

### 旗下基金净值表现(04月07日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦量化优选 A	167702	1.0041	1.0041
德邦量化优选 C	167703	1.0015	1.0015
德邦优化	770001	0.8932	1.6932
德邦大健康	001179	0.9084	0.9084
德邦福鑫 A	001229	1.0835	1.0835
德邦福鑫 C	002106	1.0789	1.0789
德邦鑫星稳健	001259	0.9219	0.9219
德邦鑫星价值 A	001412	1.0564	1.0564
德邦鑫星价值 C	002112	1.0486	1.0486
德邦多元回报 A	001777	1.1863	1.1863
德邦多元回报 C	001778	1.0882	1.0882
德邦新回报	003132	1.0659	1.0659
德邦德信	167701	1.094	1.196
德信 A	150133	1.072	1.156
德信 B	150134	1.147	1.290
德邦纯债 A	000947	1.0423	1.0423
德邦纯债 C	002113	1.0253	1.0253
德邦新添利 A	001367	1.0171	1.1361
德邦新添利 C	002441	1.1405	1.5205

**旗下基金净值表现 (04月07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 A	001652	1.0029	1.0029
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9976	0.9976
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0154	1.0254
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0114	1.0214
纯债一年定开债 A	002704	0.9855	0.9855
纯债一年定开债 C	002705	0.9822	0.9822
德邦景颐 A	003176	1.0091	1.0091
德邦景颐 C	003177	1.0079	1.0079
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9784	0.9784
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9762	0.9762
德景一年定开债 A	003469	1.0002	1.0002
德景一年定开债 C	003470	0.9985	0.9985
德邦锐璟 A	003902	1.0113	1.0113
德邦锐璟 C	003903	1.0108	1.0108
德邦锐乾 A	004226	1.0079	1.0079
德邦锐乾 C	004227	1.0073	1.0073
德邦德利货币 A	000300	1.0056 (每万份收益)	3.7560 (七日年化收益)
德邦德利货币 B	000301	1.0718 (每万份收益)	3.9970 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0960 (每万份收益)	3.9610 (七日年化收益)

### 旗下基金净值表现 (04月07日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦增利货币 A	002240	1.0290 (每万份收益)	3.7500 (七日年化收益)
德邦增利货币 B	002241	1.0948 (每万份收益)	3.9900 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	1.3872 (每万份收益)	3.7870 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	1.4532 (每万份收益)	4.0370 (七日年化收益)
德邦货币	511761	1.2703 (每百份收益)	3.3490 (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%	国内市场表现		指数名称	涨跌幅%
海外 市场 表现		道琼斯工业指数	-0.03	国内 市场 表现		上证指数	1.99
		纳斯达克指数	-0.57			深证成指	2.31
		标准普尔 500 指数	-0.30			沪深 300 指数	1.78
		英国富时 100 指数	0.36			中证 500 指数	2.77
		东京日经 225 指数	-1.29			创业板指	2.03
		香港恒生指数	0.65			上证 B 指	2.25
		香港国企指数	0.00			上证基金	0.72

#### 国内/外要闻：

- ▶ 一季度表现优于发达市场 新兴市场受热捧
- ▶ 英国正式踏上脱欧路
- ▶ 美联储年内有望开启“缩表”
- ▶ 第三批自贸区有望近期统一挂牌 梯度发展新格局形成
- ▶ 高起点高标准高水平推进雄安新区规划建设
- ▶ 证监会提高投资者回报放大招 硬措施应对“铁公鸡”

#### ▶ 上周市场表现：

上周大盘在建设雄安新区重大利好带动下，主要指数都创出年初以来的新高，相关的数十只股票连续涨停，甚至扩散到基建股、央企龙头等。全周上证指数，深圳成指，创业板指数均上涨。

