

旗下基金净值表现(03月16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	1.2227	1.2227
德邦量化优选 C	167703	1.2129	1.2129
德邦优化	770001	1.0228	1.8228
德邦大健康	001179	1.2044	1.2044
德邦福鑫 A	001229	1.1729	1.1729
德邦福鑫 C	002106	1.1625	1.1625
德邦鑫星稳健	001259	1.0426	1.0426
德邦鑫星价值 A	001412	1.1470	1.1470
德邦鑫星价值 C	002112	1.1329	1.1329
德邦多元回报 A	001777	1.1222	1.3922
德邦多元回报 C	001778	1.0437	1.1437
德邦新回报	003132	1.1041	1.2421
德邦稳盈增长	004260	1.0598	1.0598
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0329	1.2019
德邦新添利 C	002441	1.1123	1.5923

旗下基金净值表现(03月16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	1.0427	1.0527
纯债9个月定开债C	002500	1.0348	1.0448
纯债一年定开债A	002704	1.0092	1.0092
纯债一年定开债C	002705	1.0021	1.0021
德邦景颐A	003176	1.0460	1.0460
德邦景颐C	003177	1.0429	1.0429
德焕9个月定开债A	003097	1.0060	1.0060
德焕9个月定开债C	003098	1.0000	1.0000
德邦锐璟A	003902	1.0314	1.0314
德邦锐璟C	003903	1.0358	1.0358
德邦锐乾A	004246	1.0150	1.0480
德邦锐乾C	004247	1.0150	1.0470
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16日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9829 (每万份收益)	3.8200% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0494 (每万份收益)	4.0600% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.1125 (每万份收益)	4.3400% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0329 (每万份收益)	3.8170% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0986 (每万份收益)	4.0570% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8536 (每万份收益)	3.0850% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9191 (每万份收益)	3.3240% (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			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	-1.57	国内 市场 表现	上证指数	-1.13	国内 市场 表现
纳斯达克指数	-1.04		深证成指	-1.28	
标准普尔 500 指数	-1.24		沪深 300 指数	-1.28	
英国富时 100 指数	-0.84		中证 500 指数	-0.98	
东京日经 225 指数	0.97		创业板指	-1.89	
香港恒生指数	1.63		上证 B 指	0.19	
香港国企指数	1.95		上证基金	-0.61	

国内/外要闻：

- 美股牛市九周年 创新产业个股造就上涨密码
- 深市港股通资金流入反超沪市
- 迪士尼将深耕流媒体市场
- 完善机制畅通渠道 退市力度料加码
- 顶层规划呼之欲出 粤港澳大湾区擘画蓝图
- 把握新机遇 新金融担当新使命

上周市场表现：

上周市场主要指数仍在年线附近徘徊，小盘股指数突破年线后技术性回撤考验年线支持，大盘股指数则围绕年线争夺。金融股走势偏弱对大盘构成较大压力，其中又以银行股势头偏弱。创业板指数从最低点回升 20%，技术上进入了牛市，也突破了长期压制指数的年线，值得重点关注。全周上证指数小跌 1.13%，深圳成指下跌 1.28%，创业板指数继续下跌 1.89%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 1-2 月经济数据的确超预期的好。前 2 月工业增加值同比增速较 17 年 12 月回升，也高于市场预期。不过主要工业行业中仅钢铁、电力、非金属矿、通用机械 4 个行业增加值增速回升，其他均下滑；从行业增速分布看，计算机通信、医药制造业等新兴产业保持在相对高位。前 2 月三大类基建投资增速虽较 17 年 12 月反弹，但相较 17 年增速均大幅下滑。今年基建投资开局偏弱，一方面与过去两年基建投资均是高开低走、基数较高有关，另一方面今年积极财政力度减弱，也制约基建投资扩张。今年房地产投资是投资的重中之重，前二月房地产投资增速回升至 9.9%，是经济超预期的重要原因之一。但考虑到地产销售开局较弱，而地产新开工和土地购置也都较去年底大幅下滑，将制约后续地产投资扩张。中国经济正脱离地产和投资增长驱动的老路，创新和服务业增长对经济增长驱动正逐步增强。

