

旗下基金净值表现(12月15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	1.1503	1.1503
德邦量化优选 C	167703	1.1430	1.1430
德邦优化	770001	0.9852	1.7852
德邦大健康	001179	1.1265	1.1265
德邦福鑫 A	001229	1.1494	1.1494
德邦福鑫 C	002106	1.1400	1.1400
德邦鑫星稳健	001259	1.0291	1.0291
德邦鑫星价值 A	001412	1.1232	1.1232
德邦鑫星价值 C	002112	1.1108	1.1108
德邦多元回报 A	001777	1.1154	1.3854
德邦多元回报 C	001778	1.0384	1.1384
德邦新回报	003132	1.0982	1.2362
德邦稳盈增长	004260	1.0836	1.0836
德信 A	167701	1.1051	1.2067
德信 C	167704	1.1015	1.2031
德邦新添利 A	001367	1.0674	1.1864
德邦新添利 C	002441	1.1958	1.5758

旗下基金净值表现(12月15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	1.0321	1.0421
纯债9个月定开债C	002500	1.0254	1.0354
纯债一年定开债A	002704	0.9932	0.9932
纯债一年定开债C	002705	0.9872	0.9872
德邦景颐A	003176	1.0425	1.0425
德邦景颐C	003177	1.0399	1.0399
德焕9个月定开债A	003097	0.9907	0.9907
德焕9个月定开债C	003098	0.9857	0.9857
德邦锐璟A	003902	1.0092	1.0092
德邦锐璟C	003903	1.0051	1.0254
德邦锐乾A	004246	1.0194	1.0194
德邦锐乾C	004247	1.0249	1.0249
德邦群利A	003420	2.1168	2.1168
德邦群利C	003421	2.1145	2.1145
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15日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9875 (每万份收益)	4.2110 % (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0514 (每万份收益)	4.4490% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1111 (每万份收益)	5.0480% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1356 (每万份收益)	3.8980% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.2014 (每万份收益)	4.1370% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.6306 (每万份收益)	2.2280% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6947 (每万份收益)	2.4800% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8493 (每万份收益)	3.0030% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9153 (每万份收益)	3.2430% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.5004 (每百份收益)	1.7560% (七日年化收益)



一周概述

一周市场表现

海外市场表现		国内市场表现	
指数名称	涨跌幅%	指数名称	涨跌幅%
道琼斯工业指数	1.33	上证指数	-0.73
纳斯达克指数	1.41	深证成指	0.58
标准普尔 500 指数	0.92	沪深 300 指数	-0.56
英国富时 100 指数	1.31	中证 500 指数	0.53
东京日经 225 指数	-1.13	创业板指	-0.46
香港恒生指数	0.73	上证 B 指	0.39
香港国企指数	0.68	上证基金	-0.43

国内/外要闻：

- ▶ 港股公司密集回购 牛市或将延续
- ▶ 海外机构展望 2018 年：廉价资金时代结束 新兴市场更具吸引力
- ▶ 全球央行货币政策“紧”声渐起 2018 年将是紧缩之年
- ▶ 拓展多层次多元化互补型融资渠道
- ▶ “引进来+走出去”路径明晰 资本市场对外开放将深入推进
- ▶ 消费+创新 经济增长新引擎加速锻造

上周市场表现：

上周市场延续第五周调整，券商板块集体下挫临近两年来新低，水泥、钢铁厂、采掘等强周期行业联袂下跌，加之电子等新兴行业同时下跌，指数下行压力较大。逆周期的饮料制造、食品加工造、一般零售、白色家电等指数都有 4% 以上涨幅，白马股走势显著强于大市，意味着岁末年初这轮调整，热点切换并不明显。全周上证指数下跌 0.72%，深圳成指小涨 0.58%，创业板指数小跌 0.46%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 11 月信贷数据远超市场预期，达到 1.12 万亿元，高于市场预测 7850 亿元，相比去年同期多增 3000 亿元，且明显强于季节性。但下半周公布的经济数据稍差于预期。供给端：11 月工业增加值同比增长 6.1%，较上月回落 0.1 个百分点，不过回落幅度较 10 月明显收窄；需求端：前 11 月固定资产投资同比增长 7.2%，较前 10 月回落 0.1 个百分点，不过回落幅度也明显收窄

