

旗下基金净值表现(02月23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	1.2118	1.2118
德邦量化优选 C	167703	1.2025	1.2025
德邦优化	770001	1.0374	1.8374
德邦大健康	001179	1.2049	1.2049
德邦福鑫 A	001229	1.1767	1.1767
德邦福鑫 C	002106	1.1665	1.1665
德邦鑫星稳健	001259	1.0555	1.0555
德邦鑫星价值 A	001412	1.1498	1.1498
德邦鑫星价值 C	002112	1.1350	1.1350
德邦多元回报 A	001777	1.1232	1.3932
德邦多元回报 C	001778	1.0450	1.1450
德邦新回报	003132	1.0775	1.2155
德邦稳盈增长	004260	1.0598	1.0598
德信 A	167701	1.100	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0350	1.2040
德邦新添利 C	002441	1.1149	1.5949

旗下基金净值表现(02月23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	1.0407	1.0507
纯债9个月定开债C	002500	1.0331	1.0431
纯债一年定开债A	002704	1.0076	1.0076
纯债一年定开债C	002705	1.0007	1.0007
德邦景颐A	003176	1.0441	1.0441
德邦景颐C	003177	1.0411	1.0411
德焕9个月定开债A	003097	1.0045	1.0045
德焕9个月定开债C	003098	0.9987	0.9987
德邦锐璟A	003902	1.0265	1.0265
德邦锐璟C	003903	1.0313	1.0313
德邦锐乾A	004246	1.0124	1.0454
德邦锐乾C	004247	1.0123	1.0443
德邦群利A	003420	2.1073	2.1073
德邦群利C	003421	2.1039	2.1039
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23日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.0177 (每万份收益)	3.7450% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0798 (每万份收益)	3.9850% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0976 (每万份收益)	4.1080% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1196 (每万份收益)	4.0480% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1854 (每万份收益)	4.2880% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9069 (每万份收益)	3.4640% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9734 (每万份收益)	3.7060% (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	0.36			上证指数	2.81
		纳斯达克指数	1.35			深证成指	2.21
		标准普尔 500 指数	0.55			沪深 300 指数	2.62
		英国富时 100 指数	-0.69			中证 500 指数	2.48
		东京日经 225 指数	0.79			创业板指	1.34
		香港恒生指数	0.49			上证 B 指	1.37
		香港国企指数	1.59			上证基金	1.41

国内/外要闻：

- 重磅蓝筹推升港股 节后行情值得期待
- “弃股买债” 美股九年牛市面临真正考验
- 伯克希尔去年净值增长 653 亿美元 巴菲特长期看好股市投资机会
- 政治局常委会：贯彻高质量发展要求 创造“雄安质量”
- 上海：要在探索自由贸易港建设有新突破
- 注册制授权决定实施期限拟延 2 年

上周市场表现：

春节前后五个工作日构成一个完整交易周，大盘在这五个交易日里展开大幅反弹，反弹力度最大的中小板指数回升 7.2%，行业板块方面稀有金属上涨 16.84% 居首，旅游综合指数上涨 11.37% 居第二位，还有水泥制造、酒店、造纸等指数涨幅居前，白马板块上涨 9.25%，保险股指数上涨 9%，饮料制造上涨 8.33%。全周上证指数反弹 5.11%，深圳成指大涨 8.04%，创业板指数反弹 4.83%。

德邦基金观点摘要：

上周美联储公布了 1 月 FOMC 议息会议纪要，有两个要点：1) 上调经济预测，鹰派立场更加明确；2) 2018 年加息四次概率进一步提升。纪要更加鹰派倾向，一是经济增长：认为劳动力市场、家庭支持以及企业投资“稳健”。而此前表述为家庭支出扩张温和、投资增长提升；二是通胀：对通胀的措辞由之前的预计近期维持低于 2% 改为料将在今年上升。上调了增长预测，同时认为 2018 年核心 PCE 价格将显著上升。在 1 月 FOMC 会议后，经济特朗普政府又推出了进一步的财政刺激政策。



