

**旗下基金净值表现(01月19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	1.2493	1.2493
德邦量化优选 C	167703	1.2400	1.2400
德邦优化	770001	1.0590	1.8590
德邦大健康	001179	1.2185	1.2185
德邦福鑫 A	001229	1.1773	1.1773
德邦福鑫 C	002106	1.1674	1.1674
德邦鑫星稳健	001259	1.0834	1.0834
德邦鑫星价值 A	001412	1.1504	1.1504
德邦鑫星价值 C	002112	1.1371	1.1371
德邦多元回报 A	001777	1.1318	1.4018
德邦多元回报 C	001778	1.0535	1.1535
德邦新回报	003132	1.1227	1.2607
德邦稳盈增长	004260	1.1042	1.1042
德信 A	167701	1.1081	1.2097
德信 C	167704	1.1034	1.2050
德邦新添利 A	001367	1.0358	1.2048
德邦新添利 C	002441	1.1157	1.5957

**旗下基金净值表现(01月19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	1.0370	1.0470
纯债9个月定开债C	002500	1.0298	1.0398
纯债一年定开债A	002704	1.0037	1.0037
纯债一年定开债C	002705	0.9972	0.9972
德邦景颐A	003176	1.0532	1.0532
德邦景颐C	003177	1.0503	1.0503
德焕9个月定开债A	003097	1.0008	1.0008
德焕9个月定开债C	003098	0.9954	0.9954
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	1.0074	1.0404
德邦锐乾C	004247	1.0075	1.0395
德邦群利A	003420	2.1022	2.1022
德邦群利C	003421	2.0992	2.0992
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19日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.0704(每万份收益)	3.7880%(七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.1353(每万份收益)	4.0250%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0894(每万份收益)	4.0930%(七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1509(每万份收益)	4.1980%(七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.2163(每万份收益)	4.4380%(七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.7659(每万份收益)	2.5880%(七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.8299(每万份收益)	2.8300%(七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8283(每万份收益)	3.4370%(七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.8942(每万份收益)	3.6790%(七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3345(每百份收益)	0.9950%(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	1.04			上证指数	1.72
		纳斯达克指数	1.04			深证成指	-1.45
		标准普尔 500 指数	0.86			沪深 300 指数	1.43
		英国富时 100 指数	-0.62			中证 500 指数	-1.98
		东京日经 225 指数	0.65			创业板指	-3.22
		香港恒生指数	2.68			上证 B 指	0.33
		香港国企指数	5.70			上证基金	0.81

#### 国内/外要闻：

- 国企指数开年大幅跑赢恒指
- 金融股领涨 恒指创历史新高
- 英国建筑业巨头面临破产或引发连锁反应
- 国务院同意撤销深圳特区管理线
- 夯实多层次市场塔基 新三板整装再出发
- 国资委明确国企高质量发展新目标

#### 上周市场表现：

上周市场延续第五周上涨，创出去年 11 月以后新高，银行股大涨强劲推升指数，不但国有银行延续去年升势，股份行也突破长期整理平台，上周普遍出现大涨，作为价值股的代表，银行股此番上涨将价值投资推向更深入。地产股也继续强劲攻势，二线地产股涨势更猛；但大消费板块走弱，家电、白酒指数收阴。全周上证指数上涨 1.72%，深圳成指下跌 1.45%，创业板指数大跌 3.2%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布了经济增长成果，很多数据超出预期的好。全年国内生产总值 827122 亿元，按可比价格增长 6.9%，一季度同比增长 6.9%，二季度增长 6.9%，三季度增长 6.8%，四季度增长 6.8%。从供给端看，全年规模以上工业增加值比上年实际增长 6.6%，增速比上年加快 0.6 个百分点。新产业新产品蓬勃发展，工业战略性新兴产业增加值比上年增长 11.0%，增速比规模以上工业快 4.4 个百分点。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**国企指数开年大幅跑赢恒指** 港股市场开年9个交易日全部上涨,从去年12月22日起已连涨14个交易日,创下港股历史上最长连涨周期纪录。虽然恒生指数表现强势,但值得注意的是,恒生国企指数开年以来表现更为优异,以6.49%的涨幅超越恒指4.99%的涨幅。市场分析人士表示,看好中国核心资产、南下资金支持和H股全流通试点落地等因素的共振作用,预期国企指数成分股今年将普遍走强,机构也纷纷看好国企指数年内表现。

**金融股领涨 恒指创历史新高** 港股市场开年以来涨势强劲,在连涨9个交易日后仅进行了1日的短暂调整,1月17日再次上行,刷新10年以来的高点。当日,港股冲破2007年10月30日的历史高点31958.41点,创下31983.41点历史新高。

**英国建筑业巨头面临破产或引发连锁反应** 英国建筑业巨头卡里利恩建筑公司1月15日宣布进入清算程序,其破产危机受到社会各界广泛关注。在媒体连日报道的同时,产业界、银行业也要求政府介入救助。该公司是英国第二大建筑商,项目涉及公路、铁路、医院、房地产等多个领域。其破产之所以在英国引起轩然大波,主要在于其破产将产生连锁反应。

