

**旗下基金净值表现(08月03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	1.0806	1.0806
德邦量化优选 C	167703	1.0707	1.0707
德邦量化新锐 A	167705	0.8821	0.8821
德邦量化新锐 C	167706	0.8812	0.8812
德邦优化	770001	0.9419	1.7419
德邦大健康	001179	1.0229	1.0709
德邦福鑫 A	001229	1.0799	1.0799
德邦福鑫 C	002106	1.0652	1.0652
德邦鑫星稳健	001259	1.0203	1.0203
德邦鑫星价值 A	001412	1.0837	1.1317
德邦鑫星价值 C	002112	1.0675	1.1155
德邦多元回报 A	001777	0.9630	1.2330
德邦多元回报 C	001778	0.9017	1.0017
德邦新回报	003132	0.9752	1.1132
德邦稳盈增长	004260	0.8606	0.8606
德邦民裕进取 A	005947	0.9726	0.9726
德邦民裕进取 C	005948	0.9714	0.9714
德邦新添利 A	001367	1.0209	1.0249
德邦新添利 C	002441	1.0658	1.5938

**旗下基金净值表现(08月03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	1.1050	1.1150
纯债9个月定开债C	002500	1.0930	1.1030
纯债一年定开债A	002704	1.0386	1.0386
纯债一年定开债C	002705	1.0293	1.0293
德邦景颐A	003176	1.0554	1.0554
德邦景颐C	003177	1.0521	1.0521
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	1.0090	1.0590
德邦锐璟C	003903	1.0101	1.0601
德邦锐乾A	004246	1.0197	1.0717
德邦锐乾C	004247	1.0217	1.0727
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 (08月03日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.7777 (每万份收益)	2.8650% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.8539 (每万份收益)	3.1060% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0470 (每万份收益)	3.8900% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.5750 (每万份收益)	2.1370% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.6411 (每万份收益)	2.3780% (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	
		道琼斯工业指数	0.05		上证指数
		纳斯达克指数	0.96		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.76		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.55		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-0.83		创业板指
		香港恒生指数	-3.92		上证 B 指
		香港国企指数	-3.20		上证基金

#### 国内/外要闻：

- ▶ 养老目标基金即将面世 基金公司抢滩新“蓝海”
- ▶ 抄底 A 股进行时？外资私募疾行布局中国
- ▶ 宽信用破局 7 月下旬以来债市行情悄然生变
- ▶ 经济增长利好兑现 美股后市喜忧参半
- ▶ 银行在行动 结构性存款将更合规
- ▶ 美国经济“强劲”背后存隐忧

#### 上周市场表现：

上周（7 月 30 日—8 月 3 日）股市整体均下跌调整，上证 50 指数下跌 3.5%，上证指数下跌 4.5%，深圳成指下跌 7.6%，创业板指数下跌 8.0%。其中家电，计算机，休闲服务电子跌幅靠前；前期跌幅较多的周期类采掘，银行，钢铁相对抗跌。上周下跌原因分析主要为中美贸易摩擦事件的加剧以及年中中央政治局会议对下半年宏观政策所定的基调低于之前市场偏乐观的预期。

#### 德邦基金观点摘要：

央行采取逆周期调节措施将外汇风险准备金率调回 20%，有助于阶段性缓解投资者对人民币贬值的预期，稳定币值。后续需观察美联储加息缩表的节奏可能对汇率预期产生的影响。中期来看，由于中国经济基本面较为健康且优于其他新兴市场，货币和信用的政策微调在持续推进，改革的推进也在进行，A 股市场的信心和估值体系将会得到修复。



## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**抄底 A 股进行时？外资私募疾行布局中国** 从桥水、元胜等知名对冲基金完成私募基金管理人登记，到贝莱德发行的首只私募基金计划在募集完成后一次性满仓，近期外资机构布局中国市场的节奏明显加快。尽管今年以来 A 股市场的调整导致处于运作期的外资私募基金“出师不利”，陷入亏损，但对于中国市场的中长期前景，多数外资机构仍表示看好。而与外资机构积极设立外商独资投资管理公司 (WFOE)、申请私募基金管理业务资格相互呼应，从陆港通等数据亦可以看出，近几个月以来，北上资金延续了持续净流入的态势。

