

**旗下基金净值表现(12月22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	1.1722	1.1722
德邦量化优选 C	167703	1.1647	1.1647
德邦优化	770001	1.0051	1.8051
德邦大健康	001179	1.1489	1.1489
德邦福鑫 A	001229	1.1569	1.1569
德邦福鑫 C	002106	1.1474	1.1474
德邦鑫星稳健	001259	1.0413	1.0413
德邦鑫星价值 A	001412	1.1298	1.1298
德邦鑫星价值 C	002112	1.1172	1.1172
德邦多元回报 A	001777	1.1386	1.4086
德邦多元回报 C	001778	1.0599	1.1599
德邦新回报	003132	1.1113	1.2493
德邦稳盈增长	004260	1.0975	1.0975
德信 A	167701	1.1050	1.2066
德信 C	167704	1.1012	1.2028
德邦新添利 A	001367	1.0706	1.1896
德邦新添利 C	002441	1.1993	1.5793

**旗下基金净值表现(12月22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	1.0324	1.0424
纯债9个月定开债C	002500	1.0256	1.0356
纯债一年定开债A	002704	0.9935	0.9935
纯债一年定开债C	002705	0.9873	0.9873
德邦景颐A	003176	1.0466	1.0466
德邦景颐C	003177	1.0440	1.0440
德焕9个月定开债A	003097	0.9912	0.9912
德焕9个月定开债C	003098	0.9862	0.9862
德邦锐璟A	003902	1.0194	1.0194
德邦锐璟C	003903	1.0249	1.0249
德邦锐乾A	004246	1.0019	1.0349
德邦锐乾C	004247	1.0023	1.0343
德邦群利A	003420	2.1071	2.1071
德邦群利C	003421	2.1048	2.1048
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22日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9977 (每万份收益)	4.3070 % (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0595 (每万份收益)	4.5420% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1195 (每万份收益)	4.3740 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1451 (每万份收益)	4.1600% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.2110 (每万份收益)	4.4010% (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.7004 (每万份收益)	2.4860% (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.7657 (每万份收益)	2.7390% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.7339 (每万份收益)	2.7790% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.7995 (每万份收益)	3.0180% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.5713 (每百份收益)	2.0120% (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	0.42			上证指数	0.95
		纳斯达克指数	0.34			深证成指	0.87
		标准普尔 500 指数	0.28			沪深 300 指数	1.85
		英国富时 100 指数	1.36			中证 500 指数	0.11
		东京日经 225 指数	1.55			创业板指	-0.26
		香港恒生指数	2.53			上证 B 指	0.32
		香港国企指数	2.53			上证基金	0.65

#### 国内/外要闻：

- 今年全球 IPO 数量创十年新高 香港跨境融资额达 160 亿美元
- 腾讯成龙头 资讯科技板块领涨恒指
- 板块获重估 中资房产股强势尽显
- 防控金融风险 明年经济料稳定增长
- 易纲：资本市场对外开放应把控风险
- 加快编制“国家账本” 依法有序去杠杆

#### 上周市场表现：

上周市场弱势反弹，周期股继续调整，国企改革概念因政策预期不到位也持续走弱，强势板块仍集中在保险、饮料制造、白色家电等长期上涨行业。受冬季天然气供应紧张刺激，本周天然气板块大涨 9.33% 居涨幅之首，并带动其他一次能源股上涨，煤炭开采与石油开采都有 4% 以上的涨幅。全周上证指数上涨 0.95%，深圳成指小涨 0.87%，创业板指数微跌 0.26%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周关注内外两件大事，国内是一年一度的中央经济工作会议。会议定调 2018 年是贯彻十九大精神开局之年，决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。会议再次确定明年打好三大攻坚战：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治。外部看美国减税方案政策过会，进入实施阶段。本次减税力度最大的是缩减企业所得税，废除累进税率，将企业税降至 21%，2018 年开始生效。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 今年全球 IPO 数量创十年新高 香港跨境融资额达 160 亿美元

贝克·麦坚时国际律师事务所于今日发布了 2017 年亚太地区跨境 IPO 指数报告称，2017 年亚太地区占全球 IPO 交易总融资额的 45%，总交易数量的 67%，领先于其他所有地区。