宏观经济分析

国内/外要闻：

港股公司密集回购 牛市或将延续

从11月下旬至今，港股市场一直进行调整和下探，市场仍以高位震荡走势为主。由11月22日高点至12月7日最低点，恒指此轮回调一度跌逾7%。值得注意的是，市场的回调并未影响公司回购股份的信心，万得数据显示，12月至今的公司回购数量有明显的上升趋势。

海外机构展望 2018年：廉价资金时代结束 新兴市场更具吸引力

日前多家海外知名机构对于明年全球金融市场投资、货币政策以及经济基本面等热点问题进行了展望。机构普遍预计，随着美联储将于2018年持续收紧银根，继续缩减其庞大的资产负债表，意味着廉价资金时代即将结束。美国以外的市场将提供更大的获利机会，一些区域（例如欧洲和亚洲新兴市场）的估值将比美股更具吸引，存在入场机会。从行业板块来看，与消费、互联网等相关的细分行业可能会更加受到资金看好。

全球央行货币政策“紧”声渐起 2018年将是紧缩之年

美联储如期宣布今年第三次加息，而且逐步加息和缩表的计划没有被打乱。市场人士普遍认为，随着全球经济向好通胀回升，全球货币政策或逐步趋紧，更多央行会加入加息阵营，2018年是全球央行真正收紧货币政策的一年。

拓展多层次多元化互补型融资渠道

证监会副主席姜洋12日在2017央视财经论坛暨中国上市公司峰会上表示，下一步，证监会将稳步提高直接融资比重，持续推进股票发行制度和并购重组市场化改革，大力发展交易所债券市场，拓展多层次、多元化、互补型融资渠道，健全完善与实体经济多元化投融资需求相适应的多层次资本市场体系，始终坚持依法全面从严监管，推进资本市场实现新一轮高水平对外开放，努力展现新时代资本市场新气象，实现新作为。

引进来+走出去”路径明晰 资本市场对外开放将深入推进

业内人士认为，未来一个时期，中国经济要实现从“高速增长”向“高质量发展”的转变，必须坚定不移地全面深化改革、加快推进开放，其中包括资本市场领域的改革开放。预计未来资本市场开放将着重在放宽外资投资准入限制、扩大债券市场开放、加快期货市场双向开放方面推出多项措施，资本市场将沿着市场化、法治化、国际化的方向稳步运行。

消费+创新 经济增长新引擎加速锻造

多位专家认为，结合当前经济运行特点看，一方面，消费已成为经济增长的主要推动力，随着人民对高质量生活需求的增长，未来消费增长潜力将进一步释放，对经济增长的支撑作用将进一步加强；另一方面，近几年我国大力实施的创新驱动发展战略效果逐步显现，创新引领经济增长的作用日渐凸显，新动能正在加快成长。可以预见，未来中国经济增长动力正加速向消费和创新转换。

一周市场回顾

全周上证指数下跌 0.72%，深圳成指小涨 0.58%，创业板指数小跌 0.46%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行公开市场及 MLF 操作合计投放 8,480 亿元，其中 7 天逆回购 3,000 亿元，28 天逆回购 2,600 亿元，1 年期 MLF 2,880 亿元；叠加有逆回购到期 4,800 亿元，周六 MLF 到期 1,870 亿元；整体净投放 1,810 亿元。

本周合计逆回购到期 3,500 亿元。

资金面：

上周前半周央行持续净回笼资金，周四、周五两日转向投放。资金面总体看均衡偏紧且维持收紧状态，长短端资金价格均明显走高。长端跨年资金价格上行尤为明显，周内持续走高至 6.5% 以上。周五受连续两日央行放量影响资金面小幅转好但价格总体变化不大。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时，隔夜品种加权在 2.69%，上行 11 个 BP；7 天品种加权在 2.92%，上行 9 个 BP；跨年 21 天品种加权在 4.36%，上行 50 个 BP。

同业存单及同业存款价格依旧维持高位，且周内维持震荡上行态势。

以股份行为例，3M 及 6M 期限股份行同业存单一级发行利率震荡上行至接近 5.10% 位置；线下同业存款更为紧张，价格同样震荡上行，股份行 3M 期限跨春节同业存款价格一度达 5.2% 以上。

