

旗下基金净值表现(04月14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	0.9916	0.9916
德邦量化优选 C	167703	0.9902	0.9902
德邦优化	770001	0.8930	1.6930
德邦大健康	001179	0.9023	0.9023
德邦福鑫 A	001229	1.0820	1.0820
德邦福鑫 C	002106	1.0774	1.0774
德邦鑫星稳健	001259	0.9184	0.9184
德邦鑫星价值 A	001412	1.0559	1.0559
德邦鑫星价值 C	002112	1.0480	1.0480
德邦多元回报 A	001777	1.2897	1.2897
德邦多元回报 C	001778	1.0869	1.0869
德邦新回报	003132	1.0676	1.0676
德邦德信	167701	1.096	1.198
德信 A	150133	1.073	1.157
德信 B	150134	1.147	1.290
德邦纯债 A	000947	1.0419	1.0419
德邦纯债 C	002113	1.0248	1.0248
德邦新添利 A	001367	1.0178	1.1368
德邦新添利 C	002441	1.1412	1.5212

旗下基金净值表现 (04月14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	0.9975	0.9975
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0159	1.0259
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0119	1.0219
纯债一年定开债 A	002704	0.9853	0.9853
纯债一年定开债 C	002705	0.9819	0.9819
德邦景颐 A	003176	1.0099	1.0099
德邦景颐 C	003177	1.0086	1.0086
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9793	0.9793
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9770	0.9770
德景一年定开债 A	003469	1.0020	1.0020
德景一年定开债 C	003470	1.0003	1.0003
德邦锐璟 A	003902	1.0112	1.0112
德邦锐璟 C	003903	1.0106	1.0106
德邦锐乾 A	004226	1.0085	1.0085
德邦锐乾 C	004227	1.0079	1.0079
德邦德利货币 A	000300	0.8692 (每万份收益)	3.5840 (七日年化收益)
德邦德利货币 B	000301	0.9382 (每万份收益)	3.8290 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9841 (每万份收益)	4.3470 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (04月14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	1.0279 (每万份收益)	3.7550 (七日年化收益)
德邦增利货币 B	002241	1.0938 (每万份收益)	3.9960 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.4695 (每万份收益)	1.7420 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5353 (每万份收益)	2.0090 (七日年化收益)
德邦货币	511761	0.4517 (每百份收益)	1.9150 (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%	国内市场表现	
		道琼斯工业指数	-0.98		上证指数
		纳斯达克指数	-1.24		深证成指
		标准普尔 500 指数	-1.13		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.30		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-1.76		创业板指
		香港恒生指数	-0.02		上证 B 指
		香港国企指数	-0.68		上证基金

国内/外要闻：

- ▶ 证监会：规范送转股等行为 完善退市制度
- ▶ 证监会拟出台公募基金流动性管理新规 严控流动性风险
- ▶ 雄安新区将探索金融管理一体化 为全国范围改革提供经验
- ▶ 债券通推出时间未明确 银行间债市率先开放呼声高
- ▶ 市场切换至避险模式 日元独领风骚
- ▶ 债券通推出时间未明确 银行间债市率先开放呼声高

上周市场表现：

板块热点不断、局部牛市突出，但大盘却疲态尽现，再度冲击失败。全周上证指数，深圳成指小幅下跌，创业板指数大跌。

德邦基金观点摘要：

从上周公布的部分一季度宏观数据来看，数据继续反映经济持续好转，3月的贸易顺差扭转了2月逆差的格局。居民消费价格处于低位，工业品价格增速回落，价格压力进一步减轻。金融数据显示广义货币增长和货币活化速度都持续下滑，居民中长期贷款和非居民中长期贷款都有所走弱，这或许是未来经济可能二次探底的先行指标。货币和信贷都趋紧，可能将影响未来经济增长。央行似乎仍没有增加货币供应的迹象，由于金融过度繁荣，金融去杠杆也似乎是既定决策，此背景下货币紧缩难以退出；信贷增长主要看房地产销售，在全国大范围限购和收紧开发贷背景下，信贷增长缺乏载体。

宏观经济分析

国内/外要闻：

证监会：规范送转股等行为 完善退市制度

证监会上市部副主任毛寒松提出 2017 年上市公司监管的总体思路及重点要做好的五项工作,包括规范重组、股份减持、送转股等行为,不断完善信息披露、退市、持股行权等市场基础制度。中国上市公司协会会长王建国指出,上市公司作为我国经济发展的中坚力量,在我国经济发展起到了很大作用。上市公司要围绕“稳中求进”这个当前国家工作的总基调,做好自己的事情。上市公司质量是资本市场的重要影响因素。

