

## 旗下基金净值表现(12月7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	0.9990	0.9990	1.2671%
德邦量化优选C	167703	0.9877	0.9877	1.2610%
德邦量化新锐A	167705	0.7874	0.7874	1.4952%
德邦量化新锐C	167706	0.7859	0.7859	1.4981%
德邦优化	770001	0.8401	1.6401	0.3344%
德邦大健康	001179	0.9503	0.9983	0.3379%
德邦福鑫A	001229	0.9748	0.9748	0.1130%
德邦福鑫C	002106	0.9624	0.9624	0.1040%
德邦鑫星价值A	001412	1.0535	1.1215	0.1902%
德邦鑫星价值C	002112	1.0159	1.1039	0.1775%
德邦新回报	003132	0.9194	1.0574	-0.1520%
德邦稳盈增长	004260	0.7905	0.7905	-0.4408%
德邦民裕进取A	005947	0.8851	0.8851	1.1427%
德邦民裕进取C	005948	0.8825	0.8825	1.1345%
德邦纯债一年定开A	002704	1.0595	1.0595	0.2934%
德邦纯债一年定开C	002705	1.0486	1.0486	0.2869%
德邦景颐A	003176	1.0617	1.0617	0.0188%
德邦景颐C	003177	1.0575	1.0575	0.0189%
德邦新添利A	001367	1.0200	1.2060	0.4827%
德邦新添利C	002441	1.0334	1.5934	0.4667%
德邦锐乾A	004246	1.0221	1.0881	0.1764%
德邦锐乾C	004247	1.0236	1.0906	0.1664%
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	0.6805	3.5680%	
德邦德利货币A	000300	0.5524	2.3070%	
德邦德利货币B	000301	0.6183	2.5470%	



## 一周概述

一周市场表现 (12月3日-12月7日)

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	-4.50		上证 50	0.11	
纳斯达克指数	-4.93		上证综指	0.68	
标准普尔 500 指数	-4.60		深证成指	0.68	
英国富时 100 指数	-2.90		沪深 300	0.28	
东京日经 225 指数	-3.01		中证 500	0.78	
香港恒生指数	-1.67		创业板指	0.87	
香港国企指数	-2.38		上证 B 指	0.45	

### 国内/外要闻：

- 监管部门召集券商讨论科创板上市标准
- 纾困基金超 4800 亿却少有落地 业界呼吁政策再放宽
- 为符合监管要求限规模 12 月多只货币基金暂停大额申购
- 美国经济前景令人担忧 美债收益率 11 年来首现“倒挂”
- 全球风险资产重拾涨势 新兴市场迎入场良机
- 美股上演大反转 道指盘中一度反弹近 700 点

### 上周市场表现综述：

上周市场温和反弹，上证综指上涨 0.68%，上证 50 指数上涨 0.11%，深证成指上涨 0.68%，创业板指上涨 0.87%；行业板块来看，农林牧渔、休闲服务涨幅较大，分别为 3.5%、3.1%；医药生物跌幅较大，跌幅 -2.2%。

### 德邦基金观点摘要：

在经济承压情况下，国内政策稳健推进；国际上 OPEC+ 减产协议对油价有一定的稳定作用，对大宗商品价格有一定利好；市场回暖还需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：

#### 监管部门召集券商讨论科创板上市标准

近一个月来，科创板的企业上市标准成为市场各方关注焦点。证券时报记者日前获悉，监管部门近日召集多家券商就科创板的制度设计进行了小范围沟通。知情人士透露，此次讨论的科创板企业上市标准，初步按照企业估值差异划分了6种情形，可选指标包括净利润、研发投入、现金流、营收等等。

#### 纾困基金超 4800 亿却少有落地 业界呼吁政策再放宽

证券时报记者调查发现，自10月中旬起，公开宣告的纾困基金规模合计已达4850.5亿元。其中，券商主导的纾困基金规模最大，达到2227.5亿元；其次是由地方政府主导的纾困基金，达到1800亿元。不过，综合业内人士反馈，纾困基金的落地案例仍不多，纾困基金大规模落地尚需时日。

#### 为符合监管要求限规模 12 月多只货币基金暂停大额申购

作为公募基金跑马圈地冲规模的利器，货币基金常常是年末营销的重点。然而，从去年流动性新规对货币基金戴上“紧箍咒”，以及行业淡化货基规模排名后，今年年底不少货基面临“闭门谢客”或暂停大额申购的窘境。12月份以来，多只货币基金暂停大额申购。数据显示，截至12月5日，限制大额申购的货基数量多达194只，暂停申购的货基数量为10只，两项合计为204只，在全部可统计的356只中占比高达57.3%。

