

**旗下基金净值表现(03月02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	1.2169	1.2169
德邦量化优选 C	167703	1.2075	1.2075
德邦优化	770001	1.0147	1.8147
德邦大健康	001179	1.1850	1.1850
德邦福鑫 A	001229	1.1695	1.1695
德邦福鑫 C	002106	1.1593	1.1593
德邦鑫星稳健	001259	1.0416	1.0416
德邦鑫星价值 A	001412	1.1433	1.1433
德邦鑫星价值 C	002112	1.1294	1.1294
德邦多元回报 A	001777	1.1127	1.3827
德邦多元回报 C	001778	1.0351	1.1351
德邦新回报	003132	1.0881	1.2261
德邦稳盈增长	004260	1.0369	1.0369
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0305	1.1995
德邦新添利 C	002441	1.1099	1.5899

**旗下基金净值表现(03月02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	1.0414	1.0514
纯债9个月定开债C	002500	1.0337	1.0437
纯债一年定开债A	002704	1.0079	1.0079
纯债一年定开债C	002705	1.0008	1.0008
德邦景颐A	003176	1.0428	1.0428
德邦景颐C	003177	1.0398	1.0398
德焕9个月定开债A	003097	1.0049	1.0049
德焕9个月定开债C	003098	0.9990	0.9990
德邦锐璟A	003902	1.0295	1.0295
德邦锐璟C	003903	1.0342	1.0342
德邦锐乾A	004246	1.0133	1.0463
德邦锐乾C	004247	1.0131	1.0451
德邦群利A	003420	2.1073	2.1073
德邦群利C	003421	2.1039	2.1039
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 (03月02日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.0003 (每万份收益)	3.6870% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0675 (每万份收益)	3.9270% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0960 (每万份收益)	4.0720% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1073 (每万份收益)	4.0660% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1730 (每万份收益)	4.3060% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8682 (每万份收益)	3.2950% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9341 (每万份收益)	3.5350% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3254 (每百份收益)	1.6520% (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	
		道琼斯工业指数	-3.05		上证指数
		纳斯达克指数	-1.08		深证成指
		标准普尔 500 指数	-2.53		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-2.41		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-3.25		创业板指
		香港恒生指数	-2.19		上证 B 指
		香港国企指数	-4.17		上证基金

#### 国内/外要闻：

- 港股风格转换 恒生小型股领跑
- 美加息或提速 美元走势添变数
- 意大利大选选情仍不明朗 欧洲金融市场面临压力
- 证监会：推动资本市场持续稳定健康发展
- 证监会刘士余：扎实做好资本市场监管执法各项工作
- 姜洋：将继续深化 IPO 市场化改革

#### 上周市场表现：

上周市场主要指数围绕年线小幅震荡，小盘股则借机强劲反弹，中小板与创业板指数都大幅跑赢市场。行业板块方面，半导体上涨 17.74% 居首，一般物业经营指数上涨 14% 居第二位，还有磨具磨料、软件开发、IT 服务、其他视听器材、电子系统组装等指数涨幅 10% 以上；白马股都出现 3% 以内的小幅回调。全周上证指数小跌 1.05%，深圳成指上涨 1.81%，创业板指数大幅反弹 6.18%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布的 2 月中国 PMI 指数超预期回落。2 月中国综合 PMI 的下跌主要由于制造业 PMI 超预期下跌所致。1-2 月 PMI 均值也显示今年前两月企业生产经营活动较去年同期扩张速度放缓，国内经济整体增速放缓压力上升。不过结构性优化也更加明显：高技术制造业 PMI 和装备制造业 PMI 均好于制造业总体水平。去年国民经济统计公报也显示经济增长存后劲之忧。投资结构上，推动再生产扩张的第二产业投资仍处于低增长状态，而有一性终端投资性质的基建投资大幅增长，成为拉动去年投资和经济的主要动力，这埋下了今年经济回落的风险。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**港股风格转换 恒生小型股领跑** 随着海外市场波动的缓解，港股市场出现反弹。恒生指数在春节前后的两周连续上涨，但市场的上涨风格出现了明显的变化。2017年港股市场以大蓝筹行情为主，中小型股涨幅落后，而近期恒生小型股明显领跑。市场分析人士表示，一方面去年小型股走势明显落后，补涨空间很大。另一方面，一些优质的小型股具有良好的成长性和低估值的优势，容易获得资金的青睐。叠加避险需求和港股进入业绩披露期，相信小型股近期将持续走强。

