

旗下基金净值实际表现(2月24日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8826	1.6826
德邦大健康	001179	0.8623	0.8623
德邦福鑫 A	001229	1.0741	1.0741
德邦福鑫 C	002106	1.0699	1.0699
德邦鑫星稳健	001259	0.9198	0.9198
德邦鑫星价值 A	001412	1.0431	1.0431
德邦鑫星价值 C	002112	1.0360	1.0360
德邦多元回报 A	001777	1.0961	1.0961
德邦多元回报 C	001778	1.0828	1.0828
德邦德信	167701	1.091	1.193
德邦新添利 A	001367	1.0094	1.1284
德邦新添利 C	002441	1.1324	1.5124
德信 A	150133	1.068	1.152
德信 B	150134	1.143	1.286
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0023	1.0023
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9974	0.9974
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0110	1.0210



旗下基金净值实际表现(2月24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	1.0076	1.0176
纯债一年定开债A	002704	0.9847	0.9847
纯债一年定开债C	002705	0.9819	0.9819
德焕9个月定开债A	003097	0.9769	0.9769
德焕9个月定开债C	003098	0.9751	0.9751
德邦景颐A	003176	1.0059	1.0059
德邦景颐C	003177	1.0049	1.0049
德邦如意货币	001401	0.9133(每万份收益)	3.5030(七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.8651(每万份收益)	3.3420(七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.9317(每万份收益)	3.5830(七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.8700(每万份收益)	3.2020(七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.9359(每万份收益)	3.4420(七日年化收益)
德邦现金宝A	003506	0.7555(每万份收益)	2.1760(七日年化收益)
德邦现金宝B	003507	0.8223(每万份收益)	2.4230(七日年化收益)
德邦货币	511760	0.6895(每百份收益)	1.9300(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	0.05		上证指数
		纳斯达克指数	0.17		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.15		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.38		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-0.91		创业板指
		香港恒生指数	-0.20		上证 B 指
		香港国企指数	-0.90		上证基金

国内/外要闻：

- 机构调仓博弈 A 股
- 资金涌入概念股 “一带一路” 板块走强
- 风险准备金新政逼近
- 特朗普政府考虑修改贸易赤字计算方法
- 默克尔强调保护主义和民粹主义不是解决方案
- 特朗普上任满月 美股“蜜月期”意犹未尽

上周市场表现：

上周市场再度聚焦国企改革，在大蓝筹推动下指数创出一月份反弹以来的新高，白酒、电信、水泥、航空运输等板块都有较大涨幅，

德邦基金观点摘要：

上周四（2月23日），国务院国资委领导在中国企业改革发展论坛上表示，国有企业改革发展已进入爬坡过坎、滚石上山的关键阶段，迫切需要通过坚定不移深化改革。周末证监会新闻发布会备受关注，传递出很多对市场影响至深的信息。首先，重典治市、从严监管。会议指出，证监会的任务第一是监管、第二是监管、第三还是监管，去年坚持标准严、执行严、自身管理严，未来继续依法监管、从严监管、全面监管。其次，IPO 将有条不紊推进化解堰塞湖。去年一年，已经把扭曲的预期调过来了，IPO 高质量会带来增量资金。再次，在推进改革上，将继续稳中求进，强调“风平浪静好行船”。

技术上，指数站上重要压力走在上行通道，继续持有。

宏观经济分析

国内/外要闻：

机构调仓博弈 A 股

春节前后，A 股市场维持存量博弈的震荡行情。不过，从私募机构仓位情况看，稳中有进的“加仓模式”已开启数周，有的还出现重仓迹象。

资金涌入概念股 “一带一路” 板块走强

近日，“一带一路”概念表现抢眼，相关主题基金也取得亮眼业绩。

风险准备金新政逼近 业界提货基两应对之策

秉承“控风险、降杠杆”的监管脉络，监管层对公募基金行业的流动性风险管理也将祭出重拳。

特朗普政府考虑修改贸易赤字计算方法

特朗普政府正在考虑修改美国贸易赤字的计算方法，不再将“再出口”产品计入贸易数据。

默克尔强调保护主义和民粹主义不是解决方案

德国总理默克尔 18 日在参加第 53 届慕尼黑安全会议时发表演讲，呼吁各方协作共同应对挑战，强调保护主义和民粹主义不是解决方案。

特朗普上任满月 美股“蜜月期”意犹未尽

2 月 20 日，特朗普上任正好满一个月，在一片混乱和反对声中，特朗普施政可谓举步维艰，但美国股市却非常红火，算是给特朗普一些“面子”。

一周市场回顾

股票市场

上周市场再度聚焦国企改革，在大蓝筹推动下指数创出一月份反弹以来的新高，白酒、电信、水泥、航空运输等板块都有较大涨幅。代表小盘股的中证 500 指数和创业板指数连续五日上涨，小盘股偏弱态势略有改观。全周上证指数小涨 1.60%，深圳成指上涨 2.41%，创业板指数上涨 2.95%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，上周央行公开市场操作进行了 7 天逆回购 1,900 亿元；14 天逆回购 1,600 亿元；28 天逆回购 1,200 亿元，中标利率均与上期持平。同时，有 3,150 亿元逆回购到期，合计净投放 1,550 亿元。