宏观经济分析

国内/外要闻：

美股牛市九周年 创新产业个股造就上涨密码 2009年3月9日，美股市场一片凄风苦雨，标准普尔500指数、纳斯达克综合指数双双创下了全球金融危机以来的最低收盘点位。然而也就是在这一天之后，美股开启了长达九年之久的牛市，也是历史上第二长的牛市，期间从未出现20%以上的下跌。

深市港股通资金流入反超沪市 港股市场近期因外围因素影响，维持高位震荡走势。港股通资金在2月底出现明显回流后，3月开始重新南下。但值得注意的是，一向维持强势的沪市港股通净流入资金额出现明显的下降，而深市港股通净流入资金额连续7日反超沪市港股通，这在本轮港股牛市中是第一次出现。市场分析人士表示，目前外围不确定因素压力仍在，“北水”出现明显的风格偏好转换，资金抛售前期领涨的大金融板块并追逐部分估值较低的小型股，是造成深市港股通资金连续反超沪市的直接原因。

迪士尼将深耕流媒体市场 迪士尼(DIS. NYSE)3月14日宣布了一项战略性业务重组计划，将其现有业务分拆整合成新业务部门，以适应不断增长的流媒体服务需求。有分析指出，迪士尼加入流媒体混战，将打破美国流媒体市场“一超多强”的局面，流媒体视频巨头奈飞(NFLX. NASDAQ)难再一支独大。

完善机制畅通渠道 退市力度料加码 多位代表委员建言进一步完善退市机制，加大退市力度，监管层也发出了“符合条件该退坚决退”的声音。同时，两会期间，证监会发布完善退市制度若干意见，沪深交易所也分别发布实施办法。业内人士预计，退市力度将在今年加大。

顶层规划呼之欲出 粤港澳大湾区擘画蓝图 在今年全国两会“部长通道”上，国家发改委主任何立峰透露，粤港澳大湾区建设是个大战略，意义重大深远，目前推进粤港澳大湾区发展规划纲要的编制已经基本完成。他表示，目前有利于粤港澳大湾区建设发展的一批重大基础设施项目在加快推进。比如，港珠澳大桥已经建成，并已基本具备通车条件；广州到深圳到香港的高铁已基本建成，其中广州到深圳的高铁已建成通车，深圳到香港的高铁正在联调联试。同时全国人大常委会也已审议批准了广州、深圳、香港高铁一地两检的通关安排。

把握新机遇 新金融担当新使命 两会期间，多位代表委员认为，新时代金融业发展面临新机遇，也肩负着服务高质量发展的新使命。随着监管的完善、结构的优化、现代金融体系的建立，金融业将展现新面貌。在此过程中，防范系统性风险仍是监管层的重点目标。

一周市场回顾

全周上证指数小跌 1.13%，深圳成指下跌 1.28%，创业板指数继续下跌 1.89%。

债券市场

公开市场方面：

上周无公开市场逆回购操作到期，央行合计进行逆回购操作 2,400 亿元，其中 7 天逆回购 1,300 亿元，28 天逆回购 1,100 亿元。另外有 MLF 到期 1,895 亿元，超量续做 MLF3,270 亿元。全周看总体净投放 3,775 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。周初资金面小幅收敛，随后受央行持续投放资金影响资金面转向宽松，资金价格逐步下行。

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%，与前期持平；7 天加权在 2.81%，上行 5 个 BP。

同业存单及同业存款方面，上周同业存单及同业存款价格维持较低位置震荡。股份行 3M 期限一级市场发行利率在 4.65-4.75% 之间，6M 期限一级市场发行利率在 4.70-4.80% 之间。

利率债方面：

一级市场

上周一级市场利率债边际转弱，但总体结果仍尚可。短端受资金面维持宽松状态推动，需求仍较好，中标利率略低估值；长端全场倍数多在 3 倍左右，需求尚可，中标利率也与估值差异不大。

