

**旗下基金净值表现(09月08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 | 1.1354 | 1.1354 |
| 德邦优化     | 770001 | 0.9131 | 1.7131 |
| 德邦大健康    | 001179 | 1.0100 | 1.0100 |
| 德邦福鑫 A   | 001229 | 1.1159 | 1.1159 |
| 德邦福鑫 C   | 002106 | 1.1077 | 1.1077 |
| 德邦鑫星稳健   | 001259 | 0.9895 | 0.9895 |
| 德邦鑫星价值 A | 001412 | 1.0913 | 1.0913 |
| 德邦鑫星价值 C | 002112 | 1.0809 | 1.0809 |
| 德邦多元回报 A | 001777 | 1.3357 | 1.3357 |
| 德邦多元回报 C | 001778 | 1.1226 | 1.1226 |
| 德邦新回报    | 003132 | 1.1743 | 1.1743 |
| 德邦稳盈增长   | 004260 | 1.0485 | 1.0485 |
| 德信 A     | 167701 | 1.1042 | 1.2058 |
| 德信 C     | 167704 | 1.1025 | 1.2041 |
| 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 | 1.0465 | 1.1655 |
| 德邦新添利 C  | 002441 | 1.1714 | 1.5514 |

**旗下基金净值表现(09月08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 | 1.0275 | 1.0375 |
| 纯债 9 个月定开债 C    | 002500 | 1.0218 | 1.0318 |
| 纯债一年定开债 A       | 002704 | 0.9914 | 0.9914 |
| 纯债一年定开债 C       | 002705 | 0.9864 | 0.9864 |
| 德邦景颐 A          | 003176 | 1.0354 | 1.0354 |
| 德邦景颐 C          | 003177 | 1.0333 | 1.0333 |
| 德焕 9 个月定开债 A    | 003097 | 0.9868 | 0.9868 |
| 德焕 9 个月定开债 C    | 003098 | 0.9830 | 0.9830 |
| 德景一年定开债 A       | 003469 | 1.0094 | 1.0094 |
| 德景一年定开债 C       | 003470 | 1.0061 | 1.0061 |
| 德邦锐璟 A          | 003902 | 1.0233 | 1.0233 |
| 德邦锐璟 C          | 003903 | 1.0279 | 1.0279 |
| 德邦锐乾 A          | 004246 | 1.0116 | 1.0246 |
| 德邦锐乾 C          | 004247 | 1.0116 | 1.0236 |
| 德邦群利 A          | 003420 | 1.0197 | 1.0197 |
| 德邦群利 C          | 003421 | 1.0176 | 1.0176 |
| 德邦锐祺 A          | 004425 | 1.0626 | 1.0626 |
| 德邦锐祺 C          | 004426 | 1.0919 | 1.0919 |

## 旗下基金净值表现 (09月08日)

| 基金简称    | 基金代码   | 单位净值           | 累计净值             |
|---------|--------|----------------|------------------|
| 德邦德利 A  | 000300 | 0.9627 (每万份收益) | 3.6440 (七日年化收益)  |
| 德邦德利 B  | 000301 | 1.0255 (每万份收益) | 3.8820 (七日年化收益)  |
| 德邦如意货币  | 001401 | 1.0891 (每万份收益) | 4.7360 (七日年化收益)  |
| 德邦增利 A  | 002240 | 1.1519 (每万份收益) | 4.0030 (七日年化收益)  |
| 德邦增利 B  | 002241 | 1.2177 (每万份收益) | 4.2450 (七日年化收益)  |
| 德邦现金宝 A | 003506 | 0.5168 (每万份收益) | 1.9330 (七日年化收益)  |
| 德邦现金宝 B | 003507 | 0.5820 (每万份收益) | 2.1800 (七日年化收益)  |
| 德邦弘利 A  | 004515 | 0.8393 (每万份收益) | 3.1000% (七日年化收益) |
| 德邦弘利 B  | 004516 | 0.9057 (每万份收益) | 3.3410% (七日年化收益) |
| 德邦货币    | 511760 | 0.3468 (每百份收益) | 1.3310 (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     | -0.86 |        |  | 上证指数      | -0.06 |
|        |  | 纳斯达克指数      | -1.17 |        |  | 深证成指      | 0.83  |
|        |  | 标准普尔 500 指数 | -0.61 |        |  | 沪深 300 指数 | -0.12 |
|        |  | 英国富时 100 指数 | -0.82 |        |  | 中证 500 指数 | 0.73  |
|        |  | 东京日经 225 指数 | -2.12 |        |  | 创业板指      | 1.07  |
|        |  | 香港恒生指数      | -1.02 |        |  | 上证 B 指    | 3.03  |
|        |  | 香港国企指数      | -1.20 |        |  | 上证基金      | -0.13 |

#### 国内/外要闻：

- ▶ 人民币汇率尚有走高空间
- ▶ 国企改革酝酿“破竹之势”
- ▶ ICO 大清退：按发行价回购代币 全球监管趋严
- ▶ 监管果断“亮剑” 叫停代币发行融资
- ▶ 并购基金数量规模齐升 产业整合升级是内因
- ▶ 央行超额续做 MLF 稳定负债端 需警惕结构性资金紧张

