

**旗下基金净值表现(05月11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	1.2029	1.2029
德邦量化优选 C	167703	1.1923	1.1923
德邦量化新锐 A	167705	1.0182	1.0182
德邦量化新锐 C	167706	1.0178	1.0178
德邦优化	770001	1.0120	1.8120
德邦大健康	001179	1.1939	1.1939
德邦福鑫 A	001229	1.1634	1.1634
德邦福鑫 C	002106	1.1514	1.1514
德邦鑫星稳健	001259	1.0258	1.0258
德邦鑫星价值 A	001412	1.1445	1.1445
德邦鑫星价值 C	002112	1.1294	1.1294
德邦多元回报 A	001777	1.0664	1.3364
德邦多元回报 C	001778	0.9897	1.0897
德邦新回报	003132	1.1018	1.2398
德邦稳盈增长	004260	0.9856	0.9856
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0350	1.2040
德邦新添利 C	002441	1.1138	1.5938

**旗下基金净值表现(05月11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	1.0469	1.0569
纯债9个月定开债C	002500	1.0384	1.0484
纯债一年定开债A	002704	1.0155	1.0155
纯债一年定开债C	002705	1.0077	1.0077
德邦景颐A	003176	1.0484	1.0484
德邦景颐C	003177	1.0449	1.0449
德焕9个月定开债A	003097	1.0190	1.0190
德焕9个月定开债C	003098	1.0123	1.0123
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	1.0214	1.0514
德邦锐璟C	003903	1.0239	1.0539
德邦锐乾A	004246	1.0135	1.0565
德邦锐乾C	004247	1.0144	1.0564
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 (05月11日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.8875 (每万份收益)	3.2770% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.9523 (每万份收益)	3.5180% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0258 (每万份收益)	3.8470% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.8973 (每万份收益)	3.3400% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.9630 (每万份收益)	3.5800% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5246 (每万份收益)	1.9130% (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	2.34			上证指数	2.34
		纳斯达克指数	2.68			深证成指	2.00
		标准普尔 500 指数	2.41			沪深 300 指数	2.60
		英国富时 100 指数	2.08			中证 500 指数	1.39
		东京日经 225 指数	1.27			创业板指	1.10
		香港恒生指数	3.99			上证 B 指	1.54
		香港国企指数	3.82			上证基金	1.13

#### 国内/外要闻：

- 商务部：中美正就下一步经贸磋商安排保持沟通
- 新兴市场掀“局部风暴”
- A 股“入摩”在即 外资机构加紧布局
- 优势明显 海南加快融入“一带一路”建设
- 李克强：不断创新和完善宏观调控
- 银行系资管子公司落地可期 理财产品净值化转型料提速

#### 上周市场表现：

上周市场出现小幅反弹，中美贸易谈判持续推进、紧张气氛有所缓解，压抑已久的股市迅速反弹，但是由于缺乏明显推动持续上涨的利好，指数涨幅不大，主要表现为个股行情。受大金融反弹拉动，50 指数领跑，全周涨幅接近 3%。全周上证指数上涨 2.34%，深圳成指上涨 2%，创业板指数微升 1.10%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周末央行发布了 4 月份金融信贷数据，显示金融仍然偏紧。未来，随着降准对信贷规模的提振，估计 M2 将从低点开始小幅回升。但投资需求的最优领先指标——调整后的社融月环比年化增速仍低于 12% 的“中性”水平。上周公布的 4 月份进出口数据大幅超出预期，充分体现经济韧性。国内需求向好是推动进口增长的主要动力。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**商务部：中美正就下一步经贸磋商安排保持沟通** 商务部 10 日举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人高峰就中美经贸问题表示，5 月 8 日，中美两国元首在通话中就妥善处理双边经贸问题达成重要共识。目前，双方工作团队正就下一步磋商的相关安排保持沟通。

