

**旗下基金净值表现 (05月25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	1.1894	1.1894
德邦量化优选 C	167703	1.1788	1.1788
德邦量化新锐 A	167705	1.0049	1.0049
德邦量化新锐 C	167706	1.0044	1.0044
德邦优化	770001	0.9968	1.7968
德邦大健康	001179	1.1794	1.1794
德邦福鑫 A	001229	1.1560	1.1560
德邦福鑫 C	002106	1.1440	1.1440
德邦鑫星稳健	001259	1.0204	1.0204
德邦鑫星价值 A	001412	1.1429	1.1429
德邦鑫星价值 C	002112	1.1276	1.1276
德邦多元回报 A	001777	1.0337	1.3037
德邦多元回报 C	001778	0.9697	1.0697
德邦新回报	003132	1.1070	1.2450
德邦稳盈增长	004260	0.9899	0.9899
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0335	1.2025
德邦新添利 C	002441	1.1120	1.5920

**旗下基金净值表现(05月25日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开债A	002499	1.0481	1.0581
纯债9个月定开债C	002500	1.0394	1.0494
纯债一年定开债A	002704	1.0174	1.0174
纯债一年定开债C	002705	1.0094	1.0094
德邦景颐A	003176	1.0486	1.0486
德邦景颐C	003177	1.0450	1.0450
德焕9个月定开债A	003097	1.0190	1.0190
德焕9个月定开债C	003098	1.0123	1.0123
德邦德景A	003469	1.0092	1.0092
德邦德景C	003470	1.0051	1.0051
德邦锐璟A	003902	1.0044	1.0544
德邦锐璟C	003903	1.0064	1.0564
德邦锐乾A	004246	1.0058	1.0578
德邦锐乾C	004247	1.0076	1.0586
德邦群利A	003420	2.6327	2.6327
德邦群利C	003421	2.6287	2.6287
德邦锐祺A	004425	1.0627	1.0627
德邦锐祺C	004426	1.0940	1.0940

## 旗下基金净值表现 (05月25日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9317 (每万份收益)	3.8350% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.9962 (每万份收益)	4.0760% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	0.9908 (每万份收益)	3.7130% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.8906 (每万份收益)	3.2050% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.9564 (每万份收益)	3.4440% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5629 (每万份收益)	2.0540% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4196 (每百份收益)	1.6560% (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	0.15			上证指数	-1.63
		纳斯达克指数	1.08			深证成指	-2.10
		标准普尔 500 指数	0.31			沪深 300 指数	-2.22
		英国富时 100 指数	-0.62			中证 500 指数	-1.29
		东京日经 225 指数	-2.09			创业板指	-1.75
		香港恒生指数	-1.48			上证 B 指	-1.01
		香港国企指数	-2.49			上证基金	-0.97

#### 国内/外要闻：

- 分级基金转型时间表确定
- 国务院赋予自贸区更大改革自主权
- MPA 考核全覆盖 同业存单发行规模趋稳
- 中美达成共识，不打贸易战
- 港银结余骤降 加息料一触即发
- 美元升值冲击趋缓 新兴市场料分化

#### 上周市场表现：

上周市场继续调整，受大金融板块整体走弱带动，指数连跌四天，且跌穿重要支撑位。国有银行股近期对大势拖累尤其重，从最高点下跌以来跌幅接近两成，上周处于技术性走熊的临界点上，股价创出新低严重打击人气。其他白马股，如空调跌幅进入三级子行业前十位，乳品进入跌幅前二十位，压力也不小。全周上证指数下跌 1.63%，深圳成指下跌 2.10%，创业板指数下跌 1.75%。

#### 德邦基金观点摘要：

周末国家统计局公布前四月工业企业利润增长大幅好于预期。前四月全国规模以上工业企业实现利润总额 21271.7 亿元，同比增长 15%，增速比 1-3 月份加快 3.4 个百分点。工业利润回升极大增强经济回升信心。全球贸易回暖、中国资本开支回暖和超市场预期的房地产开发投资都是保障 2018 年中国经济的平稳增长的强劲力量，预计全年名义 GDP 将保持 10% 左右的增速，虽略低于去年，但工业生产仍将保持中高速扩张。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**中美达成共识，不打贸易战** 正在对美国进行访问的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤于当地时间 19 日上午接受了媒体采访。他表示，此次中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。