#### 上周市场表现：

上周市场继续高位震荡，多数板块在高位横盘整理。七月底以来大幅反弹的创业板指数在 1900 点附近遇到重压，并在下半周严重打压人气。中字头基建股在周三一度集体快速上涨，但是未能延续去年十月的势头，相反新近公布国资改革方案的几支龙头，股价表现远低于市场预期，国资改革行情面临不少压力。全周上证指数持平收盘，深圳成指微涨 0.83%，创业板指数小涨 1.07%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周五公布的 8 月份外贸数据，出口同比增长 5.5%，略低于预期的 6%，较 7 月份 7.2% 下降。自 6 月 1 日以来，人民币对美元升值加快。9 月 8 日人民币对美元中间价升至 6.5032，比 5 月底水平升值 5.5%。但美元对主要货币大幅贬值，因此人民币对一篮子货币升值温和（年初以来人民币对一篮子货币仍贬值），未对出口造成很大拖累。中字头龙头股涨势趋缓应该引起重视。7 月中旬以来创业板指数反弹了 18%，消费股在高位走软，都没有根本左右市场走向，但是上周刚刚公布股改方案和合并方案的中字头电信与能源股持续回落，却将指数拖入横盘，可见未来市场对于中字头股票股改预期，或将决定市场走向。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 国企改革酝酿“破竹之势”

下半年国企改革大事件频发，继联通混改、国电集团与神华集团重组后，中铁总、中粮、中金珠宝等混改蓄势待发，国电投与华能重组也呼之欲出。下半年以来，国资委推进国企改革的力度明显加大，以一月一会的频率通报改革进展，近期还将就混改情况召开通气会。业内人士指出，无论是从政策面还是在操作层面，下半年国企改革进展明显提速，国企改革已吹响集结号，大规模铺开的窗口期即将到来。

#### 监管果断“亮剑” 叫停代币发行融资

近期，通过发行代币进行融资的活动大量涌现，首次代币发行(ICO)等借机炒作盛行。4日，央行等七部门联合发布公告称，任何组织和个人不得非法从事代币发行融资活动，各类代币发行融资活动应当立即停止，已完成代币发行融资的组织和个人应当做出清退等安排。业内人士分析认为，监管的果断“亮剑”，维护了广大投资人的合法权益。

#### 央行超额续做 MLF 稳定负债端 需警惕结构性资金紧张

9月7日，央行发布公告称开展MLF(中期借贷便利)操作2980亿元，期限为1年期，中标利率为3.20%，与上期持平。当日无逆回购到期，有885亿元6月期和810亿元1年期MLF到期，实现资金净投放1285亿元。9月16日还有1135亿元MLF到期，本次的超量续作一次性对冲了全月到到期量，9月份MLF小幅放量150亿元，与6月份操作相似，符合市场预期。

#### 人民币汇率尚有走高空间

9月开局，人民币“多头”就上演了一场“乘胜大追击”。短短3个交易日，人民币对美元即期汇率连破八道关口升至6.51，最近7个交易日(8月28日至9月5日，下同)的累计涨幅甚至接近1300基点。而刚刚过去的8月份，人民币对美元汇率强势升值约2%，单月升值幅度创历史最高纪录。

#### ICO 大清退：按发行价回购代币 全球监管趋严

ICO(首次代币发行)突然被全面叫停，后续处置工作成为各界关注焦点：关停交易、退市、回购已上市代币目前都已经在进行中。

#### 并购基金数量规模齐升 产业整合升级是内因

9月4日是港股通标的半年调整日，港交所公布了最新的港股通名单，其中有35只股份被调入，9只被调出。这是今年以来的第二次调整，在上次3月份调整的时候，被调入的股份中诞生了一些大牛股，如上次进入港股通的IGG和美图公司。市场人士表示，市场资金在8月中旬恒生公司公布季检结果时就已蠢蠢欲动，提前埋伏，此轮新的大牛股或将很快浮出水面。

## 一周市场回顾

全周上证指数持平收盘，深圳成指微涨 0.83%，创业板指数小涨 1.07%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 200 亿元 7 天逆回购，200 亿元 28 天逆回购，并提前续做 MLF2,980 亿元。另外，有逆回购到期 3,700 亿元，MLF 到期 1,695 亿元。合计整体净回笼 2,015 亿元。

8 月 1 日至上周五，央行合计净回笼资金 5,795 亿元，存量资金将于本周期到，合计 1,100 亿元。

#### 资金面：

上周央行继续大额回笼资金，仅仅在周四提前续作 MLF，但资金面持续宽松。从存款类机构质押式回购加权利率看，周一资金价格稍高，随后维持较低水平。具体来看，上周五时，隔夜加权在 2.60%，同比下行 20 个 BP；7 天加权在 2.83%，同比下行 11 个 BP。同业存单方面，上周有意呵护跨月资金面叠加资金面持续宽松，同业存单利率快速下行。以股份行同业存单为例，3M、6M 及 9M 期限存单加权发行利率分别在 4.46%、4.55% 和 4.55%，分别下行 20、5 和 10 个 BP。下行主要出现在周四、周五两日。