**经济增长利好兑现 美股后市喜忧参半** 尽管二季度美国经济增长略低于市场预期的 4.2%，但几乎为前值（由 2% 上修为 2.2%）的一倍，增长 4.1%。美国商务部数据经济分析局表示，二季度经济增长主要受消费支出、企业投资以及政府开支上升拉动，出口增加也是助力之一。其中受益于特朗普减税政策，新车购买、医疗保健、住房和公用事业、食品服务等拉动，消费者支出增长 4%，为 GDP 贡献 2.69%；政府支出增速达到 2.1%，为 GDP 贡献 0.37%；净出口为当季 GDP 增速贡献 1.06%，为自 2013 年以来的最大增幅。但市场怀疑，面对贸易紧张局势升级和美联储逐步加息，良好的经济增长能否延续。

**美国经济“强劲”背后存隐忧** 美联储 8 月 1 日结束货币政策例会后宣布，联邦公开市场委员会 (FOMC) 成员投票一致同意，将联邦基金目标利率区间保持在 1.75%-2% 不变，此举符合市场预期。会后美联储声明中多次提到“强劲” (strong) 一词，评价美国经济“以强劲速度上升”，删除了此前声明的“稳健”增长。分析人士认为，“强劲”是美联储较少使用的词汇，这被视为美联储非常看好美国经济。虽然美联储力挺美国经济，但各方普遍认为，“强劲”背后存在多重隐忧，利率上扬和金融环境收紧将打压经济增长势头，而贸易摩擦加剧也可能对美国经济造成负面影响。

**养老目标基金即将面世 基金公司抢滩新“蓝海”** 按照此前业内流传的说法，首批养老目标基金很有可能本周面世。在上报后已获得第一次书面反馈的 29 只养老目标基金中，虽不能确定谁会成为第一批幸运儿，但各家基金公司为养老目标基金厉兵秣马，已然令人感受到大战将至的紧张气氛。在基金业内人士眼里，在目前公募基金规模扩张进入瓶颈期的状态下，养老目标基金有望借助个人养老第三支柱建设的东风，打破瓶颈，让行业再上一个台阶。中欧基金董事长窦玉明就表示，从全球市场看，养老金也是公募基金最重要的投资者，基金业发展真正的春天即将到来，这也是养老金投资的春天。

**宽信用破局 7 月下旬以来债市行情悄然生变** 7 月下旬以来，债市行情悄然生变，利率债与信用债强弱切换。从历史上看，信用债走强往往是牛市进入下半场的征兆。当前利率下行处于哪一阶段，大类资产投资该如何选择？要判断未来宽信用的前景，仍需要从目前宽信用的两个源头来看，一方面积极财政政策将更加积极，去杠杆变为稳杠杆，积极财政政策将助力目前个位数增速的基建投资回升，未来投资贡献将增加，稳杠杆过程中，企业资金链压力将降低；另一个是货币政策放松，将降低银行间利率，进而降低企业的长期融资成本。无论从财政还是货币角度看，宽信用将促进企业的经营状况好转，降低企业信用风险，稳定投资者对信用债的信心，信用债投资价值凸显。

**银行在行动 结构性存款将更合规** 商业银行已着手规范结构性存款业务。有的银行准备将这一业务从资管部门移交到金融市场部门负责，有的银行暂停了帮助其他不具备衍生品交易资格的同行发行相关产品的业务。业内人士指出，随着理财新规的明确，银行结构性存款快速膨胀的局面将会减弱，在未来月度信贷收支表中，中小行的结构性存款下滑或更为显著。

同时，未来结构性存款业务会更加合规，此前一些“钻空子”的业务模式将得到规范。依此做出投资，应自己承担风险和承担责任，本公司不对任何人使用此报告的全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

## 一周市场回顾

上周股市整体均下跌调整，上证 50 指数下跌 3.5%，上证指数下跌 4.5%，深圳成指下跌 7.6%，创业板指数下跌 8.0%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

自 7 月 19 日开展 1000 亿元逆回购后，截至 8 月 3 日，央行已连续十一个交易日未开展公开市场操作，累计净回笼 5800 亿元。上周逆回购到期回笼 2100 亿。

在央行公开市场连续暂停操作后，逆回购存量已归零。8 月 6 日至 8 月 10 日央行公开市场无逆回购到期，8 月 8 日有 1200 亿元国库现金定存到期。

#### 资金面：

银行间市场上，上周（7 月 30 日—8 月 3 日）货币利率下降至新低水平，从上周的货币市场利率走势来看，目前 7 天回购利率 R007 和 DR007 均降至 2.4% 左右，为 16 年年中水平，与央行 7 天期逆回购操作利率形成倒挂。而隔夜回购利率 R001 和 DR001 均降至 2% 以下，为 16 年初水平，显示流动性极大充裕。

