

**旗下基金净值表现(04月13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	1.1786	1.1786
德邦量化优选 C	167703	1.1688	1.1688
德邦优化	770001	0.9845	1.7845
德邦大健康	001179	1.1633	1.1633
德邦福鑫 A	001229	1.1581	1.1581
德邦福鑫 C	002106	1.1464	1.1464
德邦鑫星稳健	001259	1.0201	1.0201
德邦鑫星价值 A	001412	1.1384	1.1384
德邦鑫星价值 C	002112	1.1238	1.1238
德邦多元回报 A	001777	1.0583	1.3283
德邦多元回报 C	001778	0.9839	1.0839
德邦新回报	003132	1.1035	1.2415
德邦稳盈增长	004260	0.9928	0.9928
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0295	1.1985
德邦新添利 C	002441	1.1084	1.5884

**旗下基金净值表现(04月13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	1.0465	1.0565
纯债9个月定开债C	002500	1.0383	1.0483
纯债一年定开债A	002704	1.0138	1.0138
纯债一年定开债C	002705	1.0063	1.0063
德邦景颐A	003176	1.0461	1.0461
德邦景颐C	003177	1.0428	1.0428
德焕9个月定开债A	003097	1.0104	1.0104
德焕9个月定开债C	003098	1.0039	1.0039
德邦锐璟A	003902	1.0166	1.0466
德邦锐璟C	003903	1.0192	1.0492
德邦锐乾A	004246	1.0107	1.0537
德邦锐乾C	004247	1.0118	1.0538
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 (04月13日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9399 (每万份收益)	3.4780% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0059 (每万份收益)	3.7200% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0723 (每万份收益)	4.0590% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.9677 (每万份收益)	3.5820% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0335 (每万份收益)	3.8230% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5755 (每万份收益)	2.1570% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.0000 (每万份收益)	0.0000% (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	1.79	国内 市场 表现	上证指数	0.89	国内 市场 表现
纳斯达克指数	2.77		深证成指	0.02	
标准普尔 500 指数	1.99		沪深 300 指数	0.42	
英国富时 100 指数	1.13		中证 500 指数	0.16	
东京日经 225 指数	0.98		创业板指	-0.67	
香港恒生指数	3.23		上证 B 指	0.34	
香港国企指数	2.45		上证基金	0.32	

#### 国内/外要闻：

- 美欧股市“失血” 资金回流新兴市场
- 芝商所首席经济学家布鲁福德·普特南：风险因素难阻全球经济增长
- 港元首触弱方保证 港金管局或出手干预
- 央行：加强风控薄弱环节统计监测 金融业综合统计七大重点任务明确
- 易纲宣布扩大金融业对外开放具体措施 放宽外资准入和业务范围 对各类所有制企业一视同仁审慎监管
- 国务院确定“互联网+医疗健康”措施

#### 上周市场表现：

上周市场主要指数继续围绕重要均线震荡，但医药股一枝独秀继续演绎独立行情，年初以来医药股的牛市行情点燃了白马股延续强势的希望，白马股总体震幅收敛、且从最高点回撤也不算太大，真正的白马还是避险的好选择。创业板指数上周小幅回撤，属于突破年线后的技术性回撤，成交量适时萎缩，技术走势非常理想。关于创业板的基本面目前还有很多争议，但是资金推动性行情已经在局部启动，这点不可否认。全周上证指数微升 0.89%，深圳成指持平于 0.02%，创业板指数微跌 0.61%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周五央行发布 2018 年 3 月份金融信贷数据，其中新增信贷 1.12 万亿，前值 8393 亿，新增社会融资总额 1.33 万亿，前值 1.17 万亿，M2 同比增长 8.2%，前值为 8.8%。上周五公布的 3 月份进出口数据，我国出口金额美元口径同比增长-2.7%，前值为 44.5%；进口金额美元口径增长 14.4%，前值为 6.3%，贸易差额为-49.83 亿美元，前值为 337 亿美元。出口当月从大增转为负增长，大额顺差转为逆差，引发市场震荡。出口增长明显低于市场预期（Wind 一致预测 12.1%），近期全球经济需求短暂回落和人民币持续大幅升值，可能都是导致的回落的原因，而这两个因素都可能是长期因素。展望全年，外需的不确定性使今年经济面临的一定压力。如果贸易摩擦升级，那么中国和美国贸易额将会下降，影响全球外贸回暖趋势；目前中美贸易战还处于口水战阶段，但这个时候出现出口大幅回落，说明影响可能来的比预想要早很多。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 美欧股市“失血” 资金回流新兴市场

