

旗下基金净值实际表现(12月12日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8751	1.6751
德邦大健康	001179	0.8569	0.8569
德邦福鑫 A	001229	1.0641	1.0641
德邦福鑫 C	002106	1.0608	1.0608
德邦鑫星稳健	001259	0.9694	0.9694
德邦鑫星价值 A	001412	1.0367	1.0367
德邦鑫星价值 C	002112	1.0310	1.0310
德邦多元回报 A	001777	1.0824	1.0824
德邦多元回报 C	001778	1.0774	1.0774
德邦德信	167701	1.111	1.213
德邦新添利 A	001367	1.0065	1.1255
德邦新添利 C	002441	1.1283	1.5083
德信 A	150133	1.060	1.144
德信 B	150134	1.230	1.373
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0066	1.0066
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0026	1.0026
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0200	1.0200



旗下基金净值实际表现(12月12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	1.0171	1.0171
纯债一年定开债A	002704	0.9994	0.9994
纯债一年定开债C	002705	0.9973	0.9973
德焕9个月定开债A	003097	0.9876	0.9876
德焕9个月定开债C	003098	0.9867	0.9867
德邦景颐A	003176	1.0004	1.0004
德邦景颐C	003177	0.9998	0.9998
德邦如意货币	001401	0.5099(每万份收益)	3.3900(七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5566(每万份收益)	2.3390(七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6217(每万份收益)	2.5800(七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.6703(每万份收益)	3.4000(七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.7355(每万份收益)	3.6380(七日年化收益)



一周概述

一周市场实际表现

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	3.06		上证指数
		纳斯达克指数	3.59		深证成指
		标准普尔 500 指数	3.08		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	3.32		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	3.10		创业板指
		香港恒生指数	0.87		上证 B 指
		香港国企指数	0.89		上证基金

国内/外要闻：

- 举牌概念杀跌 市场期待“去伪存真”
- 资金“避风”能否引发风格转换
- 深港通“通车” 券商首日竞跑
- 市场趋于谨慎 美股高位回调
- 意银行业遭打击恐引债务危机 欧央行或出手
- 美国经济增长全面提速 联储未来加息节奏或加快

上周市场表现：

上周指数遭受 10 月以来最大回撤，从 3300 点一线退守到 3200 点一线，重压区受阻后成交快速萎缩，前期热门的中字头建筑类蓝筹集体回落。

德邦基金观点摘要：

上周公布了 11 月部分宏观数据，尤其耀眼的是进出口。当月出口同比增长 0.1%，近 8 个月首次回正，比 10 月（-7.5%）上升 7.6 个百分点。对外承包工程出口货物和出料加工贸易出口增长较快，分别达到 37.6% 和 35.9%，反应了中国经济的企稳回暖。但是，全球贸易保护主义进一步抬头，特朗普将在一个月后就职，贸易保护主义的阴云不散，且其对中国的贸易措施不确定性较多。低基数效应和大宗商品价格回暖导致进口增速出现改善，持续性仍需观察。价格和外储数据显示压力和矛盾也不小。此外 11 月外储环比下降 691 亿美元，为近 10 个月来单月下跌最多的月份，估计 11 月汇率折算因素的影响为 -317 亿美元，央行官方外汇储备实际下降 374 亿美元，考虑当月有经常项目顺差 446 亿美元，当月热钱流出 820 亿美元，外汇流出压力依然很大。技术上，指数在重要均线前走弱，短期风险增大。

宏观经济分析

国内/外要闻：

举牌概念杀跌 市场期待“去伪存真”

本周一，举牌概念股份纷纷杀跌。不过，举牌≠野蛮收购，同为举牌也大有不同，投资者需仔细甄别。

资金“避风”能否引发风格转换

本周一是深港通开通的首个交易日，不过A股市场却开启了向下调整，沪深两市大盘均下跌超过1%，沪综指险守3200点，创业板指成为唯一收红的指数。

深港通“通车”券商首日竞跑

深港通开通首日，各家券商“竞跑”。记者从招商证券得知，深港通第一户落户于招商证券深布龙营业部。成交量方面，平安证券首日成交3409.77万元，国信证券成交8000万元。