#### 美国经济前景令人担忧 美债收益率 11 年来首现“倒挂”

12月3日美国国债市场上，2年期美债收益率上涨超3个基点，报2.8211%；3年期美债收益率上涨不到3个基点，报2.8274%；5年期美债收益率上涨不到1个基点，报2.8175%；10年期美债收益率下跌不到2个基点，报2.9697%。3年期、5年期美债收益率出现倒挂，为2007年以来首次出现。2年期、10年期美债收益率的差距也缩小至略高于15个基点，同样为2007年以来最低水平。分析人士认为，从历史数据看，收益率倒挂已成为一个领先指标，预示美国经济前景黯淡。一旦主流的2年期、10年期美债收益率倒挂，对于市场产生的负面影响将很大。

#### 全球风险资产重拾涨势 新兴市场迎入场良机

上周美股市场可谓收到了美联储主席鲍威尔送来的大礼。11月28日，美股全面上涨，标普500指数涨幅为2.3%，创2018年3月以来最大单日涨幅纪录。上周标普指数涨4.85%，也创下2011年11月以来单周最大涨幅纪录。推动市场走高的主要因素是投资者憧憬美联储在2019年将减少加息次数。新一次美联储议息会议将在12月18、19日举行，美联储动态将决定市场短期前景。

#### 美股上演大反转 道指盘中一度反弹近 700 点

美东时间12月6日周四，美股上演大反转，道指收跌约80点，较盘中低点反弹近700点。截至收盘，道指跌0.32%报24947.67点，标普500跌0.15%报2695.95点，纳指涨0.42%报7188.26点。道指跌破25000点关口；纳指盘中失守7000点关口。市场分析人士称，国际贸易忧虑卷土重来，令市场承压，但美联储或将暂停加息消息提振股市。美银美林预计熊市氛围将延续到2019年，一旦利率预期升至高峰水平、全球收益预期跌至低谷，资产价格可能在明年上半年寻底；对美股持短期看空、中期看多、明年底看空的立场。

## 一周市场回顾

### 【公开市场】

上周(12月3日-7日)央行继续暂停逆回购操作,无逆回购到期,但投放1875亿MLF,对冲到期的1875亿MLF,同时国库现金投放1000亿,公开市场净投放1000亿。1个月国库定存中标利率为4.02%,远超前次招标的3个月中标利率(3.71%)。本周(12月10日-14日)央行公开市场无逆回购到期,12月14日有2880亿元MLF到期,另有降准置换回笼的20亿元MLF到期,据此计算本周共有2860亿元MLF到期。

### 【货币市场】

上周(12月3日-7日)货币利率涨跌互现,其中R007均值下行27BP至2.86%,R001均值下行11BP至2.43%。DR007下行12BP至2.53%,DR001下行10BP至2.38%。

从存款类机构质押式回购利率看,上周五时,隔夜加权在2.38%,7天加权在2.55%,较前一周有较为明显的下调。同业存单与同业存款方面,大部分价格有所下行。3M股份行同业存单由3.22%下行至3.06%左右,6M由3.43%下行至3.33%左右;股份行同业存款涨跌不一,上周五3M同业存款收益率在3.19%,较一周前价格上行3bp;6M期限收益率在3.23%左右,较一周前小幅下行0.83bp。

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 (12月07日)	比较日 (11月30日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.3861 / 2.4300	2.6286 / 2.6300	-24.25 / -20.00	26343.58	5523.72
7D	2.5513 / 2.5500	2.6778 / 2.6700	-12.65 / -12.00	3259.91	-840.02
14D	2.4133 / 2.4000	2.6812 / 2.6500	-26.79 / -25.00	740.42	349.17
21D	2.4346 / 2.4500	2.5950 / 2.6000	-16.04 / -15.00	417.39	109.75
1M	3.265 / 3.2000	2.6500 / 2.6000	71.50 / 60.00	253.40	147.42
3M	3.1878 / 3.1500	3.3000 / 3.3000	-1.12 / -1.50	15.2899	-6.5452

资料来源: WIND

## 【债券市场】

### 利率债：

#### 一级市场

上周（12月3日-7日）利率债共发行1914亿元、环比增加1177亿元，净供给1572亿元、环比增加1529亿元。尽管上周国债发行量大增，但认购需求尚可，另外金融债需求依然向好。其中，3年期付息国债中标利率低于前一周二级市场12BP，认购倍数2.17；7年期付息国债中标利率低于前一周二级市场10BP，认购倍数2.38。

#### 二级市场

海外美债上涨且5Y-2Y美债曲线出现倒挂，中美贸易谈判预期波动，国内债市情绪高涨，10年期国债和国开债收益率均创下年内新低。1年期国债较前一周下行2BP，10年期国债下行7BP；1年期国开债下行8BP；10年期国开债下行12BP。

表 2. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018/11/30	2.4707	2.9762	3.1538	3.3613	3.3698
2018/12/07	2.4430	2.8805	3.0841	3.2641	3.2904
一周变化 (BP)	-2.77	-9.57	-6.97	-9.72	-7.94