**新兴市场掀“局部风暴”** 自 4 月中旬以来，美元指数显著走强，已从 89.4 上涨至目前的 93 附近，涨幅接近 4%。每当美元进入走强周期，新兴市场投资者的神经都会经受严重考验。年初一度表现优异的新兴市场近来掀起“局部风暴”，而阿根廷比索的暴跌更是加剧了市场的恐慌情绪。

**A 股“入摩”在即 外资机构加紧布局** 距离 A 股正式纳入 MSCI（明晟）新兴市场指数（市场简称“入摩”）仅剩不到一个月时间，外资机构布局 A 股路线再度成为市场焦点。按照计划，MSCI 将在 5 月宣布指数纳入 A 股的细节，6 月 1 日正式实施。随着 A 股正式“入摩”时间节点的日益临近，市场各方正在积极准备。

**优势明显 海南加快融入“一带一路”建设** 三十而立的海南特区，拥有地理、生态方面独特优势，将深度融入海洋强国战略、“一带一路”建设、军民融合发展战略等。专家表示，未来海南应成为“磁石”，吸引全世界优秀产业汇聚。要以“一带一路”建设为重点，坚持请进来和走出去并重，遵循共商共建共享原则，加强创新能力开放合作，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。

**李克强：不断创新和完善宏观调控** 5 月 7 日晚，国务院总理李克强在雅加达与印尼副总统卡拉共同出席中国—印尼工商峰会并发表主旨演讲。李克强表示，印度尼西亚是具有重要影响力的发展中大国和新兴市场经济体代表。中国高度重视发展同印尼的关系。2013 年，习近平主席成功访问印尼，为两国关系发展规划了方向。在两国各界人士共同努力下，中国同印尼的关系已驶入发展的快车道，经贸是两国合作中最活跃、最富有成果的领域。

**银行系资管子公司落地可期 理财产品净值化转型料提速** 逾百万亿元的资管市场将迎来“新玩家”。从合规角度来看，目前 27 家有托管资质的银行均需要将按照资管新规设立银行系资管子公司。以此推算，未来市场上至少会有 27 家以上的银行系资管子公司。专家和业内人士认为，随着资管新规的逐步落地，银行系资管子公司的设立与落地料提速，未来资管业务转型的主要方向是推动理财产品向净值化转变，而投研能力或成为各机构竞争的核心所在。

## 一周市场回顾

全周上证指数上涨 2.34%，深圳成指上涨 2%，创业板指数微升 1.10%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 800 亿元 7 天逆回购，500 亿元 14 天逆回购，等量续作当周到期的 1,200 亿元国库现金定存，另外有逆回购到期 2,700 亿元。当周总体净回笼 1,400 亿元。

本周逆回购到期合计 800 亿元。

#### 资金面：

上周降准释放的流动性逐步到位，资金面转向宽松，资金利率快速下行。从存款类机构质押式回购利率看，截至上周五时，隔夜加权在 2.45%，下行 8 个 BP；7 天加权在 2.69%，下行 1 个 BP；14 天加权在 3.14%，下行 28 个 BP。

同业存单方面，上周资金面趋于宽松，大行提高同业存单发行利率募集资金，各期限同业存单一级发行利率均有一定上行。股份行 3M 期限同业存单一级发行利率上行 10 个 BP 在 4.22% 左右，6M 期限上行 2 个 BP 在 4.20% 附近。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周利率债一级发行结果依旧偏弱。从需求看，上周利率债一级招标全场倍数在 2-4 倍之间，以 2-3 倍居多，需求整体偏弱；从中标利率看，上周利率债一级中标利率多数高于估值。

### 二级市场

上周虽然资金面维持宽松状态，但利率债收益率仍总体上行明显。周二受到出口数据超出预期、进口数据显示内需强劲的影响，市场再次产生经济基本面韧性犹在的担忧。利率债收益率因而快速上行，10 年国债与 10 年国开收益率均回升至 4 月 17 日央行宣布降准前的位置。后半周利率债收益率维持震荡，总体变动不大。

