

旗下基金净值表现(09月07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	1.0545	1.0545
德邦量化优选C	167703	1.0445	1.0445
德邦量化新锐A	167705	0.8440	0.8440
德邦量化新锐C	167706	0.8429	0.8429
德邦优化	770001	0.9067	1.7067
德邦大健康	001179	0.9857	1.0337
德邦福鑫A	001229	1.0248	1.0248
德邦福鑫C	002106	1.0125	1.0125
德邦鑫星稳健	001259	1.0264	1.0264
德邦鑫星价值A	001412	1.0737	1.1217
德邦鑫星价值C	002112	1.0572	1.1052
德邦多元回报A	001777	0.9642	1.2342
德邦多元回报C	001778	0.9026	1.0026
德邦新回报	003132	0.9741	1.1121
德邦稳盈增长	004260	0.8544	0.8544
德邦民裕进取A	005947	0.9416	0.9416
德邦民裕进取C	005948	0.9400	0.9400
德邦纯债一年定开A	002704	1.0367	1.0367
德邦纯债一年定开C	002705	1.0271	1.0271
德邦景颐A	003176	1.0572	1.0572
德邦景颐C	003177	1.0536	1.0536
德邦新添利A	001367	1.0119	1.1959
德邦新添利C	002441	1.0560	1.5840
德邦锐乾A	004246	1.0217	1.0737
德邦锐乾C	004247	1.0234	1.0744
德邦如意货币	001401	0.9268(每万份收益)	3.9220% (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.3208(每万份收益)	1.8360% (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.0000(每万份收益)	0.0000% (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.6256(每万份收益)	2.4460% (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6921(每万份收益)	2.6890% (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	-0.27		上证指数
		纳斯达克指数	-2.30		深证成指
		标准普尔 500 指数	-1.01		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-3.17		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-2.46		创业板指
		香港恒生指数	-4.23		上证 B 指
		香港国企指数	-3.72		上证基金

国内/外要闻：

- 易纲：对国有和民营经济在贷款发债政策上一视同仁
- 国务院：个人买卖新三板股票免征个税
- 新兴市场进入“技术性熊市”
- 科技股领跌 港股全线下挫
- 美股 IPO 提速 中概股上市热情高涨
- 通胀创 15 年新高 土耳其打响新兴市场超级周

上周市场表现：

上周市场仍然为弱势中的纠结行情，没有方向和主线，周期类超跌反弹，因新兴经济补短板以及证监会提出加大并购重组等因素影响，通信计算机借势微反弹，大消费类仍为前期强势行情下的补跌。

德邦基金观点摘要：

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难以解除，投资者信心低迷，市场还将处于一个磨底过程。结构上应高度关注传统基建领域的补短板、“提高核心技术创新能力”的新动能“补短板”、扩内需三大方向的市场机会。

宏观经济分析

国内/外要闻：

易纲：对国有和民营经济在贷款发债政策上一视同仁

人民银行和全国工商联于9月4日联合召开民营企业和小微企业金融服务座谈会。人民银行行长易纲指出，金融部门始终坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款政策、发债政策等金融政策上一视同仁。

国务院：个人买卖新三板股票免征个税

国务院总理李克强9月6日主持召开国务院常务会议，确定落实新修订的个人所得税法的配套措施，为人民群众减负；决定完善政策确保创投基金税负总体不增；部署打造“双创”升级版，增强带动就业能力、科技创新力和产业发展活力；通过《专利代理条例（修订草案）》。

新兴市场进入“技术性熊市”

5日，追踪近800家新兴市场大企业股的FTSE新兴市场指数跌1.6%，连续第六个交易日下跌，自2月18日的年内高点下跌了20%，进入“技术性熊市”；MSCI新兴市场货币指数跌0.2%，也跌至16个月来最低点。对于近期新兴市场国家汇市和股市的“跌跌不休”，德意志银行亚洲宏观策略师Sameer Goel表示，这已不再是新兴市场基本面的问题，而是避险情绪使得投资新兴市场的资金因被赎回而不断减少，并呈现传染蔓延之势。

科技股领跌 港股全线下挫

9月5日，受新兴市场货币持续走软等外围因素影响，港股市场及其他亚太市场大幅下跌。业内人士指出，尽管担忧情绪暂时升温，但资金长期或仍将流入港股，部分板块值得长期看好。对于港股后市，广发沪港深新起点股票基金认为港股在超跌后会有一定的反弹，一方面，当前港股的估值已经接近2008年的水平，从中长期的角度来看非常有投资价值；另一方面，宏观经济稳中向好，届时长期资金也会慢慢流入港股，所以对股市十分有信心。

美股IPO提速 中概股上市热情高涨

在美股牛市延续，标普500指数和纳斯达克指数不断创新高的同时，美股也迎来了自2014年（逾300家公司）以来最繁忙的上市潮。复兴资本数据显示，今年8月份共有31家公司递交招股书，较去年同期13家的数量增长138%。

通胀创15年新高 土耳其打响新兴市场超级周序幕

经历了噩梦般的8月后，本周新兴市场货币将继续面临强势美元、贸易摩擦升级等多重挑战。多国最新经济数据、央行决议等将先后亮相，最先公布土耳其8月通胀数据拉开了新兴市场超级周的序幕。土耳其国家统计局9月3日发布的数据显示，8月土耳其消费价格指数CPI同比增长17.90%，高于7月的15.85%，超过市场普遍预期，创2003年9月以来新高。

