

**旗下基金净值表现(03月09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	1.2339	1.2339
德邦量化优选 C	167703	1.2242	1.2242
德邦优化	770001	1.0315	1.8315
德邦大健康	001179	1.2159	1.2159
德邦福鑫 A	001229	1.1758	1.1758
德邦福鑫 C	002106	1.1655	1.1655
德邦鑫星稳健	001259	1.0492	1.0492
德邦鑫星价值 A	001412	1.1484	1.1484
德邦鑫星价值 C	002112	1.1343	1.1343
德邦多元回报 A	001777	1.1303	1.4003
德邦多元回报 C	001778	1.0514	1.1514
德邦新回报	003132	1.1185	1.2565
德邦稳盈增长	004260	1.0664	1.0664
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0337	1.2027
德邦新添利 C	002441	1.1133	1.5933

**旗下基金净值表现(03月09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	1.0431	1.0531
纯债9个月定开债C	002500	1.0353	1.0453
纯债一年定开债A	002704	1.0083	1.0083
纯债一年定开债C	002705	1.0012	1.0012
德邦景颐A	003176	1.0456	1.0456
德邦景颐C	003177	1.0426	1.0426
德焕9个月定开债A	003097	1.0052	1.0052
德焕9个月定开债C	003098	0.9993	0.9993
德邦锐璟A	003902	1.0312	1.0312
德邦锐璟C	003903	1.0358	1.0358
德邦锐乾A	004246	1.0141	1.0471
德邦锐乾C	004247	1.0140	1.0460
德邦群利A	003420	2.6327	2.6327
德邦群利C	003421	2.6287	2.6287
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09日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	2.1586 (每万份收益)	4.2490% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	2.2256 (每万份收益)	4.4920% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	2.4314 (每万份收益)	4.8290% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0509 (每万份收益)	3.9470% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1167 (每万份收益)	4.1870% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8522 (每万份收益)	3.1650% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9174 (每万份收益)	3.4030% (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		指数名称	涨跌幅%
		道琼斯工业指数	3.25			上证指数	1.62
		纳斯达克指数	4.17			深证成指	3.12
		标准普尔 500 指数	3.54			沪深 300 指数	2.30
		英国富时 100 指数	2.19			中证 500 指数	2.49
		东京日经 225 指数	1.36			创业板指	4.77
		香港恒生指数	1.35			上证 B 指	0.73
		香港国企指数	1.86			上证基金	1.09

#### 国内/外要闻：

- ▶ 南下资金调仓 港股长期依然向好
- ▶ 调整或已见底 美国股基再现资金净流入
- ▶ 通胀抬头明显 就业形势大好 美联储快步加息 预期渐强
- ▶ 新时代新担当 资本市场助力新经济
- ▶ 国资委主任肖亚庆：央企降杠杆减负债控风险 意见有望上半年出台
- ▶ 新国企新力量 改革激活新动能

#### 上周市场表现：

上周市场主要指数继续围绕年线小幅震荡，小盘股则继续借机强劲反弹，中小板与创业板指数继续大幅领跑市场。受独角兽企业上市走快速通道的利好刺激，创业板指数从最低点已经反弹 20%，突破了一系列主要技术阻挡，尤其突破了长期压制其走势的年线，具有重要的转折意义。全周上证指数小涨 1.61%，深圳成指上涨 3.12%，创业板指数继续大涨 4.77%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布的超预期的外贸数据或为年内高点。2月出口高速增长的主要原因是去年的基数低。2月进口仅增长 6.3%，也是因为低基数和春节错位原因，1-2月进口同比反应内需和外需都还不错。但往后看，外贸基数会越抬越高，进出口增速都会持续下滑，相对于强劲内需，外需还是略微逊色。并且这种风险还在增加，特朗普在贸易政策挥舞大棒，中美乃至全球贸易战的概率已经大增，对中国出口前景构成风险。上周公布的 2月金融数据显示去杠杆导致银根趋紧。2月 M2 小幅回升。金融监管趋严导致表外非标不强，但本应高增的表内信贷也增速回落，或意味着整体融资需求在下降。此外，2月 CPI 大幅攀升应该会引来监管层的关注。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**南下资金调仓 港股长期依然向好** 上周港股市场持续震荡走势，恒生指数周跌幅 2.19%。港股通资金在震荡市中出现明显回流的现象，尤其是沪市港股通，净流出金额创开通以来最多的一周，而深市港股通资金净流入出现上涨。市场分析人士表示，目前南下资金正在调仓换股，资金抛售前期领涨的大金融板块以获利并追捧成长性较好的小型股。此外，海外市场波动性上升和人民币强势预期，都导致资金短期趋于谨慎，但港股市场长期向好趋势仍未改变。

