

旗下基金净值表现(03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	1.1602	1.1602
德邦量化优选 C	167703	1.1508	1.1508
德邦优化	770001	0.9867	1.7867
德邦大健康	001179	1.1687	1.1687
德邦福鑫 A	001229	1.1569	1.1569
德邦福鑫 C	002106	1.1467	1.1467
德邦鑫星稳健	001259	1.0288	1.0288
德邦鑫星价值 A	001412	1.1362	1.1362
德邦鑫星价值 C	002112	1.1221	1.1221
德邦多元回报 A	001777	1.0640	1.3340
德邦多元回报 C	001778	0.9895	1.0895
德邦新回报	003132	1.0731	1.2111
德邦稳盈增长	004260	1.0167	1.0167
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0269	1.1959
德邦新添利 C	002441	1.1058	1.5858

旗下基金净值表现(03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	1.0439	1.0539
纯债9个月定开债C	002500	1.0359	1.0459
纯债一年定开债A	002704	1.0093	1.0093
纯债一年定开债C	002705	1.0021	1.0021
德邦景颐A	003176	1.0404	1.0404
德邦景颐C	003177	1.0373	1.0373
德焕9个月定开债A	003097	1.0065	1.0065
德焕9个月定开债C	003098	1.0004	1.0004
德邦锐璟A	003902	1.0378	1.0378
德邦锐璟C	003903	1.0421	1.0421
德邦锐乾A	004246	1.0072	1.0502
德邦锐乾C	004247	1.0071	1.0491
德邦群利A	003420	2.6327	2.6327
德邦群利C	003421	2.6287	2.6287
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 (03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	0.9539 (每万份收益)	3.9250% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0180 (每万份收益)	4.1620% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1041 (每万份收益)	4.5470% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0339 (每万份收益)	3.6890% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0997 (每万份收益)	3.9270% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5753 (每万份收益)	2.8460% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.6405 (每万份收益)	3.0830% (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		国内市场表现	
指数名称	涨跌幅%	指数名称	涨跌幅%
道琼斯工业指数	-5.67	上证指数	-3.58
纳斯达克指数	-6.54	深证成指	-5.53
标准普尔 500 指数	-5.95	沪深 300 指数	-3.73
英国富时 100 指数	-3.38	中证 500 指数	-5.84
东京日经 225 指数	-4.88	创业板指	-5.23
香港恒生指数	-3.79	上证 B 指	-3.31
香港国企指数	-4.30	上证基金	-2.03

国内/外要闻：

- 美联储加息无悬念 紧缩节奏成焦点
- 腾讯业绩大超预期 手游成增长主力
- 港元利率正常化将加快 港股或承压
- 易纲 新行长新使命
- 国务院常务会议强调：巩固和扩大经济稳中向好势头
- 美联储加息影响有限 政策取向调整“以我为主” 公开市场操作利率小幅上行

上周市场表现：

美国政策因素引发股市重挫:上周市场出现大跌,根本原因是美国悍然发动针对我国的贸易战,避险情绪升温,全球股市都出现年初以来的第二轮大跌。上周美联储启动年内第一次、连续第六次加息,并且预示紧缩步伐将加快,全球金融市场原本就紧绷着神经。美国贸易战加剧了紧张情绪,全球经济步入 10 年来最不确定时期,美股的牛市已经经受巨大考验,我国股市因处于弱市而受到较大冲击。全周上证指数小跌 1.13%,深圳成指下跌 1.28%,创业板指数继续下跌 1.89%。

德邦基金观点摘要：

上周美联储启动年内第一次加息,也是连续的第六次加息行为,并且美联储年内加快紧缩步伐预期更加强烈。中美政策博弈自特朗普上台后就一直紧张进行,今年因美国面临中期选举,他更加迫切的兑现当初竞选承诺,贸易政策成为其兑现承诺的抓手,以实现他的美国优先、保护美国就业的承诺。美国针对中国启动超级 301 调查正式开打对华的贸易战。我国政府随即宣布对美国进口的 30 亿美元商品实施高关税,以作为初步反击措施。贸易战没有赢家,美国股市大跌近 3%,就是证明;我国也必将受害,我国股市下跌也在情理之中。我国去年的外贸好形势极可能被中断,外贸与地产下行叠加库存周期回落,经济下行压力更大,股市调整属理性反应。

