

旗下基金净值表现(07月15日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦优化	770001	0.8788	1.6788
德邦新动力 A	000947	1.0434	1.0434
德邦新动力 C	002113	1.0296	1.0296
德邦大健康	001179	0.8236	0.8236
德邦福鑫 A	001229	1.0512	1.0512
德邦福鑫 C	002106	1.0490	1.0490
德邦鑫星稳健	001259	1.0085	1.0085
德邦鑫星价值 A	001412	1.0180	1.0180
德邦鑫星价值 C	002112	1.0150	1.0150
德邦新添利 A	001367	1.0603	1.1193
德邦新添利 C	002441	1.4921	1.4921
德邦多元回报 A	001777	1.0601	1.0601
德邦多元回报 C	001778	1.0575	1.0575
德邦德信	167701	1.108	1.210
德信 A	150133	1.045	1.129
德信 B	150134	1.253	1.396
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0145	1.0145
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0121	1.0121
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0183	1.0183



旗下基金净值表现 (07月15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C	002500	1.0171	1.0171
纯债一年定开债A	002704	1.0029	1.0029
纯债一年定开债C	002705	1.0025	1.0025
德邦如意货币	001401	6.7066 (每万份收益)	5.6930 (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.5855 (每万份收益)	2.2850 (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.6492 (每万份收益)	2.5230 (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.6289 (每万份收益)	2.2220 (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.6960 (每万份收益)	2.4680 (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%	海外 市场 表现	
		道琼斯工业指数	2.03		上证指数
		纳斯达克指数	1.47		深证成指
		标准普尔 500 指数	1.50		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	1.19		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	9.21		创业板指
		香港恒生指数	5.33		上证 B 指
		香港国企指数	6.03		上证基金

国内/外要闻：

- 退市制度进阶 市场生态改善
- 资金面有望保持适度宽松
- 6 月投资者信心指数重回乐观区间
- 美股逼近历史新高 企业业绩成焦点
- 兼具避险投资优势 黄金股走势强劲
- 期待再宽松 亚欧股市齐走强

上周市场表现：

上周延续第三周上涨，突破 3000 点整数关口，也站上 3050 左右的重要反压线，连续突破多重重压展现出半年多未有的强势。小盘股周二大逆转，扭转之前连续调整颓势，市场人气为之大幅提振，但是在冲关过程中，大盘股中也有不俗涨幅。市场热点此起彼伏，是基于中线行情共识，精选行业能够获得超额收益。

德邦基金观点摘要：

上周公布了上半年经济数据，数据大多符合预期，经济依然偏弱。二季度实际 GDP 同比增速为 6.7%，持平于一季度，好于预期；上半年同比增速 6.7%。与此同时，经济季度增速仍在寻底过程之中，金融宽松预期再起。央行宽松已经加码，只是没有采取降准策略，未来也可能以短期工具调节流动性为主，而用长期工具搞货币大扩张，需要考虑更多负面影响。技术上，指数下一道考验是 3100 点，作为上半年整理大箱体的上边界有一定压力。

宏观经济分析

国内/外要闻：

退市制度进阶 市场生态改善

欣泰电气将成为中国资本市场第一家因欺诈发行而被退市的上市公司，这释放了资本市场“强监管”法治化、市场化、常态化的信号。

资金面有望保持适度宽松

在宽松的资金环境支持下，前期央行开展的大量短期逆回购操作得以实现“软着陆”。11日，央行实施300亿元逆回购交易，当日公开市场操作实现净回笼600亿元，为7月以来连续第7次净回笼。面对持续净回笼，市场资金面仍然宽松。

6月投资者信心指数重回乐观区间

中国证券投资者保护基金12日发布的6月证券市场投资者信心调查分析报告显示，6月中国证券市场投资者信心指数环比上升14.9%，达到54.9，重回乐观区间，为2016年上半年最高值。

