

**旗下基金净值表现(09月01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	1.1415	1.1415
德邦量化优选 C	167703	1.1361	1.1361
德邦优化	770001	0.9200	1.7200
德邦大健康	001179	1.0038	1.0038
德邦福鑫 A	001229	1.1183	1.1183
德邦福鑫 C	002106	1.1102	1.1102
德邦鑫星稳健	001259	0.9916	0.9916
德邦鑫星价值 A	001412	1.0917	1.0917
德邦鑫星价值 C	002112	1.0815	1.0815
德邦多元回报 A	001777	1.3330	1.3330
德邦多元回报 C	001778	1.1207	1.1207
德邦新回报	003132	1.1693	1.1693
德邦稳盈增长	004260	1.0520	1.0520
德信 A	167701	1.1048	1.2064
德信 C	167704	1.1032	1.2048
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	1.0489	1.1679
德邦新添利 C	002441	1.1741	1.5541

**旗下基金净值表现(09月01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	1.0266	1.0366
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0210	1.0310
纯债一年定开债 A	002704	0.9901	0.9901
纯债一年定开债 C	002705	0.9851	0.9851
德邦景颐 A	003176	1.0371	1.0371
德邦景颐 C	003177	1.0351	1.0351
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9857	0.9857
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9819	0.9819
德景一年定开债 A	003469	1.0086	1.0086
德景一年定开债 C	003470	1.0053	1.0053
德邦锐璟 A	003902	1.0218	1.0218
德邦锐璟 C	003903	1.0265	1.0265
德邦锐乾 A	004246	1.0107	1.0237
德邦锐乾 C	004247	1.0106	1.0106
德邦群利 A	003420	1.0106	1.0106
德邦群利 C	003421	1.0087	1.0087
德邦锐祺 A	004425	0.9592	0.9592
德邦锐祺 C	004426	0.9857	0.9857

## 旗下基金净值表现 (09月01日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.0240 (每万份收益)	3.7040 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0898 (每万份收益)	3.9440 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0899 (每万份收益)	3.8340 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0873 (每万份收益)	3.9610 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1532 (每万份收益)	4.2040 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5685 (每万份收益)	1.8970 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6341 (每万份收益)	2.1470 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9114 (每万份收益)	3.3200% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9773 (每万份收益)	3.5590% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4085 (每百份收益)	1.3120 (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%
		道琼斯工业指数	0.80			上证指数	1.07
		纳斯达克指数	2.71			深证成指	2.08
		标准普尔 500 指数	1.37			沪深 300 指数	0.92
		英国富时 100 指数	0.50			中证 500 指数	2.84
		东京日经 225 指数	1.23			创业板指	2.89
		香港恒生指数	0.38			上证 B 指	1.74
		香港国企指数	-0.02			上证基金	0.48

#### 国内/外要闻：

- 美股八年牛市隐忧浮现
- 9 月风险事件扎堆 美股波动或加剧
- 多重利空制约 美元弱势难改
- 习近平：站在更高起点谋划和推进改革
- 金融与周期股：持续性是关注焦点
- 新兴市场需要更强有力一线监管

#### 上周市场表现：

上周市场高位震荡，周期股表现抢眼。上证指数突破 3300 点关口后步入强势横盘，大盘股涨跌分化显著，指数未能持续上涨，但高位横盘给个股炒作提供良好环境。上周煤炭股指数大涨 9.31%，有色金属板块指数上涨 7.5%，券商股指数上涨 6.8%，都是典型的强周期板块，如此大幅度上涨令牛市预期或更加强烈。但是理性声音认为，周期股如此大涨都未能带动大盘大涨，可见市场或内耗极大。全周上证指数上涨 1.07%，深圳成指上涨 2.08%，创业板指数还上涨 2.89%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布的 8 月中国官方制造业 PMI 为 51.7，较 7 月 51.4 提升 0.3，高于市场预期 51.3。截止上周，全部 A 股上市公司公布了 2017 年中报。全部 A 股 17 年 Q2 净利累计同比为 16.6%，单季度为 12.6%，增速显著回落。



## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 习近平：站在更高起点谋划和推进改革

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平 8 月 29 日下午主持召开中央全面深化改革领导小组第三十八次会议并发表重要讲话。他强调，改革是我们进行具有新的历史特点的伟大斗争的重要方面。全面深化改革，必须加强党对改革的领导，必须坚持问题导向，必须狠抓改革落实，必须深化对改革规律的认识和运用。要继续高举改革旗帜，站在更高起点谋划和推进改革，坚定改革定力，增强改革勇气，总结运用好党的十八大以来形成的改革新经验，再接再厉，久久为功，坚定不移将改革进行到底。