#### 腾讯成龙头 资讯科技板块领涨恒指

今年港股市场牛冠全球，11 个行业板块 10 个收涨。其中恒生资讯科技指数以接近 90% 的涨幅稳居行业指数涨幅榜首，作为占到港股市场整个市值 10% 以上的绝对权重，腾讯控股以超 110% 的涨幅扛起资讯科技板块以至整个港股的上涨大旗，并在下半年推动部分“腾讯系”公司上市，掀起“新经济股”香港上市的大潮。

#### 板块获重估 中资房产股强势尽显

今年以来港股市场上中资房产股强势上行，板块估值获得大幅提升。中国恒大、融创中国、碧桂园等龙头股涨幅分别高达 415%、369% 和 207%，而恒生地产建筑业指数今年以来上涨逾 43%，大幅跑赢恒生指数。该指数追踪的 93 只地产股中，77 只今年以来获得涨幅，而涨幅超过 100% 的有 15 家，中资公司占绝大多数。

#### 防控金融风险 明年经济料稳定增长

展望明年，多位专家表示，预计经济增长将保持稳定，但一些问题仍值得关注。应关注企业债务和影子银行的风险、资管新规落地的节奏和效果。预计明年货币政策将保持定力，对经济增速波动的容忍空间更大。

#### 易纲：资本市场对外开放应把控风险

中国人民银行副行长易纲 20 日在“中国金融四十人看四十年”系列讲座第一期上表示，资本市场对外开放是一个永恒的话题，应在开放过程中注意节奏、把控风险、提高质量。易纲称，人民币加入 SDR 是重要的里程碑及新的起点。“我们虽然取得了举世瞩目的成就，但是距离成熟有效的市场还有一定差距。今后我们将在改革开放中不断缩小与一流金融市场的差距。”

#### 加快编制“国家账本” 依法有序去杠杆

中央经济工作会议提出，继续抓好“三去一降一补”，确保重大风险防范化解取得明显进展。作为“三去一降一补”中的重要任务，去杠杆仍是明年经济工作的重点。专家认为，从绝对水平上看，企业部门债务负担相对较重，国企去杠杆仍将是重中之重。他们建议，在法治框架下切实降低企业杠杆率，扭亏无望的企业要坚决依法破产清算。同时，应加快“国家账本”的编制出台，尤其是地方资产负债表的编制，摸清“家底”，依法有序地推进去杠杆。

## 一周市场回顾

全周上证指数上涨 0.95%，深圳成指小涨 0.87%，创业板指数微跌 0.26%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行公开市场操作合计投放 5,500 亿元，其中 7 天逆回购 2,400 亿元，14 天逆回购 2,000 亿元，28 天逆回购 1,100 亿元；叠加有逆回购到期 3500 亿元；整体净投放 2,000 亿元。

本周合计逆回购到期 2,400 亿元。

#### 资金面：

上周央行公开市场操作先投放后回笼，总体仍净投放 2,000 亿元。资金面长短端资金分化明显，价格持续走阔。短端资金维持宽松状态，资金价格维持低位，非银隔夜及 7 天价格在 3%-4% 之间；跨年 14 天品种价格维持高位且持续走高，上周五时非银 14 天品种价格一度上行至 9.5% 位置。

具体看存款类机构质押式回购利率，隔夜加权在 2.54%，下行 15 个 BP；7 天加权在 2.76%，下行 15 个 BP；跨年 14 天品种加权在 4.32%，上行 16 个 BP。

同业存单及同业存款价格上周依旧维持高位震荡状态。股份行 3M 期限同业存单发行利率在 5.00%-5.20% 区间震荡；同业存款价格波动更大分化更明显，股份行 3M 期限在 5.1-5.4% 区间震荡。

## 利率债方面：

一级市场看，上周利率债发行招标结果总体尚可。需求看，全场倍数大多在 2-4 倍之间，需求尚可；中标利率看，上周利率债招标中标利率大多偏离估值不大，中标利率尚可。

二级市场看，临近年末利率债交易活跃度明显降低。前半周市场无额外信息，国债及国开交易均较为冷清，收益率基本无变动。后半周海内外均有新增信息，利率债交投活跃度有些许回升，收益率均高开低走，变动幅度仍不大。一方面，海外美国参众两院均通过税改方案，十年美债收益率快速上行。另一方面，国内中央经济工作会议闭幕，会后传达的信息对债券市场也并不利好。首先，货币政策方面提到保持稳健中性的货币政策，控制货币供应总闸门，意味着短期内货币政策难以转向。其次，提到今后 3 年要打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治等三大攻坚战，将防范化解重大风险放到首位，意味着去杠杆仍是长期、重要的任务。最后，会议多次提到经济质量重于经济增速，晚间人民日报也发表社论《牢牢把握高质量发展这个根本要求》强调我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，后期经济增速下滑对货币政策宽松的推动也将有限。

