

旗下基金净值表现(09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	1.0719	1.0719
德邦量化优选C	167703	1.0618	1.0618
德邦量化新锐A	167705	0.8579	0.8579
德邦量化新锐C	167706	0.8567	0.8567
德邦优化	770001	0.9291	1.7291
德邦大健康	001179	1.0129	1.0609
德邦福鑫A	001229	1.0519	1.0519
德邦福鑫C	002106	1.0393	1.0393
德邦鑫星稳健	001259	1.0272	1.0272
德邦鑫星价值A	001412	1.0785	1.1265
德邦鑫星价值C	002112	1.0620	1.1100
德邦多元回报A	001777	0.9644	1.2344
德邦多元回报C	001778	0.9027	1.0027
德邦新回报	003132	0.9810	1.1190
德邦稳盈增长	004260	0.8654	0.8654
德邦民裕进取A	005947	0.9567	0.9567
德邦民裕进取C	005948	0.9551	0.9551
德邦纯债一年定开A	002704	1.0366	1.0366
德邦纯债一年定开C	002705	1.0270	1.0270
德邦景颐A	003176	1.0568	1.0568
德邦景颐C	003177	1.0533	1.0533
德邦新添利A	001367	1.0170	1.2010
德邦新添利C	002441	1.0614	1.5894
德邦锐璟A	003902	1.0064	1.0564
德邦锐璟C	003903	1.0072	1.0572
德邦锐乾A	004246	1.0212	1.0732
德邦锐乾C	004247	1.0229	1.0739
德邦如意货币	001401	1.1098(每万份收益)	3.6890% (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.4533(每万份收益)	1.6540% (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.5191(每万份收益)	1.8940% (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.7034(每万份收益)	2.5580% (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.7702(每万份收益)	2.8000% (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	1.20		上证指数	0.02	
纳斯达克指数	2.93		深证成指	-0.42	
标准普尔 500 指数	2.00		沪深 300 指数	0.44	
英国富时 100 指数	-1.73		中证 500 指数	-1.00	
东京日经 225 指数	2.03		创业板指	-1.39	
香港恒生指数	0.35		上证 B 指	0.32	
香港国企指数	0.56		上证基金	0.11	

国内/外要闻：

- 国务院再推支持实体经济发展新举措
- 养老 FOF 首募 抢先机不重规模
- 社保基金资产配置范围料扩大 偏好业绩持续高增长标的
- 宏观环境趋弱 香港楼市面临回调
- 美国股基债基双双大幅“吸金”
- MSCI 纳入 A 股权重提升今日盘后生效

上周市场表现：

上周股市呈震荡走势，上证 50 指数与上证指数微涨，深圳成指下跌 0.42%，创业板指数下跌 1.39%。其中房地产、银行、休闲服务涨幅靠前，钢铁、建筑、食品饮料、传媒跌幅靠前。

德邦基金观点摘要：

截至 8 月 31 日，全部 A 股财务中报均已公告。总体来看，国内经济有较强的韧性，企业整体保持了较好的盈利增速和 ROE 水平，但在去杠杆和信用收缩的大背景下，预计三季度经济景气度较低，A 股盈利增速承压，盈利底部还需等待。

宏观经济分析

国内/外要闻：

国务院再推支持实体经济发展新举措

国务院总理李克强 8 月 30 日主持召开国务院常务会议，听取今年减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展；部署完善国家基本药物制度，保障群众基本用药需求、减轻药费负担。会议指出，减税降费是实施积极财政政策、保持宏观经济稳中向好的重要举措。

养老 FOF 首募 抢先机不重规模

28 日，华夏养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金（FOF）在其直销平台开售，拉开养老目标基金发行帷幕。业内人士认为，养老目标基金陆续发行，尽管短期带来的资金增量有限，但长期可观。若未来能够享受税收递延优惠政策，有望成为市场中长期稳定的资金力量。

社保基金资产配置范围料扩大 偏好业绩持续高增长标的

目前，沪深两市上市公司半年报基本披露完毕，前十大流通股股东数据透露机构行踪。Wind 统计数据显示，社保基金共现身 736 只个股；调仓动向方面，二季度社保基金新进 189 股、增持 155 股。分析人士认为，社保基金偏好业绩持续高增长的上市公司，重视盈利估值匹配度。随着金融开放和创新的加快，投资品种增多，预计社保基金在做好风险控制的基础上，未来可能扩大资产配置范围；同时，可能增加境外投资比例，寻求全球资产配置最优策略。