**美加息或提速 美元走势添变数** 美联储新任主席鲍威尔于当地时间27日在其国会“首秀”中表示，对于经济和通胀前景较为乐观。部分市场人士将其解读为美联储加息可能提速。当日美元走强，3个月期美元 Libor 10年来首次触及2%的高位。分析人士指出，随着市场对于美元需求加大，美元将逐步告别颓势。但目前美元走势对于股市等风险资产以及原油、基本金属等大宗商品影响力有所下降，投资者不需过于恐慌。

**意大利大选选情仍不明朗 欧洲金融市场面临压力** 3月4日意大利将迎来选举日。对于金融市场而言，意大利大选结果可能成为一个风险事件，并引发金融市场波动。分析人士预计，意大利议会选举结果有可能导致类似德国大选后无法组阁的尴尬，最终不排除出现“悬浮议会”的可能。

**证监会：推动资本市场持续稳定健康发展** 2017年全国“两会”闭幕以来，证监会党委高度重视十二届全国人大和全国政协收官之年的提案办理工作，将其作为证监会系统听取意见、接受监督、改进工作、优化服务的重要渠道，把提案办理工作成效作为检验证监会系统各级党员干部坚决落实中央决策部署的重要标准，作为检验承办单位一把手履职尽责、工作作风、服务能力的重要契机，作为检验全体干部政治水平、政策水准和专业素养的一场考试。2017年共办结人大议案建议154件和政协提案137件，五年来，共办结人大议案建议750件、政协提案735件，充分发挥了提案对于资本市场监管和改革发展稳定工作的积极促进作用。

**证监会刘士余：扎实做好资本市场监管执法各项工作** 2月22日上午，在春节后第一个工作日，证监会党委书记、主席刘士余来到证监会行政处罚委员会，调研指导行政处罚工作，看望慰问处罚委干部职工，并向奋战在行政处罚战线的会系统全体同志致以新春问候。刘士余听取了处罚委工作汇报，与处罚委同志进行了座谈，对全系统行政处罚工作取得的成绩给予充分肯定。

**姜洋：将继续深化IPO市场化改革** 全国政协委员、中国证监会副主席姜洋昨日在全国政协十三届一次会议经济界委员驻地接受证券时报记者采访，并回答“资本市场如何加大对新技术新产业新业态新模式支持力度”的问题时表示，今年将继续深化IPO(新股首发)市场化改革。

## 一周市场回顾

全周上证指数小跌 1.05%，深圳成指上涨 1.81%，创业板指数大幅反弹 6.18%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行合计进行逆回购操作 3,900 亿元，其中 7 天逆回购 2,400 亿元，28 天逆回购 900 亿元，63 天逆回购 600 亿元。另外有逆回购到期 2,700 亿元，当周总体净投放 1,200 亿元。本周逆回购及 MLF 到期合计 3,455 亿元。

#### 资金面：

上周资金面先紧后松。周初受央行公开市场继续净投放影响资金面较为宽松，随后受跨月因素以及临时准备金动用安排（CRA）逐步到期影响边际有所收紧，但并未出现实质紧张。

具体看存款类机构质押式回购利率，上周五时候，隔夜加权在 2.56%，上行 21 个 BP；7 天加权在 2.92%，上行 6 个 BP；14 天加权在 3.71%，下行 13 个 BP。

同业存单及同业存款方面，受资金面转紧影响同业存单及同业存款一级发行利率也有较为明显上行，股份行 3M、6M 期限同业存单及同业存款价格上行近 10 个 BP 在 4.80%-4.85% 附近。

从央行四季度货币政策执行报告看，央行货币政策基调并未发生改变，强调“保持政策的连续性和稳定性，实施好稳健中性的货币政策，保持流动性合理稳定，管住货币供给总闸门”。后期看，在两会结束维稳需求结束后，随着 CRA 逐步到期资金面预期大概率收紧，难以持续宽松。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周一级市场利率债供给回升，国债、国开、进出口、农发均有招标发行。受配置需求及资金面并未实质紧张影响，上周利率债招标发行结果总体较好。从需求看，上周利率债招标全场倍数在 3-5 倍之间，需求尚可；从中标利率看，中标利率大多低于估值。

