

## 旗下基金净值表现(11月16日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值	周涨跌幅
德邦量化优选A	167702	1.0342	1.0342	2.6196%
德邦量化优选C	167703	1.0227	1.0227	2.6189%
德邦量化新锐A	167705	0.8282	0.8282	4.0714%
德邦量化新锐C	167706	0.8267	0.8267	4.0660%
德邦优化	770001	0.8540	1.6540	2.2387%
德邦大健康	001179	0.9662	1.0142	2.6344%
德邦福鑫A	001229	0.9979	0.9979	1.0736%
德邦福鑫C	002106	0.9853	0.9853	1.0668%
德邦鑫星价值A	001412	1.0548	1.1228	0.4380%
德邦鑫星价值C	002112	1.0174	1.1054	0.4244%
德邦多元回报A	001777	0.9595	1.2295	2.0745%
德邦多元回报C	001778	0.8974	0.9974	2.0701%
德邦新回报	003132	0.9606	1.0986	3.5799%
德邦稳盈增长	004260	0.8122	0.8122	3.7557%
德邦民裕进取A	005947	0.9231	0.9231	3.5678%
德邦民裕进取C	005948	0.9206	0.9206	3.5662%
德邦纯债一年定开A	002704	1.0532	1.0532	0.4674%
德邦纯债一年定开C	002705	1.0426	1.0426	0.4528%
德邦景颐A	003176	1.0610	1.0610	0.0471%
德邦景颐C	003177	1.0569	1.0569	0.0473%
德邦新添利A	001367	1.0181	1.2041	0.8819%
德邦新添利C	002441	1.0317	1.5917	0.8702%
德邦锐乾A	004246	1.0188	1.0848	0.2460%
德邦锐乾C	004247	1.0206	1.0876	0.4923%
基金简称	基金代码	万份收益	七日年化收益	
德邦如意货币	001401	1.3654	3.2970%	
德邦增利货币A	002240	0.3567	1.3020%	
德邦德利货币A	000300	0.5813	2.1670%	
德邦德利货币B	000301	0.6473	2.4070%	

## 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	
		道琼斯工业指数	-2.97		上证指数
		纳斯达克指数	-3.76		深圳成指
		标准普尔 500 指数	-2.51		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-1.78		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-3.59		创业板指
		香港恒生指数	-0.17		上证 B 指
		香港国企指数	-1.12		上证基金

### 国内/外要闻：

- 金融业开放再提速 “鲶鱼效应” 赋能资管机构大发展
- 科创板争取明年上半年见成效 上海市全力配合支持设立科创板并试点注册制
- 中金展望 2019 年 A 股市场：守正待时 注重逆向思维
- 中期选举符合预期 标普指数全周上涨 2.13%
- 瑞信：中国占全球股票市值比重将大增
- 美股遭遇黑色星期一 纳指跌近 3%

### 市场表现综述：

上周市场持续分化，创业板指数表现突出。上周上证 50 指数下跌 1.8%，上证指数上涨 1.65%，而深圳成指上涨 4.73%，创业板指数上涨 5.5%，其中传媒、计算机、轻工、通信板块领涨，银行、采掘板块为负收益。

### 德邦基金观点摘要：

当前政策底已基本确定，明年二季度前为企业财报前的真空期，市场有望修复过度悲观情绪，预计将迎来短期反弹行情，中期整体行情的企稳仍需等待国内经济下行盈利底以及宽信用效果的信号出现。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 金融业开放再提速 “鲶鱼效应” 赋能资管机构大发展

“全球最大资管公司又来了！”11月12日，贝莱德中国A股机遇私募基金6期在中国证券投资基金业协会完成备案。这是全球最大的资管公司贝莱德旗下的私募机构贝莱德投资发行的第二只中国私募基金，该基金以人民币募集，将投资A股，引发市场关注。这无疑是2018年中国金融业对外开放的缩影，更是中国金融业迈步前进的常态。业内人士表示，外资机构的进入，将不断丰富市场参与主体，同时金融对外开放将推动国内金融市场与国际接轨，以更稳健步伐向成熟的国际市场靠拢。