#### 德邦基金观点摘要：

雄安新区出乎预料地成为了建设一个北京非首都功能的集中承载区。因雄安与苏州地理位置的相似性，雄安未来可以复制苏州的经验，在承接大都市产业转移中建设成大城市。并且，雄安的新区定位极高，功能定位非常明确，后发优势也很突出，特殊的地理条件、功能定位决定这个城市将脱离重化工发展模式，走科技创新和绿色经济道路。下周将公布一季度经济数据，普遍预计一季度经济数据比较好看。去年三季度以来经济回升也获得了越来越多的认同。拉动经济的因素仍然是投资增长回升。基建、PPP 继续担当增长主力，出口有改善，进口增长显著加速，说明未来出口和消费都看好。这些数据会对市场构成支撑。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 一季度表现优于发达市场 新兴市场受热捧

在刚刚结束的第一季度中，新兴市场资产表现上佳，例如股市等表现远超同期发达市场，收益率超过后者的两倍以上。目前一些业内机构依然看好新兴市场资产第二季度的表现，并认为即使美联储加息提速，前者所受到的冲击也将较为有限。

#### 英国正式踏上脱欧路

欧洲理事会主席图斯克收到关于英国脱欧的信件，启动为期两年的英国脱欧程序。目前市场最关心的是英国脱欧是硬脱欧还是软脱欧，这其中最关键的问题是英国能否获得欧盟单一市场准入资格。外汇市场也暗潮涌动，不少外汇交易正在进行着逃离交易，尤其是买涨欧元/英镑套利交易卷土重来。

#### 美联储年内有望开启“缩表”

美联储5日公布的最近一次货币政策例会纪要显示，美联储计划在今年稍晚些时候开始收缩央行资产负债表，同时未来可能将加快加息的节奏。受此影响，美股当日震荡收跌。

#### 第三批自贸区有望近期统一挂牌 梯度发展新格局形成

近日，中央深改组会议审议通过《全面深化中国（上海）自由贸易试验区改革开放方案》，这预示着上海自贸区即将迎来新一轮改革创新浪潮。而第三批自贸区也有望在近期挂牌，届时，我国将有11个自贸区。专家认为，自贸区作为我国新一轮改革开放试验区，正在强力带动周边经济发展，并为新一轮改革开放提供重要参考。

#### 高起点高标准高水平推进雄安新区规划建设

习近平总书记强调，京津冀协同发展是一个重大战略部署，规划建设北京城市副中心和河北雄安新区是推进京津冀协同发展的两项战略举措，将形成北京新的两翼，拓展区域发展新空间；要进一步统一思想认识，坚持“一盘棋”推进，有序疏解北京非首都功能。我们要认真学习领会，以新发展理念为指导，坚持稳中求进工作总基调，推动京津冀协同发展取得新的更大进展。

#### 证监会提高投资者回报放大招 硬措施应对“铁公鸡”

针对多家上市公司长年不分红的“铁公鸡”行为，3月31日，证监会新闻发言人邓舸表示，将进一步加强监管，研究制定对付“铁公鸡”的硬措施。监管层进一步加强对市场中“铁公鸡”的监管约束非常必要，因为现金分红是投资者获得回报的重要方式，也是培育投资者长期投资理念，增强资本市场吸引力的重要途径。只有不断完善公司分红制度，强化回报意识，才能打造一个健康的资本市场。

## 一周市场回顾

### 股票市场

上周仅三个交易日，大盘在建设雄安新区重大利好带动下，主要指数都创出年初以来的新高，与雄安新区建设相关的数十只股票连续涨停，甚至扩散到基建股、央企龙头等，与近年来建设自贸概念等重大政策出台一样，市场将其作为年度重大利好来对待。不过，大金融持续低迷，制约了指数空间。全周上证指数小涨 1.99%，深圳成指上涨 3.10%，创业板指数上涨 2.03%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

公开市场方面，节前一周至上周五（3月27日-4月7日），央行维持了公开市场零投放，累计净回笼 3,900 亿元。

本周逆回购及 MLF 到期合计 3,470 亿元，下周 MLF 到期 2,945 亿元。

#### 资金面：

清明假期前一周为跨季前最后一周，资金利率呈现分化的态势。跨季资金较为紧张，量上看虽然仍能满足融入需求，但资金价格较高；短端非跨季品种相对宽松。原因一方面，央行停止了公开市场逆回购操作，净回笼 2,900 亿元；另一方面，叠加了季末考核和清明假期节日备付因素，因此资金供给总体减少。但由于季末财政存款投放的对冲，因此从量上看融入需求仍能满足，只是价格较高。节前一周，非银跨季借 7 天品种价格普遍在 7-8% 之间，借 21 天品种价格普遍在 5-6%。

