

旗下基金净值表现(10月20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	1.1505	1.1505
德邦量化优选 C	167703	1.1440	1.1440
德邦优化	770001	0.9556	1.7556
德邦大健康	001179	1.0963	1.0963
德邦福鑫 A	001229	1.1413	1.1413
德邦福鑫 C	002106	1.1326	1.1326
德邦鑫星稳健	001259	1.0082	1.0082
德邦鑫星价值 A	001412	1.1143	1.1143
德邦鑫星价值 C	002112	1.1031	1.1031
德邦多元回报 A	001777	1.1022	1.3722
德邦多元回报 C	001778	1.0272	1.1272
德邦新回报	003132	1.2117	1.2177
德邦稳盈增长	004260	1.0956	1.0956
德信 A	167701	1.1110	1.2126
德信 C	167704	1.1087	1.2103
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	1.0625	1.1815
德邦新添利 C	002441	1.1887	1.5687

旗下基金净值表现(10月20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	1.0321	1.0421
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0259	1.0359
纯债一年定开债 A	002704	0.9957	0.9957
纯债一年定开债 C	002705	0.9902	0.9902
德邦景颐 A	003176	1.0416	1.0416
德邦景颐 C	003177	1.0393	1.0393
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9916	0.9916
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9873	0.9873
德景一年定开债 A	003469	1.0114	1.0114
德景一年定开债 C	003470	1.0076	1.0076
德邦锐璟 A	003902	1.0277	1.0277
德邦锐璟 C	003903	1.0319	1.0319
德邦锐乾 A	004246	1.0169	1.0299
德邦锐乾 C	004247	1.0175	1.0295
德邦群利 A	003420	1.0184	1.0184
德邦群利 C	003421	1.0161	1.0161
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20日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.2373 (每万份收益)	3.8710% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.3026 (每万份收益)	4.1100% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0219 (每万份收益)	4.0170% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0303 (每万份收益)	3.8370% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0961 (每万份收益)	4.0760% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5308 (每万份收益)	2.3100% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5800 (每万份收益)	2.5570% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8634 (每万份收益)	3.0840% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9305 (每万份收益)	3.3250% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3502 (每百份收益)	1.6590% (七日年化收益)



一周概述

一周市场表现

海外市场表现			国内市场表现		
指数名称	涨跌幅%		指数名称	涨跌幅%	
道琼斯工业指数	2.00		上证指数	-0.35	
纳斯达克指数	0.35		深证成指	-1.41	
标准普尔 500 指数	0.86		沪深 300 指数	0.15	
英国富时 100 指数	-0.16		中证 500 指数	-2.06	
东京日经 225 指数	1.43		创业板指	-2.38	
香港恒生指数	0.04		上证 B 指	-2.00	
香港国企指数	0.33		上证基金	0.02	

国内/外要闻：

- ▶ 港股“红十月”传统有望延续
- ▶ 华尔街机构三季度业绩全面好于预期
- ▶ 美企盈利延续增长 能源科技股有望领跑
- ▶ 周小川：下半年 GDP 有望实现 7% 增长
- ▶ 刘士余：尽早建成有国际竞争力多层次资本市场体系
- ▶ 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，周期股疲软拖累大盘股指数，创业板指数也在关键技术位上受阻回落，中等市值板块走势也乏善可陈。十九大报告提出未来 30 年两步走的强国目标，鼓舞信心激人奋进，长期利好于资本市场，短期市场仍需要反应经济结构变化，消化结构调整的压力。全周上证指数小跌 0.35%，深圳成指下跌 1.41%，创业板指数下跌 2.38%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 3 季度 GDP 同比增速 6.8%，为本轮回升周期的首度回落。供给端，虽然 9 月工业增速从 6% 小幅回升至 6.6%，但由于 7、8 月份工业增速滑落较大，累计同比增速从 6 月末的 6.9% 下滑到 6.7%。需求端，3 季度投资增速大幅回落至 5.8%，且制造业、基建、房地产三大类投资增速全线下滑。十九大报告提出，我国经济已经从高速增长阶段进入高质量增长阶段。经济增速下滑到中速增长，7% 左右的增长是新常态，实际上已经是很满意的增长速度，关注的重点是经济结构的变化。

宏观经济分析

国内/外要闻：

周小川：下半年 GDP 有望实现 7% 增长

央行行长周小川最近“有点忙”：10月15日，在华盛顿出席国际货币基金组织/世界银行年会期间，他给中国经济多次“点赞”并指出，今年以来经济增长动能有所回升，上半年 GDP 增速达 6.9%，下半年有望实现 7%。他还首次公开透露了新成立的国务院金融稳定发展委员会的四大重点关注领域：影子银行、资管行业、互联网金融和金融控股公司。

