

旗下基金净值表现(01月12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	1.2273	1.2273
德邦量化优选 C	167703	1.2184	1.2184
德邦优化	770001	1.0626	1.8626
德邦大健康	001179	1.2114	1.2114
德邦福鑫 A	001229	1.1795	1.1795
德邦福鑫 C	002106	1.1696	1.1696
德邦鑫星稳健	001259	1.0668	1.0668
德邦鑫星价值 A	001412	1.1496	1.1496
德邦鑫星价值 C	002112	1.1364	1.1364
德邦多元回报 A	001777	1.1313	1.4013
德邦多元回报 C	001778	1.0532	1.1532
德邦新回报	003132	1.1270	1.2650
德邦稳盈增长	004260	1.1118	1.1118
德信 A	167701	1.1081	1.2097
德信 C	167704	1.1036	1.2052
德邦新添利 A	001367	1.0359	1.2049
德邦新添利 C	002441	1.1158	1.5958

旗下基金净值表现(01月12日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开债A	002499	1.0371	1.0471
纯债9个月定开债C	002500	1.0300	1.0400
纯债一年定开债A	002704	1.0022	1.0022
纯债一年定开债C	002705	0.9958	0.9958
德邦景颐A	003176	1.0536	1.0536
德邦景颐C	003177	1.0507	1.0507
德焕9个月定开债A	003097	0.9993	0.9993
德焕9个月定开债C	003098	0.9940	0.9940
德邦锐璟A	003902	1.0092	1.0092
德邦锐璟C	003903	1.0051	1.0051
德邦锐乾A	004246	1.0067	1.0397
德邦锐乾C	004247	1.0069	1.0389
德邦群利A	003420	2.1032	2.1032
德邦群利C	003421	2.1003	2.1003
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(01月12日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.1506(每万份收益)	4.0810%(七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.2163(每万份收益)	4.3150%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1050(每万份收益)	4.1540%(七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1457(每万份收益)	4.2250%(七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.2116(每万份收益)	4.4650%(七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.6673(每万份收益)	3.0480%(七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.7383(每万份收益)	3.3040%(七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9508(每万份收益)	3.5230%(七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	1.0166(每万份收益)	3.7640%(七日年化收益)
德邦货币	511760	0.2492(每百份收益)	1.5310%(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	2.01			上证指数	1.10
		纳斯达克指数	1.74			深证成指	1.05
		标准普尔 500 指数	1.57			沪深 300 指数	2.08
		英国富时 100 指数	0.70			中证 500 指数	-0.28
		东京日经 225 指数	-0.26			创业板指	-0.87
		香港恒生指数	1.94			上证 B 指	-0.34
		香港国企指数	2.11			上证基金	0.87

国内/外要闻：

- 利好因素不“褪色” 全球股市后劲足
- 南下资金活跃 港股二线蓝筹获追捧
- 机构看好行业发展 全球汽车股“底气十足”
- 外贸有望迎暖春 动力转换成要务
- 监管因“市”制宜 债市有底可寻
- 2018 年资本市场关键词：法治化 严监管 促改革

上周市场表现：

上周市场延续第四周上涨，地产龙头延续强劲攻势，二线地产股后来居上，短期涨幅已经带来财富效应，形成新年新的突出热点。同时大消费板块继续牛市行情，家电板块涨势尤其凌厉，白电指数一周涨幅接近 7%；白酒龙头已经连涨六周，结束调整后已经上涨 25%。全周上证指数上涨 1.10%，深圳成指上涨 1.05%，创业板指数持平。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 12 月出口增速小幅回落，按美元计价出口同比增长 10.9%，低于 11 月的 12.3%；但 4 季度出口同比增速略有加快，季环比增速大幅回升。周末公布的 12 月金融数据再现大幅回落。去年底政治局会议提出控杠杆率，从财政部和银监会的政策来看，控杠杆已经全面展开；今年的社融总量增速即便小幅回落，结构方面也更倾向于先进制造业等“高质量供给”方面；而货币供给可能仍将长期偏紧，市场利率或也将居高难下。

宏观经济分析

国内/外要闻：

利好因素不“褪色” 全球股市后劲足 在 2018 年第一周，美国、欧洲、日本以及其它全球主要股指大幅走强。值得关注的是，除了一些去年表现突出的强势板块继续上涨外，去年表现相对弱勢的能源、原材料板块也成为领涨板块。业内人士指出，目前全球股市自去年以来的多个利好因素不仅没有弱化，反而得到进一步巩固和强化。比如支撑能源股走强的原油减产前景、美元逐步走弱概率大、全球经济继续回暖等。在此背景下，各路资金继续布局股市，一些资金正从债市等资产中流向股市。

