

## 旗下基金净值表现(10月26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	0.9977	0.9977
德邦量化优选C	167703	0.9879	0.9879
德邦量化新锐A	167705	0.7741	0.7741
德邦量化新锐C	167706	0.7727	0.7727
德邦优化	770001	0.8377	1.6377
德邦大健康	001179	0.9407	0.9887
德邦福鑫A	001229	0.9814	0.9814
德邦福鑫C	002106	0.9691	0.9691
德邦鑫星价值A	001412	1.0463	1.1143
德邦鑫星价值C	002112	1.0095	1.0975
德邦多元回报A	001777	0.9412	1.2112
德邦多元回报C	001778	0.8805	0.9805
德邦新回报	003132	0.9054	1.0434
德邦稳盈增长	004260	0.7752	0.7752
德邦民裕进取A	005947	0.8856	0.8856
德邦民裕进取C	005948	0.8834	0.8834
德邦纯债一年定开A	002704	1.0463	1.0463
德邦纯债一年定开C	002705	1.0360	1.0360
德邦景颐A	003176	1.0599	1.0599
德邦景颐C	003177	1.0560	1.0560
德邦新添利A	001367	1.0072	1.1932
德邦新添利C	002441	1.0209	1.5809
德邦锐乾A	004246	1.0137	1.0797
德邦锐乾C	004247	1.0131	1.0801
德邦如意货币	001401	0.7717(每万份收益)	2.9740% (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.3392(每万份收益)	1.2170% (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5924(每万份收益)	2.1560% (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6585(每万份收益)	2.3970% (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	-2.72			上证指数	4.52
		纳斯达克指数	-4.25			深证成指	4.41
		标准普尔 500 指数	-2.28			沪深 300 指数	4.25
		英国富时 100 指数	-1.24			中证 500 指数	5.36
		东京日经 225 指数	-6.50			创业板指	4.83
		香港恒生指数	-2.90			上证 B 指	5.78
		香港国企指数	-0.77			上证基金	1.97

### 国内/外要闻：

- 多部门轮番表态 A 股吹响史上最强做多集结号
- 国务院决定设立民营企业债券融资支持工具
- 把握年底“胜负手期” 基金果断加仓
- 美股震荡加剧 苹果财报引人注目
- 权重发力 A 股渐摆脱“跟跌不跟涨”
- 美股市场波动打压 IPO 信心

### 市场表现综述：

受多位高层领导人同时发声 A 股市场等因素影响，市场反弹明显，上周上证 50 指数上涨 4.21%，上证指数上涨 4.52%，深证成指上涨 4.41%，创业板指数上涨 4.83%，其中非银、地产、有色、银行板块领涨，仅食品饮料板块为负收益。

### 德邦基金观点摘要：

国内稳经济和防系统风险的政策持续出台，尤其高层领导集体发声表明积极态度等，基本奠定了政策的底部。目前市场底也已基本确定，整体行情的企稳需要等待国内经济下行盈利底以及宽信用效果的信号出现，在此期间预计还将在不断的正负因素中震荡磨底。



## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 多部门轮番表态 A 股吹响史上最强做多集结号

A 股跌跌不休，继多地政府发声要“促进上市公司稳定发展”后，一行两会先后发声维稳。中国人民银行行长易纲称将使用货币政策缓解企业融资困难，证监会主席刘士余、银保监会主席郭树清亦表示关注上市公司股权质押困境。21 日下午，上交所、深交所和中国基金业协会等三部门齐发声，用实际行动疏困股权质押风险，用制度改革和一线监管稳定市场、提振信心。

#### 国务院决定设立民营企业债券融资支持工具

国务院总理李克强 10 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署根据督查发现和企业关切的问题，进一步推动优化营商环境政策落实；决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难；确定建设国家“互联网+监管”系统，促进政府监管规范化精准化智能化。会议指出，面对外部环境变化等对我国发展带来的诸多挑战，要按照党中央、国务院要求，加大优化营商环境工作力度，想企业所想、急企业所急，抓好各项政策落实，消除制约企业发展的各种障碍，增强企业信心和竞争力。

#### 把握年底“胜负手期” 基金果断加仓

在年底的业绩决战阶段遇到一波政策提振下的反弹行情，基金做多热情迅速升温。公募基金经理纷纷表示，高层发声和稳定市场措施的出台进一步夯实了“政策底”，近期的反弹是今年年内难得的“可以有所作为”的窗口期。多位基金经理透露，上周以来直至 10 月 22 日，均有不同幅度的加仓。昨日的强劲反弹超出预期，倾向于认为后市仍有一定的向上空间，不过个股分化将不可避免。