美股逼近历史新高 企业业绩成焦点

美国上上周五公布的非农就业数据好于预期，减轻了市场对美国经济放缓的担忧，美股三大股指大幅上涨。标普500指数距离历史新高仅一步之遥。

兼具避险投资优势 黄金股走势强劲

在英国“脱欧”公投结果出炉后，市场避险情绪一度高涨，在此背景下黄金白银等贵金属以及日元、国债等资产均受到投资者追捧，股市表现一度黯淡。

期待再宽松 亚欧股市齐走强

上周以来，欧亚股市普遍走强。欧洲股市刷新英国“脱欧”公投以来的高位，日本股市两日涨幅将近6%。市场分析师表示，英国、日本等经济体推出刺激政策的可能性正在上升，这对全球股市而言属于潜在利好因素，另一方面英国脱欧公投所带来的恐慌情绪正在明显减弱。

一周市场回顾

股票市场

上周延续第三周上涨，突破 3000 点整数关口，也站上 3050 左右的重要反压线，连续突破多重重压展现出半年多未有的强势。小盘股周二大逆转，扭转之前连续调整颓势，市场人气为之大幅提振，但是在冲关过程中，大盘股中也有不俗涨幅。市场热点此起彼伏，是基于中线行情共识，精选行业能够获得超额收益。全周各大指数都有一定涨幅，上证指数上涨 2.22%，深圳成指上涨 1.99%，创业板指数上涨 1.11%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，上周央行照例开展了七天期逆回购操作，总规模为 1300 亿，中标利率持平于 2.25%；而上周逆回购到期 1950 亿，据此计算，央行公开市场当周实现 650 亿资金净回笼，净回笼规模显著缩小，前周为净回笼 6450 亿元。另外，上周三央行对 13 家金融机构开展了 MLF 操作，操作规模合计 2950 亿元，略大于 2290 亿的 MLF 到期量。

资金面：

上周，由于央行开展 MLF 等操作，银行间资金供需维持平衡偏宽松的格局，质押式回购利率涨跌互现。其中，14 天和 1 个月品种分别下行 6BP 和 10BP，21 天和 3 个月品种分别上行 12BP 和 8BP，而隔夜和七天品种窄幅震荡；成交量方面，隔夜和七天品种成交量显著增长，尤其是隔夜品种的成交量增幅最大。

一级市场方面：

上周一级市场共计发行 541 款固定收益类产品，发行规模显著放大。

利率债方面，本周地方债和国开发行均环比回升，带动利率债整体供给回升至 2260 亿。虽然国债和政金债认购倍数小幅回落，但新债中标利率多数低于市场预期，表明一级市场仍存配置需求。

信用债方面，短融、中票和企业债发行持续增加，新债供给本周回升至 1813 亿元。具体来看：1) 短融持续回升，但过剩行业恢复动力仍待观察。2) 发行主体资质向 AAA 倾斜，体现出承销商对发行主体资质限制+二级市场对高等级品种的青睐。3) 产业债主体尚处于信用风险爆发期，企业债供给向城投集中，而地产债仍以公司债为主。

二级市场方面：

利率债方面，上周经济数据密集发布后，录得结果好坏参半，但整体表明经济内生增长动力不足，谨慎情绪部分得以释放，当日收益率先上后下，且长端品种涨幅居前。从周度变动来看，曲线呈陡峭化上行，主要原因：1) 上周末公布CPI数据虽回落至1.9%，但小幅高于市场一致预期，而洪水因素扰动，市场对CPI后期抬头存担忧；2) 前半周受经济数据或企稳传言及风险资产价格上涨影响，收益率走势胶着，而尽管周三公布进出口数据均逊于预期，且当日央行续作MLF，亦对二级市场影响有限。

信用债方面，城投和中短票到期收益率周度变动呈现出：1) AAA品种收益率均上行，2) 低等级品种虽下行，但品种间存分化，其中，城投AA等级各期限收益率悉数下行，5年期AA-品种下行更是达13bp；而中短票到期收益率修复则体现在1Y品种，且AA/AA-对应1Y品种周度涨幅靠前。再者，1) 从银行间成交活跃中票表现来看，中低等级品种表现显著好于高等级；2) 大部分高收益品种，周内收益率变动亦呈现下行。实际上看，从基本面看，低等级发行人并无明显改善，本周下行主要受资金配置需求所驱动。

