

旗下基金净值表现(12月01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	1.1677	1.1677
德邦量化优选 C	167703	1.1604	1.1604
德邦优化	770001	0.9795	1.7795
德邦大健康	001179	1.1140	1.1140
德邦福鑫 A	001229	1.1456	1.1456
德邦福鑫 C	002106	1.1363	1.1363
德邦鑫星稳健	001259	1.0306	1.0306
德邦鑫星价值 A	001412	1.1205	1.1205
德邦鑫星价值 C	002112	1.1083	1.1083
德邦多元回报 A	001777	1.1031	1.3731
德邦多元回报 C	001778	1.0272	1.1272
德邦新回报	003132	1.2232	1.2232
德邦稳盈增长	004260	1.0931	1.0931
德信 A	167701	1.1057	1.2073
德信 C	167704	1.1024	1.2040
德邦新添利 A	001367	1.0652	1.1842
德邦新添利 C	002441	1.1935	1.5735

旗下基金净值表现(12月01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	1.0308	1.0408
纯债9个月定开债C	002500	1.0242	1.0342
纯债一年定开债A	002704	0.9927	0.9927
纯债一年定开债C	002705	0.9868	0.9868
德邦景颐A	003176	1.0362	1.0362
德邦景颐C	003177	1.0337	1.0337
德焕9个月定开债A	003097	0.9901	0.9901
德焕9个月定开债C	003098	0.9853	0.9853
德邦锐璟A	003902	1.0177	1.0177
德邦锐璟C	003903	1.0233	1.0233
德邦锐乾A	004246	1.0103	1.0333
德邦锐乾C	004247	1.0108	1.0328
德邦群利A	003420	2.1343	2.1343
德邦群利C	003421	2.1324	2.1324
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 (12月01日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9944 (每万份收益)	3.6250 % (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0598 (每万份收益)	3.8630% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0821 (每万份收益)	4.1640% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1489 (每万份收益)	4.0570% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1489 (每万份收益)	4.0570% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.7246 (每万份收益)	2.5270% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.7910 (每万份收益)	2.7820% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8601 (每万份收益)	3.1190% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9259 (每万份收益)	3.3580% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.5991 (每百份收益)	2.0650% (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%
		道琼斯工业指数	2.86			上证指数	-1.08
		纳斯达克指数	-0.60			深证成指	-1.39
		标准普尔 500 指数	1.53			沪深 300 指数	-2.58
		英国富时 100 指数	-1.47			中证 500 指数	0.61
		东京日经 225 指数	1.19			创业板指	1.23
		香港恒生指数	-2.65			上证 B 指	0.23
		香港国企指数	-3.85			上证基金	-1.07

国内/外要闻：

- 美债长短期利差创十年新低
- 深港通“一周年” A 股国际化加速前行
- 美国经济今年第三季度增速创三年新高
- “敲打”城商行 银监会：强监管是今后主基调
- PPP 管控接连出拳 稳增长料侧重激活消费
- 发改委鼓励民间资本 PPP 项目发行债券 PPP-ABS 大潮即将到来

上周市场表现：

上周市场继续调整，保险板块、白色家电板块跌幅加深调整加剧对市场构成一定压力，白酒、银行等板块止跌回稳，白马股跌势分化减缓了指数跌势。周二周四创业板出现大涨，涨幅接近 2%，作为长期跑输大势的板块，在年底出现显著的偏强走势，应该引起持续关注。全周上证指数下跌 1.06%，深圳成指下跌 1.39%，创业板指数反弹 1.23%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 11 月全国制造业 PMI 为 51.8%，较 10 月微幅回升，指向制造业景气弱改善。主要分项指标中，需求、生产均回升，价格回落，库存继续去化。上周美国减税方案获得参院通过，意味着三十多年来首次的减税案正式过关，只待落实。美国掀起全球减税战，对他国构成强大攻势。减税方案的核心是企业所得税从 35% 下降到 20%，美国政府希望据此提高吸引力，撬动流失海外的制造业回归美国本土，让美国的经济增长率上升到 3% 以上的高水平。

