

旗下基金净值表现(05月05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	0.9642	0.9642
德邦量化优选 C	167703	0.9625	0.9625
德邦优化	770001	0.8856	1.6856
德邦大健康	001179	0.9033	0.9033
德邦福鑫 A	001229	1.0824	1.0824
德邦福鑫 C	002106	1.0776	1.0776
德邦鑫星稳健	001259	0.9176	0.9176
德邦鑫星价值 A	001412	1.0566	1.0566
德邦鑫星价值 C	002112	1.0484	1.0484
德邦多元回报 A	001777	1.2875	1.2875
德邦多元回报 C	001778	1.0844	1.0844
德邦新回报	003132	1.0649	1.0649
德邦稳盈增长	004260	1.0035	1.0035
德信 A	167701	1.0910	1.1926
德信 C	167704	1.0909	1.1925
德邦纯债 A	000947	1.0394	1.0394
德邦纯债 C	002113	1.0221	1.0221
德邦新添利 A	001367	1.0150	1.1340
德邦新添利 C	002441	1.1378	1.5178

旗下基金净值表现 (05月05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	0.9999	0.9999
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9943	0.9943
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0122	1.0222
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0080	1.0180
纯债一年定开债 A	002704	0.9807	0.9807
纯债一年定开债 C	002705	0.9771	0.9771
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	0.9766	0.9766
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9741	0.9741
德景一年定开债 A	003469	0.9981	0.9981
德景一年定开债 C	003470	0.9962	0.9962
德邦锐璟 A	003902	1.0073	1.0073
德邦锐璟 C	003903	1.0064	1.0064
德邦锐乾 A	004246	1.0098	1.0098
德邦锐乾 C	004247	1.0091	1.0091
德邦群利 A	003420	1.0050	1.0050
德邦群利 C	003421	1.0044	1.0044
德邦德利 A	000300	0.9243 (每万份收益)	3.5930 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (05月05日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 B	000301	0.9899 (每万份收益)	3.8350 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9586 (每万份收益)	3.5270 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0130 (每万份收益)	3.7700 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0788 (每万份收益)	4.0100 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5698 (每万份收益)	1.4970 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6353 (每万份收益)	1.7430 (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3041 (每百份收益)	1.0250 (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			
海外市场表现	道琼斯工业指数		0.32	国内市场表现	上证指数		-1.64
	纳斯达克指数		0.88		深证成指		-2.05
	标准普尔 500 指数		0.63		沪深 300 指数		-1.66
	英国富时 100 指数		1.30		中证 500 指数		-1.97
	东京日经 225 指数		1.30		创业板指		-1.76
	香港恒生指数		-0.56		上证 B 指		-1.74
	香港国企指数		-2.87		上证基金		-0.81

国内/外要闻：

- ▶ 国企混改提速 民航通信军工三大行业领跑
- ▶ 业绩加创新支撑估值 美股“科网泡沫”恐难再现
- ▶ 纺织企业加快布局“一带一路”市场
- ▶ 加息预期不改 美联储鹰派表态难改美元疲态
- ▶ IPO 发行审核“严把关”成为常态
- ▶ 资金持续流入 新兴市场仍是投资热门

上周市场表现

上周大盘出现四连跌，主要指数都直逼年线，转向弱势市场。指数下跌主要压力可能来自银行券商等大盘股的持续阴跌，金融去杠杆可能对市场构成较猛冲击。全周上证指数下跌 1.75%，深圳成指下跌 2.05%，创业板指数下跌 2.57%。

德邦基金观点摘要：

上周大宗商品的联袂大跌，持续走弱，可能引起经济二次探底风险增大，库存周期面临压力，补库存转向去库存，在一定程度上挫伤了对股市的信心。未来市场重拾信心或将依托改革，尤其国企改革能否更大突破，能否带动国企股挽回市场颓势。据悉，下一步国资委将深入推进央企公司制股份制和混合所有制改制，积极探索集团层面股权多元化改革。目前，央企公司制改已经开始提速。央企改革的试点范围也在考虑扩围，前期试点的央企改革方案已经在报批过程之中，相关上市公司也处于停牌状态，股价在停牌前半年已经翻番，市场对于混改的期望显然是很高的。

宏观经济分析

国内/外要闻：

国企混改提速 民航通信军工三大行业领跑

备受关注的国企混改近来进展顺利。据报道，第二批试点共 10 家央企已批复 7 家，目前正在筛选第三批企业，未来各省市都要搞一批试点。其中，中国国航、东方航空等民航领域的进展尤为引人注目，另中国联通已停牌谋划混改。

