

旗下基金净值表现(11月10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	1.1745	1.1745
德邦量化优选 C	167703	1.1673	1.1673
德邦优化	770001	1.0038	1.8038
德邦大健康	001179	1.1504	1.1504
德邦福鑫 A	001229	1.1580	1.1580
德邦福鑫 C	002106	1.1489	1.1489
德邦鑫星稳健	001259	1.0314	1.0314
德邦鑫星价值 A	001412	1.1298	1.1298
德邦鑫星价值 C	002112	1.1178	1.1178
德邦多元回报 A	001777	1.1474	1.4174
德邦多元回报 C	001778	1.0689	1.1689
德邦新回报	003132	1.2561	1.2561
德邦稳盈增长	004260	1.1503	1.1503
德信 A	167701	1.1109	1.2125
德信 C	167704	1.1080	1.2096
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	1.0680	1.1870
德邦新添利 C	002441	1.1956	1.5756

旗下基金净值表现(11月10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	1.0302	1.0402
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0239	1.0339
纯债一年定开债 A	002704	0.9955	0.9955
纯债一年定开债 C	002705	0.9898	0.9898
德邦景颐 A	003176	1.0532	1.0532
德邦景颐 C	003177	1.0507	1.0507
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9918	0.9918
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9872	0.9872
德景一年定开债 A	003469	1.0100	1.0100
德景一年定开债 C	003470	1.0059	1.0059
德邦锐璟 A	003902	1.0228	1.0228
德邦锐璟 C	003903	1.0268	1.0268
德邦锐乾 A	004246	1.0088	1.0318
德邦锐乾 C	004247	1.0093	1.0313
德邦群利 A	003420	1.0115	1.0115
德邦群利 C	003421	1.0091	1.0091
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(11月10日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9706(每万份收益)	3.6230%(七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0349(每万份收益)	3.8640%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0426(每万份收益)	3.8920%(七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.2245(每万份收益)	4.0580%(七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.2905(每万份收益)	4.2990%(七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5289(每万份收益)	2.2480%(七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5950(每万份收益)	2.4940%(七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8482(每万份收益)	3.0940%(七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9136(每万份收益)	3.3330%(七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4275(每百份收益)	1.7560%(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	
		道琼斯工业指数	-0.50		上证指数
		纳斯达克指数	-0.20		深证成指
		标准普尔 500 指数	-0.21		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-1.68		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	0.63		创业板指
		香港恒生指数	1.81		上证 B 指
		香港国企指数	1.24		上证基金

国内/外要闻：

- 税改议案对美股利好或有限
- 资金狂热追捧 日股涨势如虹
- 积极因素支撑 香港中资股有望继续上涨
- 权益类基金发行转暖 金融消费受青睐
- 郭树清：牢牢守住不发生系统性金融风险底线
- 创纪录！中美签署总额超 2500 亿美元贸易大单

上周市场表现：

上周市场连涨五天，上证指数重归 3400 点上方，中美经贸合作规模空前，极大刺激了金融股、电子股的景气预期，相关板块出现连续上涨。白酒、家电、医药等消费股强者恒强，继续演绎局部牛市；加之保险、券商推升指数，市场稳健上行。全周上证指数上涨 1.81%，深圳成指大涨 3.83%，创业板指数大涨 3.69%。

德邦基金观点摘要：

上周公布了 10 月外贸数据，进出口同时回落。10 月出口增速小幅回落，同比 6.1%，较 9 月回落 2.9%。不过中美签订 2835 亿美元经贸合作大单，让市场信心大振。另一关注的重点是通胀的回升，十月 CPI 意外上升 0.3% 到 1.9%。食品通缩继续改善，从上月的 -1.4% 上升至 -0.4%。短期通胀短期还不是问题，但是展望三个月以后，通胀有可能成为挑战。