宏观经济分析

国内/外要闻：

美债长短期利差创十年新低 最新数据显示，美债收益率曲线已呈现出近十年以来最平坦的状况，目前30年期国债收益率与2年期国债收益率利差已经收窄至100基点。分析人士指出，一般而言，在美联储加息过程中，长短端收益率将同步走高，但自2004年至2005年期间，美联储持续加息，同时收益率曲线出现扁平化，市场将之称为“格林斯潘谜题”。而长债收益率的走低则传递出市场对于经济前景的担忧，部分投资者将其解读为美国近十年经济复苏周期接近尾声。

深港通“一周年” A股国际化加速前行 深港通即将迎来开通一周年。近一年时间里，境外投资者参与A股市场的程度不断提高，机构风格更趋多样，对深圳市场的了解也逐步加深，我国资本市场的国际化正在加速前行。

美国经济今年第三季度增速创三年新高 美国商务部11月29日发布的修正数据显示，今年第三季度美国经济按年率增长3.3%，为2014年第三季度以来最快增速，同时也是美国经济自2014年以来首次连续两个季度增幅不低于3%。同日，美联储主席耶伦在国会作证时指出，在全球经济复苏的大背景下，美国经济今年增速加快，美联储得以继续加息。

“敲打”城商行 银监会：强监管是今后主基调 银监会副主席王兆星近日在2017年城商行年会上指出，作为银行业金融机构的重要一员，城商行群体一直坚持“服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民”的市场定位，整体实力显著增强。城商行近年来发展速度很快，业务结构发生较大变化，这里面既有应对宏观环境、行业竞争、自身局限做出的市场选择，也存在脱实向虚、期限错配、杠杆叠加、风险不断扩大等一系列问题。

PPP管控接连出拳 稳增长料侧重激活消费 国资委近日向各中央企业下发《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》，PPP条例也正在加快出台，多部门将联手严防PPP项目风险。同时，基建项目审批正在趋严。专家表示，在防风险、去杠杆的大背景下，基建投资增速将下行，预计今年整体基建投资增速将下降至14%左右，明年经济增速或稳中趋缓，略有回落，稳增长将侧重激活消费需求。

发改委鼓励民间资本 PPP 项目发行债券 PPP-ABS 大潮即将到来 11月30日，为鼓励民间资本规范有序参与基础设施项目建设，促进政府和社会资本合作（PPP）模式更好发展，提高公共产品供给效率，加快补短板建设，充分发挥投资对优化供给结构的关键性作用，增强经济内生增长动力，国家发改委印发了《关于鼓励民间资本参与政府和社会资本合作（PPP）项目的指导意见》。

一周市场回顾

全周上证指数下跌 1.06%，深圳成指下跌 1.39%，创业板指数反弹 1.23%。

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 9,100 亿元，其中 7 天逆回购 5,100 亿元，14 天逆回购 3,600 亿元；63 天逆回购 400 亿元。叠加逆回购到期 9,500 亿元，总体净回笼 400 亿元。

本周公开市场逆回购及 MLF 到期合计 9,680 亿元。

资金面：

上周周一至周四央行维持公开市场完全对冲操作，周五跨月后小幅净回笼资金 400 亿元。总体看，上周资金面较为均衡。隔夜较为宽松，跨月资金价格从高位逐步回落。

具体来看，上周五跨月后资金价格下行明显，隔夜加权在 2.58%，较前一周下行 21 个 BP；7 天加权在 2.84%，较前一周下行 10 个 BP。

本周公开市场逆回购及 MLF 到期合计 9,680 亿元，规模较大。预期央行仍将按照惯例在月初持续回笼资金，资金面预计将小幅收紧。

利率债方面：

一级市场，上周利率债招标结果总体一般。需求看，上周利率债招标全场倍数多在 2-4 倍之间，需求一般；中标利率看，中标利率多数在估值附近，中标利率尚可。周二国开行以 170203 置换 10 年国开活跃券 170215，中标利率 1.934%。国开行以短换长的行为反映国开行对目前负债端的成本仍是无法接受，因而以短换长，但象征意义大于实际压力，央行也可能受到一定压力，总体影响有限。另一方面，置换招标全场倍数 5.41 倍，需求较好。反映机构对十年国开乃至长端利率债仍是信心不足，市场的信心和情绪还是偏弱。

二级市场，上周利率债收益率先上后下，总体下行明显。周一周二，利率债成交清淡，收益率持续小幅震荡上行，十年国债活跃券 170018 日间最高到 3.98%，十年国开活跃券最高到 4.91%；周三开始，国债期货连续大涨，带动利率债收益率显著下行。