#### 科创板争取明年上半年见成效 上海市全力配合支持设立科创板并试点注册制

上海市委副书记、市长应勇11月14日下午在上海证券交易所调研时指出，设立科创板并试点注册制，是党中央交给上海的两项新的重大任务之一。市委、市政府将全力配合支持证监会及上海证交所加快推进落实，努力做好大的文章，实现大的突破，取得大的实效，共同为推动科技强国建设、资本市场改革创新和实体经济健康发展作出新的更大贡献。当天上午，上交所发行上市部总经理魏刚披露，科创板争取在明年上半年“见到成效”。

#### 中金展望 2019 年 A 股市场：守正待时 注重逆向思维

中金公司11日发布2019年A股市场展望报告称，受增长继续下行、政策逐步托底等基本面与政策交互演变的影响，从当前到2019年年底的中国股市可能会经历风险继续释放与机会显现的阶段。当前债继续强于股，地产、商品可能承压，行业配置与主题选择要注重逆向思维、守正出奇，建议关注三大线索、六大主题。

#### 中期选举符合预期 标普指数全周上涨 2.13%

上周美国中期选举结束，结果符合市场此前预期，最终华尔街也暂时松了一口气。受到乐观情绪推升，标普500指数上周累计上涨2.13%，道指涨幅更加明显，达到2.8%。然而展望未来，随着各种不确定性的存在，美股波动性还会不会上升值得市场关注。

#### 瑞信：中国占全球股票市值比重将大增

瑞信研究院15日发布最新报告指出，亚洲新兴经济体正在迅速变化，到2050年该地区在全球经济产出的占比有望达到55%。到2030年，该地区的股市和企业债券市场可望占全球市场近30%，中国将成为最重要的赢家。究其原因，在于整个地区的经济活动重心正在转移。

#### 美股遭遇黑色星期一 纳指跌近 3%

周一美股市场遭遇黑色星期一，三大股指普跌，大幅收跌，截止收盘，道指跌2.32%报25387.18点，标普500跌1.97%报2726.22点，纳指跌2.78%报7200.87点。标普11大板块10个下跌，仅房地产板块勉强守住微弱涨幅。科技板块大跌逾3%，已较52周高点下跌逾10%，跌至修正区间，板块中近70%的股票目前都已跌至修正区间。此外，非必需品消费、能源、金融板块跌幅居前。

## 一周市场回顾

### 【公开市场】

上周无逆回购投放与到期，国库现金定存到期 1200 亿，公开市场净回笼 1200 亿元。

### 【货币市场】

R007 均值上行 10BP 至 2.62%，R001 均值上行 21BP 至 2.38%；DR007 均值上行 5BP 至 2.60%，DR001 均值上行 30BP 至 2.34%。

同业存单方面，上周 AAA+ 同业存单收益率整体下行，1M 期限价格由 2.44% 下行至 2.36% 左右，3M 期限基本维持稳定在 3.05% 左右，9M 由 3.54% 小幅下行至 3.44%。

表 1. 存款类机构质押式回购加权利率变动

期限	加权利率	比较日	涨跌幅
	2018/11/16	2018/11/9	( BP )
1D	2.3400	2.0345	30.55
7D	2.6024	2.5532	4.92
14D	2.4459	2.3603	8.56
21D	2.5968	2.3826	21.42
1M	2.6499	2.5000	14.99
3M	3.2000	3.2000	0.00

资料来源：WIND

## 【债券市场】

### 利率债：

#### 一级市场

记账式国债发行 771 亿, 政金债发行 790 亿, 地方债发行 189 亿, 利率债共发行 1749 亿、环比减少 115 亿, 净供给 951 亿、环比增加 936 亿。存单净发行 2304 亿、环比大增 1038 亿, 股份行 3M 存单发行利率上行 1BP。上周五 50 年国债招投标火爆, 中标利率 3.82%, 全场倍数 3.08, 大幅低于估值 14BP, 带动二级长债利率大幅下行, 其余利率债品种招投标结果整体较高。

#### 二级市场

上周社融数据疲软, 经济数据一般, 债市交投活跃, 十年国开收益率破 4%。上周 1 年期国债收于 2.51%, 较前一周下降 15BP; 10 年期国债收于 3.35%, 较前一周下行 12BP。1 年期国开债收于 2.89%, 较前一周下行 2BP; 10 年期国开债收于 3.88%, 较前一周下行 18BP。

表 2. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018/11/9	2.6586	3.0866	3.271	3.471	3.4763
2018/11/16	2.508	2.981	3.127	3.3503	3.3515
一周变化 (BP)	-15.06	-10.56	-14.40	-12.07	-12.48