市场趋于谨慎 美股高位回调

上周市场的两大焦点无疑是美国当选总统特朗普的内阁成员任命以及石油输出国组织（欧佩克）在维也纳举行的会议。

意银行业遭打击恐引债务危机 欧央行或出手

12月5日，意大利修宪公投以失败告终，总理伦齐如约提出辞职，欧元对美元一度重挫1.4%，创20个月新低。

美国经济增长全面提速 联储未来加息节奏或加快

上半年美国经济疲软的表现可能已经结束，9月以来各项主要经济指标呈现全面改善迹象。

一周市场回顾

股票市场

上周指数遭受 10 月以来最大回撤，从 3300 点一线退守到 3200 点一线，重压区受阻后成交快速萎缩，前期热门的中字头建筑类蓝筹集体回落。上周险资举牌遭受严重警告后一蹶不振，作为震荡势中最重要的一个板块热点，揭露其本质及背后风险后对市场压力不小。全周上证指数微跌 0.34%，深圳成指下跌 1.13%，创业板指数下跌 2.03%。

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 4,000 亿，其中七天逆回购 2,300 亿，中标利率持平于 2.25%；14 天逆回购 900 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%。叠加上周 MLF 净投放 3,275 亿元，逆回购到期 9,350 亿，央行公开市场当周整体实现 2,075 亿资金净回笼。

资金面：

上周跨月后资金面整体呈现好转的状况。隔夜、7 天价格回落明显，但跨年的长端品种需求仍较多，资金价格仍然较高；CD 的收益率较前一周有所企稳，但仍有小幅上行，体现市场对跨年资金面仍存在一定的担忧。

具体来看，隔夜全周加权成交价在 2.21%，较上周下行 8 个 BP；7 天全周加权在 2.38%，较上周下行 8 个 BP；跨年及跨春节的长端品种加权价格则上行近 100BP，非银机构实际承受成本更高。

一级市场方面：

利率债方面，利率债一级市场发行结果与发行倍数表现一般。

信用债方面，受跨月后资金面紧张状况有所缓解影响，信用债发行结果转好。具体体现在本周新券发行倍数有所转好，多在 1-2 倍之间，而前期信用债一级发行多在上限收量，多只新券取消发行。

二级市场方面：

利率债方面，利率债收益率曲线本周整体呈现震荡上行的态势。周二时，一方面由于央行当日公开市场操作净回笼规模较大，达 1150 亿元；另一方面由于市场有传言央行继续赎回货币，因此推动了利率债收益率上行。周二当日利率债收益率处于相对高位，十年国债活跃券 160017 收益率在 3.11% 位置，十年国开活跃券 160210 收益率在 3.47% 位置。周二后利率债收益率缓慢下行，主要还是因为跨月之后资金面有所缓和的原因。周五，在 CPI、PPI 数据公布后利率债收益率再次被推动上行，但整体幅度不大，上行大约 2 个 BP 左右。全周来看，十年国债加权收益率在 3.09%，较上周上行 10 个 BP；十年国开加权收益率在 3.45%，较上周上行 9 个 BP。其余各期限的国债、国开债收益率也都上行明显，短端 1 年期的品种上行较多，收益率上涨近 20BP。

信用债方面，本周信用债收益率仍然是有所上行，收益率曲线继续呈现平坦化的趋势，短端上行较多，长端上行稍少。以 AA 评级信用债为例，短端一年以内品种收益率基本上行 12 个 BP 以上；到期日跨春节的品种收益率上行较多，上行达 20BP 左右；长端品种收益率基本上行 8 个 BP 以下。究其原因，一方面是信用债受到利率债的带动收益率有所上行，另外出于对春节前后资金面的担忧，因此短端上行更多；另一方面，近期违约事件较多，进一步推动了信用利差走扩。

近期城投债走势也值得关注。近两周城投债收益率曲线上行也较为明显，AA+ 及 AA 品种的城投债收益率曲线较两周前上行 50BP 左右，较上周上行 10 多个 BP。

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) 上周无新增项目，发行节奏放缓。
- 2) 福建富春投资有限公司、桂林福达集团有限公司、兖矿集团有限公司、深圳鹏博实业集团有限公司、浙江东港投资有限公司、上海佳船企业发展有限公司等 6 家公司已反馈。
- 3) 诸城同路人投资有限公司、宁波裕人投资有限公司、新和成控股集团有限公司、惠州亿纬控股有限公司等 4 家公司已接收反馈意见。

