

旗下基金净值表现(07月13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	1.1112	1.1112
德邦量化优选 C	167703	1.1011	1.1011
德邦量化新锐 A	167705	0.9140	0.9140
德邦量化新锐 C	167706	0.9131	0.9131
德邦优化	770001	1.0143	1.8143
德邦大健康	001179	1.0937	1.1417
德邦福鑫 A	001229	1.1371	1.1371
德邦福鑫 C	002106	1.1239	1.1239
德邦鑫星稳健	001259	1.0038	1.0038
德邦鑫星价值 A	001412	1.0944	1.1424
德邦鑫星价值 C	002112	1.0784	1.1264
德邦多元回报 A	001777	1.0136	1.2836
德邦多元回报 C	001778	0.9505	1.0505
德邦新回报	003132	1.0262	1.1642
德邦稳盈增长	004260	0.9023	0.9023
德邦民裕进取 A	005947	1.0065	1.0065
德邦民裕进取 C	005948	1.0063	1.0063
德邦新添利 A	001367	1.0204	1.2044
德邦新添利 C	002441	1.0655	1.5935

旗下基金净值表现(07月13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	1.0542	1.0642
纯债9个月定开债C	002500	1.0448	1.0548
纯债一年定开债A	002704	1.0262	1.0262
纯债一年定开债C	002705	1.0173	1.0173
德邦景颐A	003176	1.0536	1.0536
德邦景颐C	003177	1.0504	1.0504
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	1.0072	1.0572
德邦锐璟C	003903	1.0085	1.0585
德邦锐乾A	004246	1.0128	1.0648
德邦锐乾C	004247	1.0149	1.0659
德邦群利A	003420	2.1085	2.1085
德邦群利C	003421	2.1052	2.1052
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(07月13日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.7604(每万份收益)	3.0320%(七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.8263(每万份收益)	3.2730%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0402(每万份收益)	3.9730%(七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.6300(每万份收益)	2.1020%(七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.6958(每万份收益)	2.3430%(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		国内市场表现	
指数名称	涨跌幅%	指数名称	涨跌幅%
道琼斯工业指数	2.30	上证指数	3.06
纳斯达克指数	1.79	深证成指	4.66
标准普尔 500 指数	1.50	沪深 300 指数	3.79
英国富时 100 指数	0.58	中证 500 指数	4.15
东京日经 225 指数	3.71	创业板指	5.01
香港恒生指数	0.74	上证 B 指	2.06
香港国企指数	1.17	上证基金	1.59

国内/外要闻：

- ▶ 银行资管子公司布局激战正酣 净值型产品增长明显
- ▶ 习近平：携手推进“一带一路”建设
- ▶ 李克强：中国经济完全可以保持稳中向好的发展态势
- ▶ 大宗商品低迷 全球经济增长存疑
- ▶ 市净率仅为大盘 57% 美股能源板块仍被“低估”
- ▶ 外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开

上周市场表现：

上周市场展开强劲反弹，5 个交易日有两天涨幅大于 2%，为罕见的走势，初步验证了吃饭行情启动的判断，我们对于三季度行情继续看好，可能是今年最重要的一波上升段。上周小票集中的部分三级子行业已经有惊人涨幅，其他休闲服饰指数上涨 16%，被动元器件指数上涨 13%，此外还有 9 个小行业指数继续上涨；继续下跌的是农业综合、黄金、种子、粮食种植等行业。全周上证指数上涨 3.06%，深圳成指大涨 4.66%，创业板指数大涨 5.01%。

德邦基金观点摘要：

下半年央行可能继续降准 0.5-1 个百分点，来保持流动性合理充裕。但受制于防风险，货币政策可能只是微调，无法大幅转向，下半年财政政策或将发挥更大的逆周期调节作用。

宏观经济分析

国内/外要闻：

大宗商品低迷 全球经济增长存疑 由于市场越来越担心贸易摩擦加剧会影响到实体经济，并阻碍全球经济增长，与宏观经济增长密切相关的大宗商品 11 日“集体沦陷”。涵盖 22 种商品的彭博商品指数 11 日大跌 2.7% 至 83.4448 点，创下 2014 年 11 月以来的最大单日跌幅。分析人士表示，今年早些时候大宗商品还被普遍认为是年内有望表现较好的资产，当时全球经济增长格局尽管出现分化，但扩张的趋势依然存在，也对商品需求起到了支撑作用。但是，目前全球贸易的不确定性改变了大宗商品的前景，大宗商品近来的跌势显示市场已开始考虑全球经济增长下滑的可能性。

