

旗下基金净值表现 (05月20日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8744	1.6744
德邦新动力 A	000947	1.0292	1.0292
德邦新动力 C	002113	1.0160	1.0160
德邦大健康	001179	0.7314	0.7314
德邦福鑫 A	001229	1.0392	1.0392
德邦福鑫 C	002106	1.0374	1.0374
德邦鑫星稳健	001259	0.9973	0.9973
德邦鑫星价值 A	001412	0.9977	0.9977
德邦鑫星价值 C	002112	0.9957	0.9957
德邦新添利 A	001367	1.0606	1.1196
德邦新添利 C	002441	1.4902	1.4902
德邦多元回报 A	001777	1.0335	1.0335
德邦多元回报 C	001778	1.0318	1.0318
德邦德信	167701	1.093	1.195
德信 A	150133	1.040	1.124
德信 B	150134	1.217	1.360
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0080	1.0080
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0062	1.0062
纯债 9 个月定开 A	002499	1.0037	1.0037

旗下基金净值表现 (05月20日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开C	002500	1.0032	1.0032
德邦如意货币	001401	0.5994 (每万份收益)	1.9540 (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5425 (每万份收益)	2.1660 (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6073 (每万份收益)	2.4060 (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.5693 (每万份收益)	2.0750 (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6343 (每万份收益)	2.3190 (七日年化收益)



一周概述

一周市场表现

海外市 场表 现			海外市 场表 现		
指数名称	涨跌幅%	指数名称	涨跌幅%		
道琼斯工业指数	-0.20	上证指数	-0.06		
纳斯达克指数	1.10	深证成指	0.59		
标准普尔 500 指数	0.28	沪深 300 指数	0.11		
英国富时 100 指数	0.29	中证 500 指数	0.33		
东京日经 225 指数	1.98	创业板指	1.98		
香港恒生指数	0.67	上证 B 指	-3.83		
香港国企指数	0.03	上证基金	0.01		

国内/外要闻：

- 4 月经济数据缓中趋稳 货币政策未转向
- 新兴产业“领跑”经济转型
- 国务院：推动央企瘦身健体提质增效 增强企业竞争力
- 看空气氛降温 美元或已见底
- BCG：工业 4.0 将为中企创造 6 万亿元附加值
- 美联储加息预期再度撩拨市场神经

上周市场表现：

上周市场缩量整理，上证指数弱势徘徊在 2800 点附近，但两度跌穿 2800 点后，权重股都发力护盘，勉强守住该心理关口。板块上，小盘股极具弹性，创业板指数周二出现深度下跌，后半周又率先反弹。大小市值板块强弱分化显著，显示频繁交易的市场力量多空分歧严重，但缩量是市场弱势的最显著特征。

德邦基金观点摘要：

上周关于跨界并购遭禁一事峰回路转，大大缓解市场压力。不过，我们还是确信市场监管在收紧。周末上交所理事长易人，这是深交所总经理易人之后，一线监管机构负责人的又一重大变动。此时上交所理事长换上了行事风格强悍、有过处置券商重大风险经验的新人，不能不让人联想到加强监管上来。长此以往，证券市场也必向功能本位回归，股市的正本清源必将对市场结构构成重大影响。技术上，市场偏弱，上方阻力重重，应该轻仓操作。

宏观经济分析

国内/外要闻：

4月经济数据缓中趋稳 货币政策未转向

国家统计局日前发布了4月份工业生产、固定资产投资、消费等数据。数据显示，工业、投资、消费等平稳增长，虽然4月当月增长速度比一季度略有放缓，但经济总体态势符合预期。

新兴产业“领跑”经济转型

窗外乍暖还寒，屋内却要短袖风扇，工位挨挨挤挤，会议室的椅子总是不够，从老板到员工，年龄最大的才30岁出头，所有人都在这个算不上舒适的办公空间里热情忙碌。

国务院：推动央企瘦身健体提质增效 增强企业竞争力

国务院总理李克强5月18日主持召开国务院常务会议，确定持续推进商事制度改革的措施，营造有利创业创新的市场环境；部署推动中央企业“瘦身健体”提质增效，以促进改革调结构增强企业竞争力。

