

旗下基金净值表现(11月17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	1.1666	1.1666
德邦量化优选 C	167703	1.1594	1.1594
德邦优化	770001	1.0019	1.8019
德邦大健康	001179	1.1477	1.1477
德邦福鑫 A	001229	1.1562	1.1562
德邦福鑫 C	002106	1.1470	1.1470
德邦鑫星稳健	001259	1.0463	1.0463
德邦鑫星价值 A	001412	1.1287	1.1287
德邦鑫星价值 C	002112	1.1166	1.1166
德邦多元回报 A	001777	1.1379	1.4079
德邦多元回报 C	001778	1.0598	1.1598
德邦新回报	003132	1.2473	1.2473
德邦稳盈增长	004260	1.1205	1.1205
德信 A	167701	1.1082	1.2098
德信 C	167704	1.1053	1.2069
德邦新添利 A	001367	1.0684	1.1874
德邦新添利 C	002441	1.1972	1.5772

旗下基金净值表现(11月17日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开债A	002499	1.0302	1.0402
纯债9个月定开债C	002500	1.0238	1.0338
纯债一年定开债A	002704	0.9951	0.9951
纯债一年定开债C	002705	0.9893	0.9893
德邦景颐A	003176	1.0473	1.0473
德邦景颐C	003177	1.0448	1.0448
德焕9个月定开债A	003097	0.9916	0.9916
德焕9个月定开债C	003098	0.9870	0.9870
德景一年定开债A	003469	1.0100	1.0100
德景一年定开债C	003470	1.0059	1.0059
德邦锐璟A	003902	1.0202	1.0202
德邦锐璟C	003903	1.0260	1.0260
德邦锐乾A	004246	1.0091	1.0321
德邦锐乾C	004247	1.0097	1.0317
德邦群利A	003420	2.1553	2.1553
德邦群利C	003421	2.1538	2.1538
德邦锐祺A	004425	1.0627	1.0627
德邦锐祺C	004426	1.0940	1.0940

旗下基金净值表现 (11月17日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.3144 (每万份收益)	3.7460 % (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.3802 (每万份收益)	3.9870% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0774 (每万份收益)	4.0060% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0703 (每万份收益)	3.9180% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1361 (每万份收益)	4.1590% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.6363 (每万份收益)	2.1790% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.7029 (每万份收益)	2.4250% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8477 (每万份收益)	3.0940% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9137 (每万份收益)	3.3350% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4972 (每百份收益)	1.7750% (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		指数名称	涨跌幅%
海外 市场 表现		道琼斯工业指数	-0.27	国内 市场 表现		上证指数	-1.45
		纳斯达克指数	0.47			深证成指	-3.02
		标准普尔 500 指数	-0.13			沪深 300 指数	0.22
		英国富时 100 指数	-0.70			中证 500 指数	-4.21
		东京日经 225 指数	-1.25			创业板指	-3.51
		香港恒生指数	0.27			上证 B 指	-3.04
		香港国企指数	-1.17			上证基金	0.05

国内/外要闻：

- ▶ 今年以来逾 60 只中资股股价翻番 大盘蓝筹表现突出
- ▶ 三季度财报超预期 企业盈利支撑美股牛市科技股表现最佳
- ▶ 易鑫集团上市 互联网汽车业风生水起
- ▶ 城市群“雁行阵”引领区域经济增长
- ▶ 李超：积极引导各类长期资金有序入市
- ▶ 白马风格微调 “真成长”潮渐起

上周市场表现：

上周市场震荡回调，但板块分化更加剧烈，上证 50 指数一周上涨 2.67%，仅周五就大涨 2%，但是小盘股指数深幅回调，创业板指数仅周五就大跌 2.36%，中小板指数、中证 500 指数均告大幅下跌。临近年末，机构抱团推高持股做好净值或更加积极，导致已经大涨的白马股上涨步伐更快，而其他板块出现严重失血。全周上证指数下跌 1.45%，深圳成指下跌 3.03%，创业板指数大跌 3.51%。

德邦基金观点摘要：

10 月经济数据和金融数据佐证经济回落压力。无论是从生产还是需求看，10 月经济都明显走弱，地产销售下滑或仍将持续，其对投资和消费的影响也将继续。10 月居民贷款增速明显下滑，近两年居民部门加杠杆速度飞快。预计居民新增贷款将回落，带动社融增速将从 13% 回落，M2 也将低位运行。