**港银结余骤降 加息料一触即发** 自 4 月美元兑港元指数首次触及对方兑换保证后，4 月 12 日至今香港金管局已累计出手 19 次，共计买入 703.54 亿港元，以稳定港元汇率。近日，由于美元持续走强，叠加 6 月美联储加息预期强烈等因素，美元兑港元指数再现回升，自 4 月 23 日后呈现 V 型反转，上周再次触及弱方兑换保证 7.85 红线。市场人士称，短期港元汇率持续走弱因素仍在，金管局或将再次出手买入港元。目前香港银行体系结余已逼近千亿心理关口警戒线，市场资金面承压，银行调升最优惠贷款利率（P）条件充分，加息或一触即发。

**美元升值冲击趋缓 新兴市场料分化** 5 月以来，美元涨势凌厉，美元升值影响许多国家，相对来说，新兴经济体受影响最大。特别是阿根廷与土耳其，是新兴经济体中受美元升值冲击最严重的两个国家。近日，阿根廷和土耳其政府及央行采取多种措施，初步稳定汇市，但市场担忧情绪依然存在。业内人士表示，展望未来，美元升值冲击或渐缓，新兴市场将现分化，一些与美元关联度较高的前沿市场仍需投资者提高警惕。

**分级基金转型时间表确定** 有基金公司近期参加监管层会议时，接到监管层传达的精神称，3 亿规模以下的分级基金在明年 6 月底之前完成转型；3 亿规模以上的，可以将转型期限放宽到资管新规过渡期结束。这也是分级基金自传出要进行整改以来，首次披露相关的时间表。

**国务院赋予自贸区更大改革自主权** 国新办举行深化自贸区改革开放方案及经验复制推广发布会。商务部部长助理任鸿斌在会上表示，《进一步深化中国（广东）自由贸易试验区改革开放方案》《进一步深化中国（天津）自由贸易试验区改革开放方案》《进一步深化中国（福建）自由贸易试验区改革开放方案》三个方案近日已由国务院正式印发。

**MPA 考核全覆盖 同业存单发行规模趋稳** 央行近日发布的 2018 年第一季度货币政策执行报告明确，拟于 2019 年第一季度评估时将资产规模 5000 亿元以下金融机构发行的同业存单纳入 MPA（宏观审慎评估）考核。专家及银行业内人士认为，同业存单监管收紧，新增受限的银行主要集中于城商行、众多农商行和村镇银行上。今年以来中小行发行同业存单已经降温，未来短期内同业存单或将“量价齐跌”，长期来看，同业存单发行规模将趋于稳定，价格也将更加市场化。

## 一周市场回顾

全周上证指数下跌 1.63%，深圳成指下跌 2.10%，创业板指数下跌 1.75%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 1,500 亿元 7 天逆回购，1,400 亿元 14 天逆回购，叠加逆回购到期 3,200 亿元，当周整体净回笼 300 亿元。

本周逆回购到期合计 3,700 亿元。

#### 资金面：

上周资金面维持短端均衡偏松，跨月小幅收紧的态势。非银隔夜全周报在 2.6%-2.8% 位置；7 天周初在 3.0% 附近，周五受跨月因素影响上行至 4.5% 位置。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.50%，下行 2 个 BP；7 天加权在 2.83%，上行 13 个 BP。

同业存单方面，上周同业存单一级发行利率持续上行。股份行 3M 期限同业存单一级发行利率由周初 4.35% 上行至 4.42%，6M 期限一级发行利率由 4.30% 上调至 4.42%，总体募集情况一般。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周利率债一级招标发行结果总体较好。周五发行贴现国债受跨月资金趋紧预期影响，全场倍数仅 2 倍，中标利率高估值 9 个 BP。其余一级发行全场倍数多在 3-4 倍之间，中标利率均低于估值。

### 二级市场

上周长端利率债收益率明显下行。周初受资金面宽松叠加美债企稳影响，长端利率债压力缓解，收益率缓步下行。周五期货现券均出现大涨，期货创下近一个月以来最大涨幅。可能受到总理在国务院全体会议上表示“坚持发展第一要务，坚持稳中求进”影响，市场可能解读为基本面压力仍在利好债市。

