

旗下基金净值表现(11月2日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值	周涨跌幅
德邦量化优选A	167702	1.0305	1.0305	3.2876%
德邦量化优选C	167703	1.0191	1.0191	3.1582%
德邦量化新锐A	167705	0.8045	0.8045	3.9271%
德邦量化新锐C	167706	0.8031	0.8031	3.9343%
德邦优化	770001	0.8703	1.6703	3.8916%
德邦大健康	001179	0.9744	1.0224	3.5824%
德邦福鑫A	001229	1.0182	1.0182	3.7497%
德邦福鑫C	002106	1.0055	1.0055	3.7561%
德邦鑫星价值A	001412	1.0546	1.1226	0.7933%
德邦鑫星价值C	002112	1.0174	1.1054	0.7826%
德邦多元回报A	001777	0.9474	1.2174	0.6587%
德邦多元回报C	001778	0.8863	0.9863	0.6587%
德邦新回报	003132	0.9529	1.0909	5.2463%
德邦稳盈增长	004260	0.8087	0.8087	4.3215%
德邦民裕进取A	005947	0.9129	0.9129	3.0827%
德邦民裕进取C	005948	0.9106	0.9106	3.0790%
德邦纯债一年定开A	002704	1.0478	1.0478	0.1434%
德邦纯债一年定开C	002705	1.0374	1.0374	0.1351%
德邦景颐A	003176	1.0601	1.0601	0.0189%
德邦景颐C	003177	1.0561	1.0561	0.0095%
德邦新添利A	001367	1.0136	1.1996	0.6354%
德邦新添利C	002441	1.0273	1.5873	0.6269%
德邦锐乾A	004246	1.0150	1.0810	0.1282%
德邦锐乾C	004247	1.0143	1.0813	0.1184%
基金简称	基金代码	万份收益	七日年化收益	
德邦如意货币	001401	0.9642	2.9700%	
德邦增利货币A	002240	0.3410	1.2390%	
德邦德利货币A	000300	0.5728	2.1290%	
德邦德利货币B	000301	0.6392	2.3700%	

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	
		道琼斯工业指数	1.15		上证指数
		纳斯达克指数	0.53		深证成指
		标准普尔 500 指数	1.29		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	1.29		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	4.58		创业板指
		香港恒生指数	5.97		上证 B 指
		香港国企指数	5.02		上证基金

国内/外要闻：

- 证监会力推并购重组改革 密集表态引两类机构布局
- 风险偏好修复 反弹渐入佳境
- 建立正反馈机制 提振资本市场信心
- 美股三季报盈利有望同比增长 29%
- 美国财政部预计 今年借款需求达到 1.34 万亿美元
- 美股震荡加剧 苹果财报引人注目

市场表现综述：

政策利好不断释放，带动市场反弹。上周上证 50 指数上涨 2.32%，上证指数上涨 2.79%，深圳成指上涨 4.49%，创业板指数上涨 5.86%，其中电子、计算机、医药板块领涨，银行、采掘、非银、钢铁涨幅较小，仅食品饮料板块为负收益。

德邦基金观点摘要：

前期市场的大幅调整反应了市场对国内外经济和环境的担忧，估值和情绪均处于历史底部。目前政策底已经确定，政策利好的出台短期有望修复过度悲观的市场情绪，中期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。

宏观经济分析

国内/外要闻：

证监会力推并购重组改革 密集表态引两类机构布局

近期，“并购重组”被证监会频繁提及，成为资本市场改革和激发市场活力的重要施力点。据《证券日报》记者梳理，近年来证监会对并购重组的重视程度不断提升，尤其自今年年中以来，并购重组就被列为基础性制度改革之一，时至近日证监会发布公开声明，再次提到“创造条件鼓励上市公司开展并购重组”。证监会近日出台政策将 IPO 被否企业筹划重组上市的间隔期从 3 年缩短为 6 个月。