#### 美股震荡加剧 苹果财报引人注目

政治因素以及部分地缘局势事件成为了导致上周市场波动性大增的主要因素。与此同时，华尔街依然关心美股上市公司的财报以及业绩前瞻。截至目前，已有 57% 的美股上市公司公布了财报，这些公司中的 77% 业绩好于预期。美企业绩优异主要是受到了减税因素的影响，这点和第一、二季度十分类似。但值得注意的是，“有机增长”似乎开始减速，原材料成本开始增加，强势美元也带来了一定的成本压力。目前，华尔街对美企的业绩寄予厚望，而一旦预期落空就会导致失望，并引发股票市场的震荡。

#### 权重发力 A 股渐摆脱“跟跌不跟涨”

近期，A 股跟随外围市场波动加剧，市场一度形成了 A 股“跟跌不跟涨”的错觉。不过，分析人士指出，一方面，明年 A 股非金融板块盈利增速将大概率见底；另一方面，美股进入调整周期，从资产配置角度，估值盈利匹配度更好的 A 股吸引力正在上升。种种积极因素有望促使 A 股摆脱“跟跌不跟涨”怪圈。

#### 美股市场波动打压 IPO 信心

美股市场波动正在打压 IPO 信心，10 月 22 日，据 CNBC 消息，一些年迈的独角兽公司明年可能会上市，包括大数据公司 Palantir、民宿网站 Airbnb 和共享出行巨头 Uber，但如果市场波动持续到明年，其要么不得不大幅降价，要么推迟 IPO。在过去三个月的 55 宗 IPO 中，约有一半低于发行价，包括互联网浏览器公司 Opera、音箱制造商 Sonos、房地产服务营运商戴德梁行、锂电池制造商 Livent、互联设备制造商云米科技。去年上市的一些知名公司，如流媒体平台服务商 Roku 和云计算服务商 Okta，股价在十月均下跌两位数。

## 一周市场回顾

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行公开市场净投放 4600 亿，其中逆回购投放 4900 亿元，逆回购到期 300 亿元，无 MLF 投放与到期。本周（10 月 27 日-11 月 2 日）央行公开市场将有 4900 亿元逆回购到期，其中 10 月 29 日、30 日、31 日分别有 1200 亿元、1200 亿元、1500 亿元逆回购到期，11 月 1 日有 1000 亿元逆回购到期。本周无正回购、MLF、SLF 等到期。

#### 资金面：

上周货币利率整体回落，其中 R007 均值上行 4bp 至 2.65%，R001 下行 8bp 至 2.33%，DR007 上行 1bp 至 2.6%，DR001 下行 8bp 至 2.29%。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.02%，7 天加权在 2.57%，较前一周有较为明显的下调。同业存单与同业存款方面，上周股份行各期限同业存单收益率有所上行，3M 期限 2.97% 上行至 3.09% 左右，6M 由 3.35% 上行至 3.38% 左右；股份行同业存款也所有上调，上周五 3M 同业存款收益率在 3.08%，较一周前价格上行 9.87bp；6M 期限收益率在 3.37% 左右，较一周前小幅上行 2.12bp。

表 1. 存款类机构质押式回购加权利率与成交量变动

期限	加权/收盘 (10月26日)	比较日 (10月19日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.0214/ 2.0000	2.4253/ 2.4300	-40.39/-43.00	25941.18	-369.06
7D	2.5743/2.4000	2.6081/2.6100	-3.38/-21.00	3112.97	13.50
14D	2.6333/2.6500	2.6612 /2.6600	-2.79/-1.00	870.38	164.48
21D	2.7688/2.6500	2.6932/2.7000	7.56/-5.00	271.87	-250.86
1M	2.7500 /2.7500	2.6461 /2.6300	10.39/12.00	84.47	2.86
3M	3.2053 /3.2500	3.2105 /3.2000	-0.52 /5.00	58.01	8.38

资料来源：WIND

## 利率债方面：

### 一级市场

利率债发行量有所减少，需求较为强劲。利率债发行 1682.20 亿元，较前期减少 31.24 亿元。上周发行的利率债中标利率普遍低于前一日二级市场收益率，0.25Y 国债中标利率比前一日二级市场收益率高 8bp，1Y 和 10Y 国债中标利率分别比前一日二级市场收益率低 7bp 和 7bp，1Y、3Y 和 5Y 进出口债中标利率分别比前一日二级市场收益率低 20bp、12bp 和 19bp，1Y、3Y、5Y、7Y 和 10Y 农发债中标利率分别比前一日二级市场收益率低 28bp、12bp、15bp、12bp 和 8bp。