利率债方面：

一级市场看，上周发行 5Y 和 30Y 国债，以及 1Y、3Y 和 5Y 进出口债。国债需求较好，中标利率分别略低于和持平于估值；进出口债需求较弱，中标利率 1Y 期限高估值 13BP，3Y 和 5Y 期限与估值差异不大。

二级市场看，上周市场扰动因素较多，但反映的信息总体符合预期，与前期变化不大。市场总体保持平稳，利率债收益率窄幅震荡。具体看，前半周资金面收紧，叠加周三周四海外多央行议息会议、国内存在加息争议以及公布经济数据等因素存在，市场总体处于观望状态，利率债成交清淡收益率窄幅震荡。周三晚间美联储加息靴子落地，市场预期仍有三次加息，美债收益率小幅下行，汇率震荡总体变化不大。随后周四央行采取“加息+放量”操作，跟随上调 OMO 操作利率及 1Y 期 MLF 操作利率 5BP，超量续做 MLF1,010 亿元。另外日中公布 11 月投资及内需数据，投资方面累计增速继续下滑，边际有所改善，主要受基建投资明显回升所带动；消费数据较前值也有小幅改善。但当日看，利率债收益率仍震荡下行。周四信息较多，当日利率债收益率小幅下行，主要原因：首先，美联储加息靴子落地，会议无超预期内容。美债收益率回落，汇率变动不大。其次，央行“加息+放量”作总体利好市场。目前市场利率虽高但主要受央行货币供应量调控而非资金投放价格调控影响，“加息+放量”的操作总体还是利好于资金利率及市场利率的。央行小幅上调 OMO 及 MLF 操作利率但并未上调存贷款基准利率的目的，一方面随行就市，缩窄政策利率与市场利率之差，减少流动性分层情况下的套利机会；另一方面则是对外释放稳定汇率、对内传达坚定去杠杆的信号。而维持存贷款利率不变则是出于稳增长的考虑。总体看，央行周四的“加息+放量”的操作对市场负面影响有限，信号意义大于实际意义。最后，11 月经济数据虽边际有所改善，但主要受基建投资回升带动，后期仍存不确定性。具体看投资数据，1-11 月固定资产投资累计增速继续下行 0.1 个百分点至 7.30%。其中制造业投资、基建投资总体变化不大，房地产投资继续小幅下滑。但从当月增速看，11 月固定资产投资当月增速 5.77%，较前值 3.16% 回升明显，主要受基建投资当月增速回升明显带动。11 月房地产投资当月增速继续小幅下滑，制造业投资小幅回升，基建投资当月增速明显回升至 16.67%。但基建投资资金来源受地方政府融资平台受限及规范 PPP 项目等因素影响，后期仍存不确定性。经济基本面总体看仍存下行压力，但难以快速下行。周五利率债收益率小幅震荡下行。一方面，周四晚间欧央行及英央行利率决议总体符合预期。英央行维持利率

及 QE 规模不变、欧央行维持利率不变并按计划缩减 QE 规模。另一方面，资金面受央行连续两日投放影响边际小幅改善。全周来看，利率债收益率窄幅震荡。十年国债加权在 3.89%，下行 2 个 BP；十年国开加权在 4.80%，上行 3 个 BP。

信用债方面：

信用债方面，上周信用债成交较为清淡，活跃度较前期明显变差，成交集中在 6M 以内。买盘以非银为主，银行较少。虽然资金面收紧买盘稀少，但卖盘总体较为矜持，因而成交较少。

收益率曲线看，各期限等级信用债收益率均有一定上行。短端和中低等级品种上行更加明显，主要还是受资金面收紧影响。9M 期限 AA+ 品种收益率全周上行 12 个 BP，上周五时在 5.25% 位置。

