

旗下基金净值表现(03月10日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8817	1.6817
德邦大健康	001179	0.8599	0.8599
德邦福鑫 A	001229	1.0734	1.0734
德邦福鑫 C	002106	1.0691	1.0691
德邦鑫星稳健	001259	0.9142	0.9142
德邦鑫星价值 A	001412	1.0429	1.0429
德邦鑫星价值 C	002112	1.0356	1.0356
德邦多元回报 A	001777	1.0972	1.0972
德邦多元回报 C	001778	1.0837	1.0837
德邦新回报	003132	1.0289	1.0289
德邦德信	167701	1.092	1.194
德信 A	150133	1.070	1.154
德信 B	150134	1.143	1.286
德邦纯债 A	000947	1.0407	1.0407
德邦纯债 C	002113	1.0238	1.0238
德邦新添利 A	001367	1.0084	1.1274
德邦新添利 C	002441	1.1311	1.5111
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0005	1.0005

旗下基金净值表现 (03月10日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9956	0.9956
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0111	1.0211
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0075	1.0175
纯债一年定开债 A	002704	0.9819	0.9819
纯债一年定开债 C	002705	0.9789	0.9789
德邦景颐 A	003176	1.0063	1.0063
德邦景颐 C	003177	1.0051	1.0051
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9759	0.9759
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9740	0.9740
德景一年定开债 A	003469	0.9977	0.9977
德景一年定开债 C	003470	0.9964	0.9964
德邦锐璟 A	003902	1.0065	1.0065
德邦锐璟 C	003903	1.0062	1.0062
德邦锐乾 A	004226	1.0046	1.0046
德邦锐乾 C	004227	1.0042	1.0042
德邦德利货币 A	000300	0.7941 (每万份收益)	3.1590 (七日年化收益)
德邦德利货币 B	000301	0.8602 (每万份收益)	3.4020 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9237 (每万份收益)	3.4280 (七日年化收益)
德邦增利货币 A	002240	0.9456 (每万份收益)	3.3280 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (03月10日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦增利货币 B	002241	1.0109 (每万份收益)	3.5680 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.3934 (每万份收益)	1.8020 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.4595 (每万份收益)	2.0450 (七日年化收益)
德邦货币	511761	0.3355 (每百份收益)	1.4800 (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	-0.49		上证指数
		纳斯达克指数	-0.15		深证成指
		标准普尔 500 指数	-0.44		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.42		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	0.70		创业板指
		香港恒生指数	0.07		上证 B 指
		香港国企指数	-0.74		上证基金

国内/外要闻：

- 美联储料 3 月加息 人民币将更灵活
- 美联储加息概率飙升 投机者做空美元做多黄金
- 美股盘整期临近 “特朗普牛市” 的四个问号
- 今年 GDP 增长 6.5% CPI 涨幅 3%
- 陈雨露：严控资金流向资产泡沫领域
- 刘士余：资本市场改革要迈稳步

上周市场表现：

上周市场继续弱势徘徊，虽然有系列较好经济数据支撑，也有两会上政策利好创出，但是市场受制于联储加息，国际国内各类商品价格都在做剧烈调整，可见美元利率的确是牵一发而动全身。

德邦基金观点摘要：

2 月物价快速回落，增长回升物价回落，形成黄金组合。2 月 CPI 仅上升 0.8%，大大低于预期值 1.6%，食品价格环比下降 0.6%，非食品价格环比-0.1%，通胀压力如此快速的回落，将滞涨风险甩的一干二净。另一方面，上周公布的 2 月金融数据，2 月末广义货币(M2)同比增长 11.1%，增速回落 0.2 个百分点；人民币贷款 1.17 万亿元，同比增长 12.7%，增速比上月高 0.2 个百分点；社会融资规模 1.15 万亿元。前两个月的金融数据波动与 2016 年开年比较类似，预计未来 1-2 个月内实体经济需求可能尚不会出现快速下行。

宏观经济分析

国内/外要闻：

美联储料 3 月加息 人民币将更灵活

资深外汇交易员崔荣对第一财经记者表示：“除非 3 月 10 日公布的非农就业数据非常糟糕，否则 3 月加息板上钉钉。”德国商业银行首席中国经济师周浩认为，届时美元将再度上涨，人民币则更趋市场化。预计到年末，美元/人民币为 7.15，美元全年升值约 3%。

美联储加息概率飙升 投机者做空美元做多黄金

伴随着美联储官员的密集鹰派言论，仅仅一周的时间，市场对加息的预期从 30% 升至 90%。而加息预期突变后，美元和黄金都出现了反预期操作，美元跌而黄金涨。市场人士认为，在获利了结令美元转跌后，未来走势将取决 3 月会议后对美国货币政策形势判断。