同业存单与同业存款方面，上周（7 月 30 日—8 月 3 日）股份行同业存单价格发行持续下行，3M 期限由 3.0% 下行至 2.80% 左右，6M 由 3.20% 下调至 2.90% 左右；股份行同业存款价格也是大幅下行，3M 同业存款价格在 2.20%，6M 期限价格在 2.65% 左右，分别下行 78bp 和 62bp。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周（7月30日--8月3日）记账式国债发行921亿，政金债发行520亿，地方债发行691亿，利率债共发行2132亿、净供给528亿，认购倍数尚可、倍数较前一周环比改善。

### 二级市场

上周（7月30日--8月3日）央行并未进行公开市场操作，但资金面仍非常宽松，带动短端利率大幅下行，贸易战升级和股市大跌带动长端收益率有所下行。其中1年期国债收于2.72%，较前一周下行18BP；10年期国债收于3.46%，较前一周下行6BP。1年期国开债收于2.85%，较前一周下行21BP；10年期国开债收于4.06%，较前一周下行7BP。

## 信用债方面：

上周（7月30日--8月3日）信用债延续涨势，信用利差大幅缩窄。AAA级企业债收益率平均下行18BP、AA级企业债收益率平均下行19BP，城投债收益率平均下行18BP。信用债成交券久期明显拉长，3年以上信用债成交量占比由前一周的25%上行至33%，显示拉长久期策略升温，但低等级债券成交仍无明显起色，主体AA及以下债券成交占比仅占15%，与前一周基本持平。



## 德邦视点

### 股票市场

8月1-2日中美贸易摩擦再次升级,美国欲将价值2000亿美元的中国商品额外关税税率可能提高至25%,之后我国也很快推出应对措施。8月3日,中国国务院关税税则委员会决定将对自美进口的约600亿美元商品按照25%、20%、10%和5%四档不同税率加征关税,征税措施的实施日期将视美方行动而定。央行采取逆周期调节措施将外汇风险准备金率调回20%,有助于阶段性缓解投资者对人民币贬值的预期,稳定币值。后续需观察美联储加息缩表的节奏可能对汇率预期产生的影响。

年中中央政治局会议通稿于7月31日落地,政府对下半年宏观政策所定的基调比之前市场偏乐观预期的要低。会议定调货币政策维持6月份“保持流动性合理充裕”基调,财政政策仍为“积极”;同时对去杠杆决心和定力仍在,注意节奏和力度,提到“下决心解决好房地产市场问题,坚决遏制房价上涨”,与以往不同,此次去掉了“过快”两字,表明了中央调控房地产的决心依旧,且偏中长期化。这使得投资者对于货币、财政、去杠杆等过于乐观变化的预期落空。但是提到传统基建领域的补短板,以“提高核心技术创新能力”的新动能“补短板”,以及乡村振兴战略等扩内需的方式,对冲去杠杆等政策的微调在持续推进过程中。8月3日国务院金融稳定发展委员会在第二次会议中,也重点研究了进一步疏通货币政策传导机制、增强服务实体经济能力的问题。

短期来看,市场对于国内经济下行压力和中美贸易摩擦的担心或难以解除,投资者信心比较低迷。但是中期来看,由于中国经济基本面较为健康且优于其他新兴市场,货币和信用的政策微调在持续推进,改革的推进也在进行,A股市场的信心和估值体系将会得到修复。

### 债券市场

上周(7月30日--8月3日)政治局会议强调货币政策要把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。要求坚定做好去杠杆工作,在操作上把握好力度和节奏,协调好各项政策出台时机。这说明政府去杠杆的决心未变,未来广义信贷依然趋于萎缩,而衰退型宽松的格局或将持续。

国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议,要求进一步打通货币政策传导机制,在把握好货币总闸门的前提下,要在信贷考核和内部激励上下更大功夫,增强金融机构服务实体经济,特别是小微企业的内生动力;发挥好财政政策的积极作用,用好国债、减税等政策工具。

海外方面,上周(7月30日--8月3日)美联储议息会议未加息,符合市场预期。美联储在声明中提到美国近来就业和经济增长强劲,通胀持续接近2%,受益于净出口和消费的贡献,美国2季度经济强劲大幅升至4.1%,是近三年的单季最高增速。今年以来美国的核心个人消费支出平减指数同比也达到1.9%,并有望持续。当前市场预期美联储9月加息概率超过90%,12月再度加息概率达67%。





不要感情用事。在投资前，要控制住自己的感情，不必带有贪婪恐慌感情。

——巴菲特