

上周市场表现 (2月25日—3月1日)

	指数名称	周涨跌/涨跌幅 (%)		指数名称	周涨跌/涨跌幅 (%)
国内市场指数	上证综指	6.77	海外市场指数	道琼斯工业指数	-0.02
	深证成指	5.97		纳斯达克指数	0.90
	沪深300	6.52		标准普尔500	0.39
	上证50	7.49		英国富时100	-1.00
	中证500	6.07		香港恒生指数	-0.01
	创业板指	7.66	贵金属及原油	ICE布油	-3.35
	中小板指	4.41		COMEX黄金	-2.87
	中证全债	-0.24		COMEX白银	-4.92
	汇率	南华工业品指数	1.12	利率	3个月Shibor
在岸人民币中间价		-1.74bp	1年期国债		8.98bp
离岸人民币		1.16bp	10年期国债		0.83bp
			美国十年期国债		9.00bp

投研视角

【货币基金】

上周(2月25日-3月1日)央行逆回购投放2200亿元,逆回购到期600亿,公开市场净投放1600亿。DR007下行16BP至2.41%,DR001下行29BP至2.13%。

表1. 存款类机构质押式回购加权利率变动

期限	加权利率 (03月1日)	比较日 (02月22日)	涨跌幅 (BP)
1D	2.1344	2.4276	-29.32
7D	2.4058	2.5668	-16.10
14D	2.3308	2.4985	-16.77
21D	2.3221	2.5000	-17.79
1M	2.4396	2.3500	8.96
3M	2.7000	2.6471	5.29

数据来源: WIND



【债券基金】

上周回顾：

利率债：

一级市场，记账式国债发行 500 亿元，政金债发行 1022 亿元，地方债发行 1665 亿元，利率债共发行 3187 亿元、环比减少 508 亿元，净供给 1350 亿元、环比减 1056 亿元，认购倍数分化。

二级市场，上周 1 年期国债收 2.43%，较前一周上行 7BP；10 年期国债收于 3.19%，较前一周上行 4BP。1 年期国开债收于 2.56%，较前一周上行 3BP；10 年期国开债收于 3.69%，较前一周上行 9BP。导致债市下跌的原因主要有两方面：一是股市持续上涨，风险偏好回升，导致了债市的回调。二是社融数据较好，经济企稳预期升温。虽然今年以来的经济数据依旧不佳，但经济是金融的滞后指标，而更领先的社融指标在 1 月份大幅多增，预示着经济有望见底企稳。

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>
2019/2/22	2.3592	2.7013	2.9253	3.0833	3.1451
2019/3/1	2.4338	2.7896	3.0689	3.1765	3.187
一周变化 (BP)	7.46	8.83	14.36	9.32	4.19

数据来源：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>
2019/2/22	2.5297	3.0289	3.3405	3.7565	3.6056
2019/3/1	2.5644	3.1532	3.4758	3.8373	3.6947
一周变化 (BP)	3.47	12.43	13.53	8.08	8.91

数据来源：WIND

信用债：

上周信用债收益率跟随利率债上行，AAA 级企业债收益率平均上行 9BP、AA 级企业债收益率平均上行 8BP，城投债收益率平均上行 9BP。



可转债：

上周中证转债指数上涨 2.93%，周线出现八连阳，日均成交量超过 100 亿，创下历史新高。个券 102 涨 2 平 31 跌，正股 113 涨 22 跌。涨幅前 5 位分别是东财转债、三力转债、吴银转债、利欧转债和康泰转债。

后市展望：

2 月制造业 PMI 降至 49.2，仍位于荣枯线以下，而且创下 16 年 3 月以来新低。而从中观数据来看，无论是代表终端需求的地产销量下滑，还是工业生产恢复的缓慢，均意味着 19 年经济开局偏弱，关注未来社融和经济数据的变化。

【股票基金】

上周回顾：

上周(2月25日-3月1日)市场延续农历新年以来的强势上涨势头。上证综指上涨 6.77%，中小板指上涨 4.41%，创业板指上涨 7.66%。2019 年以来，上证综指周线已经收得 8 连阳。行业板块方面，银行、钢铁和非银行金融涨幅居前，农林牧渔、电子元器件和电力设备涨幅靠后。根据彭博汇总数据，外国投资者 2 月份净买入 603.9 亿中国股票。

后市展望：

MSCI 宣布将扩大中国 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子。MSCI 将通过三步将中国 A 股的纳入因子从 5% 增加至 20%。时间点分别是 2019 年 5 月、2019 年 8 月和 2019 年 11 月。完成后，MSCI 新兴市场指数预计成分股中将包括 253 只中国大盘 A 股、168 只中国中盘 A 股（其中包括 27 只创业板股票），A 股在此指数的预计权重为 3.3%。