刘士余：尽早建成有国际竞争力多层次资本市场体系

中国共产党第十九次全国代表大会中央金融系统代表团召开讨论会。十九大代表、中国证监会主席刘士余发言时表示，我国资本市场一方面要打好防范化解风险的攻坚战，另一方面也要补短板，不能制约去杠杆的进程，要为经济结构优化做出应有贡献。证监会系统会持续推进改革，扩大开放，推进法制化建设，尽早建成富有国际竞争力和中国特色的多层次资本市场体系。

机构看好国企改革再提速机会

近期，上海国企改革进度加快，广东省属高速公路板块企业重组改革工作全面启动，第三批重点领域国企混改试点也将于不久后推出，国企改革四季度再升温。受益于此，今年以来，国企改革相关主题基金表现亮眼。Wind 统计数据显示，19 只国企改革概念主题基金中，18 只今年以来回报为正，5 只基金回报率超过 20%。

港股“红十月”传统有望延续

今年 10 月以来，港股市场在国庆假期创下近十年新高，此后陷入高位震荡格局，恒生指数本月最高达 28626.41 点。从历史数据来看，港股市场 10 月份多数上涨，市场分析人士指出，此番多因素共振对市场产生提振，港股“红十月”传统延续的几率很大，但成交量数据显示出市场还存在一定的观望情绪，短期板块个股行情大于趋势性机会。

华尔街机构三季度业绩全面好于预期

在美国牛市的映衬下，华尔街一派欣欣向荣的景象让人感觉宛如回到了金融危机前的鼎盛时期。华尔街的财报好于预期，但背后也不乏隐忧，“消失”的波动性正成为投行们的头号大敌，曾经的收入支柱江河日下，五大行的固收业务收入全数下滑。

美企盈利延续增长 能源科技股有望领跑

美股三季报已拉开序幕，华尔街分析师预计标普 500 企业将延续去年第三季度以来的盈利增长态势，但受金融板块业绩下滑的拖累，整体盈利增速可能降至个位数。在经济环境改善、油价企稳等利好提振下，小盘股业绩将改善，能源、科技板块有望领跑。

一周市场回顾

全周上证指数小跌 0.35%，深圳成指下跌 1.41%，创业板指数下跌 2.38%。

债券市场

公开市场方面：

央行操作方面，上周央行公开市场投放 7,300 亿元，其中 7 逆回购 4,100 亿元，14 天逆回购 3,200 亿元；另外有国库定存 800 亿元。叠加逆回购到期 1,700 亿元，MLF 到期 3,555 亿元，总体净投放 2,845 亿元。

本周公开市场逆回购及 MLF 到期合计 4,800 亿元。

资金面：

本周资金面持续宽松，但边际小幅收紧。短端资金供给充足，长端融出略有谨慎。

具体看存款类机构资金利率，上周五时，存款类机构质押式回购利率，隔夜加权在 2.55%，与前期持平；7 天加权在 3.83%，与前期持平；跨月 14 天加权在 4.02%，较前期上行 27 个 BP。

本月受假期影响缴税期顺延至本周，预计规模达 6000 亿元；本周逆回购到期 4,800 亿元，规模尚可。本周仍有一定的到期压力存在。从上周央行操作看，除却上周已经提前超量续做的 MLF 以外，央行上周实际投放高达 6,400 亿元，一定程度上对冲了缴税缺口，还是有平稳资金市场的意图存在。预计跨月资金面仍将维持中性紧平衡状态。

利率债方面：

上周利率债周内走势出现分化，前半周受出口数据超预期、金融数据大幅超预期及央行行长对经济增速预期乐观等因素影响，市场对经济基本面预期转好，利率债走势疲弱；周四经济数据公布基本符合预期，市场情绪得到修复，利率债收益率小幅回调。具体来看，一级市场发行结果周内同样分化，前半周利率债招标结果较差，需求看全场倍数 3 倍左右，中标利率大多明显高于估值；下半周招标结果转好，需求看全场倍数 4 倍左右，中标利率大多低估值 2-4 个 BP。二级市场，上周利率债收益率先上后下，总体仍上行明显；中长端上行更加明显，但期限利差仍维持在历史低位。