市净率仅为大盘 57% 美股能源板块仍被“低估” 自今年 4 月 1 日以来，美国标普 500 指数成分股中的能源板块累计上涨 14%，涨幅居各大板块之首。然而最新数据显示，该板块仍具备抄底机会，其市净率仅为大盘的 57%。业内人士指出，近期能源股的基本面具备多重利好，地缘政治趋紧仍可能支撑油价以及相关企业盈利能力较强，是不少机构开始布局的原因。

外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开 外国投资者参与 A 股交易范围进一步放开，证监会就相关账户管理制度修改正式向社会公开征求意见。为深入贯彻党的十九大精神，落实党中央、国务院关于加快建设人才强国的战略要求和深入推进资本市场对外开放的部署安排，中国证监会会同有关部门上报了《关于进一步放开外国人 A 股证券账户开立政策的请示》，已获国务院原则同意。中国证监会 7 月 8 日就《证券登记结算管理办法》《上市公司股权激励管理办法》等相关规定的修改草案向社会公开征求意见。

银行资管子公司布局激战正酣 净值型产品增长明显 在银行理财业务回归本源大背景下，银行理财增速下降趋势将延续。同时，商业银行资管子公司布局激战正酣，净值化转型步伐不断提速。专家及业内人士表示，银行理财净值化转型任重道远，资管子公司在设立过程中存在与母行“分家”带来的各种挑战。未来商业银行需加强投资研究，提升资管业务核心竞争力。

习近平：携手推进“一带一路”建设 中阿合作论坛第八届部长级会议 10 日在人民大会堂开幕。国家主席习近平出席开幕式并发表题为《携手推进新时代中阿战略伙伴关系》的重要讲话，宣布中阿双方一致同意，建立全面合作、共同发展、面向未来的中阿战略伙伴关系。习近平指出，中方倡议共建“一带一路”，得到包括阿拉伯世界在内的国际社会广泛支持和积极参与。“一带一路”建设全面带动中阿关系发展，中阿全方位合作进入新阶段。中方愿同阿方加强战略和行动对接，携手推进“一带一路”建设，共同做中东和平稳定的维护者、公平正义的捍卫者、共同发展的推动者、互学互鉴的好朋友。

李克强：中国经济完全可以保持稳中向好的发展态势 国务院总理李克强日前在第八届中国-中东欧国家经贸论坛上致辞时指出，今后相当长一个时期，中国经济有“三个不会变”：一是经济长期向好的基本面不会变；二是市场化改革的取向不会变；三是扩大开放的决心不会变。如今的中国经济，战略性新兴产业、高技术产业以 10% 左右的速度增长，传统产业加快改造提升，最终消费和服务业对经济增长的贡献率均达到 60% 左右，新动能对经济增长的贡献率超过三分之一、对城镇新增就业的贡献率超过三分之二。

一周市场回顾

全周上证指数上涨 3.06%，深圳成指大涨 4.66%，创业板指数大涨 5.01%。

债券市场

公开市场方面：

本周央行进行 300 亿 7 天逆回购操作，逆回购共计到期 1200 亿元，叠加等额续作 MLF，当周整体净回笼 900 亿元。

下周逆回购到期 400 亿元、国库现金定存到期 800 亿元，无 MLF 到期。其中，周二到期逆回购 100 亿元、周四到期逆回购 300 亿元、周五到期国库现金定存 800 亿元。7 月为缴税大月，关注资金面的扰动。

资金面：

上周央行正式下调国有大行、股份行，以及其他银行存款准备金率 0.5%，释放流动性 7000 亿，即便在对冲公开市场巨额资金回笼之后，银行间流动性仍处于非常充裕的水平。上周一为跨季后第一个交易日，资金面宽松，资金价格较跨季前明显回落，随后几天延续宽松状态。周内非银隔夜资金较为平稳，在 2.0% 左右，7 天在 2.4% 附近，1 个月期限的资金需求较少，价格在 3.0% 附近。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.65%，7 天加权在 3.01%。同业存单与同业存款方面，上周股份行同业存单价格持续下行，3M 期限由 3.55% 小幅下行至 3.35%，6M 由 3.65% 下调至 3.50%；同业存款价格也是大幅下行，周五股份行 3M 同业存款价格在 3.47%，6M 期限价格在 3.60% 左右。

