

旗下基金净值表现(05月04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	1.1746	1.1746
德邦量化优选 C	167703	1.1645	1.1645
德邦量化新锐 A	167705	0.9996	0.9996
德邦量化新锐 C	167706	0.9994	0.9994
德邦优化	770001	0.9809	1.7809
德邦大健康	001179	1.1563	1.1563
德邦福鑫 A	001229	1.1566	1.1566
德邦福鑫 C	002106	1.1447	1.1447
德邦鑫星稳健	001259	1.0092	1.0092
德邦鑫星价值 A	001412	1.1380	1.1380
德邦鑫星价值 C	002112	1.1231	1.1231
德邦多元回报 A	001777	1.0508	1.3208
德邦多元回报 C	001778	0.9766	1.0766
德邦新回报	003132	1.0896	1.2276
德邦稳盈增长	004260	0.9782	0.9782
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0292	1.1982
德邦新添利 C	002441	1.1077	1.5877

旗下基金净值表现(04月20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	1.0465	1.0565
纯债9个月定开债C	002500	1.0380	1.0480
纯债一年定开债A	002704	1.0149	1.0149
纯债一年定开债C	002705	1.0072	1.0072
德邦景颐A	003176	1.0449	1.0449
德邦景颐C	003177	1.0415	1.0415
德焕9个月定开债A	003097	1.0120	1.0120
德焕9个月定开债C	003098	1.0053	1.0053
德邦德景A	003469	1.0092	1.0092
德邦德景C	003470	1.0051	1.0051
德邦锐璟A	003902	1.0224	1.0524
德邦锐璟C	003903	1.0248	1.0548
德邦锐乾A	004246	1.0128	1.0558
德邦锐乾C	004247	1.0138	1.0558
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 (04月20日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9193 (每万份收益)	3.4030% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.9817 (每万份收益)	3.6430% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0435 (每万份收益)	3.8510% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.9605 (每万份收益)	3.4570% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0263 (每万份收益)	3.6970% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5239 (每万份收益)	1.9150% (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	-0.20		上证指数	0.29	
纳斯达克指数	1.26		深证成指	0.99	
标准普尔 500 指数	-0.24		沪深 300 指数	0.47	
英国富时 100 指数	0.87		中证 500 指数	0.82	
东京日经 225 指数	0.02		创业板指	0.51	
香港恒生指数	-1.17		上证 B 指	-0.74	
香港国企指数	-1.46		上证基金	0.14	

国内/外要闻：

- 恒指 4 月扭转跌势 能源金融股成港股“定海神针”
- 两地金融股走势持续分化 AH 股溢价指数创一年新低
- 新股密集上市 港股迎 IPO 热潮
- 证监会：合资券商允许外资控股 业务逐步放开
- 监管趋严考核渐近 银行资本工具创新多路突围
- 万亿国家级引导基金助力新经济发展 集成电路产业投资基金二期规模将超 1500 亿元

上周市场表现：

上周市场继续低位徘徊，受中美贸易谈判的不确定因素影响，两国股市都出现缩量调整。但 A 股市场受到长期均线支撑明显，已经在 3000 点上方横盘两个交易周，结构性行情趋于活跃，生物医药、半导体、电子等行业都涌现出颇多强势股。随着不确定因素逐渐明朗，市场将探明真正底部，年内最重要的配置机会或将临近。经济基本面的超强韧性和结构性转好，对已经大幅回撤的市场是有力的支撑。全周上证指数持平，深圳成指微升 0.99%，创业板指数微升 0.51%。

德邦基金观点摘要：

4 月 PMI 指数显示经济仍处于稳健增长态势。4 月 PMI 说明制造业继续保持稳步增长的韧性、非制造业总体继续保持增长态势，扩张步伐有所加快。供给端，生产指数较上月持平；需求端，制造业内需领先指标有小幅放缓，外需领先指标也出现回落。近期中美贸易摩擦较多，可能对需求端构成一定的影响。下周将公布 4 月经济数据，预计工业增加值增速大幅回升，将利好市场。预计 4 月份工业增加值增速为 6.5%、固定资产投资增速为 7.8%，社会消费品零售总额同比增长 10.3%。中央重申扩大内需，可能开启新一轮重大工程技术改造，对存量固定资产投资进行技术升级和更新换代；以制造业为重点实施领域的 8000 亿减税政策将会促进制造业行业的回暖；预计“去产能”政策将会逐渐调整，将会允许一些产能利用率高、需求旺盛的行业进行产能扩张。

宏观经济分析

国内/外要闻：

恒指 4 月扭转跌势 能源金融股成港股“定海神针”

