

旗下基金净值表现(08月24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	1.0839	1.0839
德邦量化优选C	167703	1.0738	1.0738
德邦量化新锐A	167705	0.8705	0.8705
德邦量化新锐C	167706	0.8694	0.8694
德邦优化	770001	0.9367	1.7367
德邦大健康	001179	1.0082	1.0562
德邦福鑫A	001229	1.0545	1.0545
德邦福鑫C	002106	1.0418	1.0418
德邦鑫星稳健	001259	1.0280	1.0280
德邦鑫星价值A	001412	1.0770	1.1250
德邦鑫星价值C	002112	1.0605	1.1085
德邦多元回报A	001777	0.9646	1.2346
德邦多元回报C	001778	0.9029	1.0029
德邦新回报	003132	0.9831	1.1211
德邦稳盈增长	004260	0.8646	0.8646
德邦民裕进取A	005947	0.9668	0.9668
德邦民裕进取C	005948	0.9653	0.9653
德邦纯债9个月定开A	002499	1.1064	1.1164
德邦纯债9个月定开C	002500	1.0936	1.1036
德邦纯债一年定开A	002704	1.0353	1.0353
德邦纯债一年定开C	002705	1.0258	1.0258
德邦景颐A	003176	1.0561	1.0561
德邦景颐C	003177	1.0527	1.0527
德邦新添利A	001367	1.0165	1.2005
德邦新添利C	002441	1.0610	1.5890
德邦锐璟A	003902	1.0076	1.0576
德邦锐璟C	003903	1.0085	1.0585
德邦锐乾A	004246	1.0205	1.0725
德邦锐乾C	004247	1.0223	1.0733
德邦如意货币	001401	0.9733(每万份收益)	3.8140% (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.4532(每万份收益)	1.7220% (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.5189(每万份收益)	1.9620% (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.7029(每万份收益)	2.6350% (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.7693(每万份收益)	2.8750% (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	0.91		上证指数
		纳斯达克指数	1.79		深证成指
		标准普尔 500 指数	1.20		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	0.28		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	1.85		创业板指
		香港恒生指数	2.11		上证 B 指
		香港国企指数	2.86		上证基金

国内/外要闻：

- 国务院：增加小微贷款 降低融资成本
- 通道业务获区别对待 助力资金流向实体经济
- “稳定器”显效 人民币汇率弹性提升
- 美股迎“史上最长牛市” “恐高”情绪渐起
- 港股 AH 溢价指数逼近四年低点
- 担忧情绪升温 欧元空头集结

上周市场表现：

基于前一周市场大幅调整，上周股市有所反弹，上证 50 指数上涨 2.7%，上证指数微涨 0.9%，深圳成指与创业板指数微跌。其中非银银行、采掘涨幅靠前，纺织服装、农林牧渔、建筑跌幅靠前。

德邦基金观点摘要：

年初以来，A 股市场大幅调整后投资价值明显，估值为历史可比估值低点，与 10 年起国债比较的股权风险溢价超过 1%，长期资金性质的外资持续为净流入配置。短期来看，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盈利底部信号的出现，以及投资者信心恢复的过程。

宏观经济分析

国内/外要闻：

国务院：增加小微贷款 降低融资成本

国务院总理李克强 8 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署进一步推进缓解小微企业融资难融资贵政策落地见效；决定扩大基本医保跨省异地就医住院费用直接结算范围，便利群众就近就医；确定促进天然气协调稳定发展的措施和生物燃料乙醇产业总体布局。

通道业务获区别对待 助力资金流向实体经济

信托公司《资管新规》过渡期指导意见（以下简称“指导意见”）已出台，其中明确对通道业务区别对待，严控为委托人监管套利、违法违规提供便利的事务管理类信托业务，支持信托公司开展符合监管要求，资金投向实体经济的事务管理类信托业务。业内人士认为，这一规定的意义更多在于明确监管对通道业务态度，给通道业务一定展业空间，有助于打通货币政策传导机制。