证监会拟出台公募基金流动性管理新规 严控流动性风险

为提升公募基金的流动性风险抵御能力,近日,证监会就《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定(征求意见稿)》正式对外公开征求意见。《管理办法》围绕基金投资限制与申赎管理,拟完善流动性风险管控指标体系,兼顾偏股类和固收类基金潜在风险。同时要求基金管理人针对性建立健全流动性风险管控机制,建立以压力测试为核心的流动性风险监测、预警及处置机制。

雄安新区将探索金融管理一体化 为全国范围改革提供经验

设立雄安新区的各种联想继续在资本市场发酵。而从政策面释放的信息看,雄安新区承载着更为重要的任务,其中之一就是“探索推进金融管理机制一体化”。在近日召开的金融支持京津冀协同发展座谈会上,央行副行长潘功胜指出,金融业要抓住京津冀协同发展战略为自身发展带来的重大机遇,优化京津冀金融产业链布局,推动金融市场和基础设施一体化,加强内外资源整合和业务协同,探索推进金融管理机制一体化,有序推进京津冀金融业协同和一体化进程。

债券通推出时间未明确 银行间债市率先开放呼声高

今年 3 月的两会新闻发布会上,李克强总理宣布年内将推出连接大陆和香港两地债市的“债券通”,允许境外资金在境外购买内地的债券。日前,香港政府新任特首赴京述职,李克强总理也再度表示“债券通”将于年内落地。

市场切换至避险模式 日元独领风骚

受地缘危机持续发酵,以及美联储讨论“缩表”等因素影响,全球金融市场近期切换至“避险模式”,日元独领风骚,成为避险资产中的佼佼者。13 日盘中,美元对日元汇率一度跌至去年 11 月以来的最低水平,日元套息交易平仓潮再度出现。

耶伦宣布美联储危机模式终结 缩表路径及时间尚未明确

美联储 3 月会议纪要显示,多数美联储 FOMC 委员认为只要经济数据保持强劲,就应该在今年晚些时候开始缩减资产负债表。目前美联储的资产负债表规模已高达 4.5 万亿美元。4 月 11 日,美联储主席耶伦发表讲话称,美联储将通过循序渐进地加息,维持中性货币政策,而且美联储不能在收紧货币政策问题上等待太长时间。

一周市场回顾

股票市场

上周大盘在 3000 点前走弱，在该整数关口蓄势近两个月后，再度冲击失败，让未来行情蒙上阴影。4 月以来利好不断，雄安概念狂飙突进，一带一路区域龙头新疆板块持续强势，又有国企改革推进等消息，板块热点不断、局部牛市突出。但就大盘而言却疲态尽显，尤其大金融和创业板这两个市场的两端，超级大盘股持续疲软压制指数，成长股指数屡创新低打击人气。全周上证指数下跌 1.23%，深圳成指下跌 1.40%，创业板指数大跌 3.01%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，上周前半周央行仍然维持公开市场零头放，周四起恢复公开市场逆回购操作并进行了 PSL 投放。上周央行合计进行逆回购操作 2,000 亿元，PSL 投放 839 亿元。另外，上周合计逆回购到期 1,300 亿元，MLF 回笼 2,170 亿元。合计上周央行净回笼 631 亿元。

本周逆回购到期 1,900 亿元，MLF 到期 2345 亿元，合计到期 4,245 亿元。本周已投放 MLF 合计 4,955 亿元，已完全对冲到期资金。

资金面：

上周周四起央行重启公开市场逆回购并投放 PSL，停止续做 MLF，全周来看仍然整体维持净回笼状态，但资金面整体较为宽松。

全周来看，上周五短端隔夜品种加权在 2.41%，与前一周持平；7 天和 14 天品种分别加权在 2.60% 和 3.12%，均较前一周上行 7 个 BP。长端 21 天品种因为跨月因素上行较明显，上周五时加权在 4.19%，上行 24 个 BP。

本周逆回购到期 1,900 亿元，MLF 到期 2345 亿元，合计到期 4,245 亿元。本周已投放 MLF 合计 4,955 亿元，已对冲到期资金。另外本周起开始季度缴税，预计大概率达 5000 亿元以上。但因到期资金已对冲，因此总体看资金面压力趋减。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行 35 只，合计发行 2264.47 亿。从需求上看，上周利率债招标全场倍数基本在 3-4 倍之间，需求尚可，但较之前几周有所下降。从发行利率上看，中标收益率基本和二级市场收益率相差不多。