全周来看，上周五时，10 年国债加权在 3.72%，较前期上行 5 个 BP；十年国开加权在 4.31%，较前期上行 6 个 BP。国债 10Y-1Y 利差 24 个 BP，处于近十年下 6.12% 水平；国开 10Y-1Y 利差 45 个 BP，处于历史下 17.92% 水平。9 月经济数据符合预期，后续看仍有下行压力存在。但在央行行长对后期经济数据预期较好的情况下，后期经济走势仍不明朗，利率债难有趋势性机会。而目前利率债期限利差极窄，叠加资金面仍存压力，短端利率债收益率难以下行，从而对长端收益率形成支撑，利率债交易性机会也不大。

信用债方面：

上周信用债收益率全周震荡，总体上行；期限利差有所走阔。周初，同样受对经济数据担忧影响，市场情绪较差，收益率上行明显；周四经济数据公布符合预期，市场情绪修复，收益率小幅下行；周五，受到前期央行行长及银监会主席对后期监管的相关言论影响，市场对监管政策的担忧再次回升，收益率再次小幅上行。全周来看，以 AA+ 等级为例，9M 品种收益率下行 4 个 BP，1Y 品种上行 4 个 BP，3Y 品种上行 8 个 BP。期限利差明显走阔，AA+ 等级 3Y-1Y 期限利差达到近十年 38.51% 水平。后期看，经过上周调整，短端信用债收益率重显配置价值。AA+ 等级 1Y 品种收益率达 4.73%，具备一定配置价值。虽然期限利差走阔明显，但在基本面走势并不明朗，监管落地预期上升的情况下，短端品种具有更好的安全边际。

德邦视点

股票市场

上周公布的3季度GDP同比增速6.8%，为本轮回升周期的首度回落。供给端，虽然9月工业增速从6%小幅回升至6.6%，但由于7、8月份工业增速滑落较大，累计同比增速从6月末的6.9%下滑到6.7%。需求端，3季度投资增速大幅回落至5.8%，且制造业、基建、房地产三大类投资增速全线下滑。从单月增速看，9月投资增速仍在5.7%的低位，房地产投资增速9.2%，但当月全国地产销量增速-1.5%，由正转负，房地产新开工增速由上半年10.6%跳水至1.4%。单季数据，制造业投资已经从上半年5%左右下降到3%附近，民间投资增速从上半年的8.6%下降到4%附近，当季固定资产投资实际完成额同比微降1.05%，显著低于前两季的4.5%、3.15%。9月份社会消费品零售总额同比名义增长10.3%，比8月份加快0.2个百分点，消费稳定增产是一大亮点，预计未来的1年消费仍然有望保持10%左右的增长。外需总体稳定，9月出口增长9%，净出口1930亿元，前九月净出口2.03万亿，比上年同期下降5500亿元，对经济的拉动有所减弱。

十九大报告提出，我国经济已经从高速增长阶段进入高质量增长阶段。经济增速下滑到中速增长，7%左右的增长是新常态，实际上已经是很满意的增长速度，关注的重点是经济结构的变化。国家发改委官员也重点强调经济结构优化指标，首先是前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率达到了64.5%，比上年同期提高了2.8个百分点，比资本形成的贡献率高出了31.7个百分点，继续保持第一驱动力的作用，今年前三季度全国居民人均可支配收入19342元，同比名义增长9.7%，扣除价格因素实际增长7.5%，比6.9%的GDP增速高0.6个百分点。其次是工业产品结构优化，三大门类，9月份采矿业增加值同比下降3.8%，制造业增长8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.8%。9月工业机器人产量实现了同比翻番，无人机、集成电路、新能源汽车等产品仍保持着高速增长，工业的结构调整与新旧动能转换正在加快推进之中。再次是效益提升，前三季度，全国工业生产者出厂价格同比上涨6.5%，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额49214亿元，同比增长21.6%；规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.13%，比上年同期提高了0.45个百分点。

债券市场

利率债方面，9月经济数据符合预期，后续看仍有下行压力存在。但在央行行长对后期经济数据预期较好的情况下，后期经济走势仍不明朗，利率债难有趋势性机会。而目前利率债期限利差极窄，叠加资金面仍存压力，短端利率债收益率难以下行，从而对长端收益率形成支撑，利率债交易性机会也不大。信用债方面，经过上周调整，短端信用债收益率重显配置价值。AA+等级1Y品种收益率达4.73%，具备一定配置价值。虽然期限利差走阔明显，但在基本面走势并不明朗，监管落地预期上升的情况下，短端品种具有更好的安全边际。



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