

旗下基金净值表现(08月04日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦量化优选 A	167702	1.1180	1.1180
德邦量化优选 C	167703	1.1137	1.1137
德邦优化	770001	0.8966	1.6966
德邦大健康	001179	0.9755	0.9755
德邦福鑫 A	001229	1.1101	1.1101
德邦福鑫 C	002106	1.1024	1.1024
德邦鑫星稳健	001259	0.9765	0.9765
德邦鑫星价值 A	001412	1.0818	1.0818
德邦鑫星价值 C	002112	1.0720	1.0720
德邦多元回报 A	001777	1.3185	1.3185
德邦多元回报 C	001778	1.1089	1.1089
德邦新回报	003132	1.1409	1.1409
德邦稳盈增长	004260	1.0152	1.0152
德信 A	167701	1.1072	1.2088
德信 C	167704	1.1059	1.2075
德邦纯债 A	000947	1.0528	1.0528
德邦纯债 C	002113	1.0599	1.0599
德邦新添利 A	001367	1.0411	1.1601
德邦新添利 C	002441	1.1658	1.5458

旗下基金净值表现(08月04日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0024	1.0024
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9962	0.9962
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0250	1.0350
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0197	1.0297
纯债一年定开债 A	002704	0.9877	0.9877
纯债一年定开债 C	002705	0.9831	0.9831
德邦景颐 A	003176	1.0337	1.0337
德邦景颐 C	003177	1.0319	1.0319
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9832	0.9832
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9797	0.9797
德景一年定开债 A	003469	1.0087	1.0087
德景一年定开债 C	003470	1.0057	1.0057
德邦锐璟 A	003902	1.0225	1.0225
德邦锐璟 C	003903	1.0209	1.0209
德邦锐乾 A	004246	1.0084	1.0214
德邦锐乾 C	004247	1.0082	1.0202
德邦群利 A	003420	1.0100	1.0100
德邦群利 C	003421	1.0083	1.0083
德邦锐祺 A	004425	0.9884	0.9884
德邦锐祺 C	004426	1.0177	1.0177

旗下基金净值表现 (08月04日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9920 (每万份收益)	3.6380 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0578 (每万份收益)	3.8780 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0328 (每万份收益)	3.8460 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1177 (每万份收益)	4.0470 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1835 (每万份收益)	4.2890 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.4932 (每万份收益)	1.8190 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5518 (每万份收益)	2.0610 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5326 (每万份收益)	2.7520% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.5990 (每万份收益)	2.9960% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3322 (每百份收益)	1.2530 (七日年化收益)

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		指数名称	涨跌幅%
海外 市场 表现		道琼斯工业指数	1.20	国内 市场 表现		上证指数	0.27
		纳斯达克指数	-0.36			深证成指	-0.73
		标准普尔 500 指数	0.19			沪深 300 指数	-0.38
		英国富时 100 指数	1.95			中证 500 指数	0.16
		东京日经 225 指数	-0.04			创业板指	-0.83
		香港恒生指数	2.16			上证 B 指	-0.10
		香港国企指数	2.30			上证基金	0.03

国内/外要闻：

- 资金助力 港股 7 月领涨全球
- 港元与港股今年以来走势持续背离
- 二八分化 中小盘股跑输大市
- 证监会：完善上市公司停复牌制度
- 满足市场正常需求 并购重组审核加快监
- 管出商品王者归来 基金抄底逆袭

上周市场表现：

上周上证指数冲击 3300 点整数关未果，遇到巨大压力回撤，周期股一度短暂崛起，但是不敌超级大盘股回撤压力，未能整体推高指数形成突破态势。上证 50 指数出现中高回落，沪深 300 指数周线连续形成高位十字，小盘股指数也没能延续上周强势，各大板块后半周都出现了回撤。全周上证指数微升 0.27%，深圳成指微跌 0.73%，创业板指数继续微跌 0.83%。

德邦基金观点摘要：

虽然短期经济向好的趋势并未改变，但价格上涨过快对于库存周期延续产生的负面影响已经出现，继续补库存的欲望下降；数据也说明需求端回升并不稳固，现在就判断新投资周期启动还过于仓促，中长期的过度乐观判断依据还不足。上周值得关注的是大蓝筹的回撤，是未来潜在压力所在。近期市场讨论最热烈的是风格转换，上上周创业板一度大涨，市场就有了风格转向成长股的预期，我们认真思考后认为，创业板的痼疾或还是高估值。