“稳定器”显效 人民币汇率弹性提升

因土耳其货币风波席卷全球，美元指数一举拿下此前久攻不下的 96 关口，人民币兑美元跌破 6.90，但行情来得急去得也快，在市场对“破 7”的敏感神经紧绷之际，人民币又连续反弹逾千点，重回 6.83 附近。目前，市场预期平稳、分化，跨境资本流动和外汇供求总体平衡。尽管人民币短期仍有一定压力，但年内整体企稳、双向波动加大的格局不变。

美股迎“史上最长牛市” “恐高”情绪渐起

8 月 20 日，标普 500 指数继续上行，涨 0.24% 报 2857.05 点，若至 8 月 22 日没有出现暴跌 20% 的情况，此轮牛市天数将超过 2000 年互联网泡沫破灭前夕创下的纪录（3453 天）。此轮美股牛市始于 2009 年 3 月 9 日，在经历了金融危机的“至暗”时刻后，标普 500 指数一度触及 666.79 点的盘中低位，此后该指数一路反弹，直至今年 8 月 20 日，9 年多累计上涨 328%。

港股 AH 溢价指数逼近四年低点

7 月下旬以来，恒生沪深港通 AH 股溢价指数持续走低，上周盘中更是一度跌至 115.53 点的低位，逼近逾四年内的最低点。数据显示，该指数追踪的成分股中，权重蓝筹股比价出现下降，而小盘股的比价表现相对较强甚至出现上升。市场人士表示，两地资金目前的投资风格发生了改变，港股市场上大量的外资更倾向于低风险的行业龙头，注重中长期的股息和行业基本面，此外美元的飙升导致与美元汇率挂钩的港元资产受到青睐，因此权重蓝筹尤其金融股比价下降，而这也直接导致了 AH 股溢价指数的整体下行；而内地谨慎情绪升温的情况下成长性较好的小盘股容易受到青睐，因此部分小盘股比价出现上升。

担忧情绪升温 欧元空头集结

随着担忧情绪升温，投资者目前对于欧元的看空情绪有所升温。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新公布的数据显示，对冲基金等大型投资者上周持有的欧元仓位一年以来首次由净多仓转为净空仓。分析人士指出，目前土耳其危机影响未定，而欧洲银行业可能受到直接影响，这或将进一步打压欧元走势，此外从欧央行方面来看，究竟何时真正进入紧缩周期也仍是未知数，因此欧元短期或难表现强势。

一周市场回顾

债券市场

公开市场方面：

上周央行重启公开市场操作，逆回购净投放 400 亿，MLF 净投放 1490 亿，央行净投放 1890 亿。本周央行公开市场有 1700 亿元逆回购到期，周一和周二分别到期 1200 亿元和 500 亿元。

资金面：

银行间市场上，上周货币利率继续回升，其中 7 天回购 R007、DR007 均回升至 2.6% 左右，虽然比 8 月初 2.3% 左右低位明显回升，但仍低于 18 年上半年 2.7% 以上水平。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.37%，7 天加权在 2.58%。同业存单与同业存款方面，上周股份行同业存单发行价格波动上调，3M 期限由 2.65% 上行至 2.93% 左右，6M 由 3.40% 上行至 3.47% 左右；股份行同业存款价格继续回升，上周五 3M 同业存款价格在 2.89%，6M 期限价格在 3.24% 左右，较一周前价格分别上行大约 30bp 和 16bp。

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17日)	比较日 (8月24日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.5782 / 2.5800	2.3728 / 2.3700	-20.54 / -21.00	25884.52	6917.55
7D	2.6480 / 2.6300	2.5776 / 2.3000	-7.04 / -33.00	2777.75	-168.16
14D	2.6379 / 2.7500	2.6575 / 2.6600	1.96 / -9.00	844.31	355.39
21D	2.8743 / 2.7000	2.8000 / 2.8000	-7.43 / 10.00	350.74	-161.68
1M	2.5157 / 2.5500	2.9000 / 2.9000	38.43 / 35.00	122.53	-72.19
3M	2.0500 / 2.0500	3.3500 / 3.3500	3.00 / 3.00	33.4039	-15.2317