二级市场

上周利率债收益率先上后下，周初受资金面边际收敛以及 2 月经济数据超预期冲击，利率债收益率上行较为明显。随后随着央行持续投放流动性资金面维持宽松，叠加市场对后期经济走势仍存分歧，利率债收益率小幅回落。

全周看，上周五时，10 年国债收益率加权在 3.82%，较前期下行 1 个 BP；10 年国开收益率加权在 4.84%，较前期上行 4 个 BP。

信用债方面：

信用债市场成交活跃度总体一般，成交及收益率变动仍在超短端品种。9M 以内期限信用债收益率前期持续下行，本周受周初资金面边际收敛推动收益率转向小幅上行。1Y 以上期限信用债成交一般，收益率基本无变动。

德邦视点

股票市场

上周公布的1-2月经济数据的确超预期的好。前2月工业增加值同比增速7.2%，较17年12月回升，也高于市场预期。不过主要工业行业中仅钢铁、电力、非金属矿、通用机械4个行业增加值增速回升，其他均下滑；主要工业品中，发电量及煤炭、钢铁、水泥产量增速回升，但乙烯、有色、汽车产量增速下滑。从行业增速分布看，计算机通信、医药制造业等新兴产业保持在相对高位。前2月固定资产投资同比增速7.9%，也较17年12月小幅回升。但制造业投资仍低迷，增速回落至4.3%，虽然去年工业企业利润改善，但今年头两月的企业部门总融资增速大幅降至8.2%的历史新低，企业融资大幅下滑难以支撑设备投资周期启动。前2月三大类基建投资增速虽较17年12月反弹，但相较17年增速均大幅下滑。今年基建投资开局偏弱，一方面与过去两年基建投资均是高开低走、基数较高有关，另一方面今年积极财政力度减弱，也制约基建投资扩张。

今年房地产投资是投资的重中之重，前二月房地产投资增速回升至9.9%，是经济超预期的重要原因之一。但考虑到地产销售开局较弱，而地产新开工和土地购置也都较去年底大幅下滑，将制约后续地产投资扩张。前2月全国商品房销售面积同比增速4.1%，较17年12月回落。限购限贷政策延续、房贷利率持续攀升、去年同期高基数，三方面原因共同导致18年地产销售开局较弱。1-2月土地购置面积增速大跌转负至-1.2%，而新开工面积增速则降至2.9%，也都低于17年增速。整体来看，18年地产需求开局较弱。此外前2月社消零售增速9.7%，限额以上零售增速8.3%，较17年12月小幅反弹，但1-2月消费实际增速仅为7.7%，创下03年以来的历史新低，远低于去年9%的实际消费平均增速。不过17年下半年工业增速持续下滑，但以信息服务业为代表的新经济持续高增，拉动经济回升。中国经济正脱离地产和投资增长驱动的老路，创新和服务业增长对经济增长驱动正逐步增强。

债券市场

上周受资金面边际收敛及经济数据超预期冲击，长端利率债收益率一度上行明显。短端信用债收益率受资金面推动同样也止住下行趋势，收益率转向小幅上行。

前期资金面持续宽松引发市场对货币政策由实质中性偏紧转向中性稳健的争论，市场对后续资金面的看法有一定分歧存在。本周资金面仍将受到税期扰动，而两会也将正式闭幕，叠加季末因素的影响，资金面有收紧压力存在。后期3月末及4月末为较为重要的观察窗口，资金面的变化可以验证货币政策是否发生实质转向。

除资金面压力外，本周海外有FOMC议息会议召开，大概率国内央行将面临是否跟随加息的抉择，但预期即使跟随加息对市场的实质冲击有限。总体看，市场仍将维持震荡态势，上行下行动力均较为有限。



许多投资者，当然还有那些为他们提供咨询的人，从未意识到，购买自己不了解的公司的股票可能比没有充分多元化还要危险得多。

——费舍尔