风险偏好修复 反弹渐入佳境

昨日，两市全线回升。更为可喜的是，数据显示，当前位置场内外资金正重新聚集起看多做多后市的共识。分析人士表示，当前市场再度回升背后最重要的原因就来自于场内外资金再度积聚起对于市场的某种共识。在中期维度下，无论是宏观角度的基本面和资金面，还是微观角度资金调仓以及对估值的担忧都有所消退。种种迹象表明，虽然底部区域仍难免震荡，但目前已是介入的机会。未来要等待的就是政策效应的逐步显现以及经济预期和市场风险偏好的逐步修复，因而投资者不必太过悲观，A 股中长期配置价值正逐渐开始显现。

建立正反馈机制 提振资本市场信心

以“金融开放金融改革 金融创新”为主题的第十四届北京国际金融博览会于 11 月 1 日至 4 日在北京展览馆召开。多位专家在博览会期间举办的论坛上表示，建立资本市场的信心尤为关键，可建立正反馈机制以恢复信心。另外，对于当下民营企业融资难问题，未来需以调整融资结构等方式来缓解，从而提振民企信心。

美股三季度盈利有望同比增长 29%

上周标普 500 指数收于 2723.06 点，当周累计上涨 2.42%，年初至今，标普 500 指数累计上涨 1.85%，自 2016 年 11 月 8 日美国大选以来，累计上涨 27.27%，较从 2009 年 3 月 9 日开始的牛市，上涨了 303%。本周三季报的盈利状况仍将主导市场交易，但鉴于美国即将于 11 月 6 日举行中期选举，不确定性增加。

美国财政部预计 今年借款需求达到 1.34 万亿美元

美国财政部 10 月 29 日发布公告表示，2018 年美国政府的借款将比 2017 年增加一倍以上，达到 1.34 万亿美元。美国财政部称，今年第四季度将净发行 4250 亿美元债券，低于 7 月份估计的 4400 亿美元；今年第三季度已净发行 3530 亿美元债券，高于之前预测的 3290 亿美元；明年第一季度，将净发行 3560 亿美元债券。截至 9 月底，财政部的现金余额为 3850 亿美元，预计今年 12 月底的现金余额为 4100 亿美元，高于之前的预测 3900 亿美元。

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。

一周市场回顾

【公开市场】

上周央行未开展公开市场操作，已连续六日未开展逆回购操作，全周累计净回笼 4900 亿元。上周六（11 月 3 日）有 4040 亿元 MLF 到期，央行净回笼 8940 亿元。本周无逆回购到期。

【货币市场】

上周因央行未开展逆回购操作，全周逆回购到期较多，10 月 31 日跨月当日资金面紧张，其后回归正常，全周来看资金短端利率明显上行，银行间质押式隔夜回购利率上行 64bp 至 2.4996%，银行间质押式 7 天回购利率下行 4bp 至 2.6159%，稍高于 7 天逆回购 2.55% 的政策利率。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.46%，7 天加权在 2.60%，其中隔夜加权与上上周五比较上行幅度较大为 44bp，7 天加权值小幅上行 3bp。同业存单与同业存款方面，上周股份行各期限同业存单发行价格，与前一周相比均有所下行，3M 期限价格小幅下行，由 3.09% 下行至 3.05% 左右，6M 也有所下降，由 3.38% 小幅下行至 3.3% 左右；股份行同业存款价格各期限波动涨跌互现，上周五 3M 同业存款价格在 3.083%，较前一周价格上行 0.58bp；6M 期限价格在 3.33% 左右，较前一周价格下行 5.13bp。

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 (11 月 02 日)	比较日 (10 月 26 日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.4627/2.4700	2.0214/2.0000	44.13/47.00	25,852.47	-88.72
7D	2.6020/2.6500	2.5743/2.4000	2.77/25.00	3,738.03	625.06
14D	2.5038/2.4000	2.6333/2.6500	-12.95/-25.00	463.38	-407.00
21D	2.5010/2.4500	2.7688/2.6500	-26.78/-20.00	350.28	78.40
1M	2.5485/2.6500	2.7500/2.7500	-20.15/-10.00	70.88	-13.60
3M	3.4000/3.4000	0.0000/3.2500	-19.54/15.00	15.16	-34.40