纺织企业加快布局“一带一路”市场

在“一带一路”倡议加快推进的背景下，纺织服装企业通过设厂、投资、收购等方式，布局沿线国家和地区市场，寻求产业链条在全球范围内的有效整合。部分纺织服装企业因此实现了业绩增长。

IPO 发行审核“严把关”成为常态

今年以来，新股首发（IPO）审核速度有所加快，而上会企业在发审环节的否决率也逐步上升，发审趋严态势已经确立。证监会表示，将督促发行人提高信息披露质量，督促中介机构勤勉尽责，防止带病申报，严防“病从口入”，对 IPO 中的违法违规行为发现一起查处一起，促进资本市场健康有序发展。如果企业上市后当年业绩下滑甚至亏损严重、风险揭示不够充分的，将视情节轻重采取行政处罚或相应措施。

业绩加创新支撑估值 美股“科网泡沫”恐难再现

美股纳斯达克综合指数在过去一周连续刷新历史高位，龙头股苹果、奈飞、亚马逊等股价纷纷创下历史新高。分析人士认为，科技板块的强势一方面得益于企业良好的业绩表现，另一方面得益于市场对创新技术应用前景抱有信心。在互联网、云计算以及其他新兴技术兴起的带动下，科技企业业绩表现有望持续向好，泡沫担忧不足惧。

加息预期不改 美联储鹰派表态难改美元疲态

美国联邦储备委员会 3 日宣布维持利率不变，但议息声明措辞偏向鹰派。尽管如此，美元指数在短暂反弹后仍调头下挫，延续疲软态势。分析师认为近期美元走势主要受美国经济数据表现不佳的拖累，此外欧元等货币走强也给美元带来压力。

资金持续流入 新兴市场仍是投资热门

近期全球资金面出现轮动的先兆迹象，多家机构监测数据显示，在法国大选第一轮结果之前，部分机构将资金从此前的热点地区欧洲和美国转移至新兴市场。而在法国大选结果公布后，此前一直维持高位的美股依然出现资金外流现象，欧洲则出现回暖，新兴市场继续受到追捧。

一周市场回顾

股票市场

上周大盘出现四连跌，主要指数都直逼年线，转向弱势市场。全周上证指数下跌 1.75%，深圳成指下跌 2.05%，创业板指数下跌 2.57%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场操作，央行本周进行了 2,000 亿元 7 天逆回购，300 亿元 14 天逆回购，200 亿元 28 天逆回购，叠加 2,300 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。另外，周三时 MLF 到期 2,300 亿元未续做。全周来看，央行整体是净回笼 2,100 亿元。

本周逆回购到期 3,100 亿元。

资金面：

总体来看，上周资金面呈现先紧后松的状态，主要由于周三时 MLF 到期 2,300 亿元并未续做，而是通过公开市场操作不完全对冲。前半周非银机构隔夜品种资金成本在 4% 左右，7 天品种资金成本在 5.5% 左右。

具体来看，隔夜加权在 2.81%，下行 7 个 BP；7 天加权在 2.98%，下行 20 个 BP；14 天加权在 4.10%，下行 15 个 BP。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债发行与到期量分别升至 1,810 亿和 1,475 亿元，净融资额有所下降，但招标结果仍然较差。从需求看，上周利率债全场倍数多在 1-4 倍之间，需求整体一般。从中标利率看，多数中标利率高于预期，部分中标利率高于二级市场收益率。

信用债方面，上周新债发行仅 598 亿，供给规模较小，主要受交易日缩短及二级市场震荡融资成本较高降低发行人发债意愿的影响。上周发行结果仍然较差，取消发行合计达 206 亿元，发行全场倍数整体一般。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债继续调整，收益率曲线整体上移。其中，国债表现较国开较弱，中短端利率债表现较长端较弱，利率债收益率曲线进一步平坦化。主要原因：一方面，是资金面仍维持紧张态势，与市场对月初资金面的预期产生预期差，因为利率债收益率继续调整，短端利率债受流动性影响更大，调整幅度更大；另一方面，周四时传闻证监会叫停资管资金池业务，使得各部门联合加强金融监管的预期增强，对市场情绪造成影响。具体来看，周五时，短端 1Y 和 3Y 国债分别上行 23 和 20 个 BP 收在 3.39% 和 3.43%，十年国债上行 9 个 BP 收在 3.56%；短端 1Y 和 3Y 国开分别上行 15 和 13 个 BP 收在 3.71% 和 4.06%，十年国开上行 9 个 BP 收在 4.26%。