德邦视点

股票市场

上周公布的 11 月信贷数据远超市场预期，达到 1.12 万亿元，高于市场预期 7850 亿元，相比去年同期多增 3000 亿元，且明显强于季节性。从结构看，居民贷款新增 6205 亿元，其中短期贷款 2028 亿元，居民短期消费贷款激增；居民按揭贷款新增 4178 亿元，在全年单月新增中属于偏低值。企业贷款新增 5226 亿元，环比多增 3600 亿元，仍属于季节性波动范围内；中长期固定资产贷款新增 4275 亿元，环比多增近 2000 亿元。11 月信贷数据超预期的因素仍体现在居民端，而企业贷款更多是对今年整体向好局面的一种延续。11 月社融新增 1.6 万亿元，其中人民币贷款 1.14 万亿元，截至 11 月，社融存量中人民币贷款占比已经攀升至 2016 年 1 月以来的最高值 68.2%。今年以来信贷投放比去年同期多出 1.33 万亿元，其中居民端多 9679 亿元，非金融企业端多 8628 亿元，信贷余额增速从今年 2 季度以来持续攀升，同时社融存量的累计增速也保持在近年的相对高位。对工业企业的中长期贷款余额增速也从去年 3 季度的历史低点 2.4% 升至目前的 6.9%。企业资本开支有扩张迹象。

但下半周公布的经济数据稍差于预期。供给端：11 月工业增加值同比增长 6.1%，较上月回落 0.1 个百分点，不过回落幅度较 10 月明显收窄；当月出口增速明显超预期，月出口交货值同比增长 11.8%，比上月回升 4.3 个百分点；受此影响，制造业增速小幅回升 0.1 个百分点至 6.8%。需求端：前 11 月固定资产投资同比增长 7.2%，较前 10 月回落 0.1 个百分点，不过回落幅度也明显收窄；前 11 月制造业投资增速为 4.1%，与上期持平，基础设施投资同比增长 20.1%，加快 0.5 个百分点。但房地产投资增速继续回落，前 11 月增长 7.5%，较上期回落 0.3 个百分点；地产投资先行指标小幅反弹，11 月地产销售面积增速小幅反弹，新开工面积增速也由 5.6% 回升至 6.9%。11 月社会消费品零售总额同比增长 10.2%，较上月回升 0.2 个百分点；线上消费的快速增长拉动消费增速小幅回升，产品看：通讯器材增速为 33.9%，化妆品增速为 21.4%，分别较上月加快 31.8 个百分点和 5.3 个百分点；汽车销售增速回落 2.7 个百分点至 4.2% 的年内次低点。

债券市场

基本面看，上周公布 11 月经济数据虽边际有所改善，但主要受基建投资回升带动，后期仍存下行压力。具体看投资数据，1-11 月固定资产投资累计增速继续下行 0.1 个百分点至 7.30%。其中制造业投资、基建投资总体变化不大，房地产投资继续小幅下滑。但从当月增速看，11 月固定资产投资当月增速 5.77%，较前值 3.16% 回升明显，主要受基建投资当月增速回升明显带动。11 月房地产投资当月增速继续小幅下滑，制造业投资小幅回升，基建投资当月增速明显回升至 16.67%。但基建投资资金来源受地方政府融资平台受限及规范 PPP 项目等因素影响，后期仍存不确定性。经济基本面总体看仍存下行压力，但难以快速下行。

海外市场看，上周三晚间美联储加息靴子落地，会议无超预期内容。周四晚间欧央行及英央行利率决议总体也符合预期。英央行维持利率及 QE 规模不变、欧央行维持利率不变并按计划缩减 QE 规模。随后美债收益率小幅回落，汇率变动不大，短期看对市场影响不大。后期看，全球主要央行逐步开始货币政策正常化进程，新兴经济体也纷纷跟随，海外市场对汇率及货币政策仍存收紧压力。美联储加息后央行采取“加息+放量”操作，跟随上调 OMO 操作利率及 1Y 期 MLF 操作利率 5BP，超量续做 MLF1,010 亿元。总体看，央行周四的“加息+放量”的操作对市场负面影响有限，信号意义大于实际意义。首先，目前市场利率虽高但主要受央行货币供应量调控而非资金投放价格调控影响，“加息+放量”的操作总体还是利好于资金利率及市场利率。其次，央行小幅上调 OMO 及 MLF 操作利率但并未上调存贷款基准利率的目的，一方面随行就市，缩窄政策利率与市场利率之差，减少流动性分层情况下的套利机会；另一方面则是对外释放稳定汇率、对内传达坚定去杠杆的信号。维持存贷款利率不变则是出于稳增长考虑。





投资成功的关键之一：把注意力集中在公司上而不是股票上。

——彼得·林奇