根据 EPFR 最新公布的数据显示，截至 4 月 4 日的一周内，全球资金继续流出股票市场，特别是美股和欧洲股市，均出现连续三周资金流出，但流出幅度较前两周有明显收窄。同时，资金明显流入新兴市场债市和股市，尤其是资金流入中国市场的幅度明显放大。

#### 芝商所首席经济学家布鲁福德·普特南：风险因素难阻全球经济增长

目前，全球经济增长面临着贸易摩擦升级的威胁，同时也承担着来自其他方面的风险，其中包括财政政策、股票回调压力以及全球贸易平衡关系的打破等。就全球经济的前景和对目前全球焦点问题的看法，中国证券报记者日前独家采访了芝商所首席经济学家布鲁福德·普特南。普特南向记者表示，虽然目前全球经济面临着诸多风险，但他相信这些风险都不足以导致全球经济短期甚至在未来的两三年内进入衰退，他预计 2018 年实际 GDP 增速有望超 4%。

#### 港元首触弱方保证 港金管局或出手干预

12 日，美元兑港元一度升至 7.85，触及港元联系汇率制度中的弱方兑换保证。这也是联系汇率以来，港元首次触及 7.85 关键水平。当天下午，美元兑港元再次触及 7.85 红线。关于港汇持续走弱，分析人士指出，港元融资不足和美元融资需求旺盛造成的港美拆息差扩大是根本原因。

#### 央行：加强风控薄弱环节统计监测 金融业综合统计七大重点任务明确

《国务院办公厅关于全面推进金融业综合统计工作的意见》近日印发。中国人民银行负责人在答记者问时表示，金融业综合统计是国家金融基础设施的重要组成部分，加快推进金融业综合统计，对于支持金融“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”具有重大意义。一是为有效监测金融服务实体经济成效、提高服务效率提供关键信息基础。二是满足前瞻性防范化解系统性金融风险、维护金融稳定对统计信息的迫切需要。三是支持全面深化金融体制改革、建立现代金融体系的重要举措。

#### 易纲宣布扩大金融业对外开放具体措施 放宽外资准入和业务范围 对各类所有制企业一视同仁审慎监管

中国人民银行行长易纲在博鳌亚洲论坛 2018 年年会“货币政策的正常化”分论坛上表示，中国将扩大金融业对外开放，提升国际竞争力。下一步金融业开放将遵循以下三个原则：第一，准入前国民待遇+负面清单管理。第二，金融业的对外开放和汇率形成机制的改革，和资本项目可兑换的改革进程要相互配合，共同推进。第三，在开放的同时，要重视防范金融风险，使得我们金融的监管能力要与开放的程度相匹配。

#### 国务院确定“互联网+医疗健康”措施

国务院总理李克强 4 月 12 日主持召开国务院常务会议，确定发展“互联网+医疗健康”措施，缓解看病就医难题、提升人民健康水平；决定对进口抗癌药实施零关税并鼓励创新药进口，顺应民生期盼使患者更多受益；部署全面加强乡村小规模学校和乡镇寄宿制学校建设，为农村孩子提供公平有质量的义务教育。



## 一周市场回顾

全周上证指数微升 0.89%，深圳成指持平于 0.02%，创业板指数微跌 0.61%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行仅进行 100 亿元 7 天逆回购操作，当周逆回购到期合计 1,100 亿元，当周总体净回笼 1,000 亿元。本周逆回购、国库现金定存及 MLF 合计到期 4,575 亿元。

#### 资金面：

资金面看，上周资金面依旧较为宽松，各期限资金价格较为平稳。具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时候，隔夜加权 2.54%，上行 14 个 BP；7 天加权在 2.70%，与前期持平；14 天加权在 3.16%，较前期下行 9 个 BP。

同业存单及同业存款方面，本周股份行同业存单及同业存款价格小幅震荡上行，总体变动不大。股份行 3M 期限同业存单一级发行价格从上周 3.95% 小幅上行至 4.0% 位置，6M 期限同业存单一级发行价格从 4.10% 小幅上行至 4.15% 位置。同业存款价格略优于同业存单，总体差异不大。

后期看，前期资金面宽松部分受益于两会等阶段性因素影响，而 4 月为传统缴税大月，从往年看预期剥离银行体系资金达 5000 亿元。本周下半周缴税开始至 4 月末为重要的观察窗口，期间央行操作一定程度上能反映后期货币政策的态度。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周利率债供给继续放量，当周利率债净融资达 1,929.8 亿元。但由于资金面依旧宽松，一级市场需求总体尚可，中标利率多数略低估值。

