

旗下基金净值表现(11月9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	1.0078	1.0078	-2.2028%
德邦量化优选C	167703	0.9966	0.9966	-2.2078%
德邦量化新锐A	167705	0.7958	0.7958	-1.0814%
德邦量化新锐C	167706	0.7944	0.7944	-1.0833%
德邦优化	770001	0.8353	1.6353	-4.0216%
德邦大健康	001179	0.9414	0.9894	-3.3867%
德邦福鑫A	001229	0.9873	0.9873	-3.0348%
德邦福鑫C	002106	0.9749	0.9749	-3.0433%
德邦鑫星价值A	001412	1.0502	1.1182	-0.4172%
德邦鑫星价值C	002112	1.0131	1.1011	-0.4226%
德邦多元回报A	001777	0.9400	1.2100	-0.7811%
德邦多元回报C	001778	0.8792	0.9792	-0.8011%
德邦新回报	003132	0.9274	1.0654	-2.6760%
德邦稳盈增长	004260	0.7828	0.7828	-3.2027%
德邦民裕进取A	005947	0.8913	0.8913	-2.3661%
德邦民裕进取C	005948	0.8889	0.8889	-2.3830%
德邦纯债一年定开A	002704	1.0483	1.0483	0.0477%
德邦纯债一年定开C	002705	1.0379	1.0379	0.0482%
德邦景颐A	003176	1.0605	1.0605	0.0377%
德邦景颐C	003177	1.0564	1.0564	0.0284%
德邦新添利A	001367	1.0092	1.1952	-0.4341%
德邦新添利C	002441	1.0228	1.5828	-0.4380%
德邦锐乾A	004246	1.0163	1.0823	0.1281%
德邦锐乾C	004247	1.0156	1.0826	0.1282%
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	0.7766	3.0070%	
德邦增利货币A	002240	0.3566	1.2800%	
德邦德利货币A	000300	0.5954	2.1440%	
德邦德利货币B	000301	0.6625	2.3860%	

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	2.40		上证指数
		纳斯达克指数	-0.37		深圳成指
		标准普尔 500 指数	1.48		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.13		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	2.59		创业板指
		香港恒生指数	0.73		上证 B 指
		香港国企指数	1.48		上证基金

国内/外要闻：

- 证监会将指导沪深交易所做好停复牌自律管理与服务
- 回首十年“双 11” 消费升级路径渐明
- 投资空间拓宽 机构紧盯慈善基金会千亿市场
- 中期选举符合预期 标普指数全周上涨 2.13%
- 美元渐显疲态 新兴市场压力缓解
- 美联储后续政策或微调

市场表现综述：

上周市场表现分化明显，创业板指数较为表现突出。上周上证 50 指数下跌 1.6%，上证指数下跌 0.3%，而深圳成指上涨 1.1%，创业板指数上涨 2.8%，其中通信、休闲服务、纺织服装板块领涨，银行、钢铁、建筑、非银板块领跌。

德邦基金观点摘要：

当前市场仍处于弱势调整中，主要担心国内经济未来两个季度的下行压力，进而引发上市企业盈利的大幅调整的不确定性。但政策层面从今年 5 月份以来不断释放稳定经济的信心和出台相关政策予以逆周期调整，近期以解决民营企业融资问题为重点，减轻实体经济下行的压力，逐步恢复市场信心。

宏观经济分析

国内/外要闻：

证监会将指导沪深交易所做好停复牌自律管理与服务

11月8日，证监会相关部门负责人就上市公司股票停复牌制度有关情况答记者问时表示，下一步，证监会将认真贯彻落实党中央、国务院关于深化资本市场改革的决策部署，按照《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，指导沪深证券交易所做好有关股票停复牌的自律管理与服务，进一步优化交易监管，维护市场秩序，保护投资者合法权益，促进资本市场长期健康发展。