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

上周公布了11月部分宏观数据，尤其耀眼的是进出口。当月出口同比增长0.1%，近8个月首次回正，比10月(-7.5%)上升7.6个百分点。对美国出口增长8.1%，比上个月大幅上升13.9个百分点；对欧洲、日本等发达经济体的出口增速回升至5.6%、3.3%，对俄罗斯、巴西出口增速分别达到29.1%、33%，对南非的出口增速也达到了15.8%，与上月相比均改善明显。对外承包工程出口货物和出料加工贸易出口增长较快，分别达到37.6%和35.9%，反应了中国经济的企稳回暖。一些劳动密集型产品出口加快，其中11月玩具的出口增速超过50%，可能受季节影响。进口增速由负转正，同比增长6.7%，比上个月回升8.1个百分点，初级产品和中间产品进口增速有明显的回暖，原油、钢材、铁矿砂11月进口量同比增速分别为18.3%、21.6%、12%。但是，全球贸易保护主义进一步抬头，特朗普将在一个月后就职，贸易保护主义的阴云不散，且其对中国的贸易措施不确定性较多。低基数效应和大宗商品价格回暖导致进口增速出现改善，持续性仍需观察。

价格和外储数据显示压力和矛盾也不小。11月份全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%，触及年内高点，其中食品价格上涨4.0%，非食品价格上涨1.8%；全国工业生产者出厂价格环比上涨1.5%，同比上涨3.3%，生产资料价格同比上涨4.3%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约3.2个百分点，其中，采掘工业价格上涨14.8%，原材料工业价格上涨5.8%，加工工业价格上涨2.9%。工业品上游涨价很快，而下游涨价还比较慢，如果下游涨价跟不上将对CPI中的非食品价格产生显著影响，进而推动CPI加速上涨，形成全局性的滞胀；如果下游涨价跟不上则下游企业经营将陷入亏损，上游成本推动型的涨价将在产业链上形成局部的滞胀效应。虽然目前的同比涨幅还不小，但是跨过12月进入1月，各大原材料的同比涨幅会迅速扩大，工业品涨价压力是一季度最大的压力。此外11月外储环比下降691亿美元，为近10个月来单月下跌最多的月份，估计11月汇率折算因素的影响为-317亿美元，央行官方外汇储备实际下降374亿美元，考虑当月有经常项目顺差446亿美元，当月热钱流出820亿美元，外汇流出压力依然很大。

技术上，指数在重要均线前走弱，短期风险增大。

债券市场

资金面看，资金面大概率持续紧绷状态，元旦和春节前后可能会较为紧张。主要原因有如下两点：

(1) 年底MPA考核、春节前节日备付都会一定程度上减少资金的供给，从而造成资金面的紧张；

(2) 1月份换汇额度重置，可能会对人民币带来新的贬值压力，造成外汇占款的流出，从进一步加剧资金面的紧张程度；

基本面看，11月CPI上涨主要由食品价格走高推动，12月份叠加节日因素CPI不大可能会有明显改善；黑色商品系价格依旧在上涨，PPI也不会有太大转变。

政策面看，本周五时，中证登和交易所联合发布《债券质押式回购交易结算风险控制指引》，延续了在政策层面引导金融去杠杆。但因为前期征求意见稿出台市场对此已经有所预期，另外正式稿给出的过渡期长达12个月，因此短期冲击不强，但还是会对市场情绪造成一定的影响。

因此短期看，资金面大概率会持续紧张，春节前难以改善；基本面改变的概率不大；政策面继续引导金融去杠杆。近期利空因素还是较多，还是需要以防守为主。

长期看，春节前后债券收益率预期可能会达到一个相对高位。而11月地产销售数据和发电数据均显示经济有下滑的迹象，资金面资金利率也难以长期维持在相对高位。在春节后资金面状况如有改善，经济基本面有所转变后，债券市场可能会有一定的机会。





股票投资成功所必需的素质包括：耐心，自立，常识，对痛苦的忍耐力，心胸开阔，超然坚持不懈，谦逊，灵活，愿意独立研究，能够主动承认错误以及市场普遍性恐慌中不受影响保持冷静的判断力。

——彼得·林奇

