

旗下基金净值表现(03月17日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8829	1.6829
德邦大健康	001179	0.8665	0.8665
德邦福鑫 A	001229	1.0744	1.0744
德邦福鑫 C	002106	1.0700	1.0700
德邦鑫星稳健	001259	0.9154	0.9154
德邦鑫星价值 A	001412	1.0442	1.0442
德邦鑫星价值 C	002112	1.0368	1.0368
德邦多元回报 A	001777	1.0984	1.0984
德邦多元回报 C	001778	1.0848	1.0848
德邦新回报	003132	1.0352	1.0352
德邦德信	167701	1.093	1.195
德信 A	150133	1.070	1.154
德信 B	150134	1.147	1.290
德邦纯债 A	000947	1.0410	1.0410
德邦纯债 C	002113	1.0240	1.0240
德邦新添利 A	001367	1.0097	1.1287
德邦新添利 C	002441	1.1324	1.5124
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0003	1.0003

旗下基金净值表现 (03月17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	0.9952	0.9952
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0106	1.0206
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0069	1.0169
纯债一年定开债 A	002704	0.9823	0.9823
纯债一年定开债 C	002705	0.9793	0.9793
德邦景颐 A	003176	1.0066	1.0066
德邦景颐 C	003177	1.0054	1.0054
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9767	0.9767
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9747	0.9747
德景一年定开债 A	003469	0.9978	0.9978
德景一年定开债 C	003470	0.9964	0.9964
德邦锐璟 A	003902	1.0082	1.0082
德邦锐璟 C	003903	1.0079	1.0079
德邦锐乾 A	004226	1.0049	1.0049
德邦锐乾 C	004227	1.0046	1.0046
德邦德利货币 A	000300	0.8834 (每万份收益)	3.2190 (七日年化收益)
德邦德利货币 B	000301	0.9491 (每万份收益)	3.4610 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9655 (每万份收益)	4.4120 (七日年化收益)
德邦增利货币 A	002240	0.9781 (每万份收益)	3.4820 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (03月17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	1.0439 (每万份收益)	3.7300 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5374 (每万份收益)	1.6720 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6035 (每万份收益)	1.9170 (七日年化收益)
德邦货币	511761	0.5048 (每百份收益)	1.5240 (七日年化收益)



德邦基金管理有限公司免责声明：本公司德邦 e 周刊的内容是公司根据当时的证券市场情况作出的研究结果，并不代表本公司的投资建议。如果投资者依此做出投资，应自己承担风险和责任，本公司不对任何人使用此报告的全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

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	0.06		上证指数
		纳斯达克指数	0.67		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.24		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	1.12		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-0.42		创业板指
		香港恒生指数	3.15		上证 B 指
		香港国企指数	4.41		上证基金

国内/外要闻：

- 美联储“缩表”靴子不容小觑
- 美股存泡沫风险 国内债券收益率上升有限
- 美元进入加息通道 三类资产最受关注
- 工业投资双超预期 中国经济稳中向好
- 证监会：加强监管 为投资者提供更多服务
- 李克强记者会向资本市场传递三大利好

上周市场表现：

上周市场虽受多重利空压力，主要指数仍创出年初以来新高，市场情绪一度有所好转。不过政策利空的威力仍在，临近周末次新股龙头遭停牌，次新股集体回撤，带动大盘回落。

德邦基金观点摘要：

上周四美联储毫无悬念的宣布加息 25 个基点，由于此前美联储官员已经频频吹风，此次加息前市场基本已经一直预期，因此加息后全球市场都出现了上涨，甚至连美债都出现了上涨，可见联储的预期管理非常成功。但是联储加息后，我国央行立即上调了 MLF 中标利率 10 个基点，有点出乎预料。央行紧随美联储调高 MLF 利率，有被动压缩利差的嫌疑，也增大了因为美元升息而加大人民币升息的担忧，值得留意。