### 二级市场

收益率普遍下行，国债成交量减少，金融债成交量增加。国债收益率普遍下行，3Y 国债收益率与上期持平，1Y、5Y、7Y、10Y、15Y 和 20Y 国债收益率分别下行 6bp、2bp、3bp、2bp、3bp 和 3bp。国开债收益率普遍下行，1Y、3Y、5Y、7Y、10Y、15Y 和 20Y 国开债收益率分别下行 8bp、7bp、4bp、2bp、3bp、2bp 和 1bp。

表 2. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	<u>1Y</u>	<u>3Y</u>	<u>5Y</u>	<u>7Y</u>	<u>10Y</u>
2018-10-19	2.9144	3.1822	3.3799	3.5699	3.5608
2018-10-26	2.9015	3.1755	3.3428	3.5259	3.5420
一周变化 (BP)	-1.29	-0.67	-3.71	-4.40	-1.88

资料来源：WIND

表 3. 国开债到期收益率变动

国开行金融债收益率(中债)	<u>1Y</u>	<u>3Y</u>	<u>5Y</u>	<u>7Y</u>	<u>10Y</u>
2018-10-19	3.0657	3.6659	3.9466	4.1948	4.1381
2018-10-26	3.0051	3.5784	3.8697	4.1377	4.0905
一周变化 (BP)	-6.06	-8.75	-7.69	-5.71	-4.76

资料来源：WIND



## 信用债方面：

收益率多数上行。1YAA-评级收益率上行 6bp，其余各评级收益率上行 1-2bp；3YAA-评级收益率上行 1bp，其余各评级收益率下行 1-4bp；5Y AA-评级收益率上行 8bp，其余各评级收益率上行 3-6bp。从收益率历史分位数看，AAA 各期限分位数在 32%-38%区间，AA+在 31%-37%区间，AA 在 38%-42%区间，AA-在 78%-81%区间。

## 德邦视点

### 股票市场

国内稳经济和防系统风险的政策持续出台。自 10 月 19 日多位高层领导人就当前经济金融热点问题接受媒体采访后，22 日央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，支持金融机构扩大对小微、民营企业的信贷投放；26 日银保监会发布《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》，主要内容是取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，提升保险资金服务实体经济能力；26 日北京银保监局印发《关于做好当前股票质押融资业务风险管理 推动金融市场健康发展的指导意见》，提出现阶段因未平仓所形成的账面浮亏或融资风险，可不纳入相应的风险和绩效考评，可不影响监管评价结果；26 日十三届全国人大常委会第六次会议表决通过了关于修改公司法的决定，适当简化了股份回购决策程序。近期政策多围绕解决中小民企融资困境展开，稳定金融和实体经济。

公募三季报持仓已披露完毕，根据统计显示，公募三季度仓位回升，股票和偏股基金仓位回升至 85.12%、80.37%，加仓时点主要在 9 月中下旬。加仓的主要行业为非银（+3.21%）、银行（+2.28%），而减仓主要行业为电子（-1.91%）、医药（-2.21%）、家电（-2.39%），市场参与者风险偏好是下降的。

目前市场底已基本确定，整体行情的企稳需要等待国内经济下行盈利底以及宽信用效果的信号出现，在此期间预计还将在不断的正负因素中震荡磨底。

### 债券市场

央行上周宣布，引导设立民营企业债券融资支持工具，稳定和促进民营企业债券融资。央行行长易纲上周五称，将继续执行稳健中性的货币政策，前瞻性地做好相关政策储备，保持流动性合理稳定。

上周菜价、禽蛋价格继续下跌，猪价下跌而牛羊肉价格上涨，食品价格环比下跌 0.1%，跌幅有所收窄；10 月以来商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格环比涨幅分别为 0.6%、-1.1%；10 月以来钢价回落，煤价、油价先涨后跌，截止目前 10 月港口期货生资价格环涨 0.5%，预测 10 月 PPI 环涨 0.3%，10 月 PPI 同比涨幅回落至 3.2%。10 月份的 CPI 和 PPI 大概率同时回落。

上周五，美国公布三季度实际 GDP 环比折年增速 3.5%，高于预期 3.3%，创 2015 年以来同期最佳表现，但低于前值 4.2%，主要贡献来自消费者支出、企业补库存以及政府增加支出。上周美元指数大幅反弹，人民币兑美元继续贬值，在岸、离岸人民币分别贬至 6.95、6.96。



我们必须承认，内在价值是一个难以把握的概念。因为在证券分析过程中有 3 个主要障碍：1) 数据不足或不准确；2) 未来的不确定性；3) 市场的非理性行为。

——本杰明·格雷厄姆