信用债方面，上周信用债收益率同样受资金面和监管因素共同影响，收益率继续上行，各期限等级信用债收益率普遍上行 8-20 个 BP。期限利差看，短端信用债收益率上行更加明显，普遍上行近 20BP，期限利差进一步收窄；信用利差看，各等级信用债收益率上行幅度差异不大，信用利差变化不大，未来仍有进一步走阔的压力。

私募EB项目每周跟踪：

上周项目信息更新（私募发行条款在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 2 个项目。

债券名称	主承销商	规模	2017/5/8 项目状态
贵州渔阳贸易有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	财富证券	16	已受理
美盛控股集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	中德证券	30	已受理

2) 珠海国轩贸易有限责任公司、江阴中南重工集团有限公司、南县克明食品集团有限公司、浙江金卡高科技工程有限公司等已接收反馈意见；

3) 露笑集团有限公司、廊坊百川资产管理有限公司、振发能源集团有限公司等公司已反馈。

4) 启东市华虹电子有限公司等项目通过。

德邦视点

股票市场

上周大宗商品价格再度出现联袂大跌，说明需求可能持续走弱，经济二次探底风险增大。自2月中旬以来，大宗商品综合指数已经下跌了13%，金属指数、工业品指数、能化指数跌幅分别达到13%、14%、16%，强周期的铁矿石、螺纹钢期货价格大跌35%、22%。上周四，强周期的各个大宗商品期货主力合约再度联袂跌停，开启新一轮下跌。大宗商品的国内产能总体来说是过剩的，需求复苏预期推动了去年一季度开始的商品牛市，进而也推动了去年6月开始的库存周期，到一季度，传导到中下游走向弱复苏；但是产能过剩又让商品牛市异常脆弱，一旦预期逆转难免价格大起大落，去年11月以后，主要周期品期货价格就在高位宽幅震荡，近期焦炭、焦煤等价格跌破了震荡箱体下界，出现破位信号。需求预期逆转是价格逆转的根本原因，对于库存、投资的反馈逻辑也就不可避免的走向逆反馈。这是经济二次探底最现实的先行指标，库存周期面临压力，补库存转向去库存，对于股市而言无疑挫伤信心。

未来市场重拾信心或将依托改革，尤其国企改革能否更大突破，能否带动国企股挽回市场颓势。媒体披露，近日国务院办公厅印发《关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》，明确划定公司制改革时间表，2017年年底以前，将基本完成国有企业公司制改革。下一步国资委可能将深入推进央企公司制股份制和混合所有制改制，积极探索集团层面股权多元化改革。目前，央企公司制改已经开始提速。央企改革的试点范围也在考虑扩围，前期试点的央企改革方案已经在报批过程之中，相关上市公司也处于停牌状态，股价在停牌前半年已经翻番，市场对于混改的期望显然是很高的。一般来讲，越是垄断性的行业，混改的预期越强烈，地方垄断性的公共事业类上市公司中，有些股价也已经反应这种预期，未来有更多的类似公司会被发掘出来。国企改革主题，不少有垄断的资源优势、有强大的改革动力，不是一般意义上的热点炒作，只要避开少数已被投机性炒作、股价已经有泡沫的股票，未来或许还是有很多机会的。

债券市场

上周利率债及信用债都出现了较大的调整，这可能仍然是受到资金面和监管层面共同作用的影响。资金面方面，月初资金面仍然维持紧张态势，未能如市场预期一样有所宽松，推动债券收益率上行，尤其流动性较好的短端品种上行更加明显。监管方面，一方面，上周MLF到期央行并未续做，而是通过公开市场操作的方式进行部分对冲。另一方面，周四市场传闻证监会叫停资管资金池业务，再加上前期银监会对银行委外监管的加强，总体来看各部门联手加强金融监管的态势较为明显，市场情绪受到进一步影响，债券收益率也被推动上行。

目前来看，监管的力度或将仍会逐步加强，资金面也难言宽松。短期内，流动性较好的短端利率债和高评级信用债存在一定抛压压力，但长期看，信用利差仍有较大的调整压力，或将仍然维持采取短久期高评级的防御性策略的看法。



你买一种股票时，不应因为这种股票便宜而购买，而应该因为你很了解它。

——彼得·林奇