宏观经济分析

国内/外要闻：

美联储“缩表”靴子不容小觑

美联储 3 月加息几乎板上钉钉，市场焦点转向对未来加息进度预期的调整。同时，有关“缩表”的讨论日渐升温。在加息提速的背景下，美联储很可能更早地将削减资产负债表规模提上议事日程。作为美联储紧缩“弹药库”里的重量级武器，“缩表”的影响更值得关注。

美股存泡沫风险 国内债券收益率上升有限

在美联储加息“靴子”落地之前，证券时报记者昨日采访多位金融机构分析师和首席经济学家，针对今年美联储加息概率和次数，以及加息预期下的资产配置问题展开探讨。

美元进入加息通道 三类资产最受关注

美联储加息靴子如期落地，全球股市“涨声”一片。紧随其后，我国央行上调了逆回购和 MLF（中期借贷便利）中标利率，香港金管局进行自 2006 年以来第三次加息。研究人士表示，未来资产配置需要关注黄金、汇市、股市。

工业投资双超预期 中国经济稳中向好

国家统计局 14 日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、房地产开发投资等多项数据。数据显示，这几项主要经济指标均呈现稳中向好态势，其中工业增加值增速小幅回升，固定资产投资增长稳中有升，民间投资增速加快，房地产开发投资增速提高，中国经济开局平稳。

证监会：加强监管 为投资者提供更多服务

中国证监会投资者保护局副局长黄明日前表示，中小投资者保护既是监管工作的目的地，也是出发点。由于证券市场天然存在着诸如信息不对称等缺陷，中小投资者在信息获取渠道、投资知识水平、风险防范能力等方面都处于劣势，因此，监管机构更要加强监管，为中小投资者提供更多服务。

李克强记者会向资本市场传递三大利好

李克强总理出席记者会，就经济增长、税费改革、对外贸易、国际合作等问题回答了中外记者的提问，表明了中国坚持扩大开放的态度，坚定深化改革的决心，并就相关工作安排作了说明，对外界一些误解作了必要的澄清。

一周市场回顾

股票市场

上周市场虽受多重利空压力，主要指数仍创出年初以来新高，市场情绪一度有所好转。不过政策利空的威力仍在，临近周末次新股龙头遭停牌，次新股集体回撤，带动大盘回落。次新股行情由来已久，去年新股发行常态化后重新起航，新股上市大涨，今年以来次新股梅开二度毫不逊色，但是次新股奇高市盈率和换手率，已演变成资金对决，对市场的提振作用并不明显。全周上证指数小涨 0.77%，深圳成指小涨 0.62%，创业板指数持平。

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 700 亿元；14 天逆回购 700 亿元；28 天逆回购 1,300 亿元。利率方面，3 月 16 日即周四起，各期限逆回购中标利率均上调 10BP。另外，3 月 16 日即周四时，央行新作 MLF3,030 亿元，中标利率同样上调 10BP；国库定存 600 亿元，中标利率上调 125 个 BP。叠加逆回购到期 3,900 亿元，本周央行整体投放 1,830 亿元。

本周逆回购到期 2,200 亿元。

资金面：

3 月 16 日即周四时，央行进行了 200 亿元 7 天逆回购，200 亿元 14 天逆回购，400 亿元 28 天逆回购，同时叠加上有 1000 亿元逆回购到期；以及新作 3,030 亿元 MLF、600 亿元国库定存，整体净投放 2830 亿元，结束连续 16 日净回笼。但是，16 日投放的 OMO 及 MLF 操作利率均上调 10BP，国库定存利率上调 125BP；另外，SLF 隔夜上调 20BP 至 3.3%，7 天和 1M 上调 10BP 至 3.45% 和 3.8%，对 MPA 考核不合格的机构继续惩罚 100BP，延续了去年下半年以来“量价分离”的策略。全周来看，上周央行整体净投放 1,830 亿元。