宏观经济分析

国内/外要闻：

权益类基金发行转暖 金融消费受青睐

虽然今年新基金发行市场总体处于偏冷状态，但是近期权益类基金发行中爆款频出，给初冬的市场带来了意外的暖意。分析人士指出，市场出现一定幅度回调，给权益类基金创造了建仓机会。预计四季度新发基金仍会集中于权益类基金。权益类基金大批量成立及入市，或给市场带来不少增量资金。目前来看，金融、消费等板块受青睐。

郭树清：牢牢守住不发生系统性金融风险底线

11月6日，银监会召开党委中心组（扩大）学习暨学习贯彻党的十九大精神宣讲报告会。中央宣讲团成员、中央党史研究室主任曲青山作宣讲报告，银监会党委书记、主席郭树清主持报告会，银监会党委中心组成员出席。

创纪录！中美签署总额超 2500 亿美元贸易大单

国家主席习近平 9 日在人民大会堂同美国总统特朗普举行会谈。两国元首就中美关系及共同关心的重要国际和地区问题广泛、深入交换意见。中共中央政治局常委、国务院副总理汪洋出席。

税改议案对美股利好或有限

美国众议院共和党人日前公布了期待已久的减税议案，该议案将大幅削减个人和企业所得税。分析人士称，美国总统特朗普和共和党人在税收改革上赢得了阶段性胜利。但现在“开香槟庆祝”还为时过早。

资金狂热追捧 日股涨势如虹

7 日，日本股市日经 225 指数大涨 1.73%，创下 1992 年 1 月以来的新高，当日最高冲至 22974.50 点，最终收于 22937.60 点。此外澳大利亚、越南、印度等亚太地区股市也纷纷创下阶段高位。最近两个月以来，日经 225 指数累计上涨 19%，表现超过多次刷新高位的标普 500 指数 15.74% 的同期涨幅。在此背景下，资金追逐日本股市的热情持续。

积极因素支撑 香港中资股有望继续上涨

今年以来，香港市场中资股表现高歌猛进，明显强于全球其他主要市场。截至 9 日收盘，2017 年恒生国企指数涨幅逾 25%，基本跟上恒生指数上涨步伐。展望后市，分析人士表示，在基本面与盈利增长的持续性、估值的比较优势和内外资金持续流入等积极因素共同作用下，香港中资股仍有待继续重估。中金预计，恒生国企指数到年底有望攀升至 13500 点左右。麦格理表示，看好中资股明年会继续牛市征程。

一周市场回顾

全周上证指数上涨 1.81%，深圳成指大涨 3.83%，创业板指数大涨 3.69%。

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 4600 亿元，其中 7 天逆回购 2,100 亿元，14 天逆回购 1,000 亿元；63 天逆回购 1,500 亿元。叠加逆回购到期 6,900 亿元，总体净回笼 2300 亿元。

本周公开市场逆回购、国库现金定存到期及 MLF 到期合计 5,425 亿元。

资金面：

跨月后市场流动性水平总体较好，央行维持净回笼或完全对冲。全周来看，资金面总体较为宽松，但下半周起边际似乎有所收紧。

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 2.74%，较前期上行 23 个 BP；7 天加权在 2.94%，较前期上行 21 个 BP。

本周公开市场逆回购、国库现金定存到期及 MLF 到期合计 5,425 亿元，规模尚可；另外，本周开始缴税，资金面可能继续收紧。

利率债方面：

一级市场上周利率债招标结果总体一般。需求看，上周利率债招标全场倍数多在 2-4 倍之间，需求相对较弱；中标利率看，中标利率大多高估值 2 个 BP 左右，中标利率也较差。

二级市场，上周利率债走势仍然较弱。前半周利率债收益率总体震荡，后半周起资金面边际收紧、通胀数据小幅超预期，叠加监管传言再次影响市场情绪，各期限、品种利率债收益率普遍上行，国债表现略好于国开。

全周来看，上周五时，十年国债收益率加权在 3.90%，较前期上行 2 个 BP；十年国开收益率加权在 4.59%，较前期上行 10 个 BP。

后期看，经济基本面仍具韧性，但存下行压力。通胀虽超预期但总体温和不，对货币政策不会形成太大压力。海外主要央行逐渐退出宽松，对汇率形成压力但预期影响可控。货币政策及资金面预期仍会维持中性偏紧的态势，监管仍是后期市场的主要矛盾。在监管未定情况下，市场情绪异常谨慎，利率债收益率虽然维持在历史高位，但交易仍存风险。