全周看，上周五时，10 年国债加权在 3.71%，上行 2 个 BP；10 年国开加权在 3.54%，上行 4 个 BP。

## 信用债方面：

上周信用债信用利差继续走阔，期限利差收窄。上周受资金面整体均衡偏松、海外压力缓解以及总理讲话利好债市等因素影响，中高等级长端信用债收益率明显下行；短端受跨月资金面总体仍小幅收紧影响下行动力不足，中高等级短端基本持平，低等级短端收益率仍明显上行。

## 德邦视点

## 股票市场

周末国家统计局公布前四月工业企业利润增长大幅好于预期。前四月全国规模以上工业企业实现利润总额21271.7亿元，同比增长15%，增速比1-3月份加快3.4个百分点。其中，4月份规模以上工业企业实现利润总额5760.3亿元，同比增长21.9%，增速比3月份加快18.8个百分点。4月份工业企业生产销售增长加快，规模以上工业增加值同比实际增长7%，增速比3月份加快1个百分点；企业主营业务收入增长10.4%，增速比3月份加快3个百分点。而四月规模以上工业企业财务费用增速比3月份明显放缓13.3个百分点。生产销售增长加快叠加财务费用增速显著放缓，是拉动4月份工业企业利润增速的主要原因。同时4月份工业生产者出厂价格同比上涨3.4%，涨幅比3月份回升0.3个百分点；工业生产者购进价格同比上涨3.7%，涨幅与3月份持平。销售端价格上升，而成本端价格走平，扩大了企业利润空间。黑色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、汽车制造业、石油和天然气开采业、非金属矿物制品业五个行业合计拉动全部规模以上工业企业利润增速加快13.2个百分点。

工业利润回升极大增强经济回升信心。全球贸易回暖、中国资本开支回暖和超预期的房地产开发投资都是保障2018年中国经济的平稳增长的强劲力量，预计全年名义GDP将保持10%左右的增速，虽略低于去年，但工业生产仍将保持中高速扩张。同时我国当前“供给扩张滞后于需求扩张”的工业品供需格局以及全球经济回暖将对工业品价格形成支撑，预计全年PPI仍将保持3%-4%左右的涨幅，将对工业企业利润的扩张形成支撑。中国全部工业行业产能利用率自2017年下半年起持续高于76%，达到近五年来阶段性新高，较高产能利用率也有利于保持工业企业利润。当前的争议焦点仍在工业行业新一轮资本开支扩张周期是否到来。行政去产能导致PPI增速持续保持在2011年以来的阶段性高位，“产能过剩、供给过剩”的格局唯有演变为“供给不足”，新资本开支才能启动。产能利用率并不稳定，一季度产能利用率相对于上一季度77%的峰值小幅回落3.5个百分点，不稳定的产能利用率显然遏制资本开支。企业经营效益回升，对于赢弱的资本市场，无疑构成较强信心支持。

## 债券市场

上周受资金面波动、经济数据担忧以及海外压力等因素影响，利率债收益率小幅上行后维持震荡态势。信用债收益率则受信用风险担忧情绪推动，收益率继续明显上行。上周二公布了4月经济数据，总体看生产端数据大幅超出预期，需求端数据全面下滑。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长7.00%，预期6.30%，前值6.00%。采矿业、制造业以及电力、燃气及水的生产供应业均出现回升，电力、燃气及水的生产和供应业回升尤为明显。但从需求端看，投资、消费均下滑明显。投资端房地产投资维持高位，制造业投资小幅回升，基建仍明显下滑。从需求端数据看，房地产投资仍是需求端主要支撑，但房地产销售累计同比增速及到位资金累计同比增速持续下行维持低位则反映房地产资金端压力逐步体现。后期看，经济增速仍面临结构问题，平稳中仍存压力。海外看，受油价持续上行影响，上周美债收益率大幅波动总体上行明显。周内10年美债收益率一度突破3.10%高位，周五收于3.06%。截至上周五时，中美10年国债利差65个BP，低于中美利差舒适区间。

总体看，经济基本面平稳中存在压力，海外美债收益率上行、中美利差较窄仍对国内债市形成压力。另外，资管新规落地后机构行为调整刚刚开始，信用风险担忧引发的市场调整仍未完全到位。短期市场扰动因素较多，市场可能仍将维持震荡态势。





一般消息来源者所讲的与他实际知道的中间有很大的差异，  
因此，在对投资方向作出选择之前，一定深入了解并考察公司，  
做到有的放矢。

——彼得·林奇