宏观环境趋弱 香港楼市面临回调

香港差饷物业估价署 7 月底公布的数据显示，香港私宅楼价指数已连续 27 个月上升，并连续 20 月创新高。然而，近期香港市场宏观环境趋弱，包括美联储加息压力导致香港随之加息和上调最优利率预期、经济增速放缓以及港元汇率持续走弱，都将给香港的资产市场，尤其是楼市带来直接的冲击。

美国股基债基双双大幅“吸金”

资金流向监测机构 EPFR 最新公布的周度数据显示，在截至 8 月 22 日当周，该机构监测的全球债券型基金出现 5.43 亿美元的资金净流出，全球股票型基金出现 25 亿美元的小幅资金净流入，全球货币型基金出现 180 亿美元的资金净流入。值得关注的是，虽然资金全面流出其他多数主要市场的股票型基金和债券型基金，但却显著流入美国股票型基金和债券型基金。

MSCI 纳入 A 股权重提升今日盘后生效

关于 A 股被完全纳入 MSCI 有没有具体的年限预估的问题，谢征侯表示，A 股纳入的进程，取决于其市场的开放程度和国际投资者的接受程度。随着 A 股市场进一步开放，相信 A 股整体纳入的进程也会缩短。据了解，MSCI 目前会专注于 8 月 31 日的第二步纳入，纳入之后会跟投资者进行多轮交流沟通，如果投资者对此看法正面，MSCI 有望在短期内跟国际投资者进行关于下一步 A 股纳入的磋商，并跟监管层洽谈有关方案。

一周市场回顾

债券市场

公开市场方面：

上周央行未开展逆回购操作，但开展了 1000 亿元 3 个月国库定存招标（利率较上次提升 10BP 至 3.8%），逆回购到期 1700 亿元，周累计净回笼 700 亿元。

本周周五将到期 MLF1765 亿元。

资金面：

上周央行公开市场操作合计净回笼 700 亿元，资金面持续宽松，资金价格维持低位，其中非银隔夜在 2.60% 附近，7 天在 2.60%-2.80% 附近。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五存款类机构的隔夜加权报在 2.26%、较之前一周下行 11BP，7 天加权报在 2.61%、较之前一周上行 3BP。

上周同业存单一级发行价格上行 5-10BP 左右。截至上周五，股份制行 3M 存单价格报 2.85%，AAA 非股份制行 3M 存单价格报 2.87%，股份制行 6M 存单价格报 3.25%，AAA 非股份制行 6M 存单价格报 3.40%-3.60%。二级方面，股份制行季内成交在 2.42% 附近，年内到期成交在 2.80% 附近。股份制行 3M 存款价格报 2.85%，较存单没有溢价。

表 1、存款类机构质押式回购加权利率与成交量变动

期限	加权/收盘 (8月31日)	比较日 (8月24日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.2584/2.2170	2.3728/2.3700	-11.44/-15.30	24485.77	-1398.75
7D	2.6097/2.5000	2.5776/2.3000	3.21/20.00	3220.74	442.98
14D	2.5737/2.6200	2.6575/2.6600	-8.38/-4.00	338.32	-505.99
21D	2.5875/2.5000	2.8000/2.8000	-21.25/-30.00	367.49	16.74
1M	2.5000/2.5000	2.9000/2.9000	-40.00/-40.00	46.63	-75.90
3M	3.1000/3.1000	3.3500/3.3500	-25.00/-25.00	5.97	-27.43

资料来源：WIND

利率债方面：

一级市场

上半周招标结果分化明显，3 年以内品种全场倍数均能在 3-4 倍，加权利率也多数比二级市场成交低 2-3BP，相较而言 5 年以上品种需求较弱，加权利率也多数与二级市场成交持平。下半周受二级情绪回暖影响，一级招标需求也有所恢复，各品种全场倍数均在 3 倍以上，其中 10 年国开 180210 增发招标的全场倍数达到 5.08 倍、加权利率也较二级市场成交低 3BP 左右。

二级市场

上半周，受通胀预期升温影响，现券成交清淡，观望情绪浓厚，长端在 3BP 以内窄幅震荡，中端上行明显。上周五公布的中采 PMI 超市场预期，推动长端上行 1.25BP。截至上周五，10 年国债活跃券 180011 周累计下行 4.5BP 报 3.585%、走势强于国开，10 年国开活跃券 180205 周累计下行 0.5BP 报 4.2525%、180210 周累计下行 2.25BP 报 4.185%，3 年国开活跃券 180208 周累计下行 1.5BP 报 3.67%，5 年国开活跃券 180204 持平于 3.92%，1 年国开活跃券 180209 周累计上行 4BP 报 3.08%。