回首十年“双11”消费升级路径渐明

截至今年11月11日，“双11”已经是第十个年头，天猫交易额迅速破百亿、破千亿并再刷纪录。业内人士认为，这次购物节也呈现许多新特点，比如线上线下资源相互结合越来越紧密，消费者的购物场景也越来越社交化，与餐饮、出行、娱乐等相渗透。未来随着消费产品、理念、方式继续升级，我国还有巨大的消费市场潜力可挖掘。而与“双11”成交额逐年攀升、参与者越来越多相对应的，是我国居民可支配收入的不断提升。国家统计局数据显示，2017年，城镇居民人均可支配收入36396.19元，与2009年的17175元相比跃升了约一倍。

投资空间拓宽 机构紧盯慈善基金会千亿市场

日前，民政部发布《慈善组织保值增值投资活动管理暂行办法》，慈善基金会可委托金融机构投资资产管理产品以及直接进行股权投资。据了解，此前基金会风险偏好低，主动投资积极性不强，主要投纯债型固收产品。《暂行办法》出台将促进基金会进行投资管理，对金融机构介入并帮助基金会打破投资困局亦有显著意义。

中期选举符合预期 标普指数全周上涨 2.13%

上周美国中期选举结束，结果符合市场此前预期，最终华尔街也暂时松了一口气。受到乐观情绪推升，标普500指数上周累计上涨2.13%，道指涨幅更加明显，达到2.8%。然而展望未来，随着各种不确定性的存在，美股波动性还会不会上升值得市场关注。

美元渐显疲态 新兴市场压力缓解

由于本次美国中期选举产生了“分裂国会”（民主党夺得众议院控制权，共和党维持参议院多数席位），市场预期美国目前不太可能出台重大财政政策提振经济，减少财政刺激的前景也将减轻美联储继续加息的压力，美国当地时间11月7日美元指数应声跳水，衡量美元对六种主要货币的美元指数下跌0.33%收于95.9955。美元的疲软令新兴市场松了一口气，新兴市场股汇反弹。虽然政策变数短线拉低美元，但多家机构预期，美元指数跌势不会持久。

美联储后续政策或微调

在闭门进行两天的议息会议后，本周五（11月9日）北京时间凌晨3时，美联储将公布11月份利率决议及政策声明。本次会议将是美联储最后一次“不举行新闻发布会”的会议。今年6月会议后，美联储主席鲍威尔宣布，为了改善与外界的沟通，从2019年1月开始，将在每次议息会议结束时举行新闻发布会。分析人士指出，本周美联储议息在市场上引起波动的可能性较小，但鉴于此前发布的一系列经济数据显示通胀仍在抬头，外界普遍预计美联储将在12月加息，本次会议政策声明中，未来升息节奏以及股市下跌是否引发担忧等内容将成为市场关注的焦点所在。美联储将在2019年继续其渐进加息路径，但也会综合考虑各种变量因素，对政策进行微调。



一周市场回顾

【公开市场】

上周有 4035 亿元 MLF 到期，上周一央行续作一年期 MLF，完全对冲当日到期量。从考虑 MLF 的全口径统计来看，上周投放量完全对冲到期量，央行已连续 11 日不开展逆回购操作，近三周的总投放基本平衡。本周（11 月 10 日-11 月 16 日）央行公开市场无逆回购到期。全口径统计来看，本周四（11 月 15 日）有 1200 亿元国库定存到期。

【货币市场】

资金面整体比较宽松，资金利率大幅下行。银行间隔夜回购利率下行 43BP 至 2.03%，7 天回购利率下行 5BP 至 2.55%；上交所质押式回购 GC001 下行 33BP 至 2.45%。

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%，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小幅回调，3M 期限 3.05% 上行至 3.12% 左右，6M 由 3.30% 上行至 3.36% 左右；股份行同业存款小幅波动，上周五 3M 同业存款收益率在 3.11%，较一周前价格上行 2bp；6M 期限收益率在 3.31% 左右，较一周前小幅下行 2bp。

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 9 日)	比较日 (11 月 2 日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.0345/2.1000	2.4627/2.4700	-42.82/-37.00	28598.75	3955.60
7D	2.5532/2.5500	2.6020/2.6500	-4.88/-10.00	3246.76	-331.24
14D	2.3603/2.3600	2.5038/2.4000	-14.35/-4.00	653.54	229.10
21D	2.3826/2.3000	2.5010/2.4500	-11.84/-15.00	264.67	-109.42
1M	2.5000/2.4500	2.5485/2.6500	-4.85/-20.00	162.52	86.64
3M	3.2000/3.2000	3.4000/3.4000	-20.00/-20.00	8.45	-10.36