资料来源：WIND

表 3. 国开债到期收益率变动

国开债收益率 (中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018/11/9	2.9148	3.4718	3.8059	4.0556	4.0676
2018/11/16	2.895	3.4258	3.703	3.9411	3.8828
一周变化 (BP)	-1.98	-4.6	-10.29	-11.45	-18.48

资料来源：WIND

## 信用债：

上周信用债收益率整体下行，其中 AAA 级企业债收益率平均下行 7BP、AA 级企业债收益率平均下行 9BP，城投债收益率平均下行 10BP。

## 可转债：

上周中证转债指数上涨 2.25%，日均成交量大幅上升 71%；同期沪深 300 指数上涨 2.85%。个券 96 涨 3 平 9 跌，正股 98 涨 1 平 9 跌。涨幅前 5 位分别是利欧转债 (15.62%)、康泰转债 (12.31%)、德尔转债 (8.31%)、国祯转债 (6.09%)、万顺转债 (5.91%)。

# 德邦视点

## 股票市场

近期，政策层面不断出台针对解决中小企业融资困境，缓解股权质押风险，并购重组政策逐步松绑等利好消息，以及设立科创板等举措，逐步解除市场对“流动性”、“金融风险连锁反应”的担忧，风险偏好从极度悲观中逐步恢复，短期迎来市场反弹，尤其是前期跌幅较大的中小创板块。

经济下行承压，信用扩张仍需时日。10 月份信贷数据公布，新增人民币贷款 6970 亿元人民币，预期 9045 亿元，前值 13800 亿元。中国 10 月社会融资规模增量 7288 亿元人民币，预期 13000 亿元，前值 22054 亿元。中国 10 月 M2 货币供应同比 8%，预期 8.4%，前值 8.3%。中国 10 月 M1 货币供应同比 2.7%，预期 4.2%，前值 4%。中国 10 月 M0 货币供应同比 2.8%，预期 2.8%，前值 2.2%。金融数据不及预期，当月新增人民币贷款环比腰斩，信用扩张仍需时日。10 月财新中国综合 PMI 录得 50.5，低于 9 月 1.6 个百分点，为 28 个月以来最低。10 月宏观经济数据公布，1-10 月固定资产投资增速小幅上行，前 10 个月累计增长 5.7%，较上月回升 0.3 个百分点，连续 2 个月保持回升。其中，制造业投资累计增长 9.1%，增速较上月回升 0.4 个百分点；基础设施建设投资累计增长 3.7%，回升 0.4 个百分点；房地产投资增速回落 0.2 个百分点，前十个月累计增长 9.7%，制造业投资和基建支撑为主。1-10 月社会消费品零售总额 30.98 万亿元，同比名义增长 9.2%，显示疲弱。10 月经济和金融数据显示经济下行压力较大，可以预见到未来降费减税等改革措施有望持续出台。

综合来看，当前政策底已基本确定，明年二季度前为企业财报前的真空期，市场有望修复过度悲观情绪，预计将迎来短期反弹行情，中期整体行情的企稳仍需等待国内经济下行盈利底以及宽信用效果的信号出现。

## 债券市场

10 月工业增速稳定在 5.9% 低位，其中发电量、水泥、钢铁、煤炭等中上游生产反弹，但地产、汽车等下游行业销售仍负。短期生产反弹源于采暖季限产的放松，但缺乏下游需求的支持，工业生产的反弹或难以持续。

央行公布 10 月份 M2 增速创下 8% 的新低，10 月新增社会融资总量仅为 7288 亿，同比减少 4716 亿，10 月社会融资余额增速降至 10.2%，源于表外的信托、委托贷款等继续萎缩，广义信用创造依旧不畅。货币是经济的血液，社融增速的回落意味着后续经济下行压力仍大。而为了应对经济下行的风险，货币政策或将继续加码，准备金率仍有下调空间。



“股票市场并非一个能精确衡量价值的“称重计”，相反它是一个“投票机”，不计其数的人所做出的决定是一种理性和感性的掺杂物，有很多时候这些抉择和理性的价值评判相去甚远。投资的秘诀就是在价格远远低于内在价值时投资，并且相信市场趋势会回升。”

——本杰明·格雷厄姆 《聪明的投资者》