### 二级市场

上周利率债收益率先下后上，总体仍有较明显的下行，主要仍是受资金面因素推动。周初受资金面宽松及期货大涨带动，利率债收益率显著下行。周三为跨月前最后一天，资金面有所收紧，利率债收益率转向上行，但随后当日公布的 2 月官方 PMI 不及预期再次推动收益率小幅下行。周四、周五资金面持续收紧，虽未实质紧张但市场情绪受到影响，利率债收益率因而转向持续小幅上行。

全周看，上周五时，10 年国债收益率加权 在 3.83%，较前期下行 4 个 BP；10 年国开收益率加权在 4.84%，较前期下行 6 个 BP。

## 信用债方面：

上周信用债市场同样受资金面推动，前半周资金面宽松超短端收益率明显下行，后半周随着资金面收紧市场情绪边际转弱，交投活跃度有所下降。全周来看，6M 以上期限信用债收益率变动总体不大，超短端各等级 3M 期限信用债收益率下行近 20 个 BP，各等级 6M 期限信用债收益率下行 10 个 BP 左右。

## 德邦视点

### 股票市场

上周公布的2月中国PMI指数超预期回落。2月制造业PMI为50.3%，较1月回落1个百分点，明显低于市场预期。生产指数为50.7%，跌至过去两年来的最低水平，环比下跌2.6个百分点，拉低2月制造业PMI 0.65个百分点。新订单指数为51%，较1月回落1.6个百分点，拉低制造业PMI 0.48个百分点；新出口订单进一步萎缩，本月读数49%，环比下跌0.5个百分点，连续两月低于临界值，进口订单也跌至临界值以下，读数为49.8%，环比下跌0.6个百分点。2月非制造业PMI为54.4%，较1月回落0.9个百分点。2月中国综合PMI为52.9%，较1月下跌1.7个百分点，主要由于制造业PMI超预期下跌所致。1-2月PMI均值也显示今年前两月企业生产经营活动较去年同期扩张速度放缓，国内经济整体增速放缓压力上升。不过结构性优化也更加明显：高技术制造业PMI为54.0%，装备制造业PMI为51.0%，分别高于上月0.8和1.0个百分点，均好于制造业总体水平。

去年国民经济统计公报也显示经济增长存后劲之忧。去年全年固定资产投资（不含农户）增长7.2%，其中第二产业投资23.58万亿元，占比37%，增长3.2%；第三产业投资37.5万亿元，占比60%，增长9.5%，第三产业中的基础设施投资14万亿元，增长19.0%，占固定资产投资（不含农户）的比重为22.2%。投资结构上，推动再生产扩张的第二产业投资仍处于低增长状态，而有一次性终端投资性质的基建投资大幅增长，成为拉动去年投资和经济的主要动力，这埋下了今年经济回落的风险。去年全年房地产开发投资11万亿元，比上年增长7.0%；其中住宅投资7.51万亿元，增长9.4%，办公楼投资0.6761亿元，增长3.5%，商业营业用房投资1.56万亿元，下降1.2%；同样终端投资性质的住宅投资占比高增长快。全国居民人均消费支出18322元，比上年增长7.1%，扣除价格因素，实际增长5.4%，低于经济增速，更低于全年全国居民人均可支配收入（2.66万元）增速7.3%，说明消费支出在缩减。

### 债券市场

上周跨月后资金面边际收紧但并未出现实质性紧张情况，受资金面带动，利率债及信用债收益率虽有波动但总体下行。前期债券市场出现了一波行情主要受到资金面宽松带动，但从后期看行情可能难以持续，市场有调整风险。

基本面看，前期公布的金融数据反应实体融资需求不弱，上周公布的官方PMI虽然低于预期但主要受春节效应影响，基本面利多并未出现。资金面看，前期资金面持续宽松主要出于配合年初政策密集出台及春节、两会维稳需求的考虑。从央行货币政策执行报告看货币政策基调并未改变，后期随着CRA的逐步到期，资金面或将逐步收紧。海外市场看，中美10年国债利差突破历史中位、鲍威尔半年货币政策报告言论偏鹰派，后期海外市场仍将给国内货币政策及债券市场形成压力。3月末将有2月经济数据公布、FOMC议息会议、CRA到期以及跨季因素等潜在利空出现，市场或许会出现调整，可能会是更好的配置时点。



股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

——彼得·林奇