宏观经济分析

国内/外要闻：

今年以来逾 60 只中资股股价翻番 大盘蓝筹表现突出

虽然今年新基金发行市场总体处于偏冷状态，但是近期权益类基金发行中爆款频出，给初冬的市场带来了意外的暖意。分析人士指出，市场出现一定幅度回调，给权益类基金创造了建仓机会。预计四季度新发基金仍会集中于权益类基金。权益类基金大批量成立及入市，或给市场带来不少增量资金。目前来看，金融、消费等板块受青睐。

三季度财报超预期 企业盈利支撑美股牛市科技股表现最佳

11月6日，银监会召开党委中心组（扩大）学习暨学习贯彻党的十九大精神宣讲报告会。中央宣讲团成员、中央党史研究室主任曲青山作宣讲报告，银监会党委书记、主席郭树清主持报告会，银监会党委中心组成员出席。

易鑫集团上市 互联网汽车业风生水起

国家主席习近平9日在人民大会堂同美国总统特朗普举行会谈。两国元首就中美关系及共同关心的重要国际和地区问题广泛、深入交换意见。中共中央政治局常委、国务院副总理汪洋出席。

城市群“雁行阵”引领区域经济增长

从雄安新区获批到粤港澳大湾区城市群建设方案上报，不到一年时间，以城市群为增长极的区域经济备受市场关注。业内人士表示，在传统京津冀、长三角、珠三角城市群带领下，城市群分布呈现“雁行阵”，拉动区域经济多点、多极增长。十九大报告提出，以城市群为主体构建大中小城市和小城镇协调发展的城镇格局。可以预见，未来城市群引领的区域经济将出现一些新的增长极，区域经济发展将提速。

李超：积极引导各类长期资金有序入市

证监会副主席李超昨日表示，证监会将继续稳步推进股票发行制度改革，发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用；积极推进资本市场双向开放；深化新三板市场改革，推进市场精细化分层，研究差异化的发行、交易、信息披露和监管制度安排；全力维护市场稳定运行。白马风格微调“真成长”潮渐起

白马风格微调“真成长”潮渐起

随着10月投资、消费等宏观数据回落，沪综指“六连阳”行情按下暂停键。前期由陆股通北上资金、两融杠杆资金营造的多头格局面临回吐压力，代表市场风险偏好的次新股集体下跌，10年期国债收益率也突破4%。流动性预期和资金情绪共振，推动市场进入新一轮大规模调仓换股通道。短期来看，增量资金的惯性会令白马风格延续，以中兴通讯、科大讯飞为代表的部分科技龙头近期也受到资金关注。这种风格的调整有望给基本面不错、但前期机构配置比例相对较低的科技型“真成长”股带来表现机遇。

一周市场回顾

全周上证指数下跌 1.45%，深圳成指下跌 3.03%，创业板指数大跌 3.51%。

债券市场

公开市场方面：

央行操作方面，上周央行公开市场投放 12,700 亿元，其中 7 天逆回购 5,400 亿元，14 天逆回购 4,800 亿元；63 天逆回购 1,300 亿元；3 个月国库定存 1,200 亿元。叠加逆回购到期 3,400 亿元，MLF 到期 1,225 亿元，国库现金定存到期 800 亿元，总体净投放 7,275 亿元。

本周公开市场逆回购、国库现金定存到期及 MLF 到期合计 6,400 亿元。

资金面：

上周资金面整体先紧后松。央行当周净投放 7,275 亿元，规模较大；但周中之前受缴税银行走款影响，资金面整体偏紧，后半周逐步转松。具体来看，隔夜加权在 2.71%，较好前一周下行 2 个 BP；7 天加权在 2.88%，较前一周下行 6 个 BP。

上周央行大额净投放，但多数资金仍为月内到期；本周合计到期 6,400 亿元，规模一般；月末仍有一定的到期压力。而从货币政策角度看，10 月经济数据虽出现下行，但货币政策不会发生明显转向，资金面或仍将维持中性紧平衡态势。