究其原因，首先，前期央行持续 16 日净回笼资金加上临近季末，资金面已经有所紧张，通过 OMO 和 MLF 投放流动性可以补充市场的流动性缺口。其次，通过政策工具操作利率上调的方式可以进一步推动去杠杆，重点还是针对房地产行业。上周二公布的固定资产投资数据中房地产开发投资增速较去年全年加快 2 个百分点，同比加快 5.9 个百分点，显示前期房地产调控效果一般。通过上调 OMO 和 MLF 操作利率的方式可以在控制房地产投资的基础上避免对实体经济造成大的冲击，相对于加息而言相对较为温和。再者，上调政策工具操作利率也有维持与美国利差的考虑，一定程度上起到缓解资本外流压力的作用。

总体来看，上周资金面呈现前松后紧的状态。前半周央行公开市场操作仍维持小额净回笼的状态，周四时虽然央行新作 3,030 亿元 MLF，但同期光大转债申购冻结资金 7000 多亿元，资金面更为紧张。具体来看，上周五时，短端隔夜加权在 2.72%，上行 37 个 BP；7 天加权在 2.93%，上行 40 个 BP；长端跨季的 14 天品种加权在 3.41%，上行 17 个 BP；21 天品种在 4.18%，上行 65 个 BP。

本周来看，本周开始资金面将开始受到缴税因素影响，光大转债冻结资金也将持续冻结至本周周三。另外临近季末，银行类机构对非银机构的跨季资金融出也将更加谨慎。预计本周资金面仍将大概率维持紧张状态。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行 33 只，合计发行 1790 亿元。从需求上看，上周利率债招标短端利率债全场倍数多在 1-3 倍之间，需求一般；长端利率债全场倍数高达 3-6 倍，需求较好。中标利率上看，中短端利率债中标利率多与二级市场持平，长端利率债中标利率略高于二级市场。

信用债方面，上周非金融企业短融、中票、企业债和公司债合计发行月 3,648.1 亿元，总发行量较上周大幅上升；偿还规模约 1,076.4 亿元，净融资额约 2,571.7 亿元。从发行利率上看，交易商协会公布的发行指导利率普遍上涨，各等级变动幅度在 0-5BP。新券发行全场倍数较为一般，多只新券取消发行。

二级市场方面：

利率债方面，上周信息较多，利率债收益率整体呈现下行的趋势。周一时，银监会官员择机降准置换货币工具言论对市场情绪有一定提振，利率债收益率略微有所下行。周二时公布经济数据，工业和投资数据较好，消费数据受汽车购置税优惠幅度降低影响低于预期，总体利空债市。但一方面市场有所预期，另一方面市场对后期经济走势分歧较大，因此市场分歧较大，利率债全天成交活跃但收益率变化幅度不大。周四凌晨外部美联储确认加息，但由于前期美债收益率已 Price in 加息的预期，加息靴子落地后十年美债收益率反而下行近 10 个 BP。周四开盘后受美债收益率下行带动，国内利率债收益率均低开。随后央行继续延续先前“量价分离”的流动性投放策略，利率债收益率大幅波动总体仍有明显下行。全周来看，周五时十年国债收益率下行 10 个 BP 加权收在 3.31%，十年国开收益率下行 12 个 BP 加权收在 4.09%。

信用债方面，上周信用债收益率走势与利率债收益率有所背离。短端信用债品种收益率上行明显，主要受资金面紧张扰动影响。具体来看，AAA 品种信用债利率属性较强，收益率变动不明显；AA+ 等级信用债短端 1 年期以内品种收益率上行 8-10 个 BP，中长端品种收益率变化不大；AA 等级信用债短端 1 年期以内品种收益率上行 10-12 个 BP，中长端品种收益率略有上行但变化不大。

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
浙江恒逸集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	国信证券	30	已受理
深圳南方同正投资有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	西部证券	10	已受理