全周来看，上周五时，十年国债收益率加权在 3.89%，较前期下行 6 个 BP；十年国开收益率加权在 4.81%，较前期下行 1 个 BP；其余期限国债国开收益率也大多下行明显。上周下半周虽有国内官方 PMI 超预期、海外韩国央行加息等利空因素存在，但利率债收益率仍是显著下行，主要还是受到市场情绪带动。

首先，上周资金面持续转好，跨月压力不大，机构情绪得到一定修复；其次，周中银保监会官员称中国经济仍将面临较大下行压力，有可能明年初一季度反应出来，对市场情绪构成利好。最后，资管新规通气会纪要显示诸多银行类机构对净值型理财产品、打破刚兑以及非标产品的过渡期有一定质疑。尤其是担心净值型产品打破刚兑带来的理财萎缩可能会导致债券市场的抛售的恶性循环，造成市场的剧烈波动。目前看，资管新规在银行机构处的阻力较大，因而可能一定程度上利好市场情绪。市场预计还是维持高位震荡。

信用债方面：

信用债方面，上周信用债成交集中在短端 6M 以内品种，受资金转松影响收益率小幅下行；6M 以上品种卖盘惜售，成交稀少，收益率变动不大。目前，短端 AA+1Y 期限品种信用债估值在 5.28%，仍具有较好的配置价值。

德邦视点

股票市场

上周公布的11月全国制造业PMI为51.8%，较10月微幅回升，指向制造业景气弱改善。主要分项指标中，需求、生产均回升，价格回落，库存继续去化。供给端：生产指标由10月份的53.4%回升至54.3%，采购量由53.2%微升至53.5%。但走势与11月发电耗煤增速大跌至1.9%有所背离。而需求虽也有所改善，但均未超过9月水平，新订单指标由10月份的52.9%回升至53.6%。进口由10月份的50.3%回升至51%，均指向内需有所回暖，但部分源于季节性扰动因素的影响。新出口订单指标由10月份的50.1%回升至50.8%，反映外需继续改善。11月制造业PMI小幅回升，但从中观高频行业数据看，终端需求仍显低迷，采暖季限产令工业生产前景堪忧，经济仍不具备复苏基础。值得注意的是，不同规模企业走势出现分化，前期表现较好的大企业有所转弱，而中小企业经营状况有所改善。整体看，4季度经济仍在缓慢下行，而随着总需求回落、基数高企，年末通胀有望见顶回落。

上周美国减税方案获得参院通过，意味着三十多年来首次的减税案正式过关，只待落实。美国掀起全球减税战，对他国构成强大攻势。减税方案的核心是企业所得税从35%下降到20%，美国政府希望据此提高吸引力，撬动流失海外的制造业回归美国本土，让美国的经济增长率上升到3%以上的高水平。所以美国政府减税的根本目的是振兴本国制造业，增加就业和收入，重走当年里根减税的路线，促进资本和技术、产业回归。作为世界第一大经济体，率先推倒多米诺股牌的第一张牌，其他各国就面临了丢失经济增长能力的危险，所以其他经济体就不得不考虑如何应对。从美国三十年前的实践来看，减税的政府不得不忍受短期的赤字扩大、税收流失，怎么熬过去就看机构精简和行政效率提高；而运行成本过高的实体就不敢冒险走这一步，长此以往又将面临实体被掏空的风险。没有十全十美的选择，该慎重考虑减税的得失。

债券市场

上周下半周虽有国内官方PMI超预期、海外韩国央行加息等利空因素存在，但利率债收益率仍是显著下行，主要还是受到市场情绪带动。

首先，上周资金面持续转好，跨月压力不大，机构情绪得到一定修复。其次，周中银监会官员称中国经济仍将面临较大下行压力，有可能明年初一季度反应出来，对市场情绪构成利好。最后，资管新规通气会纪要显示诸多银行类机构对净值型理财产品、打破刚兑以及非标产品的过渡期有一定质疑。尤其是担心净值型产品打破刚兑带来的理财萎缩可能会导致债券市场的抛售的恶性循环，造成市场的剧烈波动。目前看，资管新规在银行机构处的阻力较大，因而可能一定程度上利好市场情绪。市场预期还是维持高位震荡。



您能够亏损的最大范围，就是您能够投资的最大极限。

——邱永汉