**国务院同意撤销深圳特区管理线** 1月6日,据中国政府网消息,国务院近日批复同意撤销深圳经济特区管理线。设立30余年后,被称为“二线”的深圳经济特区管理线将成为历史。撤销后将加强粤港边界一线管控。批复称,为促进深圳经济特区一体化发展,结合特区建设发展面临的新形势新使命新任务,同意撤销深圳经济特区管理线。

**夯实多层次市场塔基 新三板整装再出发** 从“分层、交易、信披”制度改革三箭齐发,到“三类股东”问题首次明确,新三板改革稳中求进,将激发市场活力;从五年前的“小舢板”到如今挂牌企业突破1万家,中小微企业占比达95%,新三板服务实体经济的能力稳步提升;从立足于解决小微企业融资难到如今初步形成多元化直接融资体系,新三板在多层次资本市场体系中的“塔基”功效渐次发挥。

**国资委明确国企高质量发展新目标** 一年一度的中央企业、地方国资委负责人会议于15日在京召开,在高质量发展的主旋律下,2018年国资国企改革任务也凸显新时期新特色。此次会议首次提出了央企“一利四率”即国企效益、国有资本保值增值率、回报率、流动资产周转率和资产负债率“四升一降”的标准体系,并明确提出2018年将实施改革试点“双百行动”。专家指出,央企“一利四率”的经营标准可能将列入考核体系,将保证高质量发展的“指挥棒”能够有效运转;“双百行动”则标志着2018年混改重组等改革措施将全面铺开驶入纵深,将为中国经济高质量发展注入新动力。

## 一周市场回顾

全周上证指数上涨 1.72%，深圳成指下跌 1.45%，创业板指数大跌 3.2%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行合计进行公开市场逆回购操作 10,600 亿元，其中包括 5,500 亿元 7 天逆回购，4,700 亿元 14 天逆回购，400 亿元 63 天逆回购；当周逆回购到期合计 4700 亿元。另外，周内国库定存到期 800 亿元，新作 800 亿元；超量续做上周六到期的 MLF3,980 亿元。全周合计净投放 9,880 亿元。

本周逆回购到期、国库现金定存到期以及 MLF 到期合计 9,270 亿元。

#### 资金面：

上周央行通过公开市场操作及超量 MLF 续做向市场净投放了 9,880 亿流动性。但受缴准对银行体系流动性水平的冲击影响，上周资金面总体维持持续收紧状态，周五有所缓解。非银隔夜由周初 3% 附近一路攀升至周四 4.5% 附近，7 天也是由 4.0% 波动至周四的 4.8% 附近；周五隔夜回复到 3% 附近，7 天 3.6% 附近。

同业存单方面，股份行 3M 和 6M 期限同业存单一级市场发行利率均由周初 4.75% 抬升至最高 4.85% 位置，3M 期限跨春节品种需求较好。周五时资金面缓解，同业存单一级发行价格有小幅回落。

同业存款价格变动与同业存单基本一致。股份行 3M 期限同业存款价格由周初 4.70% 附近位置持续上行到 4.80%-4.90% 高位；6M 期限价格变动不大，在 4.80% 附近震荡。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时，隔夜加权在 2.86%，上行 2 个 BP；7 天加权在 2.92%，上行 2 个 BP；14 天品种受跨月影响上行明显，加权在 4.31%，上行 31 个 BP。

## 利率债方面：

一级市场看，上周利率债招标发行结果总体一般偏弱。需求看，全场倍数多在 2-4 倍之间；中标利率看，上周利率债中标利率大多高估值 5 个 BP 左右。

二级市场看，上周利率债收益率震荡上行，全周看上行幅度明显。周初，开始资金面延续先前收紧态势；周二，央行上调 63 天逆回购操作利率；周三，人民日报专访郭树清提到打好防范化解重大金融风险攻坚战。前半周利率债收益率维持震荡上行态势。周四时，受前日晚间海外加拿大加息影响债市收益率高开；午后的经济数据显示 2017 年全年经济数据较好，12 月当月数据较弱，基本面好于预期的担忧依旧打压市场情绪，债市收益率全天上行明显。从周四公布的 2017 全年及四季度经济数据看，全年经济数据较好，12 月当月数据继续下滑。具体看，2017 年 GDP 增速 6.9%，前值 6.7%，预期 6.9%；2017 年四季度 GDP 同比增 6.8%，预期 6.7%，前值 6.8%。而从 12 月当月需求端数据看，房地产投资数据下滑明显，销售数据继续小幅下滑；制造业投资累计同比增速有小幅回升，但同比增速为负；基建投资累计同比增速有明显下滑，当月同比增速仅为 0.21%；社消零售总额及限额以上企业消费品零售总额的同比增速则均是创下年内的新低。后期看，房地产投资虽有下滑压力但有低库存托底，基建投资在地方政府去杠杆背景下有下行压力，消费数据则可能受到地产销售下滑和汽车购置税结束的拖累，后期经济数据有下行压力但难言何时能够兑现。基本面对市场的影响短期难以体现。周五，市场情绪有所缓解叠加资金面好转，利率债收益率有所企稳。全周来看，上周五时，十年国债收益率加权在 3.98%，上行 4 个 BP；十年国开收益率加权在 5.13%，上行 12 个 BP。