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 952 亿，政金债发行 873 亿，地方债发行 40 亿，利率债共发行 1864 亿、环比增加 530 亿，净供给 15 亿、环比增加 529 亿，认购倍数较前一周有所改善。

二级市场

上周 1 年期国债收于 2.66%，较前一周下降 13BP；10 年期国债收于 3.48%，较前一周下行 7BP。1 年期国开债收于 2.79%，较前一周下行 9BP；10 年期国开债收于 4.07%，较前一周下行 5BP。

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>
2018/11/2	2.7863	3.1915	3.3229	3.5366	3.5461
2018/11/9	2.6586	3.0866	3.271	3.471	3.4763
一周变化 (BP)	-12.77	-10.49	-5.19	-6.56	-6.98

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>
2018/11/2	2.9895	3.5345	3.8491	4.1073	4.1125
2018/11/9	2.9148	3.4718	3.8059	4.0556	4.0676
一周变化 (BP)	-7.47	-6.27	-4.32	-5.17	-4.49

资料来源：WIND

信用债：

上周收益率基本与前期持平，AAA 级企业债收益率平均下行 3BP、AA 级企业债收益率平均下行 5BP，城投债收益率平均下行 5BP。

德邦视点

股票市场

当前市场仍处于弱势调整中，主要担心国内经济未来两个季度的下行压力，进而引发上市企业盈利的大幅调整的不确定性。但政策层面从今年 5 月份以来不断释放稳定经济的信心和出台相关政策予以逆周期调整，近期以解决民营企业融资问题为重点，减轻实体经济下行的压力，逐步恢复市场信心。10 月 31 日中央政治局会议高规格定调，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 6 日央行行长易纲提出“三支箭”政策组合，让资金流向民企。11 月 7 日，银保监会主席郭树清提出，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标。11 月 9 日国常会要求加大金融支持缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵。证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，明确了上市公司募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例并取消了符合条件的上市公司再融资 18 个月的时间间隔限制。同时，11 家证券公司宣布将共同出资设立“证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划”，总规模预计为 255 亿。多部委、多政策的出台支持，民企融资难的问题有望得到缓解。

11 月 5 日国家主席习近平在进博会开幕式上提出，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，引发部分投资者的担心。科创板的推出不是创业板的简单替代，是资本市场的增量改革，此次明确在科创板试点注册制，科创板还将通过在盈利状况、股权结构等方面的差异化安排，将增强对创新企业的包容性和适应性，实现资本市场和科技创新更加深度的融合。

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

央行货币政策报告显示，3 季末金融机构超储率为 1.5%，比去年同期上升 0.2%。报告对于未来货币政策依然定调稳健中性、松紧适度、把好货币供给总闸门，但去掉了“坚持不搞大水漫灌式刺激”和“坚定做好结构性去杠杆工作”的表述，新增“多目标中综合平衡，及时动态预调微调”，同时认为经济下行压力有所加大，强调支持改善民企金融服务。

近期政府密集表态支持民企融资。国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求加大金融支持，缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵；决定开展专项行动，解决拖欠民营企业账款问题；部署有效发挥政府性融资担保作用，支持小微企业和“三农”发展。银保监会主席郭树清强调，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。

上周五美联储议息会议决定维持 2.00%-2.25% 的联邦基金目标利率区间不变，重申未来循序渐进加息。声明提到美国近来就业和经济增长强劲，但对商业固定投资的表述从 9 月时的增长“强劲”变成“放缓 (moderated)”。美联储没有提及近期金融市场的波动，认为经济前景面临的风险大致均衡。当前市场预期美联储 12 月再度加息概率超过 75%。





“在华尔街获得成功有两个要求：首先，你必须正确思考；其次，你必须独立思考。”

——本杰明·格雷厄姆