利率债方面：

一级市场，上周利率债招标结果总体逐渐转好。前半周需求较弱，中标利率大多低于估值；后半周有所转好。

二级市场，上周利率债收益率先上后下，总体仍上行明显。上半周受缴税影响资金面较为紧张，市场情绪走弱。虽然经济金融数据全面下行利好债市，现券收益率仍大幅上行，十年国债日内一度冲破 4.00% 位置。随后随着央行持续投放资金面转松，市场情绪有所缓和，现券收益率小幅回落。

全周来看，上周五时，十年国债收益率加权在 3.92%，较前期上行 2 个 BP；十年国开收益率加权在 4.70%，较前期上行 11 个 BP。

上周利率债收益率调整仍是受情绪影响。经济金融数据下行本应利好债市，但受资金面影响市场情绪转弱，现券收益率仍大幅上行。十年国债及十年国开收益率处于高位，达到近十年近 80% 高位。

信用债方面：

信用债方面，上周信用债收益率维持震荡上行态势，主要还是受资金面及市场情绪的影响。等级利差总体变化不大，期限利差继续走阔明显，反映市场情绪谨慎。

具体来看，以 AA+ 等级为例，9M-1Y 品种收益率上行 10-15 个 BP；3-5Y 品种收益率上行 18 个 BP 左右。

目前来看，中高等级信用债收益率均达近 10 年 80% 高位以上；后期资金面预期维持中性紧平衡状态，信用债收益率预期高位震荡，具备较好的配置价值。仍可精选个券做适度配置。

德邦视点

股票市场

上周公布10月经济数据，四季度经济回落势头更加明显。生产端，工业生产明显降温，10月工业增加值同比增速回落0.4至6.2%，离6%的年内低点仅一步之遥，而10月发电量增速、各主要工业品产量增速也纷纷下滑。需求端，三大需求有平有降，10月出口增速小幅回落至6.9%，消费增速创短期新低至10%，投资增速低位持平于5.8%。无论是从生产还是需求看，10月经济都明显走弱。此前地产销售下滑是地产投资、地产相关消费下滑的主因，前者拖累投资，后者拖累消费。10月地产销量跌幅扩大至-6%，受此拖累，土地购置面积增速下滑，新开工面积增速转负；10月居民贷款增速明显下滑、房贷利率再创新高，意味着地产销售下滑仍将持续，其对投资和消费的影响也将继续。前10月份全国房地产开发投资同比名义增长7.8%，增速比1-9月份已经回落0.3个百分点。

10月金融数据也佐证经济回落压力。10月新增社融1.04万亿，同比多增1522亿；M2增速由9月的9.2%降至8.8%；当月金融机构贷款增加6632亿，同比多增119亿。值得关注的是，10月居民贷款增速明显下滑，仅增加4501亿，环比少增了2800亿；其中居民中长期贷款增长3710亿，同比和环比均少增了1000亿；居民短贷仅增加791亿，不足上月增量的1/3。近两年居民部门加杠杆速度飞快，居民部门新增信贷（不包括公积金贷款）从15年的3.87万亿，上升到16年的6.33万亿，而17年前10月就达到了6.2万亿，比去年同期多增了1.02万亿，9月末的中国居民部门杠杆率已经达到55%，远超发展中国家平均水平。两年前，10年期国债利率只有3%，房贷利率只有4.7%，房价处于阶段底部，居民部门每个月新增贷款3000亿；当前的国债利率接近4%，35城首套房贷利率达到5.3%且还在继续上行，同时全国房价已经经历了普遍暴涨，居民部门每个月新增贷款超过6000亿。预计居民新增贷款将持续回落，带动社融增速将从13%回落，M2也将低位运行。

债券市场

资金面看，上周央行大额净投放，但多数资金仍为月内到期；本周合计到期6,400亿元，规模一般；月末仍有一定的到期压力。而从货币政策角度看，10月经济数据虽出现下行，货币政策或不会发生明显转向，资金面仍将维持中性紧平衡态势。

利率债方面，基本面对市场的利好有限。上周公布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》没有过多超预期的内容，对市场影响总体中性。利率债收益率虽然处于高位，但交易仍存风险，性价比不高。

信用债方面，中高等级信用债收益率均达近10年80%高位以上；后期资金面预期维持中性紧平衡状态，信用债收益率预期高位震荡，具备较好的配置价值。仍可精选个券做适度配置。



抓住投资良机，就等于成功了一半。

——巴菲特