

上周市场表现 (3月18日—3月22日)

	指数名称	周涨跌 (%)		指数名称	周涨跌 (%)
国内市场指数	上证综指	2.73	海外市场指数	道琼斯工业指数	-1.34
	深证成指	3.44		纳斯达克指数	-0.60
	沪深300	2.37		标准普尔500	1.15
	上证50	1.44		英国富时100	-0.29
	中证500	4.91		香港恒生指数	0.35
	创业板指	1.88	贵金属及原油	ICE布油	-0.37
	中小板指	2.72		COMEX黄金	1.29
	中证全债	0.10		COMEX白银	0.72
	南华工业品指数	-0.04		3个月Shibor	2.30bp
汇率	在岸人民币中间价	-1.44bp	利率	1年期国债	-1.18bp
	离岸人民币	1.01bp		10年期国债	-2.97bp
				美国十年期国债	-16.00bp

投研视角

【货币基金】

上周央行逆回购1100亿元，逆回购到期200亿元，MLF到期3270亿元，净回笼2370亿元。DR007均值上行18BP至2.71%，DR001均值上行39BP至2.69%。

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22日)	比较日 (03月15日)	涨跌幅 (BP)
1D	2.6171	2.6567	-3.96
7D	2.6581	2.7638	-10.57
14D	3.1106	2.7165	39.41
21D	3.1136	3.0550	5.86
1M	2.9537	2.9759	-2.22
3M	2.9944	2.9199	7.45

数据来源: WIND



【债券基金】

上周回顾：

利率债：

一级市场，上周记账式国债发行 400 亿元，到期 200 亿元；政策性金融债发行 956 亿元，到期 490 亿元；地方政府债发行 823 亿元，到期 158 亿元。利率债共发行 2178 亿元、环比减少 1325 亿元，净供给 1331 亿元，环比减少 782 亿元。

二级市场，上周 1 年期国债收 2.47%，与前一周持平；10 年期国债收于 3.11%，较前一周下行 3BP。1 年期国开债收于 2.64%，较前一周下行 1BP；10 年期国开债收于 3.62%，与前一周持平。

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>
2019/03/15	2.4632	2.783	3.0625	3.1595	3.1376
2019/03/22	2.4655	2.7616	3.034	3.1295	3.108
一周变化 (BP)	0.23	-2.14	-2.85	-3.00	-2.96

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>
2019/03/15	2.6528	3.2039	3.4724	3.8246	3.6204
2019/03/22	2.6401	3.1678	3.4511	3.8184	3.616
一周变化 (BP)	-1.27	-3.61	-2.13	-0.62	-0.44

数据来源：WIND

信用债：

上周信用债收益率跟随利率债小幅下行，AAA 级企业债收益率平均下行 2BP、AA 级企业债收益率平均下行 3BP，城投债收益率平均下行 1BP。

可转债：

上周中证转债指数上涨 2.93%，日均成交量 77.3 亿元，环比下降 21%；同期沪深 300 指数上涨 2.37%。个券 122 涨 2 平 17 跌，涨幅前 3 位分别是广电转债、佳都转债、长久转债。

后市展望：

上周美联储议息会议决定维持联邦基金目标利率不变，会议公布的点阵图表明大多数委员认为 2019 年将不加息，而 2020 年或只加息一次（此前在 12 月的议息会议上多数委员认为 2019 年还会加息两次），美联储再度转鸽派使国内货币政策外部压力减轻。国内经济需求端略有回暖迹象，实体融资成本已出现下行，但是否具有可持续性仍需进一步观察。目前国债收益率依然处于历史低位，继续下行缺乏利好支持，预计债市仍将延续震荡格局。

【股票基金】

上周回顾：

上周（3 月 18 日-3 月 22 日）市场延续反弹，但涨幅主要集中在 3 月 18 日星期一，之后几天的市场维持震荡态势。上证综指上涨 2.73%，中小板指上涨 2.72%，沪深 300 上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%。各大指数涨幅较为平均，但成交量均出现回落。行业板块方面，综合、餐饮、旅游和计算机涨幅较为靠前；家电、银行和农林牧渔涨幅靠后。

后市展望：

3 月中旬 38 城地产销量增速回升至 30.7%，上中旬合计销量增速 22.8%，较 1-2 月反弹。其中一二线销量增速因低基数明显回升，带动十大城市地产库存继续去化。而占比更高的三四线销量跌幅仍在扩大。3 月前两周乘用车批发、零售增速分别为 -25%、-21%，需求依然疲弱。上交所公布首批受理的科创板申报企业名单，共 9 家，主要分布在半导体、生物医药和新能源领域。

北京时间 3 月 21 日凌晨，美联储 3 月议息会议决定维持联邦基金目标利率区间 2.25%-2.50% 不变。美联储的表态转变得十分鸽派。会议公布的点阵图表明，大多数委员认为 2019 年美联储将不加息、2020 年或加息 1 次，而去年 12 月会议时还是认为今年会加息两次。会议内容显示美国经济有进一步放缓的可能，而之前的表述为“稳固”。会议同时下调了美国今年的 GDP 增速预期，从 2.3% 下调至 2.1%。周五晚间，美债收益率曲线倒挂和德国经济数据不达预期引发对全球经济增长的担忧，欧美股市全线大跌。美国三大股指均创 1 月以来最大单日跌幅。

上周市场各大指数均呈现高位震荡态势，板块轮动速度加快，成交量出现较为明显下降。预计市场将进入一段市场的高位震荡整理阶段。在年报和一季报的时间窗口期里业绩较为突出的行业和个股将有望获得较好的投资收益。



“一旦发现机会，要两只脚踩上去。”

——索罗斯

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 3 月 27 日，是经中国证监会批准设立的第 70 家基金管理公司。公司注册资本 5.9 亿元人民币，总部位于上海，并设有子公司德邦创新资本有限责任公司。
- 成立七年以来，德邦基金致力于设立和管理证券投资基金，不断积累投资管理经验，为投资者提供专业化和多元化资产管理服务。

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。

