系超储率并未有实质性变化，下周起受到季度缴税影响大量流动性剥离银行体系，资金面仍存一定压力。

同业存单方面，上周一级同业存单收益率持续上行，可能也是对季度缴税后跨月资金面有所担忧；二级存单收益率变化不大，一级价格整体优于二级。截至上周五时，股份行 3M、6M 及 9M 一级同业存单发行利率在 4.49%，4.56%和 4.64%位置，高于二级 5-10 个 BP。



利率债方面：

一级市场看，上周利率债一级市场招标结果整体较为一般。需求看，全场倍数多在 3 倍左右，需求较弱；中标利率看，中标利率大多高估值 2 个 BP 左右。

二级市场看，上周利率债收益率持续上行。先后受到周初资金面紧张、周中传言经济数据较好以及出口数据超预期影响。

具体来看，上周五时，十年国债加权在 3.67%，上行 6 个 BP；十年国开加权 4.26%，上行 7 个 BP；其余关键期限国债、国开收益率也多数上行。

期限利差有所走扩，但仍处于历史低位。国债 10Y-1Y 利差 19 个 BP，处于近 10 年下 4.44%；国开 10Y-1Y 利差 33 个 BP，较前期明显修复，但仍处于近 10 年下 10.28%。10Y 国债及 10Y 国开收益率仍处于历史中间水平，期限利差较窄；叠加后期资金面预期中性紧平衡，短端利率债仍会对长端利率债收益率形成支撑。整体看，利率债交易及配置价值都较低。

信用债方面：

上周信用债收益率震荡下行。主要受到资金面宽松及央行提前续作 MLF 提振市场信心影响，周中受出口数据超预期及传言金融数据较好等因素影响小幅上行。

全周来看，各等级短端 1Y 以内品种信用债收益率普遍下行近 10 个 BP，下行主要在周五央行提前超量续作 MLF 后；中长端收益率有一定上行。

以 AA+ 等级为例，目前 1Y 品种收益率在 4.69%，接近上轮震荡区间；3Y-1Y 期限利差在近 10Y 下 33.07% 位置，期限利差仍然较窄。近期将公布 9 月经济数据，季度缴税后资金面大概率趋紧对收益率带来上行压力，可以静待更好的配置时点。

德邦视点

股票市场

上周公布的9月份出口按美元计价同比增长8.1%，比8月份5.5%回升，但是低于预期的10%。出口同比增速回升受益于低基数，以及工作日同比多一天。中金季调后出口9月份环比下降1.3%（8月+0.6%），3季度出口季调后环比年化下跌6.8%，比2季度增速11.2%大幅下滑（1季度22.2%）。9月份高新技术产品出口同比增长13.8%，维持较快增长。进口同比增速回升且超预期，但环比增长温和。9月份进口按美元计价同比增长18.7%，高于预期增速14.7%和上个月增速13.3%。同样受益于低基数和工作日增加，中金季调后进口9月份环比增长0.8%，比8月份增速（6.3%）回落。3季度进口季调后年化增长6.5%，比2季度增速1.5%回升（1季度24%）。顺差大幅下降，9月份顺差285亿美元，比8月份420亿美元大幅下滑，显著低于预期的380亿美元；3季度贸易顺差同比跌幅比2季度扩大，而贸易条件比2季度改善，因而顺差对于实际GDP增速贡献可能比2季度下降。9月份制造业PMI出口订单指数回升至51.3%（8月50.4%），预计4季度出口增速基本平稳，但基数上升将拖累进口同比增速。

下周将公布三季度经济数据，尤其九月经济数据颇让人期待。7、8两月工业增加值增速从6月的7.6%回落到6.4%和6.0%，回到去年12月水平，对应的GDP增速大约在6.7%。7、8两月的中采PMI指数分别是51.4、51.7，基本持平于5、6月的51.2、51.7，而工业增加值却出现巨大幅度的回落，出现显著背离。9月中采PMI指数回升到52.4，创出新高，不过财新PMI指数从上月的51.6回落到51，与中采指数不同步。这些背离，引起怀疑，9月经济数据能否出现数据所反应的预期值。周末公布的金融数据，9月M2同比增速回升至9.2%，高于8月的8.9%以及市场预期的9.0%，M1同比增速持平于14.0%；新增人民币贷款为1.27万亿元，高于8月的1.09万亿元、略高于去年9月的1.22万亿元，贷款余额同比增速从8月的13.2%微降至13.1%；9月新增非金融企业及机关团体中长期贷款从8月的3,639亿元上升至5,029亿元，表明总体投资需求保持韧性。社会融资规模增量为1.82万亿元，高于今年8月的1.48万亿元以及去年9月的1.71万亿元。金融数据略微转好。

债券市场

基本面看，上周公布进出口数据及金融数据。9月出口增速在经历连续2个月大幅下滑后再次上行，主要受央行调控人民币汇率企稳影响，基本符合预期。9月社融数据大幅超预期，但分项来看，主要受信托贷款、委托贷款环比大幅增长影响，反映社融数据超预期一定程度上可能与财政投放有关。7-8月经济数据下滑明显，分项数据反映仍有一定下行压力，9月数据仍待下周观察。

资金面看，上周资金面整体较为宽松。但定向降准并不意味着货币政策转向，后期资金面仍受超储较低、季度缴税银行走款等因素影响，仍将维持紧平衡状态。

具体看债券市场，受周初资金面紧张、周中出口数据较好及传言金融数据较好等因素影响，市场情绪趋于紧张，利率债收益率上行较为明显。目前来看，利率债收益率水平适中，期限利差仍较窄。在资金面紧平衡，短端利率债收益率难以以下行形成支撑的情况下，利率债配置及交易价值均较低。

信用债方面，上周受到资金面宽松及央行提前超量续作MLF提振市场信心影响，收益率快速下行。目前来看，以AA+等级为例，目前1Y品种收益率在4.69%，接近上轮震荡区间，配置价值有所降低。3Y-1Y期限利差在近10Y下33.07%位置，期限利差仍然较窄，短端仍更具性价比。但近期将公布9月经济数据，季度缴税后资金面大概率趋紧对收益率带来上行压力，可以静待更好的配置时点。



没有人能预测利率、经济或股市未来的走向，抛开这样的预测，
注意观察你已投资的公司究竟在发生什么事。

——彼得·林奇