## 信用债方面：

信用债方面，上周资金面延续上周收紧态势，信用债成交活跃度有所降低，成交集中在短端 3-6M 品种。受资金面收紧影响，周一至周四成交收益率上行明显；周五资金面有所缓和，成交收益率有所下行。全周看，信用债短端品种收益率上行明显，各等级 3M-6M 品种收益率普遍上行 14-20BP，9M-1Y 品种收益率上行 10 个 BP 左右；中长端品种收益率总体变化不大。

## 德邦视点

### 股票市场

上周公布了经济增长成果,很多数据超出预期的好。全年国内生产总值 827122 亿元,按可比价格增长 6.9%,一季度同比增长 6.9%,二季度增长 6.9%,三季度增长 6.8%,四季度增长 6.8%。其中固定资产投资增长 7.2%,增速比上年回落 0.9 个百分点;民间投资增长 6.0%,比上年加快 2.8 个百分点,占全部投资的比重为 60.4%;第二产业投资增长 3.2%,比上年下降 0.3%,其中制造业投资增长 4.8%,比上年加快 0.6%;基础设施投资 140005 亿元,增长 19.0%,比上年加快 1.6 个百分点;房地产开发投资增长 7.0%,比上年加快 0.1 个百分点。投资项看,几乎所有分项都在加快增长,唯有第二产业投资还在低位减速,但固定资产投资增速却在回落,这是一大疑惑。全年实现社会消费品零售总额 366262 亿元,比上年增长 10.2%,增速比上年回落 0.2 个百分点,其中 12 月社会消费品零售总额同比增长 9.4%。全年进出口总额 277921 亿元,增长 14.2%,扭转了连续两年下降的局面;其中,出口增长 10.8%;进口增长 18.7%;进出口相抵,顺差 28716 亿元。三驾马车,投资与消费都在小幅回落,唯有进出口增长迅猛,普遍认同是经济好于预期的意外因素。

从供给端看,全年规模以上工业增加值比上年实际增长 6.6%,增速比上年加快 0.6 个百分点;12 月份,规模以上工业增加值同比增长 6.2%,环比增长 0.52%。全年来看,采矿业增加值下降 1.5%,制造业增长 7.2%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.1%。结构进一步优化,高技术产业和装备制造业增加值分别比上年增长 13.4%和 11.3%,增速分别比规模以上工业快 6.8 和 4.7 个百分点。新产业新产品蓬勃发展,工业战略性新兴产业增加值比上年增长 11.0%,增速比规模以上工业快 4.4 个百分点;工业机器人产量比上年增长 68.1%,新能源汽车增长 51.1%。效益进一步提升,全年规模以上工业企业产销率达到 98.1%;规模以上工业企业实现出口交货值 123230 亿元,比上年增长 10.7%。前十一个月全国规模以上工业企业实现利润总额 68750 亿元,同比增长 21.9%,比上年同期加快 12.5 个百分点。规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.36%,比上年同期提高 0.54 个百分点。传统产能,全国工业产能利用率为 77.0%,虽创 5 年新高,也有待进一步提升。

### 债券市场

上周利率债、信用债均出现了较大幅度的调整,主要受到资金面、监管及经济基本面利空共同作用的影响。资金面看,上周央行通过公开市场操作、MLF 超量续做等方式净投放了较大规模的资金,但受缴准缴税冲击影响资金面延续了先前收紧的态势。经济基本面看,2017 年全年经济数据较好,12 月当月数据继续下滑。具体看,2017 年 GDP 增速 6.9%,前值 6.7%,预期 6.9%;2017 年四季度 GDP 同比增 6.8%,预期 6.7%,前值 6.8%。而从 12 月当月需求端数据看,房地产投资数据下滑明显,销售数据继续小幅下滑;制造业投资累计同比增速有小幅回升,但同比增速为负;基建投资累计同比增速有明显下滑,当月同比增速仅为 0.21%;社消零售总额及限额以上企业消费品零售总额的同比增速则均是创下年内的新低。后期看,房地产投资虽有下滑压力但有低库存托底,基建投资在地方政府去杠杆背景下有下行压力,消费数据则可能受到地产销售下滑和汽车购置税结束的拖累。后期经济数据有下行压力但难言何时能够兑现利好,基本面对市场的影响短期难以体现。截至到上周五时,十年国债加权在 3.98%,十年国开加权在 5.13%,收益率处于历史较高水平。但总体来看,2018 年一季度乃至上半年市场仍处于利空大环境下,仍应坚持短久期、中高评级组合的防御性策略。







承担风险无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！

——乔治·索罗斯