宏观经济分析

国内/外要闻：

重磅蓝筹推升港股 节后行情值得期待 2月20日是港股市场农历狗年的第一个交易日，因春节期间消息面相对平淡，港股权重汇丰控股披露业绩不及预期，以及港股通仍处休市状态，恒生指数高开后震荡走低。而21日恒指企稳回升，延续了节前最后两个交易日的反弹趋势，恒生指数涨逾1.8%，国企指数涨逾2.3%。

“弃股买债” 美股九年牛市面临真正考验 在经历了本月初的全球性股市大跌之后，投资者对美国加息步伐和带有风向标意义的美国国债收益率一直保持着足够的警惕。而最新公布的美联储会议纪要充满了鹰派味道，加息步伐有加快趋势，美国10年期国债收益率22日更是上涨至2014年1月份以来的新高，距离具有心理指示意义的3%近在咫尺。资产价格的变化，令已经九年走牛的美国股市面临真正的考验。

伯克希尔去年净值增长653亿美元 巴菲特长期看好股市投资机会 今年即将年满88岁的美国“股神”巴菲特掌管的伯克希尔哈撒韦公司24日交出了2017年全年的财务报告。该公司2017年净值增长653亿美元，A级和B级股票的每股账面价值增加了23%。

政治局常委会：贯彻高质量发展要求 创造“雄安质量” 中共中央政治局常务委员会2月22日召开会议，听取河北雄安新区规划编制情况的汇报。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出，规划建设雄安新区，是以习近平同志为核心的党中央对深化京津冀协同发展作出的又一项重大决策部署，是一项历史性工程，对承接北京非首都功能、探索人口密集地区优化开发模式、调整优化京津冀空间结构、培育推动高质量发展和建设现代化经济体系的新引擎具有重大现实意义和深远历史意义。

上海：要在探索自由贸易港建设有新突破 22日，上海市委副书记、市长应勇主持召开中国（上海）自贸试验区推进工作领导小组会议，部署推进2018年全面深化自贸试验区改革工作。应勇指出，要按照习近平总书记对上海“在深化自由贸易试验区改革上有新作为”的要求，坚定改革开放再出发的信心和决心，坚持对标国际最高标准、最好水平，进一步解放思想，攻坚克难，实现重点改革任务新突破，以更大的作为彰显上海自贸试验区全面深化改革和扩大开放试验田的作用。

注册制授权决定实施期限拟延2年 《关于延长授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定期限的决定（草案）》23日提请十二届全国人大常委会第三十三次会议审议。受国务院委托，证监会主席刘士余昨日向全国人大常委会作说明。根据决定草案，股票发行注册制授权决定期限延长2年至2020年2月29日。2015年12月27日全国人大常委会通过的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定》将于2018年2月28日到期。

一周市场回顾

全周上证指数反弹 5.11%，深圳成指大涨 8.04%，创业板指数反弹 4.83%。

债券市场

公开市场方面：

上周共两个交易日，央行合计进行逆回购操作 5,800 亿元，其中 7 天逆回购 2,700 亿元，28 天逆回购 2,100 亿元，63 天逆回购 1,000 亿元。另外有国库现金定存到期 1,200 亿元。当周总体净投放 5,800 亿元。本周逆回购到期合计 2,700 亿元。

资金面：

为对冲缴准、缴税、MLF 到期以及临时准备金动用安排到期等资金面扰动因素影响，节后央行继续大量投放流动性，资金面总体维持均衡状态，资金价格维持较低位置。

截至上周五时，隔夜品种资金价格加权在 2.51%，较节前下行 21 个 BP；7 天品种价格受跨月因素影响小幅上行，加权在 2.87%，较节前上行 4 个 BP。同业存单和同业存款一级价格较节前有一定上行，3M 品种股份行一级价格在 4.70-4.75% 之间。

后期看，临时准备金动用安排到期规模 2 万亿左右，可能会对资金面造成一定的扰动压力。但在节后现金回流银行体系以及两会维稳需求下，短期资金面仍预期不会出现较大变化，后期关注两会后资金面的变化。

利率债方面：

一级市场

节后仅有周五 3M 贴现招标发行，总体看发行结果尚可。需求看，全场倍数 3.32 倍；中标利率看，加权比估值低 4BP，比二级低 8BP。

二级市场

节后两个交易日利率债交投总体较为清淡，收益率小幅震荡，总体变化不大。受春节期间海外美债收益率大幅波动，总体明显上行影响，节前第一个交易日利率债收益率小幅上行。但随后央行大量投放流动性叠加资金面维持均衡，利率债收益率小幅回落，节前两个交易日收益率变动总体不大。