资料来源：WIND

利率债方面：

一级市场

记账式国债发行 100 亿，政金债发行 549 亿，地方债发行 3044 亿，利率债共发行 3694 亿、环比减少 239 亿，净供给 2439 亿、环比减少 1270 亿，认购倍数整体偏弱，但上周四国开弹性招标倍数较高，最终发行规模上弹至发行上限 120 亿。

二级市场

上周资金面先紧后松，利率债先跌后涨。整周来看，银行间国债收益率不同期限多数下跌。其中，1 年期国债收于 2.84%，较前一周下行 5BP；10 年期国债收于 3.63%，较前一周下行 2BP。1 年期国开债收于 3.07%，较前一周下行 15BP；10 年期国开债收于 4.21%，与前一周持平。

表 3. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-8-17	2.8442	3.2601	3.3988	3.5668	3.6499
2018-8-24	2.8357	3.2792	3.3795	3.5479	3.6208
一周变化 (BP)	-0.85	1.91	-1.93	-1.89	-2.91

资料来源：WIND

表 4. 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
2018-8-17	3.2594	3.7785	4.0063	4.2867	4.2067
2018-8-24	3.1072	3.7474	3.9560	4.2817	4.2126
一周变化 (BP)	-15.22	-3.11	-5.03	-0.5	0.59

资料来源：WIND

信用债方面：

上周信用债收益率以上行为主，部分短期债券收益率出现下行，长久期走高，高等级公司债收益率上行幅度小于低等级信用债。具体来看，中短期品 1 年期 AA 下降 13.60BP；其余等级下降 8.60BP。3 年期 AAA 和 AA+ 上升 0.34BP；AA 下降 4.66BP；AA- 下降 3.66BP。5 年期 AA- 上升 1.28BP；其余等级上升 6.28BP。

德邦视点

股票市场

今年6月下旬开始，人民币汇率持续快速贬值，外资流入速度呈现明显趋缓，同时成本中美元负债占比及进口比例较高的行业（如航空、造纸）盈利下行压力大。8月24日，外汇交易中心宣布人民币对美元中间价报价行重启逆周期因子，这是继8月3日央行将银行外汇风险准备金提至20%后的进一步汇率管理政策，人民币汇率有望企稳，汇率贬值的预期将得到修正。

第一只养老目标基金华夏养老目标日期2040三年持有期混合型基金中基金(FOF)将于下周发售，前期获批的13家基金公司的养老目标FOF产品也在筹备之中，预计也将在未来1-2个月内发售。借鉴美国成功经验，发展雇主发起式退休计划如401K，实现养老体系的可持续发展，同时为市场中长期资金，促进资本市场投资者结构的优化。实施中国A股部分纳入MSCI中国指数的第二步，纳入因子从2.5%提升至5%，9月1日起正式生效，本次增量资金将主要集中在8月的最后1、2个交易日集中入市，预计北上资金出现一定加速迹象。长期来看，养老资金及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。

年初以来，A股市场大幅调整后投资价值明显，估值为历史可比估值低点，与10年起国债比较的股权风险溢价超过1%，长期资金性质的外资持续为净流入配置。短期来看，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

央行最近两周公开市场操作的投放力度明显加大，表态要加强货币政策和财政政策的协调，这意味着央行仍有动力维持货币的合理宽松，预计未来货币利率将比最宽松时期有所收紧，但仍维持在相对宽松状态。

最近两个月，由于非洲猪瘟疫情的爆发，以及雨水过多导致山东寿光发生洪灾、推动蔬菜价格大涨，食品价格在8月份出现超预期上涨，上周农业部发布的数据显示全国286家产销地批发市场19种蔬菜平均价格环比上升7.4%，同比上升13.9%，或推升3季度CPI略有上升。

上周五晚，央行公告称，人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”。这是继8月6日央行将远期售汇的外汇风险准备金率从0调整为20%后，央行再次出手稳定人民币汇率。消息发布后，离岸人民币跳升。



我往往采取逆向思维的方法去判断大势。

——杨怀定