港股市场在今年 1 月突破历史连涨纪录和历史高点之后，2 月和 3 月因多重因素的影响连续两个月收跌，打破了自 2017 年 1 月起创造的连续上涨趋势。虽然目前港股市场仍然面临着很多不确定因素带来的风险，市场情绪也较为谨慎，但在能源板块和金融板块的强势上行下，4 月恒生指数扭转颓势，单月获得 2.38% 的涨幅，截至 4 月 30 日收盘恒指报 30808.5 点。市场分析人士表示，港股基本面向好，加上今年政策红利密集落地，相信上升动力仍强，而外围不确定因素的风险将增加市场波动。

两地金融股走势持续分化 AH 股溢价指数创一年新低

今年以来，港股市场虽然呈现大幅波动态势，但总体上涨，表现强于 A 股市场。同时，衡量 A 股与 H 股股价比的恒生沪深港通 AH 股溢价指数自 2018 年 2 月 6 日达到年内高点 138.96 点后，出现了持续走低的现象。4 月 30 日盘中该指数更是跌穿了 120 点的整数关口，创 2017 年 5 月 17 日以来新低。

新股密集上市 港股迎 IPO 热潮

今年港股市场迎来 IPO 大年。已经公布的数据显示，今年一季度香港已经有 64 家公司上市，超过前两年一季度总和。日前港交所又颁布上市新政，部分“新经济”公司对前来香港上市跃跃欲试。市场分析人士表示，香港市场不乏基本面好、成长能力强的优质标的，不仅吸引了更多的资金投资港股市场，同时提高了市场的交易量。

证监会：合资券商允许外资控股 业务逐步放开

为落实党的十九大关于“大幅度放宽市场准入，扩大服务业对外开放”的决策部署和《国务院关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》、《国务院关于促进外资增长若干措施的通知》有关要求，进一步扩大证券业对外开放，促进高质量资本市场建设，经国务院批准，证监会日前发布《外商投资证券公司管理办法》（以下简称《外资办法》）。

监管趋严考核渐近 银行资本工具创新多路突围

2017 年报数据显示，不少中小银行资本充足率较上年末有所下降。业内人士指出，在日趋严格的监管环境下，随着资本充足率考核时限渐近，不少银行资本补充压力客观存在。作为拓宽资本补充的重要渠道之一，今年以来，已有多家银行在冲刺 IPO 方面迈出实质性步伐。3 月，亳州药都农商行向证监会递交 IPO 招股说明书；4 月，安徽银监局批复同意安徽马鞍山农商行首次公开发行 A 股股票并上市申请。港股方面，今年 1 月甘肃银行在香港联合交易所主板挂牌，成为 2018 年港交所首家银行股；江西银行和九江银行分别在 2 月和 4 月提交 H 股上市申请。

万亿国家级引导基金助力新经济发展 集成电路产业投资基金二期规模将超 1500 亿元

中国证券报记者从权威人士处获悉，今年财政方面已安排近百亿资金，重点聚焦集成电路、新材料、工业互联网等领域。目前，中央级政府专项基金已有 17 只，总量超 8000 亿元。其中，国家集成电路产业投资基金第二期方案已上报国务院并获批，二期募资规模将超过 1500 亿元。此外，今年还将在强化创新补短板等方面打出“组合拳”。

一周市场回顾

全周上证指数持平，深圳成指微升 0.99%，创业板指数微升 0.51%。

债券市场

公开市场方面：

上周仅有三个交易日，央行投放 7 天逆回购 2700 亿元，叠加当周逆回购到期 3800 亿元，当周净回笼 1,100 亿元。本周逆回购到期合计 2,700 亿元。

资金面：

资金面看，上周跨月因素消退叠加降准资金逐步到位，资金面趋于宽松，资金价格回落明显。非银 7 天在 3.00% 位置，14 天在 3.5%-3.7% 位置。

同业存单方面，节后第一个交易日同业存单一级发行利率与节前持平，股份行 3M 期限一级发行利率在 3.9% 位置，6M 在 4.0% 位置；随后两个交易日价格有明显上提，股份行 3M 期限在 4.05%-4.07% 位置，6M 在 4.15%。同业存款价格较同业存单更优，3M 期限在 4.20% 位置，6M 期限在 4.25-4.30% 位置。

具体看存款类机构质押式回购利率，隔夜加权在 2.53%，较前期下行 39 个 BP；7 天加权在 2.70%，下行 32 个 BP。

利率债方面：

一级市场

上周一级市场发行结果整体较弱。从需求看，全场倍数多在 3 倍以内，需求较差；从中标利率看，中标利率大多高估值 5 个 BP 左右。

二级市场

上周长端利率债收益率先上后下，总体仍小幅下行；短端利率债收益率则受资金面持续转松带动，下行幅度较为明显。周三即节后第一个交易日，市场对资金面仍存谨慎态度，叠加节前资管新规正式落地冲击，长端利率债收益率上行明显。但资管新规正式稿较先前公布的征求意见稿总体仍有一定放松，加上资金面持续转松市场紧张情绪缓解，长端利率债收益率转向下行。

