

旗下基金净值实际表现(2月10日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8797	1.6797
德邦大健康	001179	0.8379	0.8379
德邦福鑫 A	001229	1.0718	1.0718
德邦福鑫 C	002106	1.0676	1.0676
德邦鑫星稳健	001259	0.9108	0.9108
德邦鑫星价值 A	001412	1.0389	1.0389
德邦鑫星价值 C	002112	1.0321	1.0321
德邦多元回报 A	001777	1.0880	1.0880
德邦多元回报 C	001778	1.0809	1.0809
德邦德信	167701	1.091	1.193
德邦新添利 A	001367	1.0064	1.1254
德邦新添利 C	002441	1.1292	1.5092
德信 A	150133	1.067	1.151
德信 B	150134	1.147	1.290
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0010	1.0010
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9963	0.9963
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0098	1.0198



旗下基金净值实际表现(2月10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	1.0065	1.0165
纯债一年定开债A	002704	0.9824	0.9824
纯债一年定开债C	002705	0.9797	0.9797
德焕9个月定开债A	003097	0.9754	0.9754
德焕9个月定开债C	003098	0.9739	0.9739
德邦景颐A	003176	1.0043	1.0043
德邦景颐C	003177	1.0034	1.0034
德邦如意货币	001401	0.8956(每万份收益)	3.4050(七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.4937(每万份收益)	3.0980(七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.5579(每万份收益)	3.3370(七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.8855(每万份收益)	3.1810(七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.9513(每万份收益)	3.4210(七日年化收益)
德邦现金宝A	003506	0.5154(每万份收益)	2.2600(七日年化收益)
德邦现金宝B	003507	0.5811(每万份收益)	2.5070(七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4501(每百份收益)	2.0220(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	0.48		上证指数
		纳斯达克指数	0.33		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.36		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	0.40		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	0.41		创业板指
		香港恒生指数	0.51		上证 B 指
		香港国企指数	1.35		上证基金

国内/外要闻：

- 利率扰动情绪 节后红包打折
- 养老基金入市将加码落地
- 基金子公司管理规模首现下降
- 美股牛市步伐不歇
- 特朗普政策造势 美股再战历史高位
- 芝交所去年日均交易量创纪录

上周市场表现：

春节后第一完整交易周，市场不负众望出现上涨，中字头大盘股领涨下，大基建、大金融都表现良好，新疆板块在地域板块中涨势突出，应是受到了一带一路、基建投资规模扩张等利好的刺激。

德邦基金观点摘要：

上周公布了一月份外贸数据，大幅好于预期，经济好转进一步获得确认。一月贸易顺差 513 亿美元，比上月 407 亿美元扩大两成以上，国际收支出现改善。新年伊始，市场关注的焦点再度回到大基建，基建股有延续去年四季度行情的势头，其中某央企股价已经创出新高。新疆 2017 年政府工作报告提出，2017 年将完成全社会固定资产投资 1.5 万亿元以上。技术上，指数在站上重要压力位，已经逐步恢复强势，若有回撤将是加仓良机。

宏观经济分析

国内/外要闻：

利率扰动情绪 节后红包打折

2月3日是鸡年首个交易日，市场运行状况低于市场预期，资金尚未大举入市，量能创出阶段地量，大多数板块小幅下跌。

养老基金入市将加码落地

随着广西壮族自治区与全国社会保障基金理事会正式签订资金总额400亿元的《基本养老保险基金委托投资合同》，养老基金春节后入市已成定局。

基金子公司管理规模首现下降

在“史上最严”监管新规（基金公司子公司通道和非标类产品备案收紧）之后，疯狂扩张的公募基金子公司业务发展脚步终于停止。

美股牛市步伐不歇 全年收涨概率达到80%

对于美股而言，其牛市步伐还尚未停歇，华尔街的聚焦点无疑还是新任总统特朗普的一举一动。未来如果出现一些真正令市场意外的事件，各类资产无疑将做出反应。

特朗普政策造势 美股再战历史高位

亮眼的就业数据加上来自特朗普政府的政策红利，令美国股市再战历史高位。

芝商所去年日均交易量创纪录

芝商所（CME Group）8日发布的数据显示，该交易所2016年全年总收入为36亿美元，调整非经常性项目后同比增长8%，净利润高达15亿美元，同比增长12%。

一周市场回顾

股票市场

春节后第一完整交易周，市场不负众望出现上涨，中字头大盘股领涨，大基建、大金融都表现良好，新疆板块在地域板块中涨势突出，主要受到了一带一路、基建投资规模扩张等利好的刺激。此外在经改小组狠抓落实的推动下，国企改革政策落地预期也显著增强，央企和部分地方国企股价显著转强。但小盘股仍偏弱。全周上证指数上涨 1.83%，深圳成指上涨 1.81%，创业板指数上涨 1.49%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，出于节后回收流动性的考虑，上周央行公开市场操作并未进行逆回购操作，累计已 6 个交易日暂停公开市场操作。上周逆回购到期共计 5,950 亿元，整体净回笼 5,950 亿元。本周 MLF 到期 1,515 亿元，逆回购到期 9,000 亿元，TLF 到期约合计 6,000 亿元，本周合计到期量约 16,515 亿元。本周资金到期量规模较大，资金面存在较大不确定性。

