

旗下基金净值表现(11月4日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8747	1.6747
德邦新动力 A	000947	1.0422	1.0422
德邦新动力 C	002113	1.0267	1.0267
德邦大健康	001179	0.8553	0.8553
德邦福鑫 A	001229	1.0629	1.0629
德邦福鑫 C	002106	1.0599	1.0599
德邦鑫星稳健	001259	0.9782	0.9782
德邦鑫星价值 A	001412	1.0344	1.0344
德邦鑫星价值 C	002112	1.0296	1.0296
德邦多元回报 A	001777	1.0745	1.0745
德邦多元回报 C	001778	1.0700	1.0700
德邦德信	167701	1.128	1.230
德邦新添利 A	001367	1.0715	1.1305
德邦新添利 C	002441	1.5088	1.5088
德信 A	150133	1.057	1.141
德信 B	150134	1.293	1.436
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0241	1.0241
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0204	1.0204
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0333	1.0333



旗下基金净值表现 (11月4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C	002500	1.0308	1.0308
纯债一年定开债A	002704	1.0187	1.0187
纯债一年定开债C	002705	1.0170	1.0170
德焕9个月定开债A	003097	1.0006	1.0006
德焕9个月定开债C	003098	1.0001	1.0001
德邦景颐A	003176	1.0027	1.0027
德邦景颐C	003177	1.0022	1.0022
德邦如意货币	001401	0.4676(每万份收益)	1.7640(七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.6620(每万份收益)	2.0510(七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.7287(每万份收益)	2.2930(七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.6478(每万份收益)	2.3040(七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.7156(每万份收益)	2.5260(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%	海外 市场 表现	
		道琼斯工业指数	-1.50		上证指数
		纳斯达克指数	-2.77		深证成指
		标准普尔 500 指数	-1.94		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-4.33		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-3.10		创业板指
		香港恒生指数	-1.36		上证 B 指
		香港国企指数	-0.25		上证基金

国内/外要闻：

- 支持证券基金机构积极稳妥国际化经营
- 调仓进行时 机构仓位趋平衡
- 风物长宜放眼量 “双引擎” 构筑 A 股强支撑
- 全球巨额并购交易风起云涌
- 能源板块领涨港股
- 政策前景不明朗 美股避险情绪将占上风

上周市场表现：

上周指数虽连续第四周收阳线，但仍未突破 3100 点重压区。

德邦基金观点摘要：

下周美国大选过后，美国将逐渐恢复常态，受大选影响而一再延后的美联储加息，似乎已经铁定在 12 月 14 日议息会议上成行，这是年底美国带给全球市场最大的压力。历史上，美联储每个加息周期都引发危机，不是海外危机就是其国内危机，因此美联储加息是年底的头等大事。我国实体企业的负债率很高，整个经济的负债率也居高不下，抗风险能力属于偏弱状态。国内政策也将转向收紧，这是最近释放出的信号。最近政治局会议重提抑制资产泡沫，放在货币政策一节中重申，显然把资产泡沫与宽松货币政策挂上了钩，要从宏观大环境上挤压资产泡沫滋生的空间，这意味着将紧缩货币，或提高资金成本。过了年关，价格指数还会大幅上扬，价格压力还会持续增大，如果不早动作，未来政策腾挪空间就不够。技术上，指数仍未有效突破 3100 点重大压力区。

宏观经济分析

国内/外要闻：

支持证券基金机构积极稳妥国际化经营

11月1日，中国证监会与香港证监会在上海召开内地与香港跨境机构监管合作研讨会。中国证监会副主席李超在讲话时表示，中国证监会将始终坚持市场化、法治化、国际化的改革方向，继续支持证券基金经营机构积极稳妥地开展国际化经营。