看空气氛降温 美元或已见底

美国商品期货交易委员会（CFTC）最新发布的周度持仓报告显示，在截至5月10日的最新一个统计周中，对冲基金等大型机构投资者持有的美元净空仓位四周以来首次下降，体现出市场对于美元的看空情绪有所降温。

BCG：工业4.0 将为中企创造6万亿元附加值

管理咨询机构波士顿咨询公司（BCG）17日发布报告指出，使用工业4.0新技术将使中国企业的生产效率提升高达25%，由此可额外创造6万亿元人民币的附加值，并影响上百万从业人员的工作。

美联储加息预期再度撩拨市场神经

美联储两位地方大员17日表示，美国经济继续改善，通胀也逐步回升，今年加息两至三次是合适的。此外，美国经济数据向好也增强了投资者对美联储再次加息的预期，纽约股市三大股指当日承压下行，美元汇率则走强。

一周市场回顾

股票市场

上周市场缩量整理，上证指数弱势徘徊在 2800 点附近，但两度跌穿 2800 点后，权重股都发力护盘，勉强守住该心理关口。板块上，小盘股极具弹性，创业板指数周二出现深度下跌，后半周又率先反弹，中证 500 指数波动也显著大于 300 指数，上证 50 指数则数日基本持平收市。大小市值板块如此显著的强弱分化，显示频繁交易的市场力量多空分歧严重，以及低频交易的护盘力量托底决心坚定，但缩量是市场弱势的最显著特征。全周上证指数微跌 0.06%，深圳成指微升 0.59%，创业板指数小涨 1.98%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行于 5 月 16 日开展 92 天和 184 天 MLF 分别为 1750 亿元和 1150 亿元，利率分别为 2.75% 和 2.85%，当天开展 7 天期逆回购操作，操作金额为 450 亿元，同日 7 天期逆回购到期 200 亿元；5 月 17 日央行开展 7 天期 500 亿元逆回购操作，对冲当日到期的 7 天期 700 亿元逆回购到期；5 月 18 日央行开展 7 天期 700 亿元逆回购操作，对冲当日到期的 7 天期 800 亿元；5 月 19 日，央行开展 850 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元 7 天期逆回购到期，90 天期 MLF 回笼资金 475 亿元；5 月 20 日，央行开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，对冲当日到期的 7 天期 300 亿元逆回购。上周央行公开市场共计投放资金 2925 亿元。

回购利率：

回购利率方面，上周存款类机构质押式回购加权利率涨跌互现，其中 1 天期、7 天期、14 天期、1 个月期和 3 个月期存款类机构质押式回购加权利率分别变动 -0.41BP、-5.29BP、0.79BP、-1.67BP 和 0.24BP。银行间回购加权利率方面，1 天期、7 天期、14 天期、1 个月期和 3 个月期银行间回购加权利率分别变动 -0.61BP、-7.86BP、4.69BP、2.69BP 和 12.03BP。

一级市场方面：

上周一级市场共计发行 570 支固定收益类相关产品，其中国债共计发行 5 支，其中 2016 年记账式付息（九期）国债（续发）计划发行 350 亿元，票面利率 2.55%；16 贴现国债 23 计划发行 100 亿元，票面利率 2.17%，认购倍数 4.016 倍；16 付息国债 13 计划发行规模为 260 亿元，票面利率 3.7%；16 付息国债 12 计划发行规模 260 亿元，票面利率 2.51%，认购倍数为 2.1392；16 付息国债 06（续 2）计划发行规模为 350 亿元，票面利率为 2.75%，认购倍数为 2.8763。地方债共计发行 46 支，计划发行规模 1379.34 亿元，主要集中于四川债、青岛债、重庆定向、湖北定向、宁夏定向、青岛定向以及宁夏债。企业债方面共计发行 3 支，计划发行规模 25 亿元；公司债方面共计发行 23 支，计划发行规模 186.6 亿元；中期票据共计发行 7 支，计划发行规模 250 亿元；短期融资券共计发行 41 支，计划发行 706.5 亿元。