德邦视点

股票市场

上周公布了上半年经济数据，数据大多符合预期，经济依然偏弱。二季度实际 GDP 同比增速为 6.7%，持平于一季度，好于预期；上半年同比增速 6.7%。供给端，6 月份工业增加值同比增速由 5 月的 6% 上升至 6.2%，高于市场预期的 5.9%。需求端：名义固定资产投资 6 月同比增速从 5 月的 7.5% 小幅下降至 7.4%，但是 6 月新开工项目总投资投资额增速从上月的 19.1% 明显减至 8.4%；其中 6 月制造业投资增速从 5 月的 1.3% 进一步下滑至 -0.3%，房地产开发投资增速从 5 月的 6.6% 放缓至 3.6%，房地产新开工面积增速从 5 月的 10.6% 明显下降至 3.6%，基建投资增速则从 5 月的 19.8 上升至 21.7%，份额进一步上升。6 月社会消费品零售总额名义同比增速从 5 月 10% 明显上升至 10.6%，剔除价格因素零售实际同比增速从 5 月的 9.7% 上升至 10.3%。6 月出口按美元计价同比下降 4.8%，基本符合市场预期的 -5%，较 5 月份增速 -4.1% 小幅放缓；2 季度贸易增速有所企稳，进出口跌幅都比 1 季度收窄，贸易顺差同比增长 6%，比 1 季度同比增速 0.8% 加快。

经济季度增速仍在寻底过程之中，金融宽松预期再起。6 月新增信贷 1.38 万亿，环比和同比分别多增约 4000 亿和 1000 亿，整体好于预期，企业贷款环比增加约 2500 亿至 6088 亿，按揭新增 5639 亿；社融当月为 1.63 万亿，环比多增约 9700 亿，同比下跌 2000 亿；M2 同比增速与上月持平，为 11.8%，处于较低水平。上半年信贷总体投放约 7.5 万亿，较去年同期多增约 1 万亿，相当于去年全年信贷投放的 64%，考虑上半年地方政府债务置换规模达到 2.6 万亿，叠加此因素，银行实际投放贷款约 10 万亿。因此近期市场有了降准预期。6 月央行资产负债表大幅扩张 7,868 亿元（前值：1,185 亿元），录得 2 月以来最大单月增幅。其中，6 月央行外汇占款下降 977 亿元，央行对其他存款性公司债权激增 8,981 亿元，其中通过逆回购、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别注入了 5,350 亿元、1,080 亿元和 1,719 亿元。基础货币大幅增加 9,859 亿元（前值：-336 亿元），在连续下降 3 个月之后录得 2 月以来最大涨幅。央行宽松已经加码，只是没有采取降准策略，未来也可能以短期工具调节流动性为主，而用长期工具搞货币大扩张，需要考虑更多负面影响。

技术上，指数下一道考验是 3100 点，作为上半年整理大箱体的上边界有一定压力。

债券市场

短期来看，经济数据等发布基本完毕，经济延续“L 型”底部运行，增长仍缺乏足够动能；而面临 MLF 集中到期及季度缴税，央行流动性投放较为积极，货币市场流动性整体维持平衡偏宽松态势，预计债市短期仍将延续窄幅震荡走势。

首先，6 月份 CPI 略见回落，但好于预期，PPI 同比降幅继续收窄；对外贸易遭遇贸易壁垒等因素影响，6 月份表现疲弱，预计未来有一定修复空间，但幅度预计不大；同时二季度 GDP 增速与一季度持平，经济触底后整体运行平稳，但内外均缺乏反弹动能，短期经济难言触底反弹。

其次，月中 MLF 集中到期叠加季度缴税来袭，资金面短期很难彻底走宽。月内仍有 3020 亿元的 MLF 到期，加上季度缴税，预计届时将有近万亿的基础货币流出银行体系。不过，鉴于央行公开市场与非公开市场的主动操作，市场对流动性的预期依旧偏乐观，短期风险不大。

总之，在央行全心呵护下，资金面短期预期偏乐观，加之经济增长乏力，债市短期内多头仍将占据主导地位，收益率在震荡中下行的概率略大。



承担风险无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！

——乔治·索罗斯