南下资金活跃 港股二线蓝筹获追捧 2018 年开年，港股市场延续去年强势，连续刷新高点，9 日更是一举站上 31000 点，成交量连续保持千亿港元上方。同时南下资金重新活跃，再次抢筹港股市场。万得数据显示，新年 6 个交易日共有 176.71 亿港元净流入港股，并且资金的偏好发生明显的改变，中芯国际、融创中国等二线蓝筹进入资金净买入前 3 位。

机构看好行业发展 全球汽车股“底气十足” 进入 2018 年以来，全球汽车股表现抢眼，欧美及日本股票市场多只车企股票价格大幅上涨，相关产业链其他股票也有不俗表现。机构预测，由于定价能力相对稳定、销量保持稳健扩张态势，加之全球发展环境良好，2018 年有望迎来汽车行业的全面爆发，相关产业链的投资机会不容小觑。

外贸有望迎暖春 动力转换成要务 2017 年外贸“成绩单”即将亮相。2017 年前 11 个月，我国外贸进出口同比增长 15.6%，按美元计算同比增长 12%。商务部新闻发言人高峰此前表示，按照这个速度，如果不出现特殊情况，预计 2017 年我国外贸进出口将再次突破 4 万亿美元，外贸总体上保持较快增长态势。业内人士认为，在全球经济稳步复苏以及“一带一路”倡议持续推进的带动下，外需持续扩张，2018 年一季度进出口料双双增长，全年外贸形势整体乐观。

监管因“市”制宜 债市有底可寻 2018 年以来，有关金融机构资产管理、同业存单、委外投资、银行业经营等有关金融去杠杆的多项监管政策密集出台，国内债券市场在经过此前逾一年的熊市表现及去年四季度的萎靡走势之后，再度显著走弱。近一周的低迷，一度引发部分投资者对于债券市场长时间下跌的担忧。但分析人士指出，虽然通胀等因素仍可能出现波动，但整体超预期走高或下滑的风险相对有限。与此同时，综合 2018 年债券市场融资功能仍需保障、国内货币政策自由度相对较大等因素，在当前国债收益率已达高位、中美两国利差已较大的背景下，未来的监管政策有望因“市”制宜，2018 年债市运行预计有底可寻。

2018 年资本市场关键词：法治化 严监管 促改革 2018 年，资本市场法律法规体系建设将提速，基础性制度建设将在考量市场承受力的基础上进一步夯实，从严监管趋势难言放松，A 股的国际化水平将再上台阶，这些都将是加快资本市场强国的建设步伐。

一周市场回顾

全周上证指数上涨 1.10%，深圳成指上涨 1.05%，创业板指数持平。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行 2,300 亿元 7 天逆回购，2,200 亿元 14 天逆回购，同时有逆回购到期 4,100 亿元。合计整体净投放 400 亿元。

本周逆回购到期、国库现金定存到期以及 MLF 到期合计 7,325 亿元。

资金面：

上周三起央行重启公开市场逆回购操作，前期累计净回笼资金超万亿元。上周资金面由宽松逐渐转向收紧态势，短端资金价格上行明显。上周五时，非银机构 7 天价格普遍在 3.5%-4.0% 之间。

同业存单和同业存款价格上周也维持震荡缓步上行态势。截至上周五时，股份行 3M 及 6M 期限同业存单一级发行利率在 4.80% 附近，较前期上行 10 个 BP 左右。同业存款价格也同步上行，略低于同业存单。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时，隔夜加权在 2.84%，上行 44 个 BP；7 天加权在 2.90%，上行 22 个 BP。

在前期央行持续回笼资金影响下，银行体系流动性水平已有一定回落。叠加缴税、春节取现等因素扰动，前期资金面的利好或已被对冲。后期资金面仍存压力，仍依赖央行投放平抑资金价格波动。

利率债方面：

一级市场看，上周利率债招标发行结果较为一般。从需求看，全场倍数多在 3 倍以内，需求总体一般；中标利率看，中标利率大多持平或高于估值。

二级市场看，上周利率债收益率全周震荡上行，国开债表现弱于国债。周二时候，一方面受央行持续回笼资金影响，资金面有收紧趋势。另一方面，海外日本央行超预期缩减 QE 规模引发海外美债、日债上行明显，给国内市场带来压力。当日利率债尤其是国开债收益率上行较为明显。随后，受资金面持续收紧、海外债王及多机构看空美债推动美债收益率上行等因素影响，利率债收益率持续上行。到周五时候，央行公开市场净投放 1,800 亿元稳定资金面，叠加 12 月金融数据大幅不及预期，市场情绪有所企稳，利率债收益率小幅回落。

