

旗下基金净值表现(10月27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	1.1686	1.1686
德邦量化优选 C	167703	1.1616	1.1616
德邦优化	770001	0.9854	1.7854
德邦大健康	001179	1.1285	1.1285
德邦福鑫 A	001229	1.1499	1.1499
德邦福鑫 C	002106	1.1410	1.1410
德邦鑫星稳健	001259	1.0208	1.0208
德邦鑫星价值 A	001412	1.1225	1.1225
德邦鑫星价值 C	002112	1.1111	1.1111
德邦多元回报 A	001777	1.1154	1.3854
德邦多元回报 C	001778	1.0394	1.1394
德邦新回报	003132	1.2290	1.2290
德邦稳盈增长	004260	1.1105	1.1105
德信 A	167701	1.1114	1.2130
德信 C	167704	1.1090	1.2106
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	1.0650	1.1840
德邦新添利 C	002441	1.1918	1.5718

旗下基金净值表现(10月27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	1.0324	1.0424
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0261	1.0361
纯债一年定开债 A	002704	0.9947	0.9947
纯债一年定开债 C	002705	0.9892	0.9892
德邦景颐 A	003176	1.0454	1.0454
德邦景颐 C	003177	1.0431	1.0431
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9907	0.9907
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9863	0.9863
德景一年定开债 A	003469	1.0108	1.0108
德景一年定开债 C	003470	1.0069	1.0069
德邦锐璟 A	003902	1.0260	1.0260
德邦锐璟 C	003903	1.0301	1.0301
德邦锐乾 A	004246	1.0175	1.0305
德邦锐乾 C	004247	1.0181	1.0301
德邦群利 A	003420	1.0146	1.0146
德邦群利 C	003421	1.0123	1.0123
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27日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9681 (每万份收益)	3.5310% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0332 (每万份收益)	3.7700% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0266 (每万份收益)	3.8300% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0790 (每万份收益)	3.8560% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1448 (每万份收益)	4.0960% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5489 (每万份收益)	2.0680% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6158 (每万份收益)	2.3190% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.7568 (每万份收益)	2.9640% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.8220 (每万份收益)	3.2030% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3210 (每百份收益)	1.6530% (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		
海外 市场 表现	道琼斯工业指数		0.45	国内 市场 表现	上证指数	1.13
	纳斯达克指数		1.09		深证成指	1.83
	标准普尔 500 指数		0.23		沪深 300 指数	2.42
	英国富时 100 指数		-0.24		中证 500 指数	0.90
	东京日经 225 指数		2.57		创业板指	0.85
	香港恒生指数		-0.17		上证 B 指	0.14
	香港国企指数		0.74		上证基金	0.93

国内/外要闻：

- ▶ 日股攀升 机构唱多
- ▶ 欧元区制造业 PMI 创六年半新高
- ▶ 三季报将密集披露 中资金融股或助恒指再拾升势
- ▶ 全国首单央企租赁住房 REITs 获批
- ▶ 深市上市公司三季度业绩整体向好 释放四大积极信号
- ▶ 2018 年地方国企混改将全面提速 资本市场场成主战场

上周市场表现：

受十九大胜利闭幕、开启发展新时代提振，上周大盘指数创出触底回升以来的新高，金融、消费等板块强势上涨，再现强者恒强的严重分化。十九大报告明确提出了我国短中长三个发展目标，并且提出了操作性很强的各种方略，尤其对国资改革、提振消费、转型升级、金融稳定等有全面的论述，提振市场信心。全周上证指数小涨 1.13%，深圳成指上涨 1.83%，创业板指数小涨 0.85%。

德邦基金观点摘要：

十九大报告没有对 GDP 增长设定量化目标，但是 2020 年决胜全面小康社会，GDP 和人均收入要比 2010 年翻一番，短期的增长目标是非常明确的，经济增速需要保持在中高速水平，即 6.5% 以上。到 2035 年基本实现现代化、到 2050 年全面检查建成社会主义现代化强国两个战略安排，综合目标：2035 年经济方面的目标是经济实力、科技实力将大幅跃升，跻身创新型国家前列。

宏观经济分析

国内/外要闻：

全国首单央企租赁住房 REITs 获批

10月23日，国内首单央企租赁住房 REITs、首单储架发行 REITs——中联前海开源-保利地产租赁住房一号资产支持专项计划（以下简称“保利租赁住房 REITs”）获得上海证券交易所审议通过。在业内人士看来，保利租赁住房 REITs 获批意味着租赁住房资产证券化开创了新篇章，对于租赁市场轻资产运营模式提供了现实样本。