美股盘整期临近 “特朗普牛市” 的四个问号

经历了整整四个月的“特朗普牛市”，美股近期的动能有所减弱。截至 3 月 8 日，道指、标普 500 指数连续两日下挫，为 1 月来首次。当前各界对“特朗普牛市”的可持续性打了四个大问号！

今年 GDP 增长 6.5% CPI 涨幅 3%

李克强说，今年发展的主要预期目标是：国内生产总值（GDP）增长 6.5% 左右，在实际工作中争取更好结果；居民消费价格（CPI）涨幅 3% 左右；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内；进出口回稳向好，国际收支基本平衡；居民收入和经济增长基本同步；单位国内生产总值能耗下降 3.4% 以上。

陈雨露：严控资金流向资产泡沫领域

陈雨露昨日在北京团第二次全体会议发言时，就增强金融服务实体经济提出三点建议：一是要坚持稳健、中性的货币政策，坚持不搞大水漫灌。二是要千方百计保持证券市场和房地产市场稳定，避免大起大落，避免货币资金大规模流向资产泡沫领域。三是要千方百计拓宽和疏导金融之水流入实体经济之田的渠道，特别是要找到金融重点支持实体经济的着力点。

刘士余：资本市场改革要迈稳步

3 月 7 日，中国证监会主席刘士余参加全国人大地方代表团审议，面对上证报等媒体的提问，刘士余再度对资本市场的部分热点问题给予了回应。被问及“资本市场改革将如何‘迈大步’”时，他纠正说，资本市场改革是要“迈稳步”。

一周市场回顾

股票市场

上周市场继续弱势徘徊，虽然有系列较好经济数据支撑，也有两会上政策利好创出，但是市场受制于联储加息，国际国内各类商品价格都在做剧烈调整，可见美元利率的确是牵一发而动全身。不过，市场也会过度反应，尤其我国执行独立的货币政策，联储加息难以对我们构成直接影响，市场超调后或将迎来机会。全周上证指数小跌 0.17%，深圳成指小涨 0.52%，创业板指数上涨 1.13%。

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 400 亿元；14 天逆回购 300 亿元；28 天逆回购 300 亿元，中标利率均与上期持平。同时有 2,100 亿元逆回购到期，MLF 到期完全对冲 1,940 亿元，合计净回笼 1,100 亿元。总体来看，上周央行市场继续维持了每日小幅净回笼的状态，累计持续 12 个交易日净回笼。

本周央行公开市场逆回购到期共 3,900 亿元。

资金面：

上周央行公开市场操作继续维持了每日小幅净回笼的状态，累计连续 12 个交易日净回笼。周二时央行进行了 MLF 投放 1940 亿元，完全对冲到期，但投放期限有所拉长；周四周五时央行暂停了公开市场逆回购操作。

具体来看，上周五时，短端隔夜品种价格加权在 2.36%，上行 6 个 BP；7 天品种价格加权在 2.53%，上行 3 个 BP；长端跨季的资金方面，1 个月品种加权在 3.93%，下行 11 个 BP；3 个月品种加权在 4.45%，上行 4 个 BP。

短期来看，资金面可能还是较为悲观。一方面，从央行态度来看，临近季末央行连续 12 个工作日持续净回笼资金，上周周四周五停止公开市场逆回购操作，短期难以转向宽松；另一方面，虽然超储率仍处于较高水平，外汇占款也有所回升，银行体系流动性状况可能仍尚可，但 MPA 考核升级会更加打击季末银行向非银融出的积极性，因此季末资金面结构性紧张的状况可能会继续加剧。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行 20 只，合计发行 1226.3 亿。从需求上看，周一一级利率债全场倍数多在 2-4 倍，需求尚可；从发行价格上看，算上返费因素，全周利率债发行利率与当日二级市场利率高低互现。总体来看，上周利率债整体发行结果一般。

信用债方面上周信用债合计发行约 1510.2 亿元，总发行量较上周略有上升；偿还规模约 1335.2 亿元，净融资额-311.94 亿元。从需求上看，总体看需求较一般，全场倍数多在 1-2 倍；从发行利率上看，交易商协会公布的指导利率大部分上涨 0-5 个 BP，实际发行利率也多高于二级市场利率。

二级市场方面：

利率债方面，上周债市扰动因素较多。首先是进口数据超预期引发了需求转好经济改善预期，MPA考核要求升级的传闻也引发了市场的谨慎情绪，带动了利率债收益率的上行；而另一方面，外汇储备回升、CPI不及预期等因素虽然利多债市但影响相对有限，整体来看，利率债收益率还是出现了较为明显的上行。全周来看，十年国债上周五加权收在3.42%，全周上行6个BP；十年国开上周五加权收在4.21%，全周也上行6个BP。