调仓进行时 机构仓位趋平衡

上市公司三季报显示，机构降低对传媒、TMT等新兴行业的仓位，转而对偏稳健的消费品和传统周期行业增仓。传统行业“老树开新花”，成为当前A股市场的新特征。

风物长宜放眼量 “双引擎”构筑A股强支撑

11月首个交易日，在良好经济数据的支撑下，A股迎来普涨，虽然涨幅温和，但突破了5日和10日均线。总体格局来看，底部抬升意味着行情上行通道逐步明晰。

全球巨额并购交易风起云涌

随着通用电气与油服巨头贝克休斯价值320亿美元并购交易的宣布，10月份全球并购市场以近5000亿美元的交易规模刷新历史纪录。

能源板块领涨港股

1日，港股恢复涨势，恒指和国企指数均涨幅明显。分行业板块看，能源板块领涨，涨幅将近2%。

政策前景不明朗 美股避险情绪将占上风

美国股市下滑的主要原因之一无疑是大选焦灼的选情，使得投资者对未来情况感到不明朗，因此担忧和观望情绪都很浓厚。

一周市场回顾

股票市场

上周指数虽连续第四周收阳线，但仍未突破 3100 点重压区，该区域是维持了近 10 个月的整理区间上边界，又是年线、重要长期均线，四月中旬首次冲击失败后，又在八月中旬冲刺失败，此番是时隔两个多月后第三次冲刺。近期动力煤和焦炭价格涨幅惊人，最有基本面的煤炭股涨幅却迟滞，PPP 概念、国企改革板块等都已经进入相对高位，进入年末估值压力会增大。全周上证指数微涨 0.68%，深圳成指持平，创业板指数微跌 0.03%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，央行照惯例开展了 7 天、14 天和 28 天逆回购操作。上周，央行公开市场逆回购操作总规模为 5900 亿，其中七天逆回购 3300 亿，中标利率持平于 2.25%；14 天逆回购 1800 亿，中标利率持平于 2.40%，28 天逆回购 800 亿，中标利率持平于 2.55%。而上周逆回购到期 7000 亿，据此计算，央行公开市场当周实现 1100 亿资金净回笼，前周为净投放 6150 亿元。

此外，上周四，为保持银行体系流动性合理充裕，央行对 21 家金融机构开展 MLF 操作共 4370 亿元，其中 6 个月 2300 亿元、1 年期 2070 亿元，利率与上期持平，分别为 2.85%、3%。结合央行逆回购与 MLF 操作，上周总共实现了 3270 亿资金的净投放。

资金面：

时点需求平息，资金面整体转为宽松，资金利率全面松动。上周银行间资金利率周度变化多数呈现下行，中长期限 7 天、14 天及 28 天资金价格回落幅度均超过 50bp，而银行间资金需求向隔夜倾斜。从周度变化来看，隔夜、7 天、14 天、21 天与 1 个月品种的加权价格分别下行 30bp、55bp、86bp、94bp 和 25bp，唯独 3 个月品种的加权利率上涨 25bp。成交量方面，因需求向隔夜和跨年期限转移，导致上周日均成交量有所增长，其中隔夜和 3 个月回购分别成交 18157.49 亿和 52.52 亿，环比增长 2913.48 亿和 41.03 亿；由于时点性因素影响逐渐消除，资金转宽松后需求向相对便宜的隔夜转移，同时由于机构提前备付资金应对年终考核，导致 3 个月资金量价的上行。

一级市场方面：

上周一级市场共计发行 620 款固定收益类产品，发行数量较前周有所下降。

利率债方面，新债发行小幅回落至 2004 亿，与地方债发行增速收窄相关。截至上周五，地方政府债发行总规模已经达到 5.8 万亿，按照今年的地方债供给计划，11 月及 12 月供给量将明显下降。政金债及国债招标方面，中标结果多数高于市场预期；短端新债认购倍数虽小幅反弹，但幅度有限，长端新债认购需求持续下滑，体现一级市场配置需求相对谨慎。

信用债方面，新债发行总量较上周下滑近 39%，与短融及公司债供给增速回落有关。短融及公司债本周发行总量分别达到 485 亿及 265 亿，较上周减少 42% 和 59%。净融资方面，得益于到期规模同步减少，短融上周净融资虽落入负区间，但幅度有限。

二级市场方面：

利率债方面，资金面宽裕提振短端下行，中长端维持震荡，博弈氛围浓厚。其中，1年期品种周度变动均呈现下行，同期限国开下行幅度更是达13bp。而中长端品种收益率先上后下，维持震荡格局，主要原因在于：1) 上周五政治局会议再提抑制资产泡沫和防范金融风险，去杠杆预期扰动机构交投。2) 央行操作仍在“控短放长”抬升资金成本，同时考虑到年末将近的资金需求，以及外围不稳定可能对人民币汇率造成的冲击，中期资金的供给面存疑虑。3) 基本上，虽然上周公布的10月制造业PMI创阶段新高，但公布当日对债市影响有限，主要因为市场对后续宏观基本面企稳难言乐观。

信用债方面，资金利率松动，1年期品种全线下行，中短票AA-等级信用利差持续压缩。周度变动来看，1) 城投及中短票1年期品种收益率均呈下行，后者AA-等级同期限品种周度下行更是达到34bp；2) 除中短票AA-等级以外，中长久期收益率悉数上行。

(1) 流动性扰动缓释，短端品种收益率虽下行，但信用利差被动走阔。除AA-中短票以外，城投及中短票中高等级1年期品种信用利差均被动走阔，表明收益率下行受利率债带动。对于城投品种而言，前期受配置需求推动，收益率已经处于低位，信用利差保护空间有限，因此上周资金松动，多数品种短端信用利差依旧走阔，城投表现更为明显。

(2) 中短票AA-等级信用利差持续压缩，1年期品种信用利差再创16年以来低点。中短票AA-等级在配置需求驱动下，持续压缩信用利差；而1年期品种收益率表现强势，主要源于其信用利差仍存保护。

(3) 关注部分弱资质区域城投债可能的估值调整压力。11月4日财政部网站刊发依法厘清政府债务范围，坚决堵住违法举债渠道——财政部有关负责人就地方债务问题答记者问，明确规定15年以后融资平台的债务由国有企业负责偿还，地反政府不承担偿还责任。