宏观经济分析

国内/外要闻：

证监会：完善上市公司停复牌制度

针对市场对任性停牌、长期停牌的质疑，证监会新闻发言人常德鹏昨日表示，证监会将坚持依法全面从严监管理念，不断完善上市公司停复牌制度，强化证券交易所对上市公司停复牌的一线监管，维护市场的流动性和连续性。

满足市场正常需求 并购重组审核加快监

近两个月并购重组审核节奏加快，同时政策规范和支持上市公司并购重组，沉寂半年的并购重组市场被重新激活。最近并购重组项目明显增多，各种类型的交易开始活跃，甚至出现了人手不够用的情形。

管出商品王者归来 基金抄底逆袭

近期，包括原油、铜、黄金等标志性品种在内的大宗商品多头氛围十分浓厚，国内商品指数仅用 2 个月的时间就几乎收复了此前 4 个月的跌幅。一系列连锁反应因此发生：A 股周期股接棒“漂亮 50”，上半年表现并不佳的商品基金也走出底部，上演大逆袭戏码。

资金助力 港股 7 月领涨全球

港股 7 月动力十足，恒生指数 27 日一度站上两年多的高点 27169.15 点。回顾整个 7 月，源源不断的南下资金，为市场上涨提供了动力。中资金融股、中资地产股、科网股、汽车股等热点板块轮番领涨。恒生指数 7 月 28 日报 26979.39 点，当月涨幅 4.72%，在全球主要股指中涨幅居首。

港元与港股今年以来走势持续背离

今年以来港股连创新高，恒指以约 25% 的涨幅领跑全球股市。但是值得注意的是，港元汇率从 2017 年开始贬值。香港股汇向来同向发展，长期持续的股汇背离非常罕见。

二八分化 中小盘股跑输大市

今年 7 月以来，港股市场出现“二八分化”现象。将近八成的主板个股表现均逊于港股大盘，甚至出现逆市下跌。而在香港主板上市的 1700 多只股票中，仅有 400 只个股跑赢大盘，它们多数为受到资金青睐的大盘蓝筹股。

一周市场回顾

全周上证指数微升 0.27%，深圳成指微跌 0.73%，创业板指数继续微跌 0.83%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行了 5,000 亿元 7 天逆回购，2,100 亿元 14 天逆回购。同时叠加有逆回购到期 7,500 亿元。整体净回笼 400 亿元。具体来看，上周前三日央行公开市场零头放，后两日均单日净回笼 200 亿元。

本周逆回购到期合计 7,800 亿元。

资金面：

上周资金面整体呈现逐渐好转的态势，周一周二即跨季前后两天资金面较为紧张，随后逐渐放松，后半周资金面总体呈现较为宽松的状态。

总体来看，上周央行操作仍然还是反映了不紧不松的态度。因为虽然上周前半周资金面较为紧张，但银行体系内流动性状况整体应该还是尚可的。首先，自 6 月以来央行基础货币投放已经转正，银行体系内流动性水平出现回升。其次，季末月末同业存单的价格也反映了银行体系的流动性状况应该还是尚可的。

跨月前后资金面紧张主要是受两方面原因影响。一方面，前期无论是存款类机构或者是非银机构都有比较明显的加杠杆行为，因而资金面对银行走款更加敏感。另一方面，资金面紧张还是结构性的紧张，存款类机构跨月压力其实并不大。而非银机构方面，由于都是隔夜的模式，很多非银到月末最后两天才跨月。而此时银行对非银融出的额度已经用光，非银跨季只能向非银借钱，非银融出又相对较少，因而非银的跨月资金面较为紧张。

具体看资金价格，上周五时，隔夜加权价格在 2.66%，较前一周下行 20 个 BP；7 天加权价格在 2.79%，较前一周下行 7 个 BP；14 天加权价格在 3.6772，较前一周下行 41 个 BP。

利率债方面：

一级市场看，上周利率债合计招标 1,886.40 亿元，到期 1,373.10 亿元，净融资 513.30 亿元。总体看上周利率债招标结果较为一般。从需求看，上周利率债招标全场倍数多在 2-5 倍之间，需求尚可，但较之前一周有所降温。从中标利率看，算上返费上周利率债中标利率大多略高于二级市场及估值。