全周看，截至上周五时，10 年国债收益率加权在 3.69%，上行 6 个 BP；10 年国开加权在 4.51%，上行 11 个 BP。

## 信用债方面：

上周信用债成交活跃度一般，受资金面宽松推动，中长端信用债成交活跃度有所回升。从估值变动看，短端信用债估值基本持平或略低于前期，中长端信用债估值有明显上行。以 AA+ 等级为例，短端 1Y 以内期限品种估值基本持平前期，3Y 期限品种收益率上行 11 个 BP。

## 德邦视点

### 股票市场

上周末央行发布了4月份金融信贷数据，显示金融仍然偏紧。新增信贷1.18万亿，前值1.12万亿；新增社会融资总额1.56万亿，前值3.06万亿；M2同比增长8.3%，前值8.2%，低于市场预期的8.5%。不管是居民部门还是企业部门，4月新增信贷环比增减幅度基本都在正负500亿元内，企业融资增长较少主要由于信贷额度依然偏紧的原因导致，目前来看降准对于缓解信贷规模紧张还只存在信号意义。4月社融新增1.56万亿，环比少增2.3万亿，余额增速10.5%与上月持平。4月M2同比增速仅较上月小幅回升0.1个百分点；4000亿的降准释放增量资金还有缓解税期对资金面造成短时冲击的作用，因此降准对于广义流动性的支撑仍未显现。从存款的角度来看，4月财政存款新增7148亿，较去年同期大幅增加近7300亿，对M2的回升存在一定负面影响，M2仍小幅上涨主因是去年同期基数行。未来，随着降准对信贷规模的提振，估计M2将从低点开始小幅回升。但投资需求的最优领先指标——调整后的社融月环比年化增速仍低于12%的“中性”水平。

上周公布的4月份进出口数据大幅超出预期，充分体现经济韧性。出口金额（美元口径）同比增长12.9%，前值为-2.7%；进口金额（美元口径）增长21.5%，前值为14.4%，贸易差额为287.8亿美元，前值为-49.83亿美元。出口较前值增加了15.6个百分点，大幅超出市场预期的7.3%，其中一般贸易出口同比增速回升至17.1%，前值为-2.5%，加工贸易出口同比增速9.3%，前值为-3.8%。对美国、欧盟、东盟、日本的出口增速分别为9.7%、10.9%、9.6%和17.7%，对美出口未见异常增长，出口增长由全球基本面向好驱动形成。4月25日IMF公布最新的世界经济展望，仍然支持对全球经济体普遍回暖、保持世界经济增速3.9%的判断，出口的国际经济环境仍然持续好转。进口金额（美元口径）增长21.5%，较上月大幅回升7.1个百分点。高频数据显示4月份工业生产已大幅回暖，六大集团耗煤量同比增长5.49%，比3月份大幅回升7.94个百分点；处高位的PMI指数预示制造业整体继续保持稳步增长的发展态势。因此国内需求向好是推动进口增长的主要动力。

### 债券市场

上周受降准释放资金逐步到位带动，资金面维持宽松状态，资金价格维持低位。但利率债收益率快速上行，长端10年国债及10年国开收益率均回升至降准前水平。主要原因周二公布的4月出口数据超出预期，进口数据则反映内需强劲。市场再度担忧经济基本面存在韧性，长端利率债因而上行。

短期看，降准虽释放一定低成本流动性，但从流动性总量测算4月以来市场流动性总量有所下降。资金面虽然宽松，但预期仍将较一季度边际收紧。而从进出口数据超出预期、PPI出现回升、社融数据短期企稳以及生产端发电耗煤等高频数据看，预期4月经济数据有一定回升。海外方面，美国宣布退出伊朗核协议则将推高国际油价进而推升美国国内通胀预期，对美债收益率形成压力。而国内债市在中美利差收窄脱离舒适区间情况下，同样面临一定压力。

短期内，在市场对基本面存在担忧、海外存在压力情况下，市场或面临小幅调整压力。但从需求端数据结构以及资管新规落地对非标融资进一步限制看，后期社会融资需求与供给的缺口改善仍将是长期的过程，市场仍将逐步改善。若有调整出现，仍可提前配置静待市场机会。



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