全周看，上周五时，10 年国债收益率加权在 3.63%，较前期基本持平；10 年国开收益率加权在 4.40%，较前期下行 3 个 BP。短端利率债收益率下行更为明显，1 年国债加权在 2.94%，下行 8 个 BP；1 年国开加权在 3.69%，下行 10 个 BP。

信用债方面：

受跨月扰动因素结束，降准资金逐步到位影响，上周资金面逐步宽松，短端中高等级信用债成交活跃度有一定回升。从成交收益率看，上周信用债收益率窄幅震荡总体小幅上行。中高等级各期限信用债收益率大多上行 3 个 BP 左右。

德邦视点

股票市场

4月PMI指数显示经济仍处于稳健增长态势。中采购4月PMI为51.4%，微低于上月0.1个百分点，但是保持在近年来4月最好水平，说明制造业继续保持稳步增长的韧性；4月份非制造业PMI指数为54.8%，环比、同比分别上升0.2和0.8个百分点，非制造业总体继续保持增长态势，扩张步伐有所加快。供给端，生产指数为53.1%，较上月持平；需求端，制造业内需领先指标有小幅放缓，新订单指数下降0.4个百分点至52.9%，进口指数亦从3月的51.3%下降至50.2%，外需领先指标也出现回落，新出口订单指数为50.7%，较上月下降0.6个百分点，但都维持在扩张区间；近期中美贸易摩擦较多，可能对需求端构成一定的影响。分行业看，高科技制造业PMI从3月的53.2%进一步上升至53.8%，同时医药、计算机和机械设备等行业PMI有所上升。从企业规模来看，大型企业PMI从上月的52.4%回落至52.0%，而中小型企业PMI双双继续上升，小型企业PMI为50.3%，较上月上升0.2个百分点，且中型企业PMI亦从上月的50.3%走高至50.7%。

下周将公布4月经济数据，预计工业增加值增速大幅回升，将利好市场。高频数据显示4月六大集团耗煤量同比增长5.49%，比3月大幅回升7.94个百分点；重点企业粗钢产量同比增长2.09%，比3月回升0.72个百分点。预计4月份工业增加值增速为6.5%，较3月份回升0.5个百分点。需求端：汽车销售4月前3周，乘用车同比增长10.88%，增速大幅回升。房地产销售4月全国30大中城市商品房成交面积同比下降22.02%，去年4月同比降幅为41.27%，降幅缩小19.25%。预计2018年4月社会消费品零售总额同比增长10.3%，较3月份回升0.2个百分点。中央重申扩大内需，可能开启新一轮重大工程技术改造，对存量固定资产投资进行技术升级和更新换代；以制造业为重点实施领域的8000亿减税政策将会促进制造业行业的回暖；预计“去产能”政策将会逐渐调整，将会允许一些产能利用率高、需求旺盛的行业进行产能扩张。预计4月固定资产投资增速为7.8%，较3月份回升0.3个百分点。

债券市场

上周跨月扰动因素结束，叠加降准资金逐步释放，资金面趋于宽松。短端利率债收益率受资金面带动下行明显；长端利率债则同时受到节前资管新规正式落地及节后资金面逐步宽松影响，收益率先上后下总体小幅下行。

后期看，首先从货币政策与资金面看。前期央行降准降低了存款类机构负债端成本并投放了4000亿左右规模的低成本流动性，但4月期间央行整体回笼8,400亿元流动性，叠加缴税影响流动性总量实际有一定减少。央行降准是出于提振实体经济的考虑，但货币政策并未完全转向宽松，只是边际有一定改善。资金面预期将维持宽松状态，但较1-3月仍有边际收紧。其次，从经济基本面看，需求端主要由房地产投资支撑，短期在土地购置费迟滞效应及棚改因素的带动下房地产投资仍有一定支撑，但长期看受制于资金端的压力房地产投资仍有下行压力存在。最后，从海外市场看，截至上周五时，中美10年国债利差处于68个BP的低位，叠加6月美联储加息为大概率事件，海外市场仍对汇率及国内债市形成一定压力。

短期看，经济基本面数据仍较为平稳，海外美债形成压力，资管新规虽好于预期但仍将带来机构行为的调整，短期国内债市难以快速下行，预期维持震荡。

长期看，非标受限及贸易战的冲击经济基本面有一定压力，央行有动机再次执行降准置换MLF的操作；而总体社会融资需求与融资供给的持续改善也将带来市场利率的持续缓步下行。应择机配置，提前布局，静待市场持续转好。



一般消息来源者所讲的与他实际知道的中间有很大的差异，因此，在对投资方向作出选择之前，一定深入了解并考察公司，做到有的放矢。

——彼得·林奇