上周即节后第一周共有三个交易日，资金面整体呈现较为均衡的状态，但长短端资金供需有所分化。短端隔夜品种供给较为充足，长端资金供给相对较少。主要原因是因为下周开始季度缴税，另外近两周内 MLF 到期 4,500 亿元，资金面短期内可能会存在一定压力，因此机构减少了长端资金的融出，长端资金价格仍处于相对高位。

具体来看，上周五时隔夜加权在 2.46%，较节前最后一个交易日下行 15 个 BP；7 天加权在 2.63%，下行 54 个 BP；14 天加权在 2.97%，下行 197 个 BP；21 天加权在 3.63%，下行 147 个 BP。

#### 一级市场方面：

利率债方面，节前一周利率债招标结果整体较好。从需求看，发行倍数在 3-7 倍之间，其中十年国开全场近 6 倍，需求较好；从中标利率看，算上返费中标利率略低于二级市场。节后一周利率债需求仍然较好，算上返费中标利率与二级市场差异不大。

信用债方面，节前一周，信用债一级市场发行结果较好，全场倍数多在 2 倍以上。中标利率从周一开始就有比较明显的下行，中标利率基本与二级市场持平。节后一周，信用债一级市场全场倍数大多在 1-3 倍之间，整体需求仍尚可。

## 二级市场方面：

利率债方面，节前一周，利率债成交量较之前几周下降明显，体现市场情绪较为谨慎。一方面可能由于前期利率债表现较好，十年国债和十年国开收益率分别接近 3.20% 和 4.00% 的位置，进一步向下的动力不大；另一方面，节前最后一周资金面较为紧张，一定程度上也影响了市场情绪。从收益率上看，节前一周利率债收益率整体维持震荡上行的态势，短端受资金面紧张影响调整幅度较多，长端也是小幅震荡上行。节后一周，利率债成交较为活跃，成交收益率日内和日间均维持震荡态势，体现机构看法存在一定的差异。原因可能主要还是对短期资金面的预期存在差异。一方面，近期将开始季度缴税预期有 5,000 亿元左右，叠加近两周 MLF 合计到期 4,500 亿元，总体来看近期资金面存在一定压力；另一方面，3 月底季末 MPA 考核前资金面紧张程度又低于预期，因此机构对短期资金面的预期产生了差异，进而对利率债收益率产生了影响。上周五时，十年国债加权收在 3.30%，较上周上行 1 个 BP；10 年国开收在 4.07%，上行 1 个 BP。

信用债方面，节前一周，信用债表现整体强于利率债，各期限等级信用债收益率都下行明显。但成交量总体一般，其中宏桥系的债券成交量较大，成交收益率在 8%-10% 之间波动，市场分歧较大。具体看，AAA 品种收益率下行 5 个 BP 左右；AA+ 品种收益率下行 5-10 个 BP；AA 品种收益率下行 5-15 个 BP，信用利差有所缩窄。原因可能是因为季末最后一周，资金利率上行趋缓，而信用债收益率仍然存在套息空间，因而机构加大配置所致。节后一周，资金面较节前有所宽松，信用债收益率继续快速下行。各等级信用债短端一年期以内的品种收益率下行 10-20 个 BP，中长端品种略有下行变动不大。

## 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) 3-27 至 4-7 期间新增受理 6 个项目。

发行人	主承销商	募集金额	项目进度
桐乡市顺昌投资有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券	华泰联合	5	已受理
南县克明食品集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	华创证券	3	已受理
浙江金卡高科技工程有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	兴业证券	5	已受理
浙江围海控股集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	浙商证券	10	已受理
阳光凯迪新能源集团有限公司非公开发行 2017 年可交换公司债券	银河证券	35	已受理
振发能源集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	中泰证券	20	已受理