**调整或已见底 美国股基再现资金净流入** 资金流向监测机构 EPFR 于 5 日发布的最新监测数据显示，在 2 月最后一周中，资金对于美国股市的乐观情绪回升。该机构监测的美国股票基金出现 1 月底以来、同时也是美股 2 月份大调整之后的首次资金净流入。

**通胀抬头明显 就业形势大好 美联储快步加息预期渐强** 又到了月度美国非农就业数据的关键时间窗口。3 月 9 日，美国 2 月非农就业人口变动和失业率数据将出炉。由于美国就业市场目前已经处于甚至超过了“充分就业”状态，就业数据本身已不被外界重点关注，而非农就业数据中的美国员工时薪增幅则成为了金融市场关注的焦点。由于通胀低迷此前一直是阻碍美联储加息的最重要因素，美国员工薪资增长强劲与否，将进一步显示未来通胀水平的走向，并决定美联储升息节奏。

**新时代新担当 资本市场助力新经济** 放宽盈利标准，试点发行中国存托凭证（CDR），探索同股不同权，优化差异化发行上市条件……全国两会期间，这些关于推进资本市场改革的建议引发市场热议。专家认为，除了加快审核受理速度外，监管层应对新经济产业的上市标准进行改革，让更多优质企业在发展前期取得足够的资金支持，为推动我国经济转型发展作出更大贡献。

**国资委主任肖亚庆：央企降杠杆减负债控风险意见有望上半年出台** 国资委主任肖亚庆 5 日在接受中国证券报记者独家采访时表示，今年将进一步扩大国有资本投资公司、国有资本运营公司（“两类公司”）试点范围。同时，国资委高度关注国有企业和中央企业的负债水平。央企降杠杆、减负债、控风险的指导意见目前已开始征求意见，有望上半年出台。

**新国企新力量 改革激活新动能** 混改试点领域将进一步深化和扩大、央企降杠杆减负债控风险意见有望上半年出台、国有资本投资公司和国有资本运营公司改革试点范围将进一步扩大、国企市值管理将加强……一系列信号显示，2018 年将是国资国企改革深化年、质量提升年。改革为央企、国企换新颜，将释放大国经济“脊梁”新力量。

## 一周市场回顾

全周上证指数小涨 1.61%，深圳成指上涨 3.12%，创业板指数继续大涨 4.77%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行暂停公开市场逆回购操作，仅在周三开展 1,055 亿元 MLF 操作，完全对冲当天到期的 MLF，当周逆回购到期 2,400 亿元，全周总体净回笼 2,400 亿元。本周无逆回购到期，周五有 1,895 亿元到期。

#### 资金面：

上周央行暂停公开市场逆回购操作，但资金面在跨月之后重回宽松态势，资金价格持续下行。非银隔夜报在 2.8% 附近；7 天由 3.8% 位置滑落至 3.0% 附近，降幅较为明显；14 天等较长期限在 3.3~3.5% 附近。

具体看存款类机构质押式回购利率，隔夜加权在 2.56%，较前期下行 20 个 BP；7 天加权在 2.75%，较前期下行 16 个 BP；14 天加权在 3.52%，较前期下行 19 个 BP。

长端资金看，本周同业存款及同业存单价格震荡略有下行，同业存单与同业存款价格差异不大。股份制银行 3m 由周一 4.8% 附近下行至 4.7% 附近，6m 由 4.9% 下行至 4.8% 附近，并有较大放量。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周利率债净供给 1,274.7 亿元，较前期大幅上升。受净供给上升影响，上周利率债招标发行需求边际走弱，全场倍数在 2-5 倍之间。从中标利率看，大多仍是小幅低于估值及二级价格。

### 二级市场

上周市场信息较多，长端利率债收益率先下后上全周震荡，总体变化不大。周初资金面依旧宽松，叠加周二银监会放宽对拨备覆盖率的限制，市场解读债券配置力量有望增强，收益率因而明显下行。随后下半周依次公布进出口、金融以及通胀数据，总体信息偏空，收益率因而再度上行。

全周来看，十年国债加权在 3.83%，下行 1 个 BP；十年国开加权在 4.80%，下行 4 个 BP。期限利差看，变化总体不大。

## 信用债方面：

信用债成交较为清淡，集中于超短端品种，9M 以上品种成交较为稀少。成交收益率看，虽然资金面宽松，但收益率继续下行动力不足，成交收益率全周震荡变动不大。截至上周五时，AA+等级 9M 期限信用债估值在 5.00%位置，较前期小幅下行 2 个 BP。

