

**旗下基金净值表现(02月02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	1.2538	1.2538
德邦量化优选 C	167703	1.2444	1.2444
德邦优化	770001	1.0722	1.8722
德邦大健康	001179	1.2349	1.2349
德邦福鑫 A	001229	1.1844	1.1844
德邦福鑫 C	002106	1.1743	1.1743
德邦鑫星稳健	001259	1.0888	1.0888
德邦鑫星价值 A	001412	1.1561	1.1561
德邦鑫星价值 C	002112	1.1425	1.1425
德邦多元回报 A	001777	1.1388	1.4088
德邦多元回报 C	001778	1.0598	1.1598
德邦新回报	003132	1.1175	1.2555
德邦稳盈增长	004260	1.1017	1.1017
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0409	1.2099
德邦新添利 C	002441	1.1215	1.6015

**旗下基金净值表现(02月02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	1.0384	1.0484
纯债9个月定开债C	002500	1.0311	1.0411
纯债一年定开债A	002704	1.0073	1.0073
纯债一年定开债C	002705	1.0006	1.0006
德邦景颐A	003176	1.0441	1.0441
德邦景颐C	003177	1.0412	1.0412
德焕9个月定开债A	003097	1.0039	1.0039
德焕9个月定开债C	003098	0.9984	0.9984
德邦锐璟A	003902	1.0221	1.0221
德邦锐璟C	003903	1.0270	1.0270
德邦锐乾A	004246	1.0093	1.0423
德邦锐乾C	004247	1.0094	1.0414
德邦群利A	003420	2.1085	2.1085
德邦群利C	003421	2.1052	2.1052
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 (02月02日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.0049 (每万份收益)	4.1230% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0686 (每万份收益)	4.3590% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1034 (每万份收益)	4.3180% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0952 (每万份收益)	4.0430% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1610 (每万份收益)	4.2840% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9292 (每万份收益)	3.3730% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9953 (每万份收益)	3.6120% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3254 (每百份收益)	1.6520% (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	-4.12			上证指数	-2.70
		纳斯达克指数	-3.53			深证成指	-5.47
		标准普尔 500 指数	-3.85			沪深 300 指数	-2.51
		英国富时 100 指数	-2.90			中证 500 指数	-5.93
		东京日经 225 指数	-1.51			创业板指	-6.30
		香港恒生指数	-1.67			上证 B 指	-2.51
		香港国企指数	-1.35			上证基金	-1.39

#### 国内/外要闻：

- 资金外流 美日债市开年表现欠佳
- 美股现见顶迹象 机构警示回调风险
- 强美元难现 全球资产配置“大洗牌”
- 习近平：推动经济发展焕发新活力迈上新台阶
- 证监会系统 2018 年工作会议：改革发行上市制度增加包容性和适应性
- 我国亮出建设现代化经济体系“路线图”

#### 上周市场表现：

上周市场突发震荡且大幅回落，小盘股再度成为重灾区，而大蓝筹普遍抗跌，银行、白酒、家电、保险等白马股高位强势整理，而钢铁、煤炭、有色、地产等强周期品种发力上攻，进一步强化二八分化。引发市场大跌仍旧是高估值板块，业绩爆雷和股权质押两大重压，将创业板指数推向新低。全周上证指数下跌 2.75%，深圳成指大跌 5.48%，创业板指数跌 6.19%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布了一月份 PMI 指数，出口订单指数大幅下滑应予重视。今年的出口情况可能与去年正好相反：对预期很好，基建投资的力度可能会减弱，这个时候出口再出现出人意料的回落，可能造成经济超预期的回落。这是今年的现实宏观风险。此外，资管新规落地和落实都是今年市场必须要面对的动荡因素。资管新规落地和落实是金融去杠杆的重要手段，对于市场的压力不容小觑，应予足够重视。



## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**资金外流 美日债市开年表现欠佳** 今年以来，全球债市表现欠佳，特别是日本国债和美国国债首当其冲。