资金面：

上周长短端资金面呈现有所分化的态势。

短端资金方面，由于资金面仍较为宽松，资金价格震荡有所下行。而长端资金方面，一方面监管层面央行态度偏紧，前期央行 OMO 持续回收流动性，而本周起 OMO、MLF 和 TLF 大量集中到期，市场对到期续做规模存疑；另一方面，月末因素及季末 MPA 考核影响也带来了资金面结构性紧张的担忧。因此，市场对长期资金面存在较大的担忧，长端资金价格继续上行，仍处于相对高位。

具体来看，周五短端隔夜品种加权在 2.23%，较上周上行 4 个 BP；7 天品种加权在 2.42%，较上周下行 13 个 BP；中长端 14 天品种、21 天品种、1 个月、3 个月品种分别上行 32、11、27、20 个 BP，加权在 2.70%、3.58%、3.60% 及 4.2%。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债合计招标发行 10 只，发行规模 1400 亿。从发行倍数看，全场倍数多在 2-4 倍之间，较之前明显回暖；从发行利率看，算上返费因素，利率债发行利率多低于二级市场，发行结果较好。无论从需求还是利率看，上周下半周以来利率债一级市场都有回暖迹象。

信用债方面，发行规模看，上周非金融企业信用债合计发行约 248 亿元，总发行量较上周略有上升；从发行利率来看，发行指导利率大幅上涨，各等级变动幅度在 8-18BP，仍有多只新券取消发行。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率整体呈现先上后下的态势。前半周，由于市场情绪受央行 OMO 及 SLF 操作利率上调影响仍未修复，利率债收益率继续上行；周三即 2 月 8 日开始，市场有诸多利好流言传出，市场情绪有所好转，周三尾盘利率债收益率快速下行。具体来看，十年国债 160017 全周下行 3 个 BP 加权收在 3.43%；十年国开 160213 全周上行 5 个 BP 加权收在 4.13%。从期限利差来看，短端利率债收益率全周上行更多，主要还是市场对资金面存忧。

信用债方面，上周信用债成交有所回暖，但成交收益率仍有较为明显的上行。具体来看，各期限等级信用债成交收益率普遍上行 10-20 个 BP。从等级利差上看，各等级信用债成交收益率利差没有较为明显的变化；从期限利差上看，中长端品种成交收益率上行更多。

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) 上周新增 5 个项目。

发行人	主承销商	募集金额	项目进度
山东金晶节能玻璃有限公司 2017 年非公开发行可交换债券	广州证券	13	已受理
湖北日升科技有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	长江证券	7	已受理
福建旗滨集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	中投证券	10	已受理
廊坊百川资产管理有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券	国金证券	12	已受理
启东市华虹电子有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券	中银国际	5	已受理

2) 汕头市澄海区沪美蓄电池有限公司、内蒙古金河建筑安装有限责任公司、深圳市宝德投资控股有限公司、万丰奥特控股集团有限公司、珠海国轩贸易有限责任公司等 5 家公司已接收反馈意见；

3) 鹰潭市鹰高投资咨询有限公司、湘电集团有限公司、西王集团有限公司、惠州市硕贝德控股有限公司、西藏莱美医药投资有限公司、广东星野投资有限责任公司、深圳盛屯集团有限公司等 7 家公司已反馈。

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

上周公布了一月份外贸数据，大幅好于预期，经济好转进一步获得确认。1月份出口金额（美元口径）同比增长7.9%，前值为-6.2%，大幅回升14.1个百分点；进口金额（美元口径）同比增长16.7%，前值为3.1%，大幅回升13.6个百分点。三大因素导致进出口增速大幅回升：一是去年同期基数较低，去年1月份出口同比增速为-15.2%，进口增速为-19.9%，较低的基数今年同比增速较大的重要原因之一；二是相比去年，今年年进出口价格指数均会有一定程度回升，2016年出口价格指数同比下跌-1.9%，进口价格指数同比下跌-10.4%，随着PPI涨幅的大幅回升，进口价格指数均有大幅回升；三是中国存货周期触底回升，拉动制造业和民间投资回升，一定程度上拉动相关进口商品，同时国际经济形势的回暖拉动了出口。

新年伊始，市场关注的焦点再度回到大基建，基建股有延续去年四季度行情的势头，其中某央企股价已经创出新高。新疆2017年政府工作报告提出，2017年将完成全社会固定资产投资1.5万亿元以上，同比增50%，其中公路建设投资2000亿元、铁路建设投资347亿元、机场建设投资143.5亿元、网络信息化建设投资100亿元以上、水利建设投资360亿元、“电化新疆”建设投资1810亿元以上。新疆2016年固定资产出现了大幅度的下滑（-5.1%），远低于政府工作报告当中12%的目标增速，其中前三季度累计固定资产投资完成额同比增加7.4%，而10/11/12月分别为-16.5%/-28.5%/-58.6%，四季度的大幅下滑合计为全年同比数据贡献-13%。

技术上，指数在站上重要压力位，已经逐步恢复强势，若有回撤将是加仓良机。

债券市场

短期来看，本周OMO、MLF及TLF合计到期量约16,515亿元，规模较大。考虑到央行上周OMO持续零投放，本周到期资金能否续做及续做规模仍然存疑，短期来看资金面仍有较大不确定性。

中期来看，无论是前期的MLF、SLF及OMO操作利率全线上调，还是上周央行OMO持续零投放回收流动性，都体现了央行偏紧的态度。而随后的月末因素及季末MPA考核影响也会给资金面带来较大的压力。上周下半周收益率的快速下行主要还是利好流言的推动，难以形成持续性的影响，后期仍然依赖央行的态度。

因此，无论短期或中期来看不确定因素都较多，仍应采取相对谨慎的策略。



在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变

——乔治·索罗斯