2) 天壕投资集团有限公司、北京百汇达投资管理有限公司、深圳南方同正投资有限公司等 3 家公司已接收反馈意见；

3) 西藏莱美医药投资有限公司、福建富春投资有限公司、首钢总公司、湖北日升科技有限公司、无锡先导投资发展有限公司、烟台恒邦集团有限公司、成都运达创新科技集团有限公司、浙江恒逸集团有限公司、新华都实业集团股份有限公司、正海集团有限公司、宁波天一世纪投资有限责任公司等公司已反馈。

4) 内蒙古金河建筑安装有限责任公司、天津名轩投资有限公司、浙江日发控股集团有限公司、深圳市彩虹创业投资集团有限公司等项目通过。



## 德邦视点

### 股票市场

建设一个北京非首都功能的集中承载区，这份幸运落在了雄安新区，出乎预料，此前市场有廊坊、保定两个地区承载此任务的猜测，相关股票也有了较大的涨幅，因为这两个地方都已经是成型的中等城市，有一定的基础，市场认为是优势。但是，这次几乎在一张白纸上画了个圈，可见中央的决心之大，要在一块毫无城市建设基础的地方，建设一个新都市，建设到足以承担起承接北京非首都功能的重任。雄安新区，既非临海、也非临江，与一般的大城市临海、临江布局又很不一样，但是临江了一个湖（白洋淀），这个区位与苏州极为相似：不临江、不临海、临湖（苏州太湖），并且距离国际化大都市都 100 公里，距离这个大都市的国际机场都在 60 公里左右，而距离本省的省会城市都 180 公里左右。苏州城市发展获得了巨大成功，发展成为长三角都市圈的重要城市，具备了相当的经济实力和国际影响力，雄安未来若能复制苏州的经验，在承接大都市产业转移中建设成大城市。雄安的新区定位是极高的，功能定位也非常明确，后发优势也很突出，特殊的地理条件、功能定位决定这个城市将脱离重化工发展模式，走科技创新和绿色经济道路。

下周将公布一季度经济数据，普遍预计一季度经济数据比较好看。月初公布的 3 月官方制造业 PMI 为 51.8，乃 2012 年 4 月以来最高，比 2 月上升 0.2 个百分点，说明经济景气度还在走高。上周公布的中国 3 月外汇储备 30090.9 亿美元，比 2 月份外汇储备增加 39.64 亿美元，为连续第二个月上升，说明外储下降的势头得到了有效遏制，外资对于人民币贬值预期降低，对于我国经济回升的预期持续好转。人民币自去年年底创出 1 美元兑 6.9633 元低点后，已经持续一个季度守在此汇价之上，贬值势头有效遏制。可见，去年三季度以来经济回升获得了越来越多的认同，月度数据给予了有力的支持，一季度应该能给出一份不错的成绩单。研究机构普遍预计一季度 GDP 增速 6.8%，CPI 低于 1.5%，投资增长 8.9% 高于去年底的 8.1%，消费增长 9.3% 低于去年底的 10.9%，出口增长 0.8% 显著高于去年底的 -6.2%，工业增长 6.2% 好于去年底的 6.0%。拉动经济的因素仍然是投资增长回升。基建、PPP 继续担纲增长主力，出口有改善，进口增长显著加速，说明未来出口和消费都看好。这些数据对市场构成支撑。

### 债券市场

利率债方面，节前一周受资金面紧张影响，利率债收益率整体呈现震荡上行的态势；节后一周，由于市场对资金面预期发生一定分歧，利率债交易频繁，收益率区间震荡。而信用债方面，节前一周虽然资金面紧张资金价格处于高位，但由于信用债绝对收益仍处于相对高位仍有套息空间存在，因而机构加大了配置推动信用债收益率下行；节后一周，资金面较为宽松，信用债收益率进一步下行。

本周下半周至下周开始，由于缴税、MLF 到期等因素的存在，资金面存在一定的压力。利率债方面，受资金面压力影响，利率债收益率预期仍会维持区间震荡的态势。信用债方面，目前资金面相对宽松，信用债收益率可能仍有一定的下行。但由于前期信用债收益率下行较快，套息空间已明显缩小，若下周开始资金面承压，信用债收益率可能再次出现一定的调整。





只有当潮水退去的时候才会发现谁是裸体的。

——巴菲特