### 二级市场

上周长端利率债收益率先上后下，总体小幅下行；期限利差小幅走阔，曲线呈陡峭化态势。周一周二受中美贸易战出现缓和迹象影响，长端利率债收益率明显上行；随后 CPI 数据回落明显、进出口及社融数据不及预期，债市受到利好推动长端利率债收益率再次下行，全周看总体小幅下行。而短端利率债收益率受资金面宽松带动下明显，利率债期限利差有一定走阔，收益率曲线呈陡峭化态势。

全周看，上周五时，十年期国债收益率加权在 3.71%，较前期下行 2 个 BP；十年国开收益率加权在 4.58%，下行 2 个 BP。

## 信用债方面：

上周资金面依旧宽松，中高等级信用债成交总体较为活跃，成交收益率中枢下行明显。短端 1Y 以内信用债估值下行 10-20 个 BP；长端 3-5Y 期限信用债估值下行也达 10 个 BP 左右。

## 德邦视点

## 股票市场

上周五央行发布 2018 年 3 月份金融信贷数据，其中新增信贷 1.12 万亿，前值 8393 亿，新增社会融资总额 1.33 万亿，前值 1.17 万亿，M2 同比增长 8.2%，前值为 8.8%。贷款：3 月贷款新增 1.12 万亿，1 季度新增 4.85 万亿，分别较去年同期多增 1000 亿和 6000 亿；3 月居民部门中长期贷款新增 3770 亿，环比多增近 500 亿，从去年四季度开始，按揭增量整体已经明显收缩；对公贷款 3 月新增 5653 亿，其中短期新增 829 亿，环比少增 600 亿，中长期新增 4615 亿，环比少增 1900 亿，对公贷款阶段性环比下降，需对 3 月的基本面谨慎看待。3 月社融新增 1.33 万亿，小幅不及预期，社融余额增速降至历史最低值 10.5%，已连续 8 个月出现下滑。M2 增速较上月下降 0.6 个百分点至 8.2%，降至接近历史最低值 8.1%，主要原因在于居民存款较去年同期有所减少，同时财政存款减少规模较去年同期有所增多；3 月 M1 增速较上月下降 1.4 个百分点至 7.1%，流动资金进一步固化，对于资产、商品价格都继续增大压力，当前最可能是与地产销售下滑导致居民和企业资金周转速度变慢有关。

上周五公布的 3 月份进出口数据，我国出口金额美元口径同比增长-2.7%，前值为 44.5%；进口金额美元口径增长 14.4%，前值为 6.3%，贸易差额为-49.83 亿美元，前值为 337 亿美元。出口当月从大增转为负增长，大额顺差转为逆差，引发市场震荡。出口增长明显低于市场预期（Wind 一致预测 12.1%），近期全球经济需求短暂回落和人民币持续大幅升值，可能都是导致的回落的原因，而这两个因素都可能是长期因素。3 月份美、日、欧元区的制造业 PMI 纷纷出现走弱，欧元区制造业 PMI 下降了 2 个百分点，摩根大通全球制造业 PMI 为 53.4%，较前值下降 0.7 个百分点。人民币短期升值过快也可能对出口产生了负效应。3 月份进口金额增长 14.4%，大幅回升 8.1 个百分点，之前公布的 3 月份中采制造业 PMI 指数为 51.5%，前值为 50.3%，大幅回升 1.2 个百分点，两个数据说明内需总体还在回升，3 月份增长数据可能并不差。展望全年，外需的不确定性使今年经济面临的一定压力。如果贸易摩擦升级，那么中国和美国贸易额将会下降，影响全球外贸回暖趋势；目前中美贸易战还处于口水战阶段，但这个时候出现出口大幅回落，说明影响可能来的比预想要早很多。

## 债券市场

上周利率债受贸易战趋缓、外贸及金融数据不及预期共同影响，收益率先下后上总体下行；信用债受资金宽松推动，长短端信用债估值中枢均下行明显。

后期看，本周开始为较为重要的观察窗口。前期资金面宽松或受益于两会等阶段性因素推动，本周下半周起至月末受缴税影响资金面或将承受一定压力，央行操作或能反映后期货币政策态度。预期 4 月末资金面边际有一定收紧，短期不必急于配置。





平常时间，最好静坐，愈少买卖愈好，永远耐心地等候投资机会的来临。

——罗杰斯