截至上周五时，10 年国债收益率加权在 3.87%，较节前下行 1 个 BP；10 年国开收益率加权在 4.89%，与节前相持平。

信用债方面：

节后两个交易日信用债成交同样清淡，集中在 6M 以内品种，各期限等级信用债收益率总体变动不大。截至上周五时候，1Y 期限 AA+ 品种信用债估值在 5.23% 位置。

德邦视点

股票市场

上周美联储公布了1月FOMC议息会议纪要，有两个要点：1) 上调经济预测，鹰派立场更加明确；2) 2018年加息四次概率进一步提升。纪要更加鹰派倾向，一是经济增长：认为劳动力市场、家庭支持以及企业投资“稳健”。而此前表述为家庭支出扩张温和、投资增长提升；二是通胀：对通胀的措辞由之前的预计近期维持低于2%改为料将在今年上升。上调了增长预测，同时认为2018年核心PCE价格将显著上升。在1月FOMC会议后，经济特朗普政府又推出了进一步的财政刺激政策（包括提升2018—2019财政支出上限3000亿美元、正式提出1.5万亿美元的基建计划）。因此，未来美联储对美国经济的增长及通胀的预测可能进一步上修。今年加息四次概率进一步提升。多数与会者认为强劲的经济增长前景使得进一步政策收紧的概率提升。预计随着通胀及工资在2018年摆脱颓势，稳步上升，美国国债收益率有望继续上升。纪要公布后，美元和美债收益率均在短暂跳水后明显反弹，10年期美债收益率上升至2.95%。近期十年期美债碰触3%收益率是十分敏感时刻。

去年底我们预判的指数区间震荡态势明朗。一月底二月初的这轮调整，大盘指数最大回撤幅度接近15%，上证指数从3600点一线快速回撤到3000点一线，从我们预判的区间上轨回到了区间下轨。这轮调整中有一个二级子行业（其他休闲服务）回撤幅度接近30%，三个子行业回撤20%以上（林业、航天装备、采掘服务），另有32个二级子行业回撤幅度大于15%，也即有三分之一的子行业跌幅大于大盘指数。大体来看，这些遭到重挫的子行业估值偏高是共性，而估值偏低的股价大多比较抗跌，如银行仅下跌8%，煤炭也仅回撤8.7%，钢铁仅回撤5%，不过也有个别低估值行业跌幅惊人，如房地产16倍动态PE回撤近18%。估值偏高是A股市场震幅较大的重要原因，经过这轮调整后，104个二级子行业仍有一半多子行业动态PE在30倍以上，40倍以上的子行业有34个。仅有15个子行业估值在20倍以下，其中还不乏钢铁、水泥这样的强周期不稳定行业。消化估值压力是未来一段时间的行情主题，唯有超预期增长的行业才能在结构性行情中胜出。

债券市场

上周为节后第一周，仅有两个交易日。市场总体清淡，成交活跃度较低，收益率变动不大。

利率债方面受春节假期期间海外市场波动带动，利率债收益率一度小幅上行；但随后央行大量投放流动性维稳资金面，且资金面维持均衡态势，利率债收益率因而小幅回落。信用债方面成交较为清淡，成交集中在超短端，各期限等级信用债收益率变动均不大。

节后市场的短期关注点在资金面、海外市场以及通胀。节后两万亿规模的临时准备金动用安排到期会对资金面造成较大的扰动影响，但在节后资金回流银行体系以及央行两会前维稳需求带动下，资金面短期预期平稳。而两会后资金面可能会有收紧趋势，值得持续关注。而海外市场，前期美国国内经济基本面的复苏和通胀预期的显著抬升推动了美债收益率的震荡上行。中美十年国债利差已经多次突破100BP关口，海外市场对国内造成较大的压力。3月美联储若如期加息国内市场可能再度受到冲击。总体看，短期市场预期维持震荡，后期两会后在资金面、海外市场以及通胀数据的冲击下，市场可能仍存在一定压力。



关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这股票上面是一种很好的策略。每买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所了解。

——彼得·林奇