本周央行公开市场逆回购到期共 4,000 亿元，另外叠加缴准、跨月等因素，资金面仍有一定压力。

资金面：

本周资金面呈现先紧后松的状态。前半周资金面较为紧张，一方面仍受到前期央行持续回笼资金的影响，另一方面受到本周缴税因素的冲击；后半周资金面有所缓解，主要由于周三时央行向大行定向 OMO，大行融出资金，资金面因此有所缓和。

资金价格看，上周各期限资金价格较前一周均有比较明显的上行。周五时，隔夜和七天加权价格分别在 2.43% 和 2.86%，分别上行 2 和 13 个 BP。前半周资金面较为紧张时，非银机构融入隔夜和 7 天资金的价格分别一度达到 6% 和 4.5% 以上。14 天、21 天和一个月品种在周五时分别加权在 3.43%、4.20% 和 4.30%，分别上行 6、25 和 19 个 BP。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行 18 只，合计发行 1209 亿。总体来看，上周利率债发行结果较好。从需求上看，上周利率债招标全场倍数在 2-6 倍，多在 3 倍左右，需求尚可；从发行利率上看，发行利率多与当日二级市场利率持平。

信用债方面，上周信用债合计发行 886.5 亿元，总发行量较前一周略有上升。从发行利率来看，发行指导利率仍维持小幅上涨趋势，各等级变动幅度在 0-4BP。

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、区间震荡的态势。周一周二时资金面较为紧张，推动利率债收益率上行，周三时达到全周高点，加权在 4.10% 位置。周三时由于央行向大行定向 OMO，资金面有所缓解，另外市场情绪也得到一定支撑，利率债收益率开始下行。全周来看，周五时，10 年国债加权在 3.29%，较前一周下行 4 个 BP；10 年国开加权在 4.06%，较前一周下行 5 个 BP。

信用债方面，上周信用债成交总体较为清淡，成交仍集中于短端高等级品种，收益率曲线震荡略有下行。具体来看，AAA 品种各期限收益率下行 2 个 BP 左右，AA+ 品种各期限收益率变动 -3 至 3 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) 上周新增 1 个项目。

发行人	主承销商	募集 金额	项目进度
无锡先导投资发展有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	天风证券	15	已受理

- 2) 浙江日发控股集团有限公司、西藏莱美医药投资有限公司等 2 家公司已接收反馈意见；
- 3) 启东市华虹电子有限公司等 1 家公司已反馈。
- 4) 本周末有公司通过。

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

上周四(2月23日),国务院国资委领导在中国企业改革发展论坛上表示,国有企业改革发展已进入爬坡过坎、滚石上山的关键阶段,迫切需要通过坚定不移深化改革,加快释放改革红利,特别是在重点领域和关键环节尽快取得新的进展和突破。混合所有制改革是国有企业改革的重要突破口,要按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求,在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。目前电力态势上,上市电力公司的资产占行业总资产的比重仍然较低,依据提高国有资产证券化水平的要求,未来电力行业的资产整合有望提速。石油行业,“两桶油”是重要标的,此前中国石化销售板块的混合所有制已经持续推进,是国企改革的排头兵。航空运输,对于三大航空公司合并的预期强烈,媒体也曾报道过将通过政府引导、市场运作,推动联合重组,尽快形成两三家具有国际竞争力的大型网络型航空公司。

周末证监会新闻发布会备受关注。首先,重典治市、从严监管。证监会的任务第一是监管、第二是监管、第三还是监管,去年坚持标准严、执行严、自身管理严,未来继续依法监管、从严监管、全面监管,维护市场“三公”。其次,IPO将有条不紊推进化解堰塞湖。去年一年,已经把扭曲的预期调过来了,IPO高质量会带来增量资金。再次,在推进改革上,将继续稳中求进,强调“风平浪静好行船”。

技术上,指数站上重要压力走在上行通道,继续持有。

债券市场

从近两周利率债收益率曲线来看,近两周利率债收益率出现了较大的下行。以十年国开活跃券160213为例,2月15日时收益率达到近两周高点,加权在4.17%位置;上周五时加权在4.05%位置,两周共下行12个BP。而究其原因,推动收益率下行的最主要是定向降准及定向OMO消息带来的市场情绪的转好,但市场情绪对收益率下行的推动难以持续。另一方面,从资金面看,本周仍受缴税因素影响,另外还叠加缴准及跨月因素,资金面可能还存在一定的压力。利率债收益率预计还会维持区间震荡状况。



重要的是认清趋势转变不可避免。

——乔治·索罗斯