利率债方面：

一级市场

受资金面宽松推动，本周招标需求仍较好，全场倍数多在 3 倍左右、中长端好于短端，中标利率算上返费后多数低于估值或二级市场成交价 2-3BP。

二级市场

本周现券市场先上后下，上半周仍震荡调整，金融数据出来之前市场观望情绪浓厚，10 年国债上行 2BP 到 3.545%、10 年国开上行 6.5BP 在 4.28% 的位置。随后，美国增加对华 2000 亿美元商品加征关税清单，避险情绪推动长端收益率下行，叠加公布的进出口数据和社融数据大幅不及预期，长端收益率继续大幅下行。截至周五，10 年国债活跃券 180011 在 3.465% 的位置、周累计下行 6BP，10 年国开活跃券 180205 在 4.1825% 的位置、周累计下行 3.25BP。

从收益率曲线形态来看，短端上行、长端下行，收益率曲线平坦化。

信用债方面：

本周信用债收益率低位震荡、变化较小，AAA 中票和 1-3 年 AAA 品种公司债受市场关注，信用利差小幅压缩，等级利差仍维持高位。本周，受财政支出增加预期，城投债特别是 AAA 等级成交有所回暖。

德邦视点

股票市场

上周公布的数据显示流动性仍然偏紧。6月新增人民币贷款1.84万亿元，环比多增6900亿元，同比多增3000亿元。其中新增企业贷款9819亿元，环比多增4564亿元，同比多增2867亿元，主要是企业短期贷款和票据融资；企业中长期贷款仅增加4001亿元，环比少增30亿元，同比少增365亿元。新增居民中长期贷款4634亿元，按揭贷款仍比较稳定。6月社会融资规模增加1.18万亿元，同比少增了约6000亿元，社会融资规模存量增速下滑至9.8%。6月末M2余额同比增长8.0%，增速较上月末下降0.3个百分点。M2、社会融资规模存量增速同比增速分别从上年末的8.1%、12%继续下降至6月末的8.0%、9.8%，均创下历史新低。下半年央行可能继续降准0.5-1个百分点，来保持流动性合理充裕。但受制于防风险，货币政策可能只是微调，无法大幅转向，下半年财政政策或将发挥更大的逆周期调节作用。

上周公布了6月进出口数据，美元计价出口、进口同比11.3%、14.1%，出口略高于市场预期，但进口大幅低于市场预期。上半年出口不弱，可能是美国贸易商提前备货所致。今年上半年出口增速以美元计为12.8%，高于去年上半年的7.7%；进口增速以美元计为19.9%，接近去年上半年的18.8%。对美出口占比总出口有所回落，但从历史来看并不特别显著。另外，4-6月间，我国对美出口对总出口的拉动呈现逐月上升的走势，美国消费品贸易商赶在加税前提前备货效应突出。进口增速回落主要受机电和高新技术产品影响，6月进口同比从26.0%的高位回落至14.1%，环比也出现较为明显的回落，6月机电、高新技术产品进口同比分别从5月的10.4%、7.0%降至2.2%和2.0%。中国贸易商显然没有提前备货的动力，这是由于进口设备与中间品、加工成品后再出口的经营模式中，未来出口存在加税风险。多数原材料的进口量出现了负增长，这提醒贸易战对于我们的冲击将在未来几个月显现出来。

债券市场

本周央行公开市场累计净回笼900亿元，资金价格小幅攀升，但由于前期资金面极度宽松，本周资金面整体仍偏宽松。本周现券长端收益率先上后下，上半周仍震荡调整，金融数据出来之前市场观望情绪浓厚。随后，美国增加对华2000亿美元商品加征关税清单，避险情绪推动长端收益率下行，叠加公布的进出口数据和社融数据大幅不及预期，长端收益率继续大幅下行。截至周五，10年国债活跃券180011在3.465%的位置，周累计下行6BP，10年国开活跃券180205在4.1825%的位置，周累计下行3.25BP。短端收益率受资金面收敛影响小幅上行，收益率曲线平坦化。

6月通胀数据整体符合预期，对债市影响有限。进出口增速均回落，指向贸易摩擦影响逐步体现。社融增速持续走低，人民币信贷虽高增，但结构仍较差，指向经济动能进一步衰减。周三美国增加对华2000亿美元商品加征关税清单，贸易摩擦升级，市场避险情绪再增。



股市下跌就象科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

——彼得·林奇