二级市场看，上周利率债收益率整体呈现震荡小幅上行的态势。周初，受资金面紧张及官方、财新 PMI 数值较好影响，利率债收益率震荡小幅上行。周中资金面转向宽松，利率债收益率小幅下行。随后央行公开市场操作连续小幅净回笼压抑市场情绪，利率债收益率再次震荡上行。

全周来看，上周五时，十年国债加权收益率在 3.63%，较前一周上行 2 个 BP；十年国开加权收益率在 4.25%，较前一周上行 5 个 BP。

信用债方面：

一级市场看，上周非金融企业信用债合计发行 1,231.20 亿元，到期 594.98 亿元，合计净融资 636.22 亿元。上周信用债需求情况仍较一般，全场倍数大多在 2 倍以内，资质较弱或长久期的新债需求较弱。

二级市场看，上周信用债交投受资金面影响由冷清逐渐转为活跃，成交主要还是集中在短端 1 年以内品种及高等级品种。收益率看，短端品种收益率普遍小幅下行 2、3 个 BP，高收益债收益率下行更明显。3 年以上品种收益率涨跌互现，中低等级收益率小幅上行。

德邦视点

股票市场

上周初公布的7月中采制造业PMI 51.4，预期51.5，前值51.7；7月中采非制造业PMI 54.5，前值54.9。数据虽然小幅回落，但是仍在扩张区间，经济形势总体不错，这已经一再好于唱衰中国经济的机构预期了。分项指标：供需均有回落，生产指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点；新订单指数为52.8%，比上月回落0.3个百分点；库存有所回落，原材料库存指数为48.5%，比上月下降0.1个百分点；产成品库存为46.1%，比上月下降0.2个百分点；主要原材料购进价格为57.9%，比上月大幅反弹7.5个百分点；出厂价格为52.7%，比上月反弹3.6个百分点。贸易指数有所回落，7月份新出口订单指数为50.9%，比上月回落1.1个百分点；进口指数为51.1%，比上月回落0.1个百分点；生产经营活动预期指数为59.1%，比上月回升0.4个百分点。虽然短期经济向好的趋势并未改变，但价格上涨过快对于库存周期延续产生的负面影响已经出现，继续补库存的欲望下降；数据也说明需求端回升并不稳固，现在就判断新投资周期启动还过于仓促，中长期的过度乐观判断依据还不足。

上周值得关注的是大蓝筹的回撤，是未来潜在压力所在。近期市场讨论最热烈的是风格转换，上上周创业板一度大涨，市场就有了风格转向成长股的预期，我们认真思考后认为，创业板的痼疾或还是高估值，唯有未来两三年都能保持高增长的少数股票有了配置价值，整体性走牛的条件并不具备。上周初强周期崛起，尤其是某些中字头的能源有色股大幅上涨，市场关于风格转换的预期又上来了，认为白马股转向周期股的机会来了。但是，伴随少数周期股上涨的却是大盘的回落，以及基建类股票的破位，这显然是不协调的。此次周期股上涨的逻辑，无非是周期品的价格上涨，带来了盈利增长的预期；市场一再预期风格转换，说明对白马股的信心或也在减弱。最终形成的是资金分流效应，大盘反而不如资金在白马股上拧成一股力量时强势。

债券市场

上周公布的官方及财新PMI数值均较好，进一步印证了经济基本面仍有一定韧性。而跨月前后资金面先紧后松，央行维持零投放或小额净回笼也印证了央行不紧不松的货币政策态度。总体看，基本面、政策面及资金面均无明显变化。

但需要注意的是，近两个月以来，无论是存款类机构或者非银类机构杠杆均出现了比较明显的上升。而前期监管层对金融机构杠杆是持有稳杠杆的态度。因而，监管层势必会对近期的机构加杠杆行为有所回应。后期监管政策或者货币政策可能仍会出现利空因素。而在期限利差、信用利差整体较窄的情况下，一旦利空出现市场可能会出现较大的调整。

另一方面，上周常德经投发布公告称将退出地方政府融资平台。预计后期地方征服债务甄别完成后，此类公告还会持续出现。未来看，城投企业可能会面临较大的估值风险，实质信用风险方面短期可能还尚可。但总体来看，城投企业的性价比总体在降低。

总体来看，未来市场存在利空因素出现的不确定性，应注意控制久期防范利率风险。而在经济去杠杆的大环境下，过剩产能国企、城投企业都面临着信用再定价的问题。未来配置中仍应重视发行主体的基本面研究，做好价值投资。



您能够亏损的最大范围，就是您能够投资的最大极限。

——邱永汉