宏观经济分析

国内/外要闻：

美联储加息无悬念 紧缩节奏成焦点

美联储 3 月 20-21 日召开新一次货币政策例会，目前市场普遍预测美联储将在此次会议上加息 25 个基点至 1.50%-1.75%。此次会议的两大看点在于美联储主席鲍威尔将迎来上任以来首次例会后的新闻发布会，以及美联储将发布最新“点阵图”预测。市场人士希望能从中寻找到美联储未来加息节奏的进一步线索。

腾讯业绩大超预期 手游成增长主力

21 日港股收盘后，腾讯控股 (0700.HK) 发布了 2017 年财报。报告显示，公司 2017 年全年和第四季度净利润均超预期。备受市场关注的是，智能手机游戏收入作为公司最为活跃的业务板块，同比增长近六成。凭借游戏、视频、微信变现等热点核心业务，公司财报发布前夕，机构纷纷调高目标价。

港元利率正常化将加快 港股或承压

紧跟美联储隔夜加息步伐，22 日香港金管局宣布将基准利率上调 25 个基点至 2%，即时生效；同时预计，港汇很快会触及 7.85 弱方保证，届时金管局出手调控造成港币流动性收紧也将助力利率的正常化。多家机构认为，利率上涨或将对价格仍在高位的香港房地产市场和香港股市带来一定影响。

易纲 新行长新使命

3 月 19 日举行的十三届全国人大一次会议第七次全体会议经投票表决决定，易纲为中国人民银行行长。对于当选央行行长，易纲在进行宪法宣誓前对媒体表示：“心情是平静和庄重的，使命是神圣而光荣的，我一定按照宣誓的誓词来做好工作。”对于当下的主要任务，他表示，主要任务是实施好稳健的货币政策，同时推动金融的改革和开放，保持整个金融业的稳定。

国务院常务会议强调：巩固和扩大经济稳中向好势头

国务院总理李克强 3 月 21 日主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》重点任务分工。新一届国务院开始全面履职。会议指出，昨天闭幕的十三届全国人大一次会议表决通过了《政府工作报告》。国务院各部门、各单位要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面深入贯彻党的十九大精神，落实《政府工作报告》部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，围绕推动高质量发展，着力深化改革开放，紧抓创业创新培育新动能，在保障和改善民生上多下硬功夫。

美联储加息影响有限 政策取向调整“以我为主” 公开市场操作利率小幅上行

2018 年美联储首次加息 21 日落地。中国人民银行 22 日进行公开市场操作，7 天逆回购利率上行 5 个基点至 2.55%。专家表示，美联储此次加息对我国汇市有一定影响，但对股市和债市的直接影响不大。根据当前我国经济运行态势和资金供需状况，央行货币政策基调将延续“不松不紧”的稳健中性，不会受到美联储政策走向的显著影响。

一周市场回顾

全周上证指数小跌 1.13%，深圳成指下跌 1.28%，创业板指数继续下跌 1.89%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行合计进行了 400 亿元 7 天逆回购，200 亿元 14 天逆回购，另外有逆回购到期 3,800 亿元。当周整体净回笼 3,200 亿元。周四进行了 7 天逆回购操作利率为 2.55%，较前次上调 5 个 BP。本周逆回购到期合计 1,600 亿元。

资金面：

上周两会结束后央行持续回笼资金，仅在周四美联储加息后出于跟随加息目的，小量投放 100 亿元 7 天逆回购。但受月末财政投放影响，资金面依旧整体宽松，除却 14 天价格受轮动跨季影响上行外，其余期限资金价格均处于低位。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时候，隔夜加权在 2.52%，下行 4 个 BP；7 天加权在 2.70%，下行 10 个 BP；14 天加权在 4.64%，上行 113 个 BP。

同业存单及同业存款方面，受资金面宽松影响同业存单及同业存款价格快速下行。股份行 3M 期限存单一级发行利率由周初 4.6% 下行至 3.8% 位置，6M 期限由 4.85% 调整至 4.10% 位置；股份行 3M 存款亦从 4.55% 位置下行至 3.8%，6M 期限从 4.70% 位置下行至 4.10%。

后期看，上周资金面虽然仍旧宽松，但两会结束后央行即持续回笼资金，而央行新行长对货币政策及金融监管的态度并较为谨慎，叠加 4 月为缴税大月，4 月仍为对货币政策和资金面进行观察的重要窗口。