私募EB项目每周跟踪：

上周项目信息更新（私募发行条款发行过程可能有更改，请以最终募集说明书为准）：

1) 新增项目：上周没有新增项目。

2) 福建富春投资有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已接收反馈意见，规模6亿元，主承销商为国海证券。

3) 江苏中超投资集团有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已接收反馈意见，规模13.6亿元，主承销商为东兴证券。

4) 鹰潭市当代投资集团有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已接收反馈意见，规模10亿元，主承销商为华泰联合。

5) 银河电子集团投资有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已接收反馈意见，规模10亿元，主承为兴业证券。

6) 北京神雾环境能源科技集团股份有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已接收反馈意见，规模20亿元，主承为华创证券。

7) 海南宏氏投资有限公司2016年非公开发行可交换公司债券、杭州宋城集团控股有限公司2016年非公开发行可交换公司债券、上海沃金石油天然气有限公司2016年非公开发行可交换公司债券、苏州永福投资有限公司2016年非公开发行可交换公司债券、常州恒屹流体科技有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已通过。

8) 新疆塔城国际资源有限公司2016年非公开发行可交换公司债券已反馈，规模10亿元，主承为中德证券。

私募EB的发行流程为：预案-已受理-已接收反馈意见-已反馈-通过，原则上发行周期为2个月。

德邦视点

股票市场

美国因素即将尘埃落定，负面压力将在年末增大。下周将是美国大选周，周三将落定当选人，最诡谲云涌的一次美国总统大选将落下帷幕。现在普遍认为，民主党候选人当选，将保持较好的政策延续性，而共和党候选人当选，将出现政策和经济的重大不确定性。到底谁会当选，现在已经无需猜测，值得等待大选结果出来，采取不同的应对策略。如果共和党候选人当选，对我国最大的压力是来自汇率方面的，因为其在竞选纲领中已经明确提出将认定我国为汇率操纵国，但是在外交上、军事上的压力会小很多，因此冲击是短期的，战略机遇期延长是长期的。美国大选过后，美国将逐渐恢复常态，受大选影响而一再延后的美联储加息，似乎已经铁定在12月14日议息会议上成行，这是年底美国带给全球市场最大的压力。历史上，美联储每个加息周期都引发危机，不是海外危机就是其国内危机，谁的负债率高谁先扛不住，或是居民、或是国家、或是实体遭殃，因此美联储加息是年底的头等大事。我国实体企业的负债率很高，整个经济的负债率也居高不下，抗风险能力属于偏弱状态。

国内政策也将转向收紧，这是最近释放出的信号。最近政治局会议重提抑制资产泡沫，放在货币政策一节中重申，显然把资产泡沫与宽松货币政策挂上了钩，要从宏观大环境上挤压资产泡沫滋生的空间，这意味着将紧缩货币，或提高资金成本。这是政策意图，是不是具备实现这个意图的条件呢？最近公布的经济数据大幅好于预期，上周公布的10月PMI升至51.2，创14年8月以来的新高，生产、需求、库存、价格指数都在回升。这次政治局会议干脆把“稳增长”三个字删除了，可见高层对于经济回升已经颇有信心。经济刚刚转好了，快于预期到来的是物价压力的陡然上升，动力煤价格一年收复四年的跌幅，焦炭价格从最低点上涨了两倍，这些都是重要的生产资料，非理性上涨引发发改委一再召开煤炭扩产会议。可见，不管紧缩的经济条件是不是稳固，但紧缩的价格压力已经不小。在此关头权衡利弊，适时适当的紧缩是有可能的。过了年关，价格指数还会大幅上扬，价格压力还会持续增大，如果不早动作，未来政策腾挪空间就不够。

技术上，指数仍未有效突破3100点重大压力区。

债券市场

1) 资金面虽转宽松，但利率中枢整体抬升。跨过月末时点，各期限资金供过于求，但市场借钱成本明显上升。主要原因是央行“收短放长”的政策效果显著，资金供给充裕，但资金价格整体抬升。上周，二级市场七天质押式回购利率超过2.50%，高于同期限逆回购利率25bp以上。

2) 通胀回升，经济企稳，但可持续性仍有待观察。继9月经济金融数据发布后，上周公布的10月制造业PMI创阶段新高，显示经济企稳、制造企业经营状况继续改善，但未来情况仍有待观察，不确定性因素仍存。

3) 配置需求仍在，交易热情下降，市场博弈心态加重。银行理财、保险资金及广义基金规模持续增长，这些资金派生出来的需求主要为配置性需求。但是，随着资产收益率持续下行，配置需求只能通过下沉评级及加杠杆来提升投资收益率。

市场研判方面，我们认为，短期市场情形恐难扭转，配置需求仍将支撑信用债表现，但资金利率高企恐将继续抑制交易需求，利率债及高等级信用债短期内或将延续弱势震荡调整格局。



要想取得股票投资成功一个非常重要的个人素质是要有能力在得到的信不完全，不充分以及得到的信息不完全地情况下做出投资决策。

——彼得·林奇