深市上市公司三季度业绩整体向好 释放四大积极信号

随着三季度报陆续披露，深市上市公司三季度整体业绩已初步显现。根据目前已经披露的三季度报数据显示，2017年前三季度，三个板块上市公司利润实现整体增长，并释放出实体经济发展提质加速、国企改革成效显著、战略新兴产业发展迅速和供给侧结构性改革有效推动产业结构优化转型升级的四大积极信号。

2018 年地方国企混改将全面提速 资本市场料成主战场

2017年下半年以来，国有企业尤其是地方国企改革动作频频，在资本市场，目前已经有 32 家地方国企正在停牌筹划重大资产重组。业内人士指出，十九大报告强调深化国有企业改革，发展混合所有制经济。2018 年，地方国企将迎来混改全面提速之年。

日股攀升 机构唱多

受到国内企业盈利乐观、日元汇率走软等利好因素提振，日本股市节节攀升，23日继续上扬。日经 225 指数比前一个交易日上涨 1.11%至 21696.65 点，以连涨十五个交易日创下了二战后股市交易以来的最长连涨纪录。

欧元区制造业 PMI 创六年半新高

10月24日公布的数据显示，欧元区 10 月制造业 PMI 意外超预期大涨，创六年半新高。四季度初，欧元区经济维持了强劲动能，新订单再度显著增长，工作量增加令企业加速额外雇佣员工。

三季度报将密集披露 中资金融股或助恒指再拾升势

港股市场三季度报进入密集披露期，接下来的几天内中资银行股和中资保险股将迎来业绩集中披露期。由于内地经济基本面向好，多家机构看好中资金融板块即将公布的三季度报业绩。市场分析人士表示，前期中资股的上涨对恒指起到了很大的推升作用，中资金融板块更是功不可没。此轮中资金融板块发布的靓丽业绩或增强观望资金的信心，推动港股走出目前高位震荡的困局。

一周市场回顾

全周上证指数小涨 1.13%，深圳成指上涨 1.83%，创业板指数小涨 0.85%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行了 4,800 亿元 7 天逆回购，3,400 亿元 14 天逆回购，63 天逆回购 500 亿元，同时叠加有逆回购到期 4,800 亿元，整体净投放 3,900 亿元。

本周跨月，逆回购到期 8,000 亿元，MLF 到期 2,070 亿元，合计到期 10,070 亿元；其中跨月前到期合计 3,300 亿元。

资金面：

上周资金面逐渐收紧。周初较为均衡，随后受缴准缴税影响持续收紧，跨月资金价格上行尤为明显；周五央行新作 2M 品种逆回购，市场情绪有所平复。

具体来看，上周五时，隔夜品种加权在 2.76%，同比上行 21 个 BP；7 天品种加权在 2.86%，同比上行 4 个 BP；14 天品种加权在 4.23%，同比上行 21 个 BP。同业存单方面，上周同业存单收益率小幅震荡上行，总体变化不大，一二级基本持平。截至上周五时，股份行 3M 品种一级发行利率加权在 4.54%，6M 品种加权在 4.56%。总体来看，10 月跨月资金面依旧较为紧张，但目前来看与 7 月跨月及预期情况比都较好。一方面，自 10 月 9 日以来截至上周五，央行累计净投放 8,685 亿元规模较大。虽然 10 月是缴税大月，但央行投放很大程度上已经对冲了缴税的影响。另一方面，上周五时央行首次投放 2M 品种 OMO 逆回购，也反映稳定资金面的态度，一定程度上利好资金面。

利率债方面：

一级市场，上周利率债招标结果总体较差。需求看，全场倍数多在 2-4 倍，相对较弱；中标利率看，中标利率大多高估值 2-4 个 BP。

二级市场，上周利率债走势较弱，各期限国债、国开收益率均明显上行。具体来看，上周五时，十年国债加权在 3.83%，全周上行 10 个 BP；十年国开加权在 4.41%，全周上行 9 个 BP。其余各期限国债、国开收益率也均出现明显上行，大多上行 10 个 BP 左右。

上周利率债收益率上行受多方面因素影响。首先，周三时候，传言 MPA 考核同业负债占比要求降至 1/4 引发市场恐慌，叠加缴税截止日银行走款资金面收紧，收益率明显上行。其次，周五工业利润数据较好，海外美债持续上行等因素均对市场再次形成压力，推动收益率上行。