二级市场方面：

上周国债到期收益率和国开债到期收益率均有不同程度上升。其中 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期国债到期收益率分别上行 1.59BP、1.21BP、3.85BP、7.89BP 和 4.50BP。国开债方面 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期到期收益率分别上行 4.49BP、7.27BP、7.34BP、8.23BP 和 8.14BP。



德邦视点

股票市场

上周关于跨界并购遭禁一事峰回路转，将缓解市场压力。周末某农药类公司跨界并购网游发行商炎龙科技，获得证监会有条件通过，市场对证监会跨界收购实施“一事一议”原则的猜测又起。此次该公司拟 16 亿元（8 亿元现金+8 亿元股份）收购网络游戏研发商和代理发行商炎龙科技 100% 股权，并向实控人非公开发行股份募集配套资金不超 15 亿元。一则，农药类公司跨界并购网游发行商，行业完全没有相关性，这直接挑战此前传闻：已经叫停上市公司“跨界虚拟并购”，涉及互联网金融、游戏、影视、VR 四个行业。二则，不但现金收购，还定向增发股份收购，也挑战最新传闻：现金收购可不必审批，增发股份收购必须经过审批。市场对终止海外公司回归借壳和叫停四类行业跨界并购这两则消息非常敏感的，这样一个引发指数两天重跌 200 多点的重要政策信息，在媒体白纸黑字报道两周之后，市场各方仍在发挥着想象力推测，偏偏就是将信将疑例行发布会的正道消息：政策没有变化，如有变化将及时发布。这是我国股市复杂性的体现，也是市场纠结心理的体现。一个充分透明的市场，尤其是政策变动非常规范、信息沟通非常及时的市场，这些现象都是多余的。

不过，我们还是确信市场监管在收紧，股市的正本清源必将对市场结构构成重大影响。周末上交所理事长易人，这是深交所总经理易人之后，一线监管机构负责人的又一重大变动。深交所总经理易人之后，每周也披露了众多违规交易行为和监管措施，一线监管加强动作不少。此时上交所理事长换上了行事风格强悍、有过处置券商重大风险经验的新人，不能不让人联想到加强监管上来。在沪深交易所这几年的发展，总有熟大熟小、熟快熟慢的竞争，两个市场争相分设不同的板，你设创业板、我就上战新板，大处讲是城市争夺金融中心地位，具体动作上就落实到争夺上市资源、比赛交易规模。但是二月之后，战新板搁浅，这种竞争戛然而止。如果要交易所回归一线监管的本位，也的确需要叫停这种竞争，需要换换新人、换换思路。目前这些换人动作，应该就是往一线监管的本位回归。长此以往，证券市场也必向功能本位回归，目前融资功能总体发挥稳定，IPO 和再融资从规模上都不差，但是定价功能严重混乱，好公司缺乏合理估值、垃圾股恶炒高估，影响投资功能和资源配置功能发挥。

技术上，市场偏弱，上方阻力重重，应该轻仓操作。

债券市场

债券市场是一个机构投资者为主体的投资市场，从目前的市场发展情况来看，市场异质性预期正在逐渐形成，对于行业动态趋势的把握似乎正在逐渐升华，对于相关主体的经营情况的信息获取也正在逐渐成形，关于企业经营的接触正在展开。但是这是一个较为漫长且曲折的过程，相信只有不断努力，不断精进业务才能更进一步提升外部人的专业程度，引导外部人预期，因此，看好具有转型预期且具有深化发展潜质的相关标的。



投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西。

——约翰·坎贝尔