信用债方面：

信用债方面，上周信用债收益率维持震荡上行态势，期限利差及等级利差看并没有发生明显改变。各期限等级信用债收益率全周上行 4-8 个 BP。截至上周五时，AA+等级 1Y 期限信用债收益率加权在 4.94%，仍具备较好的配置价值。

信用债收益率预期仍可能维持高位震荡或者小幅上行态势。从客观环境及央行态度看，后期资金面预期不会重现 2016 年底的波动，可以精选优质个券进行适度配置，也可静待监管落地时更好的配置时点。

德邦视点

股票市场

上周公布了10月外贸数据，进出口同时回落。10月出口增速小幅回落，同比6.1%（按人民币计，下同），较9月回落2.9%。其中，机电产品增长3%，较9月下滑7%；纺织服装等传统劳动密集型产品增速有所反弹，同比增速约为9%。10月主要产品进口量下滑明显，10月进口额同比15.9%，较9月回落3.6%，略低于预期。大宗商品中，铜、钢材、铁矿砂、原油以及塑料同比分别下滑13%、22%、12%、4%和8%。10月国内大宗商品价格以震荡为主，进口量下滑是进口金额回落的主要原因。10月贸易顺差2545亿元，较9月回升615亿，进口增速下滑将快于出口，预计贸易顺差会继续恢复。10月工作日比去年少一天，9月又比去年多一天，造成九月经济数据异常增长，而十月数据又异常回落，可能都是正常的季节性波动。但是外贸回落部分印证了PMI的回落，进口PMI下滑至接近荣枯线（-0.8至50.3），出口同样下滑至接近荣枯线（-1.2至50.1），国内外需求出现放缓迹象。不过中美签订2835亿美元经贸合作大单，让市场信心大振。

另一关注的重点是通胀的回升，十月CPI意外上升0.3%到1.9%。食品通缩继续改善，从上月的-1.4%上升至-0.4%，其中猪价环比微幅下降0.1%，但基数效应导致其同比较上月上涨2.3个百分点至-10.1%。非食品与上月持平为2.4%。两者共同使得10月CPI创下年内第二高点。PPI持平于6.9%高位，环比较上月1%收窄至0.7%，整体工业品价格涨势放缓。上游黑色、有色、煤炭开采价格环比均小幅下降，但石油天然气价格环比较上月上涨2.5个百分点至5.1%，同时中下游石油加工价格环比也较上月上行0.3个百分点至3.2%。2%以下的CPI仍处于低位，短期通胀短期还不是问题，但是展望三个月以后，通胀有可能成为挑战。由于价格同比数据受基数影响非常显著，今年春节前后是CPI的低谷，2、3月都只有0.8%、0.9%，明年2、3月就有可能受翘尾因素影响形成一个显著高位。这个价格的跳跃可能是超出预期的，比如今年1月的CPI还有2.5%，2月却跳低到0.8%，对应的上年1、2月CPI分别为1.8%、2.3%；10月CPI在去年2.1%基数上还有1.9%，设想明年2月基数跳低至0.8%后，可能出现情况。

债券市场

利率债方面，后期看，经济基本面仍具韧性，但存下行压力。通胀虽超预期但总体温和不致形成太大压力。海外主要央行逐渐退出宽松，对汇率形成压力但预期影响可控。货币政策及资金面预期可能仍会维持中性偏紧的态势。利率债收益率虽然维持在历史高位，但交易或仍存风险。

信用债方面，监管未定，市场情绪谨慎，信用债收益率预期仍可能维持高位震荡或者小幅上行态势。从客观环境及央行态度看，后期资金面预期或难以重现2016年底的波动，可以精选优质个券进行适度配置。



您能够亏损的最大范围，就是您能够投资的最大极限。

——邱永汉