利率债方面：

一级市场

上周资金面较为宽松，利率债一级市场发行结果总体较好。从需求看，上周利率债招标全场倍数多在 3-6 倍之间，需求较好；从中标利率看，上周利率债招标中标利率以低估值居多。

二级市场

上周利率债收益率持续下行，全周下行明显。周初受资金面持续宽松影响，收益率持续小幅下行；周四美联储加息央行跟随，但市场预期充分未受冲击，利率债收益率总体稳定；周五受贸易战开启影响海内外股市大跌，债市受避险情绪影响上涨明显，利率债收益率快速下行。

全周看，上周五时，十年期国债收益率加权在 3.70%，下行 11 个 BP；十年期国开收益率加权在 4.66%，下行 18 个 BP。其余各期限国债及国开债收益率也均有明显下行。

信用债方面：

上周资金面依旧宽松，信用债交投因而十分活跃。成交集中于 6M 以内高等级品种，中长期高收益信用债成交活跃度也有明显上升。从估值变动看，6M 以内各期限等级信用债收益率下行超 20BP；3Y 期限各等级信用债收益率下行达 10-15BP。

德邦视点

股票市场

中美政策博弈自特朗普上台后就一直紧张进行，今年因美国面临中期选举，他更加迫切的兑现当初竞选承诺，贸易政策成为其兑现承诺的抓手，以实现他的美国优先、保护美国就业的承诺。美国针对中国启动超级 301 调查，已经就是超出常规的警告行为，上周依据 301 调查结果而来的总统备忘录，宣布对中国 500-600 亿美元的商品征收惩罚性关税，并且限制中国企业对美投资并购，则正式开打对华的贸易战。我国政府随即宣布对美国进口的 30 亿美元商品实施高关税，以作为初步反击措施。贸易战没有赢家，美国股市大跌近 3%，就是证明；我国也必将受害，我国股市下跌也在情理之中。中国一年从美国进口商品 1600 亿美元、对美出口 4300 亿美元，美国启动对近七分之一的中国进口商品开征高关税，大多是美国居民的日用必需品，势必推高美国业已高企的核心通胀，受损最大的是美国消费者，也将促使美联储加大紧缩力度应对通胀压力。我国去年的外贸好形势极可能被中断，外贸与地产下行叠加库存周期回落，经济下行压力更大，股市调整属理性反应。

上周美联储启动年内第一次加息，也是连续的第六次加息行为，并且美联储年内加快紧缩步伐预期更加强烈。美联储政策声明：上调联邦基准利率区间 25 个基点至 1.5%~1.75%，市场已有充分预期；1) 经济预测表：将 2018 年 GDP 预测上调 0.2 个百分点至 2.7%，失业率下调 0.1 个百分点至 3.8%，核心通胀预测中值维持 1.9% 不变但预测值区间上调至 1.8~2.0%，另外预计未来几年通胀可能出现超调，2019~2020 年核心 PCE 通胀 2.1% 高于美联储 2.0% 的目标值，为 2007 年开始公布预测表以来首次；2) 点阵图中值隐含 2018 年加息三次，但预测 2018 年至少加息四次的人数由 12 月的 4 人上升至 7 人；3) 新闻发布会：发言整体偏中性。美联储加息后，我国央行小幅上调 7 天回购利率 5 个 bp，属于非常微小幅度的因应。事后美国 10 年期国债收益率下降 6 个 bp 到 2.83%，我国同期收益率上涨近 3 个 bp 到 3.763%，这种反常的国债上涨事后证明是避险资金推动，是资本市场不景气的先行指标。

债券市场

上周利率债及信用债市场均出现了较为明显的上涨，主要受前期资金面持续宽松以及贸易战引发的避险情绪利好推动。就目前来看，市场对前期利好的反应已较为充分。

后期看，资金面是否持续宽松仍待观察，流动性最宽松的时刻可能已经过去。从上周情况看，两会结束后央行即持续回笼资金，仅在周四美联储加息后出于跟随加息考虑小幅投放 100 亿元 7 天逆回购。而央行新行长周末讲话则对货币政策和金融监管仍持谨慎态度。4 月为缴税大月，4 月末仍是观察货币政策与资金面的重要窗口。监管方面，前期监管出台趋缓主要受会议维稳及监管机构改革影响，预期后期监管政策出台及政策的落地执行将至。短期看，市场的交易性机会可能已经过去，市场后期或存在一定的回调压力。



股市下跌就象科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

——彼得·林奇