资料来源：WIND

【债券市场】

利率债：

一级市场

上周记账式国债发行 150 亿，政金债发行 880 亿，地方债发行 298 亿，利率债共发行 1328 亿、环比减少 1186 亿。认购倍数逐步下降，上周一农发债（增）倍数尚可，在 4 左右，国开债、进出口债除 7 年期回升至 3.71，3、5、10 年均回落至 2.97 附近；周五国债为 1.93。

二级市场

上周国债收益率涨跌互现。1 年期国债收于 2.79%，较前一周下降 6BP；10 年期国债收于 3.55%，较前一周上行 0.5BP。1 年期国开债收于 2.89%，较前一周上行 2BP；10 年期国开债收于 4.12%，较前一周上行 3BP。

表 2. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-10-26	2.8440	3.1919	3.3417	3.5271	3.5410
2018-11-02	2.7863	3.1915	3.3229	3.5366	3.5461
一周变化 (BP)	-5.77	-0.04	-1.88	0.95	0.51

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)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-10-26	2.8611	3.5369	3.8653	4.1401	4.0947
2018-11-02	2.8816	3.5140	3.8727	4.0909	4.1208
一周变化 (BP)	2.05	-2.29	0.74	-4.92	2.61

资料来源：WIND

信用债：

收益率多数下行。1 年期 AAA 评级收益率均上行 1.76bp, AA+ 评级收益率均下行 0.24bp, AA、AA- 评级收益率均下行 7.24bp; 3 年期 AAA 评级收益率均下行 3.55bp, AA+、AA、AA- 评级收益率均下行 4.55bp; 5 年期 AAA 评级收益率下行 4.9bp, AA+ 评级收益率下行 7.9bp, AA、AA- 下行 5.9bp。从收益率历史分位数看, AAA 各期限分位数在 30%-38% 区间, AA+ 在 27%-37% 区间, AA 在 36%-39% 区间, AA- 在 75%-80% 区间。

德邦视点

股票市场

前期市场的大幅调整反应了市场对国内外经济和环境的担忧, 估值和情绪均处于历史底部。国内对冲政策持续出台, 市场悲观情绪从底部逐步得到修复。解决中小民营企业融资经营困境的相关政策方面, 10 月 31 日中央政治局会议强调“坚持‘两个毫不动摇’, 促进多种所有制经济共同发展, 研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。11 月 1 日民营企业座谈会更是强调毫不动摇鼓励支持引导非公有制经济发展, 支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。官方高层明确表态, 为民营企业保驾护航, 消除此前较为担忧的民营企业经营及地位等问题。在经济稳增长政策方面, 10 月 31 日中央政治局会议, 没有提去杠杆、没有提房地产, 稳定成为目前的重点。10 月 31 日, 国务院办公厅印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》, 提出了 10 项配套政策措施, 保持基础设施领域补短板力度, 保持经济平稳健康发展。

目前政策底已经确定, 政策利好的出台短期有望修复过度悲观的市场情绪, 中期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。

债券市场

2018 年 10 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2%, 创 2016 年 7 月以来新低, 比上月回落 0.6 个百分点, 制造业总体继续运行在扩张区间, 但扩张速度放缓。另外, 11 月 1 日公布的 10 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.1, 高于 9 月 0.1 个百分点。

11 月 1 日晚间, 中国证监会官方发布《证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展》, 通过试点定向可转债作为支付工具, 支持上市公司做优做强。

美债收益率普涨, 上周十年期上行至 3.144%, 中美十年国债收益率之差小幅收窄至 35bp。



五大影响股价的力量：经济现状、利率趋势、政策态度、通胀
预期、技术与生产力。

——菲利普 A·费舍 《怎样选择成长股》