上周收益率上行或还是监管未落地情况下，市场情绪较为紧张，叠加流言干扰情绪释放，引发收益率的上行。从经济基本面看，虽然央行行长对经济预期较好，但前两个月数据都反应经济仍有下行压力；海外市场看，美债收益率虽然持续小幅上行，但中美利差仍在小幅走扩，截至上周五时也达到了 141BP 以上。上周五时利率债收益率的大幅上行主导因素还是监管未定情况下市场情绪较为脆弱所致。

目前来看，上周五时候，十年国债加权在 3.83%，十年国开加权在 4.41%，均处于近 10 年上 30% 水平，回复到了 2014 年末水平，显现一定交易价值。但在经济基本面走势不明朗、19 大强调经济质量的情况下，经济基本面后期对市场利好转弱；叠加监管终将落地，利率债虽有交易价值，但仍存风险，建议谨慎参与。

信用债方面：

信用债方面，上周信用债收益率震荡上行，全周来看上行明显，主要还是同业负债监管传言扰动，市场情绪较差所致。另外，上周资金面持续收紧，资金价格上行明显，短端信用债收益率受资金面扰动影响上行更加明显，期限利差有所走阔。

具体来看，以 AA+ 品种为例，截至上周五时，9M、1Y 及 3Y 信用债收益率分别加权在 4.84%、4.82% 和 4.99% 位置，同比分别上行 19 个、9 个及 5 个 BP。

目前来看，信用债已具有一定的配置价值。上周收益率上行主要受监管担忧情绪释放及资金面趋紧所致，AA+ 品种 1Y 期限信用债加权收益率已经达到 4.82% 位置，处于近 10 年上 30% 水平，略低于二季度监管密集出台时期水平。后期资金面大概率仍维持中性紧平衡状态，叠加央行有稳定市场资金价格的意图存在，目前信用债的收益率水平具备一定的配置价值。但由于经济基本面走势的不确定性及 19 大强调经济质量等因素存在，经济基本面后期对市场的利好可能有限，而监管终将落地，利率仍有上行风险。虽然期限利差持续走阔，仍应坚持短久期或期限匹配配置。

德邦视点

股票市场

十九大报告打破常规,没有对GDP增长设定量化目标,但是2020年决胜全面小康社会,GDP和人均收入要比2010年翻一番,短期的增长目标是非常明确的,经济增速需要保持在中高速水平,即6.5%以上。对于2020年后的两个十五年,只提出了到2035年基本实现现代化、到2050年全面检查建成社会主义现代化强国两个战略安排,这两个阶段GDP增速多少合适,届时经济总量或者人均GDP达到多少算实现了目标,都没有简单量化,而是提出了综合目标:2035年经济方面的目标是经济实力、科技实力将大幅跃升,跻身创新型国家前列。目前世界上公认的创新型国家有20个左右,如美国、日本、德国、韩国、芬兰等,世行预计这些国家今年人均GDP分别达到6万、3.4万、4.3万、3.0万、4.5万美元。我国今年的人均GDP预计能接近9500美元,到2020年全面实现小康社会时人均GDP预计达到1.1万美元以上,十九大报告又提出到2035年实现“中等收入群体比例明显提升”,虽然没有量化指标,届时要达到人均GDP2万美元就需要年均增速4%。

上周公布了前九月的工业效益指标,利润增速继续加快。1-9月全国规模以上工业企业实现利润同比增长22.8%,比1-8月加快1.2个百分点;9月单月同比增长27.7%,比8月加快3.7个百分点。9月当月主营业务收入同比增长10.8%,提速1.2个百分点;主营业务收入利润率(累计值)升至6.17%,前值6.13%;每百元主营业务收入中的成本(累计值)降至85.56,前值85.68;由于出厂价与购进价变动,9月利润多增约1362亿元,占9月规上工业企业利润总额6621.8亿元的20.6%,对比此前有所下降。前九月制造业利润累计同比增长18.6%,前值18.1%,9月当月表现最好的是酒饮(52.9%,前值15.5%)、电热(22.6%,前值-8.5%)、计算机通讯与电子设备(23.6%,前值21.5%);8月则以化工、石化、油气采掘、黑色、电子五大行业居首。此外企业资产负债率已从2016Q1时的56.9%降至55.7%;城镇居民可支配收入同比增速已从2016Q3的低谷7.76%升至8.3%,将持续推动终端消费。

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。



避开热门行业里的热门股票。被冷落，不再增长的行业里的好
公司总会是大赢家。

——彼得·林奇