信用债方面，上周信用债收益率整体有比较明显的上行。AAA、AA+和AA品种信用债收益率各期限大多上行10个BP左右，上行比较明显，变动幅度亦超过利率债收益率。一方面可能有利率债带动的因素存在，但更重要的可能还是市场对资金面预期悲观的带动，机构可能在出券提前为跨季资金做准备。

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2个项目。

发行人	主承销商	募集金额	项目进度
江阴中南重工集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	金元证券	10	已受理
新余国通投资管理有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	华泰联合	4	已受理

2) 成都运达创新科技集团有限公司、广东星野投资有限责任公司、浙江日发控股集团有限公司、汕头市澄海区沪美蓄电池有限公司等4家公司已接收反馈意见；

3) 深圳盛屯集团有限公司、上海和安投资管理有限公司、珠海国轩贸易有限责任公司、北京通灵通讯技术有限公司、首钢总公司、天壕投资集团有限公司、无锡先导投资发展有限公司、中兵投资管理有限责任公司等公司已反馈。

4) 惠州市硕贝德控股有限公司、鹰潭市鹰高投资咨询有限公司、深圳市宝德投资控股有限公司等公司已通过。

德邦视点

股票市场

2月物价快速回落，增长回升物价回落，形成黄金组合。2月CPI仅上升0.8%，大大低于预期值1.6%，食品价格环比下降0.6%，非食品价格环比-0.1%，通胀压力如此快速的回落，将滞胀风险甩的一干二净。CPI直接反映居民价格水平，与居民生活水平息息相关，季节性大幅回落说明缺乏持续上涨的基础，也说明宏观政策存在较大的空间。2月PPI同比7.8%，环比0.6%，相比上月下降0.2%，连续2个月出现环比涨幅收窄。工业品出厂价格上涨势头明显减缓，石油和天然气开采业价格环比下降9.3个百分点至1.1%，石油加工业环比涨幅继续下行3.1个百分点至0.8%，两者合计影响PPI环比上涨仅约为0.05个百分点。上周国际油价再度大幅下跌，Brent原油、NYMEX轻质油价分别大跌6.63%、7.59%，此外国际金属价格普遍下跌，镍价跌幅居前，镍大跌7.52%；国内市场，主要城市螺纹钢、线材库存分别大降5.85%。过去一周可以说是商品市场剧烈波动的一周，虽然目前还很难断定大宗商品价格回落是趋势性的，但为时一年的商品牛市已经风光不再，国内PPI上涨将进一步放缓，宏观政策有更大的空间。

上周公布的2月金融数据，2月末广义货币(M2)同比增长11.1%，增速回落0.2个百分点；人民币贷款1.17万亿元，同比增长12.7%，增速比上月高0.2个百分点；社会融资规模1.15万亿元。在贷款中，企业中长期贷款占全部贷款中51%，连续三个月在高位，与PPP项目落地及基建需求有关；居民中长期贷款占全部信贷上升至32.5%，为3804亿元，出乎市场预期。前两个月的金融数据波动与2016年开年比较类似。预计未来1-2个月内实体经济需求可能尚不会出现快速下行，然而同时金融监管趋严，考虑到一方面金融监管加强和货币政策趋紧背景下，债券市场调整压力仍在，企业债券融资仍在萎缩，这意味着企业新增的融资需求仍然有可能被“赶”向表内贷款以及表外非标融资，从而带来金融数据的反复。未来要关注银监会的举措，表外理财在3月末将正式纳入MPA考核，表外融资规模可能会被压缩；在此基础上银监会是否会进一步出台金融去杠杆政策，采取切实措施降低表外规模，减少融资环节和降低融资成本。

债券市场

短期来看，资金面仍有较大压力。一方面，从央行态度来看，临近季末央行连续12个工作日持续净回笼资金，上周四周五停止公开市场逆回购操作，短期难以转向宽松；另一方面，虽然超储率仍处于较高水平，外汇占款也有所回升，银行体系流动性状况可能仍尚可，但MPA考核升级会更加打击季末银行向非银融出的积极性，因此季末资金面结构性紧张的状况可能会继续加剧。除此之外，本周召开美联储加息会议，虽然目前市场对三月加息已有较为一致的预期，但具体落地时仍有可能对市场情绪造成一定冲击。因此，短期仍应采取谨慎策略，尤其需要注意防范流动性风险。



始终遵守你自己的投资计划的规则，这将加强良好的自我控制！

——伯妮斯·科恩