全周来看，十年国债加权在 3.88%，同比下行 1 个 BP；十年国开加权在 4.80%，与前期持平。

## 信用债方面：

信用债方面，上周信用债成交总体清淡，但有所回暖，主要受跨年资金需求的推动。前期信用债成交集中在 6M 期限以内品种，上周后半周 1Y 期限以内品种成交活跃度也明显回升。成交收益率仍以高估值为主，普遍上行 10-20 个 BP。从收益率曲线看，截至上周五时，各等级信用债 1Y 期限以内品种收益率普遍上行 20-30BP，更长期限也有小幅上行；AA+ 等级 1Y 期限信用债收益率在 5.40% 位置。

## 德邦视点

### 股票市场

上周关注内外两件大事，国内是一年一度的中央经济工作会议。会议定调 2018 年是贯彻十九大精神开局之年，决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。会议再次确定明年打好三大攻坚战：防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治。防范风险放在首位，重在防控金融风险，去杠杆依然是重要任务，既控制货币总量，也加强金融监管，促成金融和实体、金融和地产、金融体系内的良性循环。精准脱贫重在脱贫质量，防治污染重在打赢蓝天保卫战，调整产业、能源、运输结构，使绿水青山变成金山银山。会议提出 8 项重点工作，供给侧改革居首，推进从制造到创造、从速度到质量、从大国到强国的转变，重在破除无效供给、培育新动能、降低实体经济成本，对应去产能、补短板、降成本。房地产方面没有出现房产税等敏感表述，强调加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，发展住房租赁市场特别是长期租赁，支持专业化、机构化住房租赁企业发展。会议没有对明年经济增速定目标，同期社科院预测 6.7%，比今年下滑 0.1%。

外部看美国减税方案政策过会，进入实施阶段。本次减税力度最大的是缩减企业所得税，废除累进税率，将企业税降至 21%，2018 年开始生效。现行有效税率较高的电信、医疗保健行业受益明显。降低汇回税引导海外利润回流，一次性汇回税率为流动资产的 15.5% 和非流动资产的 8%。减少个人所得税，提高遗产税抵扣额，七档个人所得税调整为 10%，12%，22%，24%，32%，35%，37%，个人/家庭标准抵扣额翻倍。提高遗产税减免额，变相减少遗产税，利好富裕家庭。对于美国财政收入影响最大的是个税改革，因为个税占比约 48%，企业占比不足 10%；减税方案预计让联邦政府未来财政收入减少 1.45 万亿美元；风险来自税基扩张，税基扩张是否足够支撑财政收入的增长斜率。根据 Tax Policy Center 预测，税法方案有望使美国未来十年 GDP 平均提振 0.4%。施行减税到财政赤字见底平均需要四年时间，每一轮税改均刺激美国政府债务融资需求。因此，税改对于美国经济的刺激效果不确定性依然较高。税改短期有望刺激需求，提振进口，中国作为生产型国家，有望受益于美国消费的提振。长期吸引技术密集型制造业回流。

### 债券市场

海外市场看，上周美国参众两院均通过税改修正方案，税改基本落地。短期看，税改有利于美元短期走强，促进美国国内经济基本面继续回暖，推动联储货币政策正常化进程。但市场对此已有预期，叠加央行前期跟随联储小幅上调政策性工具操作利率释放稳定汇率信号，市场总体影响不大。

国内上周中央经济工作会议闭幕，传达的信息总体也偏空。

首先，货币政策方面提到保持稳健中性的货币政策，控制货币供应总闸门，意味着短期内货币政策难以转向。其次，提到今后 3 年要打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治等三大攻坚战，将防范化解重大风险放到首位，意味着去杠杆仍是长期、重要的任务。最后，会议多次提到经济质量重于经济增速，晚间人民日报也发表社论《牢牢把握高质量发展这个根本要求》强调我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，后期经济增速下滑对货币政策宽松的推动也将有限。



不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