#### 金融与周期股：持续性是关注焦点

在上周五突破 3300 点之后，本周一成长股打头阵，金融股、周期股后来者居上，券商股放量迎来涨停潮，市场情绪进一步提振，指数向上的空间进一步得到拓展。强者能否恒强，金融股、周期股的持续性是近期关注的焦点。券商认为，尽管大涨之后难免震荡分化，但近两个月仍是 A 股做多窗口。其中坚守绩优低估值和政策主题主线，两者的结合点是更好的布局标的选择区。

#### 新兴市场需要更强有力一线监管

日前在上海举行的“证券交易所一线监管国际研讨会”上，台湾、韩国、巴基斯坦、孟买等证券交易所的代表纷纷指出，尽管从世界范围来看，基于不同的市场基础、投资者结构、发展阶段，证券交易所一线监管被演绎出丰富的样态，好比自律之“根”上开出的各色花朵，但在市场的“土壤”“温度”等因素大致相当的亚太地区新兴市场，一线监管的基本目标、逻辑和实践，更是显示出较高的趋同性。用一句话概括，新兴市场需要更强有力的一线监管。

#### 美股八年牛市隐忧浮现

美国股市正经历十三年来最漫长的资金外流期。据美银美林最新数据，自 6 月下旬以来，美国股票基金已经连续十周出现资金净流出，创 2004 年以来最长资金流出周期，此间累计“失血”300 亿美元，而同期有 360 亿美元涌入全球其他地区股市。已经长达八年的美股牛市，正面临越来越多的隐忧。

#### 9 月风险事件扎堆 美股波动或加剧

在美联储加息预期进一步下滑的影响下，美股三大股指 9 月 1 日全线上涨，实现 9 月开门红。但从历史表现看，9 月往往是每年美股表现最差的月份，且今年 9 月诸多风险事件扎堆，美股调整压力加大，市场或将告别低波动期。

#### 多重利空制约 美元弱势难改

受美国国内政治分歧凸显和美联储加息预期放缓等因素综合影响，今年以来美元指数持续走低。近期地缘局势骤然紧张，导致资金大举涌入黄金、日元等避险资产，令美元遭遇进一步冲击。8 月 29 日，美元指数一度

跌至 91.6，创 2015 年 1 月以来新低，尽管随后迅速反弹至 92 以上，但分析人士认为基本面和技术指标均不支持美元指数彻底扭转颓势。

## 一周市场回顾

全周上证指数上涨 1.07%，深圳成指上涨 2.08%，创业板指数还上涨 2.89%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 1,900 亿元 7 天逆回购，900 亿元 14 天逆回购，同时叠加有逆回购到期 5,600 亿元，整体净投放 2,800 亿元。近两周央行持续回笼资金，两周合计回笼 5,300 亿元。央行解释是对冲财政投放及季末财政投放。

#### 资金面：

整体来看，上周资金面整体较为紧张。周二特别国债发行，银行体系流动性总体不受影响，但日内曾短期剥离流动性 6000 亿，造成当日资金面异常紧张；随后受跨月因素影响，银行对非银机构融出减少，非银机构融资成本及 R-DR007 利差维持高位，周五跨月后资金面有所转松。

近两周资金面整体感受较为紧张，但 DR007 的波动其实很小，基本在 2.9% 上下 3-5 个 BP 波动，体现央行对货币市场资金价格的控制还是比较精准。但另一方面，与 7 月月末货币市场资金利率相比，8 月末 DR007 的确又有明显的提升。

央行近两周合计回笼 5,300 亿元，规模较大。理由是银行体系流动性总体充裕，需对冲月末财政投放。但 DR007 总体较同期走高，另从近两年央行数据看，8 月末财政投放约 2000 亿元左右。因而，央行的解释值得商榷，具体仍需等央行报表公布再看。

具体看存款类机构质押式回购加权利率，上周五时，隔夜加权在 2.79%，较前一周下行 6 个 BP；7 天加权在 2.94%，较前一周下行 2 个 BP。

同业存单方面，上周同业存单发行利率上行比较明显。以股份行为例，3M 及 6M 同业存单发行利率分别在 4.66%、和 4.63% 位置，较前一周同期分别上行 15 和 6 个 BP。

### 利率债方面：

一级市场看，上周利率债合计招标发行 1,952.89 亿元，总体看上周利率债招标结果一般偏弱。从一级市场看，受资金面扰动影响，上周利率债招标发行结果虽一度有所好转，但总体仍较差。从全场倍数看，上周利率债招标全场倍数多在 2-4 倍之间，需求略有好转但仍较弱。从中标利率看，中标利率仍多高于估值。