从国开收益率曲线形态来看短端品种上行、中长端品种下行，收益率曲线平坦化。

表 2. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	30Y
2018-8-31	2.8451	3.2727	3.3462	3.5711	3.5751	4.1750
2018-8-24	2.8376	3.2934	3.4066	3.5722	3.6278	4.1900
一周变化 (BP)	0.75	-2.07	-6.04	-0.11	-5.27	-1.50

资料来源：WIND

表 3. 国开债到期收益率变动

国开行金融债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-8-31	3.0912	3.6892	3.9266	4.2500	4.1857
2018-8-24	3.0719	3.7055	3.9233	4.2662	4.2105
一周变化 (BP)	1.93	-1.63	0.33	-1.62	-2.48

资料来源：WIND



信用债方面：

上半周信用债交投活跃度一般，下半周有所恢复，成交以3年以内为主，AAA等级估值变化不大，但AA+和AA等级估值较之前一周上行3-5BP。3年期以内各等级的信用利差则均上行1-4BP左右。

德邦视点

股票市场

截至8月31日，全部A股财务中报均已公告。统计来看，2018年Q2单季度全部A股上市公司归属母公司所有者净利润同比增长14.7%，和2017年Q2的同比增速14.5%相近。剔除金融企业后，全部A股非金融企业2018年Q2的单季度归母净利润同比增速为22.8%，相比2018年Q1的23.8%降低了1.0个百分点。如果进一步剔除石油石化企业，剩下的上市公司2018年Q2的归母净利润增速为17.4%，较一季度回落2.7个百分点。分行业来看，钢铁、银行、采掘、化工等行业中报业绩表现相对较好，较一季报增速有提升，而通信、建材、农牧、电气设备、有色、交运、机械等行业中报业绩增速降幅较大，地产食品饮料家电等消费类保持了较高增速。总体来看，国内经济有较强的韧性，企业整体保持了较好的盈利增速和ROE水平，但在去杠杆和信用收缩的大背景下，预计三季度经济景气度低，A股盈利增速承压，盈利底部还需等待。

关于对2,000亿美元中国进口商品加征关税事件，美国贸易代表办公室证实已要求美国企业和公众在9月6日前就下一轮的潜在关税发表意见，一旦该最后期限过去，特朗普就将实施这一关税计划，需要密切关注动态变化。

A股市场进一步加大开放力度，中国证监会31日就《上海证券交易所与伦敦证券交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定（试行）》向社会公开征求意见。明确了沪伦通中国存托凭证（CDR）发行审核制度、CDR跨境转换制度安排、CDR持续监管要求、境内上市公司境外发行全球存托凭证（GDR）的监管安排。全球配置资金比例的提升，将加速市场的成熟和优化，有利于A股市场的长期稳健发展。

货币政策、财政政策和监管政策均在改善，中美贸易摩擦和新兴市场危机预期已有一定反应，目前市场在等待国内经济下行压力的盈利底部的信号的出现，以及投资者信心恢复的过程。

债券市场

上周央行公开市场累计净回笼700亿元，受月末财政投放影响，资金面持续宽松，资金价格维持低位。

上半周，受通胀预期升温影响，现券成交清淡，观望情绪浓厚，长端在3BP以内窄幅震荡，中端上行明显。上周五公布的中采PMI超市场预期，推动长端上行1.25BP。截至上周五，10年国债活跃券180011周累计下行4.5BP报3.585%、走势强于国开，10年国开活跃券180205周累计下行0.5BP报4.2525%、180210周累计下行2.25BP报4.185%，3年国开活跃券180208周累计下行1.5BP报3.67%，5年国开活跃券180204持平于3.92%，1年国开活跃券180209周累计上行4BP报3.08%。从国开收益率曲线形态来看短端品种上行、中长端品种下行，收益率曲线平坦化。

随着央行重启逆周期因子，汇率给国内货币政策带来的压力暂时缓解，短期来看市场的焦点继续集中在“稳信用政策能否奏效”上，在此之前债市仍将缺乏明显方向、处于震荡。



我往往采取逆向思维的方法去判断大势。

——杨怀定