### 利率债方面：

利率债方面，资金面转松，上周利率债一级发行结果转好。从需求看，上周利率债发行全场倍数多在 3-4 倍之前，需求转好；从中标利率看，中标利率在估值附近或略高估值。二级市场看，上周尤其是上周下半周利率债收益率快速下行。原因是受到资金面宽松、8 月出口数据不及预期海外国债收益率下行等多方面利好影响。但最根本原因还是因为央行有呵护跨季资金面意图存在加资金面持续宽松，市场情绪乐观，预期可能复制 6 月行情。具体来看，上周五时，十年国债加权下行 3 个 BP 收在 3.60%；十年国开加权下行 5 个 BP 收在 4.23%。其余期限国债国开收益率也有明显下行。

### 信用债方面：

信用债方面，受资金面及市场情绪影响，短端信用债收益率下行明显，长端变化不大，各等级短端 9M-1Y 品种收益率下行近 10 个 BP。信用利差基本不变，期限利差走阔较明显。

## 德邦视点

### 股票市场

上周五公布的8月份外贸数据，出口同比增长5.5%，略低于预期的6%，较7月份7.2%下降；8月份进口同比增长13.3%，高于预期的10%，比7月份11%回升。对8月份出口拖累最大的是其他贸易方式出口，同比增速从上月46%下跌至-27.8%，拖累出口增速2.7个百分点；出口占比最大的一般贸易和加工贸易出口增速小幅加快。预计8月出口回落有短期因素扰动。对欧盟、日本出口增速回落，对美国出口增速微降；对金砖国家出口增速放缓。劳动密集型产品出口增速回落，电子产品出口增速加快。进口增速加快，受益于价格回升，也反映内需仍然有韧性。原油进口量环比下跌2.2%；铁矿石进口量环比增长2.8%。中国对美国和日本进口增速回落，对欧盟和东盟进口增速加快；内地对香港进口跌幅进一步收窄。8月份实现贸易顺差419.9亿美元，同比下降16.2%，比7月跌幅(-3.4%)扩大。自6月1日以来，人民币对美元升值加快。9月8日人民币对美元中间价升至6.5032，比5月底水平升值5.5%。但美元对主要货币大幅贬值，因此人民币对一篮子货币升值温和（年初以来人民币对一篮子货币仍贬值），未对出口造成很大拖累。

中字头龙头股涨势趋缓应该引起重视。去年10月以后，基本是中字头龙头股主导了的市场强弱，市场赋予的逻辑是国企改革预期强烈，外加供给侧改革增强行业龙头盈利改善预期，去年10月第一波是中字头基建股联袂上涨，中字头的电信股、个别能源龙头股也在这一轮中有较大涨幅，但是大金融这轮基本没有表现；今年5月启动第二波中字头股票行情，基建股滑入配角，而一线的国有金融股披挂上阵成了主流板块，对于指数的影响力更加显著，而同期股份制中小银行股走势疲软，显然是国有银行的特殊行情。这中间持续贯穿了消费股的上涨和创业板的下跌，对指数的影响力基本对冲后，指数的涨跌可以说完全是唯中字头大盘股马首是瞻。7月中旬以来创业板指数反弹了18%，消费股在高位走软，都没有根本左右市场走向，但是上周刚刚公布股改方案和合并方案的中字头电信与能源股持续回落，却将指数拖入横盘，可见未来市场对于中字头股票股改预期，或将决定市场走向。也佐证了前期判断，这一年持续在13%空间内震荡的行情，说不上业绩推动型牛市，更算不上流动性推动型牛市，这是题材股行情。

### 债券市场

跨月后上周资金面持续宽松，央行重启28天逆回购、提前续作MLF呵护跨季资金面意图明显，市场情绪明显转好，预期可能复制6月行情。叠加出口数据不及预期、海外债市走强等多方面利好影响，上周利率债、信用债收益率均下行明显。

后期看资金面，存量未到期资金合计1,100亿元规模较小，但国庆、中秋假日备付因素可能限制大量银行体系流动性，月中资金到期前后央行操作态度较为重要。

6月跨季资金面较为宽松，机构杠杆快速上行。随后8月央行操作即边际收紧持续回收流动性，目的是配合监管政策控制机构杠杆。上周资金面稍显宽松，市场情绪就迅速转向，央行可能不会再度重现6月季末宽松的情形。再加上节假日备付因素的存在，9月后期资金面可能会较8月底转好，但仍维持相对平衡的态势。

上周利率债收益率快速下行，除却资金面及央行因素外，还因为前期调整利率债收益率接近区间顶端显现交易价值所致，后期利率债预期仍维持窄幅震荡态势。

信用债方面受配置价值稍显、资金面宽松影响短期收益率可能有所下行；但中下旬后受节假日备付限制银行体系流动性影响，资金面大概率重回紧平衡态势，信用债下行空间不大，预计也维持震荡态势。





投资股票的全过程，就是不断地被套住，不断地解套的全过程。

——李双成