全周来看，上周五时，十年国债加权在 3.93%，上行 1 个 BP；十年国开加权在 5.00%，上行 8 个 BP。

信用债方面：

信用债方面，受资金面转向影响，信用债收益率也开始转向。全周来看，信用债收益率先下后上。从估值看，信用债短端全周总体变化不大，中长端上行较为明显，上行超 5BP。

德邦视点

股票市场

上周公布的12月出口增速小幅回落，按美元计价出口同比增长10.9%，低于11月的12.3%；但4季度出口同比增速略有加快，季环比增速大幅回升。进口增速大幅放缓，按美元计价12月进口同比增长4.5%，较11月17.7%大幅回落，不过从季度数据看季环比增速也在加快。去年12月进出口高基数和工作日减少两天对同比增速有一定抑制。12月原油进口量环比下降9%，铁矿石进口量环比下滑11%，受累于国内环保限产政策对生产的抑制，也受到生产进入淡季、工业再库存需求偏弱的拖累。高新技术产品进口同比增速从11月18.9%降至12月的7.2%，其中集成电路进口同比增速从25.9%降至3.1%，需要警惕。按美元计价2017年出口增长7.9%，进口增长15.9%，结束连续两年低增长，得益于国内外经济复苏。12月贸易顺差547亿美元，高于11月的402亿美元和预期的370亿美元，但全年贸易顺差比2016年下降17.1%。未来外需回升具有可持续性，制造业PMI出口订单上升1.1至51.9，美、欧、日制造业PMI全都上升。

周末公布的12月金融数据再现大幅回落。社会融资规模新增11400亿元，预期15000亿，前值15982亿；新增人民币贷款5844亿元，预期10000亿，前值11200亿。12月末M2同比8.2%，预期9.2%，前值9.1%。人民币贷款新增规模，为2016年7月以来最低，居民中长期贷款规模仍达3112亿，而居民短期贷款则仅增加181亿，反映了居民的按揭贷款需求仍在较高位。M2同比增速降至8.2%，创历史新低；M0仅增长3.4%，边际还在继续收紧。尽管2017年12月财政存款回流1.2万亿，但也并未能撑起M2的增速。全年来看，社融和M2的增速出现裂口，M2仅增长8.2%，全年社融增长12.0%，体现了金融监管趋严的同时，包括地产按揭在内的融资需求仍较为旺盛。去年底政治局会议提出控杠杆率，从财政部和银监会的政策来看，控杠杆已经全面展开；今年的社融总量增速即便小幅回落，结构方面也更倾向于先进制造业等“高质量供给”方面；而货币供给可能仍将长期偏紧，市场利率或也将居高难下。

债券市场

上周利率债收益率出现了较为明显的上行，国开债收益率上行尤为明显，主要受到两方面因素影响。一方面，央行持续回笼资金，资金面逐步收紧，市场情绪趋于谨慎；另一方面，日本央行超预期缩减QE、债王及多机构看空美债带来全球债市的上行压力。信用债收益率也出现转向，主要受到资金面逐步收紧所带动。

后期看，资金面方面，在前期央行持续回笼资金影响下，银行体系流动性水平已有一定回落。叠加缴税、春节取现等因素扰动，前期资金面的利好或已被对冲。后期资金面仍存压力，仍依赖央行投放平抑资金价格波动。

基本面看，上周公布的通胀数据小幅上行，并未超出预期；金融数据大幅不及预期，短期利好市场情绪。但基本面下行仍是缓慢、不确定性事件，等待数据进行验证。本周公布12月经济数据，可能对市场有一定冲击。

在2017年“三三四十”系列政策出台基础上，上周央行继续出台了《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》，违反宏观调控政策、影子银行和交叉金融产品风险等被列为2018年整治的重中之重。机构委外、理财等行为调整仍将持续，市场配置力量短期难以改善。

总体看，市场利空大环境或并未改变，仍应倾向于中高等级、短久期或期限匹配。



股票乃是安全性最高的赌博，光凭赌运并不一定能够成功，还
有赖于思考力与忍耐力来结合。

——邱永汉