今年初，日本央行宣布削减部分长期国债的购买规模，日本国债价格走软，此后美元兑日元汇率走软、日本央行等日本投资者出售美国国债等因素加剧了全球债市的动荡，美国国债收益率也直线上升，大量资金开始从债市中流出。

**美股现见顶迹象 机构警示回调风险** 去年以及今年 1 月屡创新高的美国股市在最近两个交易日连续遭遇抛售，单日跌幅也接连创下阶段高位。尽管目前业内机构多数仍看好美股前景，但也有一些观点开始警示风险，例如美国经济政策前景的不确定性可能暂时抑制股市涨势。

**强美元难现 全球资产配置“大洗牌”** 在弱美元格局越来越稳固的背景下，资金偏好悄然出现变化。业内人士表示，全球资产配置可能迎来一轮“大洗牌”，非美货币将获得资金追捧，与美元“跷跷板效应”较强的部分大宗商品有望走强。而在美元波动的前景下，持续走强的美国股市可能已“高处不胜寒”，其很可能在 2018 年上半年触顶，同时美日等国家和地区的债市前景依旧不被看好。

**习近平：推动经济发展焕发新活力迈上新台阶** 随着全球经济复苏共振，美元趋势性强周期结束，人民币汇率升值与资本重新流入，将推动人民币资产再定价。业内人士认为，经济复苏与美元弱勢并行环境下，人民币资产重估过程中权益及商品类资产表现值得期待，固收资产难有大表现，但调整有望放缓。同时应看到，今年以来资产波动强度超预期，表现有一定非理性，资产重估需要过程也可能存在反复，年初大涨大跌后，各类资产波动可能趋缓。

**证监会系统 2018 年工作会议：改革发行上市制度增加包容性和适应性** 日前，证监会系统 2018 年工作会议在北京召开。会议深入学习贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，全面贯彻落实中央经济工作会议、全国金融工作会议部署，进一步深刻领会习近平总书记关于资本市场的一系列指示批示精神，总结 2017 年主要工作，研究部署 2018 年重点任务。证监会党委书记、主席刘士余代表党委作了工作报告。

**我国亮出建设现代化经济体系“路线图”** “国家强，经济体系必须强。”中共中央政治局近日就建设现代化经济体系进行第三次集体学习。习近平总书记在主持学习时强调，建设现代化经济体系，这是党中央从党和国家事业全局出发，着眼于实现“两个一百年”奋斗目标、顺应中国特色社会主义进入新时代的新要求作出的重大决策部署。

## 一周市场回顾

全周上证指数下跌 2.75%，深圳成指大跌 5.48%，创业板指数跌 6.19%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行暂停公开市场逆回购操作，当周有逆回购到期 7,600 亿元，当周净回笼 7,600 亿元。

本周逆回购、MLF 及国库现金定存到期合计 6,890 亿元。

#### 资金面：

上周央行持续回笼资金，但受定向降准及临时准备金动用安排释放流动性影响，上周资金面整体仍较为宽松。受央行指导大行暂停对非银机构融出隔夜影响，非银隔夜价格有一定上行，但总体看资金价格仍处于低位。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时，隔夜加权在 2.51%，下行 35 个 BP；7 天加权在 2.92%，与前一周持平。

### 利率债方面：

一级市场看，上周利率债一级市场发行结果总体尚可。受资金面持续宽松影响，上周一级市场招标情况持续回暖，全场倍数多在 2-4 倍之间需求尚可。长短端利率债招标结果有一定分化，短端总体需求更好。

二级市场看，上周利率债收益率震荡下行，期限利差有所走阔。受资金面利好释放，资金价格维持低位影响，上周短端利率债收益率快速下行。长端利率债收益率则在资金面持续宽松、基本面数据未超预期等因素影响下同样震荡下行，但幅度不及短端，利率债期限利差有一定走阔。