一周市场回顾

债券市场

公开市场方面：

资金利率先下后上，R007 连续三个交易日再次与公开市场操作利率倒挂，在此背景下央行连续暂停逆回购操作，仅等量续作 MLF。具体来看，开展 1765 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 3.3% 与上次持平，无逆回购操作；上周有 1765 亿元 1 年期 MLF 到期，无逆回购到期。公开市场考虑 MLF 的全口径实现零投放零回笼。

本周（9 月 8 日-9 月 14 日）无逆回购到期，本周五有 1000 亿元 3 个月国库现金定存到期。

资金面：

银行间市场上，上周货币利率明显回落，其中 7 天回购利率 R007 和 DR007 回落至 2.55%，而隔夜回购利率 R001 和 DR001 稳定在 2.35% 左右，流动性保持充裕。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.57%，7 天加权在 2.58%，均比前一个周五上行超过 30bp。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 2.85% 下调至 2.65% 左右，6M 由 3.35% 下行行至 3.23% 左右；股份行同业存款价格有所回落，上周五 3M 同业存款价格在 2.74%，6M 期限价格在 3.18% 左右，较一周前价格分别上行大约 12bp 和 20bp。

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 (9 月 7 日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.2584 / 2.2170	2.5734 / 2.5800	31.50 / 36.30	27773.71	3287.94
7D	2.6097 / 2.6300	2.5776 / 2.5000	6.45 / 0.00	3176.03	-44.70
14D	2.5737 / 2.6200	2.7652 / 2.8000	19.15 / 18.00	603.64	265.31
21D	2.5875 / 2.5000	2.6070 / 2.6000	1.95 / 10.00	321.00	-46.48
1M	2.5000 / 2.5000	2.8336 / 3.0000	33.36 / 50.00	133.33	86.70
3M	3.1000 / 3.1000	3.0248 / 2.9500	-7.52 / -15.00	31.41	25.44

资料来源：WIND

利率债方面：

一级市场

上周记账式国债发行 1102 亿，政金债发行 634 亿，地方债发行 77 亿，利率债共发行 1812 亿、环比减少 1357 亿，主因地方债发行减少，净供给 1556 亿，环比减少 667 亿，认购倍数分化。

二级市场

上周利率债交投依旧清淡，国债收益率曲线陡峭化上移。1 年期国债收于 2.84%，与前一周期持平；10 年期国债收于 3.63%，较前一周期上行 5BP。1 年期国开债收于 3.14%，较前一周期上行 5BP；10 年期国开债收于 4.22%，较前一周期上行 3BP。

表 2、国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-8-31	2.8406	3.2593	3.3400	3.5704	3.5727
2018-9-7	2.8510	3.3467	3.4370	3.6300	3.6300
一周变化 (BP)	1.04	8.74	9.70	5.96	5.73

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	3.1891	3.9711	3.7318	4.2743	4.1904
2018-9-7	3.1804	4.0136	3.7967	4.3268	4.2127
一周变化 (BP)	-0.87	4.25	6.49	5.25	2.23

资料来源：WIND

信用债方面：

上周债市小跌，国债利率平均上行 6bp，AAA 级、AA 级企业债利率平均上行 1bp，城投债收益率平均下行 1bp，转债指数下跌 0.24%。

德邦视点

股票市场

年中政治局会议定调了下半年政策基调，流动性合理充裕，财政政策积极，去杠杆注意节奏和力度，坚决遏制房价上涨，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”，乡村振兴战略等扩内需。政策的细则将有望从部委和地方政府相关部门不断出台。上周工信部和发改委推出《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》，2018-2020年信息消费规模达到6万亿，年均增速11%以上，主要涉及大数据、云计算、5G等与消费相结合。各地方政府提出加快项目投资，在传统经济建设和转型调结构上补短板，广东投资1.9万亿，主要投向水利、地下管网、环境治理等，湖北投资1.3万亿，主要投向半导体、航天产业等。

二季度央行货币政策执行报告中提到“保持货币政策的稳健中性，把好货币供给总闸门”，“维护流动性合理充裕，保持适度的社会融资规模”。总体来看，流动性目前处于较为充裕水平，但不具备大转向的条件，重点提高实体支持领域的信用，并在MPA等考核中做针对性调整和激励，疏通政策传导机制。外围市场，中美贸易摩擦仍在不确定性中发展，关于“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%”的贸易书面意见征询期的结束时间“从8月30日延长至9月5日”，需要紧密关注和跟踪进展。

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难以解除，投资者信心低迷，市场还将处于一个磨底过程，结构上应高度关注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”，扩内需三大方向的市场机会。

债券市场

从人民银行近期货币政策操作来看，在保持稳健中性的同时，更注重结构性、精准化调整，等量续作MLF、定向正回购都更体现出对银行间流动性的精细调控和流动性的结构性调整，一方面，要保障流动性支持实体经济发展，避免出现新的信用违约；另一方面，要把好货币总闸门，防止资金面过度宽松。

中国证券报报道，银保监会于近日下发商业银行承销地方债有关通知，取消银行投资本行承销的地方债不超过债券发行量20%的限制，有利于促进银行增配本行承销的地方债，提升银行地方债承销意愿、减轻承销压力。

海外方面，上周美元指数回升，人民币兑美元小贬，在岸、离岸人民币分别贬至至6.84、6.87。



我往往采取逆向思维的方法去判断大势。

——杨怀定