二级市场看，虽然一级招标结果一般，但上周利率债二级市场表现较稳健。资金面持续紧张对短端利率债收益率造成扰动，长端利率债影响不大。

具体看，上周五时，一年国债和国开分别加权在 3.39% 和 3.93% 位置，较前一周同期分别上行 3 个和 15 个 BP，十年国债和国开分别加权在 3.64% 和 4.28% 位置，分别持平和下行 8 个 BP。总体看，受资金面紧张扰动影响，上周利率债收益率曲线平坦化。

### 信用债方面：

受资金面扰动影响，上周信用债收益率也有所调整，短端尤其明显。短端 9M 以内各等级信用债收益率上行近 20BP，1 年期品种上行近 15BP，3 年期品种上行 8 个 BP 左右。期限利差、信用利差无明显变化。



## 德邦视点

### 股票市场

上周公布的8月中国官方制造业PMI为51.7，较7月51.4提升0.3，高于市场预期51.3。需求端：新订单增长0.3至53.1，进口提升0.3至51.4，指向内需仍强；但新出口订单下滑0.5至50.4，显示外需增速有所放缓。供给端：生产分项增长0.6至54.1，生产环比调整幅度略大于需求。此外，库存有所回落，原材料库存指数为48.3%，比上月下降0.2个百分点；产成品库存为45.5%，比上月下降0.6个百分点。主要原材料购进价格为65.3%，比上月大幅反弹7.4个百分点；出厂价格为57.4%，比上月反弹4.7个百分点。就业指数为49.1%，比上月回落0.1个百分点。生产经营活动预期指数为59.5%，比上月回升0.4个百分点。大型企业与中小企业PMI的分化仍较明显，但中型企业反弹1.4。中小企业限停产导致需求被“让渡”给大企业，大企业供需关系的改善和盈利回升引导生产回升，这一分化目前仍较明显。

截止上周，全部A股上市公司公布了2017年中报。全部A股17年Q2净利累计同比为16.6%，单季度为12.6%，增速显著回落。板块上看主板、中小板、创业板17Q2累计同比分别为16.6%、23.1%、5.7%，而17Q1分别为19.8%、26.6%、11.2%，三大板块业绩增速均放缓。17Q2/17Q1/16Q4全部A股归属母公司净利累计同比分别为16.6%/19.8%/5.8%，剔除金融后为33.2%/48.3%/22.7%，剔除金融两油后为29.2%/35.1%/23.6%，净利润同比增速均下滑，源于高基数。17Q2全部A股、剔除金融、再剔除两油的归母净利润环比分别为8.9%、20.6%、23.6%，而2011年以来二季度环比的平均值为11.5%、28.5%、30.0%，17Q2A股环比增速均低于历史均值。17Q2/17Q1/16Q4全部A股营收累计同比为20.3%/21.0%/6.8%，剔除金融后为23.4%/25.4%/8.3%，剔除金融两油后为22.6%/22.4%/10.3%，营收同比略也回落。某研究机构推算，全部A股17年全年预测净利同比为14.2%，剔除金融后为26.4%，剔除金融两油后为23.7%。

### 债券市场

上周债券市场表现较弱，主要受资金面扰动影响。

目前，从经济基本面看，上周PMI数据小幅走强，但长端利率债并未受明显影响。从海外看，美国7月通胀数据依旧疲软，8月就业数据小幅下滑。海外对国内的影响短期总体中性。监管层面，央行操作边际收紧，监管层动作频繁，前期预告的多项政策似乎将要逐步开始落地，债券市场受到一定压力。总体看，非银机构仍应做好流动性管理，坚持短久期、适度杠杆的防御性策略，规避可能出现的风险。

具体看，利率债方面，短端受资金面紧张扰动收益率有所上行，长端影响不大；信用债方面，各期限等级信用债收益率均上行明显，短端受资金面影响收益率上行尤为明显，9M以内品种上行近20BP。经济基本面看，官方及财新PMI均小幅走强，但市场对基本面的预期已有所修正，长端利率债并未受到明显影响。

海外看，美国7月核心PCE上升1.4%，低于前值1.5%，继续偏离2.0%目标区间；8月新增非农数据降至15.6万人，低于预期18万人。后期美联储大概率9月开始缩表，但对国内影响不大；12月份加息仍受制于疲弱的通胀数据，存在一定的不确定行。海外对国内的影响短期看总体中性。





关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这股票上面是一种很好的策略。每买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所了解。

——彼得·林奇