发改委发布 2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望称，预计 2019 年基建投资有望保持中速增长态势；2019 年将加大关键技术、高端装备、以及核心零部件和元器件领域投资，加快推进新型基础设施建设，加快 5G 商用步伐。

3 月 3 日起，全国两会将在北京陆续召开。预计仍将有稳经济、促改革的政策陆续出台。加之科创板加速落地、国内流动性宽松，中国贸易摩擦缓和，在两会期间市场仍将有不错的表现。3 月开始到 4 月末是 A 股上市披露年报和一季报的时间窗口，预计市场主线将切换至以业绩主导的行情。在此时间段，行业、公司基本面向上的公司股价将获得较好表现。

行业动态

【背景】

2月22日晚间，证监会发布了《证券投资基金经营机构管理人中管理人（MOM）产品指引（征求意见稿）》（以下简称“指引”），面向社会公开征求意见。文中对MOM的产品定义、运作模式、参与主体资质条件、母子管理人及托管人职责划分、投资运作、风险管理与内部控制等进行了规范。

【德邦基金解读】

根据《指引》，MOM产品指证券投资基金经营机构(以下简称“母管理人”)将所管理资产管理产品部分或者全部资产委托给多个符合条件的第三方资产管理机构(以下简称“子管理人”)进行管理的资产管理产品。其中，母管理人是产品管理人，履行法定的受托职责；子管理人是母管理人的投资顾问，属于基金服务机构，受母管理人委托提供投资建议等基金服务。母管理人依法应承担的责任不因委托而免除。

<p>母管理人 (公募、私募)</p>	<p>母管理人是管理人中管理人产品的管理人，履行法定的受托职责；</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、证券投资基金经营机构； 2、依法经中国证监会批准可从事资产管理业务； 3、具有专门投资研究团队，且专职从事MOM产品相关投资研究的人员不少于三人； 4、最近一年内没有因重大违法违规行为、重大失信行为受到行政处罚或者刑事处罚，且不存在因涉嫌违法违规经营正在被立案调查或者正处于整改期间的情形。
<p>子管理人 (公募、私募)</p>	<p>子管理人是管理人中管理人产品的基金服务机构，受母管理人委托提供投资建议等基金服务</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、证券期货经营机构； 2、商业银行资产管理机构； 3、保险资产管理机构； 4、中国证监会认可的其他金融机构； 5、符合相关条件的私募证券投资基金管理人。 <p>担任公开募集管理人中管理人产品的子管理人，应当取得公募基金管理人资格。</p>

在运作模式上，母管理人将组合资产划分成若干子资产单元，每一个子资产单元按规定单独开立子证券期货账户，子管理人在约定权限范围内为子资产单元提供投资建议或者下达投资指令，母管理人作出投资决策并负责交易执行。此外，MOM产品可以通过公开募集或者非公开募集两种方式募集资金，即可以采取公募与私募两种形式，但应当分别适用不同的监管要求。



“你要卖出一项资产，必须满足一个前提，就是你找到了另一项资产，价格还要便宜一半。”

——约翰·邓普顿

关于德邦基金：

德邦基金管理有限公司（Tebon Fund Management Co., LTD）成立于 2012 年初，注册资金 5.9 亿元人民币，是中国证监会审核批准成立的第 70 家基金公司，总部位于上海。公司以修身、齐家、立业、助天下为己任，倡导坦诚沟通、学习创新、规范透明、创造价值、分享发展的文化，秉持长期的价值投资理念，坚守严谨的风险控制底线，致力于增加客户财富，提升员工专业水准，成长为国内专业的、富有创新精神、受投资者尊敬的资产管理公司。初心不改、耕耘不辍，德邦基金旗下德邦大健康、德邦新添利等基金产品多次斩获“金牛奖”、“明星基金奖”等业内权威奖项，其历史业绩等综合表现得到专业机构及投资者的认可。（注：德邦大健康混合荣获“2017 年度平衡混合型明星基金”奖，评奖机构：《证券时报》，评奖时间：2018 年 3 月 22 日；德邦新添利债券荣获“2017 年度开放式债券型金牛基金”奖，评奖机构：《中国证券报》，评奖时间：2018 年 3 月 26 日）

（风险提示：本文仅为基金宣传材料，不作为任何法律文件，不构成任何投资建议或承诺。基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，基金的过往业绩并不代表未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩的表现保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。投资有风险，投资者购买基金时应仔细阅读基金的《基金合同》及《招募说明书》等法律文件，了解基金的具体情况。