全周看，上周五时候，10 年国债收益率加权在 3.91%，下行 3 个 BP；10 年国开收益率加权在 5.04%，下行 4 个 BP。

### 信用债方面：

上周信用债交投延续先前的态势，成交集中于半年末前到期的短端品种。受资金面持续宽松影响，短端品种成交收益率有较明显的下行，各等级 1Y 以内期限品种收益率全周下行 10-15 个 BP；长端品种成交稀少，收益率基本无变动。



## 德邦视点

### 股票市场

上周公布了一月份 PMI 指数, 出口订单指数大幅下滑应予重视。中采 1 月制造业 PMI 为 51.3%, 下跌 0.3%, 虽有所下降但仍连续 18 个月站稳荣枯线上方, 中国制造业继续保持稳步扩张走势。但是供给和需求指数均有回落: 生产指数为 53.5%, 比上月回落 0.5 个百分点; 新订单指数为 52.6%, 比上月回落 0.8 个百分点。新出口订单指数比上月大跌 2.4 个百分点, 一举跌破荣枯线, 降至 49.5%。2017 年经济在投资和消费都走弱的情况下还好于预期的根本原因是出口超预期增长, 据测算出口对 GDP 的拉动从上年负值上升到 0.6%。去年初上上下下都还充斥着对美国新政府贸易保护主义的担忧, 普遍不看好出口, 想方设法稳住经济, 全年来看基建投资维持 19% 的高增长; 后来特朗普危机没有出现, 出口出人意料的两位数增长, 经济自然出现了超预期回升。今年的情况可能正好相反, 对出口预期很好, 基建投资的力度可能就会减弱, 这个时候出口再出现出人意料的回落, 可能造成经济超预期的回落。这是今年的现实宏观风险。

此外, 资管新规落地和落实都是今年市场必须要面对的动荡因素。上周刘姝威的两篇文章, 直指历史遗留的高杠杆持有上市公司股权金融产品的后续处理问题, 按照资管新规都是必须清理的对象, 规模还大到惊人。依据新规, 涉及二级市场的各种资管产品, 杠杆率都不能超过一倍, 更不能层层嵌套, 不合规的产品给予过渡期矫正; 依据金融产品监管的惯例, 一旦新规落地, 不再新批、新设不合规的产品, 到期产品不能续期, 意味着到期的不合规产品无法按照之前的杠杆率承接, 要承接的话就需要降低杠杆率新设合规产品, 这对于劣后方补足劣后资金构成很大压力, 如果不能补足的话就意味着承接产品需要规模大缩水。这对于已经因股价下跌造成资产损失的劣后方来说, 更是雪上加霜, 使用杠杆本身就是因为缺钱, 高杠杆下股价下跌加速资产减值, 再要提高劣后比例难度可想而知。势必形成的逆循环, 弱势股必然更加羸弱, 股市去杠杆曾有一幕上周在众多个股中再现。资管新规落地和落实是金融去杠杆的重要手段, 对于市场的压力不容小觑, 应予足够重视。

### 债券市场

上周利率债及信用债收益率均出现了较为明显的下行。利率债短端收益率下行明显, 长端略有下行, 期限利差有一定走阔; 信用债交投集中在短端品种, 收益率下行明显。

上周利率债及信用债收益率的下行主要受资金面利好释放、流动性宽松影响。节前流动性压力预计不大, 但资金面仍难以成为长期利好。

从基本面看经济依旧平稳。上周公布的 1 月财新制造业 PMI 为 51.5, 与预期及前值持平。从海外看, 海外压力仍存。上周美债受前期税改落地、全球央行退出宽松影响收益率持续上行, 截至上周五时中美 10 年国债利差已经收窄至 107BP, 临近 100BP 关口。

市场短期回暖主要受资金面带动, 但资金面难以形成长期利好。短期重点关注海外债市对国内市场形成的压力。





如果总是做显而易见或大家都在做的事，你就赚不到钱。

——巴菲特