信用债方面，上周信用债合计发行约 1,385 亿元，总发行量较上周大幅上涨。偿还规模 1,080 亿元，净融资额 305 亿元。从发行利率上看，上周交易商协会发行指导利率涨跌互现，变动幅度整体不大。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率曲线整体上移，各期限利率债收益率大多有较明显上行。原因一方面，由于利率债一级供给增加，招标情况较先前偏弱，对二级市场收益率造成一定影响。另一方面，更重要的是，3月信贷低于预期，但M2与社融增速背离，表外融资也大超预期。加上银监会针对监管套利、空转套利、关联套利以及银行业风险防控等接连发布文件，再次引发市场对金融监管的担忧，因此带动利率债收益率曲线整体上行。具体来看，十年国债和十年国开收益率分别加权在3.36%和4.08%，分别上行6个和2个BP。

信用债方面，上周信用债收益率呈现先下后上的态势。上周五时，受到银监会监管文件发布，市场对金融监管担忧上升的影响，信用债收益率出现快速调整。全周来看，信用债收益率小幅上行，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) 上周新增受理1个项目。

发行人	主承销商	募集金额	项目进度
扬州东方集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	中泰证券	8	已受理

2) 珠海国轩贸易有限责任公司、首钢总公司、无锡先导投资发展有限公司、烟台恒邦集团有限公司、新余国通投资管理有限公司、等家公司已接收反馈意见；

3) 陕西黄河矿业（集团）有限责任公司、湖北日升科技有限公司、廊坊百川资产管理有限公司、北京百汇达投资管理有限公司、崇义章源投资控股有限公司、浙江金卡高科技工程有限公司、浙江围海控股集团有限公司、阳光凯迪新能源集团有限公司、振发能源集团有限公司等公司已反馈。

4) 山东金晶节能玻璃有限公司等项目通过。

5) 郑州瑞茂通供应链有限公司等项目中止。

德邦视点

股票市场

上周公布了部分一季度的宏观数据，数据继续反映经济持续好转。3月美元计价出口同比16.4%，美元计价进口同比20.3%，出口同比增速从2月的-1.3%大幅回升，进口同比增速从38.1%放缓回落，当月实现贸易顺差239亿美元，也扭转了2月逆差的格局。去年一季度是外贸金额和增速的最低谷，因此近月外贸数据回升有低基数的原因，出口金额尚没有超越2015年四季度各月的水平。加之进口增速开始回落，未来出口增长也将回落。3月CPI同比小幅回升至0.9%，在2月0.8%低水平上小幅回升，环比-0.3%，一季度CPI同比增幅1.4%，仍处于较低的水平。PPI同比增速缓慢回落至7.6%，煤炭开采和洗选、石油加工、石油和天然气开采业价格环比由升转降，分别下跌0.6%、0.6%、0.1%；上游黑色金属矿采选、有色金属矿采选业价格环比4.8%、1.7%，环比涨幅明显扩大。居民消费价格处于低位，工业品价格增速回落，价格压力进一步减轻。

金融数据仍然是关注重点。广义货币(M2)同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和2.8个百分点；狭义货币(M1)同比增长18.8%，增速分别比上月末和上年同期低2.6个和3.3个百分点；广义货币增长和货币活化速度都持续下滑。月末人民币贷款余额同比增长12.4%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2.3个百分点，增速持续下行；3月人民币贷款增加1.02万亿元，同比少增3497亿元；一季度人民币贷款增加4.22万亿元，同比少增3856亿元；居民中长期贷款和非居民中长期贷款都有所走弱，这是未来经济可能二次探底的先行指标。3月新增社会融资总量2.12万亿，同比也少增2700亿元。货币和信贷都趋紧，将影响未来经济增长。货币增速持续下滑，已经远离12%的年度增长目标，但是央行仍没有增加货币供应的迹象，由于金融过度繁荣，金融去杠杆已经既定决策，此背景下货币紧缩难以退出；信贷增长主要看房地产销售，在全国大范围限购和收紧开发贷背景下，信贷增长缺乏载体。

债券市场

本周逆回购到期1,900亿元，MLF到期2345亿元，合计到期4,245亿元。本周已投放MLF合计4,955亿元，已对冲到期资金。另外本周起开始季度缴税，大概率预计达5000亿元以上，往年达7000-8000亿。但因本周到期资金已完全对冲，因此总体看本周资金面压力趋减。

从监管层面看，上周四起央行重启公开市场逆回购操作并做了PSL投放；本周大额投放MLF对本周到期资金及缴税因素进行了对冲。因此，预计政策层面大概率还是会采取温和去杠杆的方式，虽然仍有缴税因素影响存在，但资金面可能不会出现异常紧张的情况。债券市场大概率仍将维持震荡的态势。



当我们投资购买股票的时候，应该把自己当作是企业分析家，而不是市场
分析家、证券分析家或宏观经济分析家。

——巴菲特