## 德邦视点

## 股票市场

上周公布的超预期的外贸数据或为年内高点。2月我国进出口总值3094.94亿美元，同比增长24.5%。其中出口1716.18亿美元，同比增长44.5%；进口1378.76亿美元，同比增长6.3%，录得贸易顺差337.43亿美元。2月出口高速增长的主要原因是去年的基数低，去年二月处于这轮外贸的最低谷，且存在1月高基数、2月低基数、2月较1月环比降幅较大的情况；合并1-2月出口同比增速为24.4%。2月进口仅增长6.3%，也是因为低基数和春节错位原因，1-2月进口同比21.7%，反应内需和外需都还不错。但是往后看，外贸基数会越抬越高，进出口增速都会持续下滑，去年出口增速经过全年削峰填谷后仅4.03%，并不显眼，而同期全年进口增速高达26.5%，甚至高于今年前二月的基数处于最低谷的21.7%，可见相对于强劲内需，外需还是略微逊色。并且这种风险还在增加，特朗普在贸易政策挥舞大棒，中美乃至全球贸易战的概率已经大增，对中国出口前景构成风险。

上周公布的2月金融数据显示去杠杆导致银根趋紧。2月M2小幅回升至8.8%，主要是财政性存款减少5287亿，大幅高于同是春节在2月的15、16年同期的财政投放力度，有利于M2的回升。当月贷款增加8393亿元，同比少增了3264亿；其中居民部门贷款仅增加2751亿，环同比均大幅下滑，居民短贷萎缩，中长贷环比接近减半，主要受到房地产销售端降温的影响；企业中长贷增长6585亿，同比仅多增567亿，考虑到非标融资的回落，企业部门整体融资继续大幅度下滑。金融监管趋严导致表外非标不强，但本应高增的表内信贷也增速回落，或意味着整体融资需求在下降。严监管下，银行对非银同业贷款减少1795亿元。当月社融增量1.17万亿元，同比仅多增828亿，前两月社融增速依然偏弱，仍在12%以下运行，且延续表外融资向表内融资转移的趋势。此外，2月CPI大幅攀升到2.9%，应该会引起监管层的关注。

## 债券市场

上周市场信息较多，利率债收益率先受到银监会放宽对拨备覆盖率的限制的利好推动出现明显下行，随后在进出口、金融及通胀数据总体偏空的带动下再度上行。

从进出口数据看，按人民币计价，2月出口同比大增36.2%，预期7.4%，前值6%；进口同比下滑0.2%，预期增长1.2%，前值30.2%。从金融数据看，中国2月新增人民币贷款8393亿元，预期9000亿元，前值29000亿元；社会融资规模11700亿元，预期10665亿元，前值30600亿元；2月M2同比8.8%，预期8.7%，前值8.6%。2月进出口、金融数据受春节错位因素影响单月看意义不大，加总1-2月数据反应外需仍较强劲，实体融资需求总体较为平稳。

2018年2月CPI同比上涨2.9%，预期2.5%，前值1.5%；PPI同比上涨3.7%，预期3.7%，前值4.3%。2月CPI大幅超预期一方面受到春节错位因素推动，另一方面波动性较大蔬菜鲜果价格在天气因素影响下明显上行。2月通胀数据总体超出预期，对市场情绪造成冲击，推动利率债收益率上行，但后期在油价稳定、蔬菜鲜果价格回复的情况下，预期通胀数据不会持续上行，不会对市场带来较大的实质性压力。

海外市场方面，周三欧央行利率决议维持政策利率及购债计划不变，删除“如前景不达预期，则可能扩大或延迟购债规模”的表述。整体符合市场对欧央行缓慢收紧货币政策的预期，德债收益率回落。美国方面，周五公布的美国非农数据大幅超出预期。美国2月失业率4.1%，预期4%，前值4.1%；平均时薪同比增长2.6%，预期2.8%，前值2.9%修正为2.8%。总体看2月美国非农数据依旧较好，受劳动参与率上升影响，虽然平均时薪增速不及预期，但失业率依旧维持在低位。数据公布后美元指数、美债收益率均出现明显上行，十年期美债加权利率重回2.90%位置。

总体来看，国内经济基本面并未出现明显下行，实体融资需求总体尚可，市场趋势性的机会尚未到来。通胀方面，2月通胀数据对市场情绪造成冲击，但后期在油价平稳、蔬菜鲜果价格回复的情况下预期不会对市场造成实质性的压力。而海外方面，欧央行决议总体符合预期，美国非农就业数据强劲则再次推高了联储3月加息及后期加息节奏的预期。后期仍需持续关注海外市场的动向。



最恐怖的陷阱就是买到令人振奋却没有盈余的公司股票，以及便宜的统计数字。

——彼得·林奇