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
2018/11/30	2.9893	3.4485	3.6948	3.9107	3.8375
2018/12/07	2.9019	3.3424	3.5393	3.8171	3.7127
一周变化 (BP)	-8.74	-10.61	-15.55	-9.36	-12.48

资料来源：WIND

## 信用债：

二级市场交投减少，收益率下行为主。具体来看，以中票短融为例，1年期品种中，AA+等级收益率下行1BP，AAA、AA和AA-等级收益率均下行3BP；3年期品种中，AAA等级收益率下行6BP，AA+等级收益率下行7BP，AA和AA-等级收益率均下行13BP；5年期品种中，AAA和AA-等级收益率均下行2BP，AA等级收益率下行3BP，AA+等级收益率下行4BP；7年期品种中，AAA和AA+等级收益率均下行7BP。

## 德邦视点

### 股票市场

上周五，OPEC和俄罗斯为首的非OPEC产油国在维也纳举行OPEC+会议最终达成减产协议。本次协议减产力度超会前预期，以10月份的原油产量为基础，从明年1月起合计减产120万桶/日，其中OPEC减产80万桶/日，非OPEC减产40万桶/日，本次减产将持续6个月，伊朗、委内瑞拉、利比亚豁免减产。减产协议的达成对油价具有一定的提振作用。

经济承压，外贸大幅下滑，通缩风险逐渐升温。11月我国出口同比增速大幅回落至5.4%，主要原因是主要发达经济体需求放缓及去年同期基数较高。11月我国进口同比增速大幅回落至3%，贸易顺差短期回升。目前“抢出口”效应可能已经减弱，贸易摩擦升级暂停。12月前7天41城地产销量同比增速回升至9.2%，而11月乘联会乘用车批零增速分别为-15%、-18%，较10月增速回落，再创新低。11月上中旬重点钢企粗钢产量增速升至8.2%，12月前7天发电耗煤同比增速微升至-11.9%，指向工业生产趋于稳定。上周蔬菜、鸡蛋继续下跌，肉价有涨有跌，食品价格整体下降0.1%。11月CPI回落至2.2%，预计12月CPI将降至2%。11月PPI环比下降0.2%，同比涨幅回落至2.7%。预计12月PPI环比下降1.2%，12月PPI同比将降至0.7%。我们预测19年PPI将降至0以下。综合来看通胀风险大幅下降，而通缩风险明显升温。

政策积极应对，更大规模减税降费、促进科技创新。李克强总理主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构 and 人员更大自主权政策。国务院医改领导小组组长孙春兰表示，稳妥推进药品集中采购和使用试点；坚持市场机制和政府作用相结合；推进公立医院服务价格、薪酬制度、绩效考核等综合改革。国税总局表示，尽快提出体现更大规模、更具实质性和普惠性的减税降费政策建议。

在经济承压情况下，国内政策稳健推进；国际上OPEC+减产协议对油价有一定的稳定作用，对大宗商品价格有一定利好；市场回暖还需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

上周六海关总署公布的 11 月外贸数据显示,以美元计价,11 月出口总额同比增长 5.4%,进口总额同比增长 3%,贸易顺差 447.5 亿美元;以人民币计价,11 月出口总额同比增长 10.2%,进口总额同比增长 7.8%,贸易顺差 3060.4 亿元人民币。总体来看,11 月美元口径和人民币口径的进出口增速均不及预期,且较上月出现了较为明显的下滑,贸易顺差则大幅超出预期和上月水平。11 月外贸数据的大幅回落,既有中美贸易战加码背景下,前期集中报关效应减退的影响,也有近期全球经济增长边际放缓带来的需求下滑的因素,此外,基数效应也是 11 月外贸数据的下滑的重要原因,单纯归因于需求疲弱或贸易战均不足以解释 11 月外贸数据的超预期下滑。

上周日公布的 11 月通胀数据显示,11 月 CPI 同比上涨 2.2%,不及市场预期,PPI 同比上涨 2.7%,高于市场预期。11 月食品和非食品 CPI 环比均低于历史季节性均值,其中食品价格跌幅及对 CPI 食品环比的影响与高频数据所反映的基本一致,市场已有充分预期;但油价下跌对 CPI 非食品环比的传导效应是市场一致预期所忽视的,也是 CPI 增速不及预期的主要原因。此前油价上涨周期中对 CPI 非食品环比的影响并不显著,油价涨跌对 CPI 传导的不对称性值得关注。

海外方面,上周一,5 年期和 3 年期美债收益率出现倒挂,为十一年来的首次。上周三美联储发布的褐皮书显示,美国经济活动继续温和增长,就业市场继续收紧,工资和物价上涨,意味着 12 月议息会议仍有较大概率加息。



“一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财，钱找人胜过人找钱，要懂得钱为你工作，而不是你为钱工作。”

——巴菲特