2) 福建富春投资有限公司、广州瑞丰集团股份有限公司、西藏莱美医药投资有限公司、首钢总公司、无锡先导投资发展有限公司等 5 家公司已接收反馈意见；

3) 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、浙江日发控股集团有限公司、广东星野投资有限责任公司、深圳市彩虹创业投资集团有限公司、湖北日升科技有限公司、成都运达创新科技集团有限公司、上海豪园科技发展有限公司、北京百汇达投资管理有限公司等公司已反馈。

4) 阳泉煤业（集团）有限责任公司等公司已通过。

德邦视点

股票市场

上周四美联储毫无悬念的宣布加息 25 个基点，由于此前美联储官员已经频频吹风，此次加息前市场基本已经一直预期，因此加息后全球市场都出现了上涨，甚至连美债都出现了上涨，可见联储的预期管理非常成功。但是联储加息后，我国央行立即上调了 MLF 中标利率 10 个基点，有点出乎预料，央行出来解释是市场询价导致 MLF 和 OMO 上行，不过由于 MLF 定价权显然在发行方，这样的解释市场接受度并不高。央行紧随美联储调高 MLF 利率，有被动压缩利差的嫌疑，也增大了因为美元升息而加大人民币升息的担忧。央行已经连续两次提升 MLF 利率，考虑未来美联储将多次加息，由此推断 MLF、SLF 的利率也就面临多次提升，因为 MLF 利率是银行资金的批发利率，相当于国外的再贷款利率，有些国家是作为基准利率的，在我国金融机构则提高了资金成本，达到一定临界点势必影响到零售利率，即影响贷款市场利率。虽然目前的经济增速还处于不见起色、通胀也处于低位，加息不是必要选项，我国的基准利率也还是存贷款利率，但利率市场化这几年，因为引导利率变动引发的市场预期混乱，还是值得留意的。

上周公布一系列经济数据，1~2 月工业增加值同比增速从 12 月的 6.0% 上升至 6.3%，去年同期基数较低，开年后工业生产强劲；1~2 月名义固定资产投资同比增速从 12 月的 6.3% 回升至 8.9%，主要得益于基建投资增速从 4.3% 跳升至 21.3%；1~2 月社会消费品零售总额名义同比增速从 12 月的 10.9% 放缓至 9.5%，可能是受到消费习惯变化影响。1~2 月财政收入同比增速从 12 月的 -8% 明显回升至 14.9%，其中税收同比增长 16.6%；财政支出增速也从去年底的 -13.9% 显著回升至 17.4%。2 月三线城市房价同比及环比涨幅均小幅上升；一二线城市房价同比涨幅继续回落，但环比涨幅有所上升，特别是一线城市二手房价格环比涨幅扩大。三线城市商品房成交面积同比增速转正；一二线城市商品房成交面积同比降幅明显收窄，反映购房需求强劲。2 月央行外汇占款降幅从 1 月的 2088 亿元明显收窄至 581 亿元；考虑到 2 月经常项目逆差 603 亿元，资产价格上涨可能导致了热钱流入。

债券市场

资金面看，本周开始资金面将开始受到缴税因素影响，光大转债冻结资金也将持续冻结至本周周三。另外临近季末，银行类机构对非银机构的跨季资金融出也将更加谨慎。本周资金面仍将大概率维持紧张状态。上周四央行投放流动性的同时全线上调主要政策工具操作利率，然而利率债收益率总体仍有下行，主要可能由于加息靴子落地利空出尽后，部分投资者对季末资金面预期有所转好提前做多所致。但目前来看市场分歧仍较大，季末资金面不确定性也较大。另一方面，周二房地产投资数据也体现前期调控效果一般，央行上调政策工具操作利率的行为也反映了监管的态度。总体来看，债市仍应采取谨慎策略。



善于富国者，必先理民之财，而为国理财者次之。

——邱浚

