

旗下基金净值表现(06月16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	1.0025	1.0025
德邦量化优选 C	167703	1.0005	1.0005
德邦优化	770001	0.8950	1.6950
德邦大健康	001179	0.9521	0.9521
德邦福鑫 A	001229	1.0982	1.0982
德邦福鑫 C	002106	1.0912	1.0912
德邦鑫星稳健	001259	0.9400	0.9400
德邦鑫星价值 A	001412	1.0722	1.0722
德邦鑫星价值 C	002112	1.0632	1.0632
德邦多元回报 A	001777	1.2976	1.2976
德邦多元回报 C	001778	1.0922	1.0922
德邦新回报	003132	1.1151	1.1151
德邦稳盈增长	004260	1.0032	1.0032
德信 A	167701	1.0895	1.1911
德信 C	167704	1.0887	1.1903
德邦纯债 A	000947	1.0442	1.0442
德邦纯债 C	002113	1.0264	1.0264
德邦新添利 A	001367	1.0286	1.1476
德邦新添利 C	002441	1.1526	1.5326

旗下基金净值表现 (06月16日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦纯债 18 个月定开债 A	001652	1.0024	1.0024
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	0.9962	0.9962
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0146	1.0246
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0099	1.0199
纯债一年定开债 A	002704	0.9807	0.9807
纯债一年定开债 C	002705	0.9767	0.9767
德邦景颐 A	003176	1.0194	1.0194
德邦景颐 C	003177	1.0180	1.0180
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9758	0.9758
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9729	0.9729
德景一年定开债 A	003469	1.0002	1.0002
德景一年定开债 C	003470	0.9729	0.9729
德邦锐璟 A	003902	1.0125	1.0125
德邦锐璟 C	003903	1.0114	1.0114
德邦锐乾 A	004246	1.0138	1.0138
德邦锐乾 C	004247	1.0127	1.0127
德邦群利 A	003420	1.0080	1.0080
德邦群利 C	003421	1.0069	1.0069
德邦德利 A	000300	1.0718 (每万份收益)	3.6930 (七日年化收益)

旗下基金净值表现 (06月16日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 B	000301	1.1362 (每万份收益)	3.9320 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.7748 (每万份收益)	4.4460 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.5489 (每万份收益)	4.0290 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.6149 (每万份收益)	4.2700 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.5315 (每万份收益)	2.0830 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.6157 (每万份收益)	2.3270 (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4302 (每百份收益)	1.5290 (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	0.53		上证指数
		纳斯达克指数	-0.90		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.06		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.85		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-0.35		创业板指
		香港恒生指数	-1.55		上证 B 指
		香港国企指数	-1.96		上证基金

国内/外要闻：

- ▶ 公司债承销新增两道门槛 中小券商面临洗牌
- ▶ 李克强：全面落实结构性减税政策
- ▶ 社保基金去年权益投资净赚 319 亿
- ▶ MSCI 再冲关 “龙马” 行情料强化
- ▶ IMF 上调中国经济增长预期 中国转型关乎世界
- ▶ 美联储再加息 “缩表” 细节公布

上周市场表现：

上周上证指数小幅回撤，上证 50 指数出现四连跌，市场顿失中流砥柱，虽然小盘股继续展开反弹，但是市场总体偏于弱势。近期市场有两大争议，一是大盘股支撑指数上涨，但有八成股票下跌，这到底是不是健康市场，二是大量新股发行，是不是造成这八成股票下跌的元凶。两个问题都在寻找中小市值、高估值板块下跌的原因，也反映出市场当前面临的压力。全周上证指数下跌 1.12%，深圳成指微升 0.14%，创业板指数微升 0.77%。

德邦基金观点摘要：

上周公布了 5 月份的所有中国经济数据，投资回落牵动经济回落神经。3 月份以来经济缓慢减速，主要的因素是投资。3 月份的投资增速还高达 9.4%，到 5 月份就降到了 7.9%。增速回落或将带动经济回落。各数据显示，实体经济存款同比大幅少增，说明企业资金趋于紧张。从历史经验来看，实体资金状况最能代表实际流动性，对于资本市场的影响也最明显。

宏观经济分析

国内/外要闻：

公司债承销新增两道门槛 中小券商面临洗牌

未来，监管部门将按照分类管理公司债券承销业务的思路，对券商公司债券承销业务扶优限劣。中证协于近日向各家券商下发的《关于修改公司债券承销业务规范的决定（征求意见稿）》，该《征求意见稿》为券商承销公司债券资格划定了两大新门槛：一是公司债主承销商资格与分类评级结果挂钩，必须最近两年内，至少有一年评级在 A 以上；二是非 A 类券商的公司债主承销资格与其公司债承销金额行业排名挂钩，必须进入前 20 位。

李克强：全面落实结构性减税政策

6月13日，国务院召开全国深化简政放权放管结合优化服务改革电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强发表重要讲话。李克强说，通过改革以审批发证为主要内容的传统管理体制、革除与审批发证相关联的寻租权力和不当利益、改变与审批发证相伴的“看家本领”，推动政府加快适应社会主义市场经济发展要求，最大限度减少审批，多措并举加强监管，不断创新优化服务，打造便利、公平的市场环境，更大激发市场活力和社会创造力，推动政府治理体系现代化。

社保基金去年权益投资净赚 319 亿

全国社会保障基金理事会发布的年度报告显示，社保基金 2016 年权益投资收益额 319.40 亿元，投资收益率 1.73%。2015 年社保基金投资收益率为 15.19%。据统计，社保基金于 2000 年 8 月设立以来，16 年间年均投资收益率 8.37%，累计投资收益额 8227.31 亿元。

MSCI 再冲关 “龙马” 行情料强化

A 股纳入 MSCI 新兴市场指数悬念再起。据 MSCI 官方称，将于 6 月 21 日凌晨就此事公布最新决定。券商人士预计，此次冲关成功的概率相对较大，有望给 A 股带来约 700 亿元增量资金。鉴于拟纳入标的均为“大而美”，因此，A 股当前追逐白马龙头的格局有望继续强化。

IMF 上调中国经济增长预期 中国转型关乎世界

6月14日下午，国际货币基金组织(IMF)在北京召开了“IMF 与中国 2017 年度第四条磋商总结新闻发布会”，IMF 第一副总裁大卫·利普顿(David Lipton)出席了此次发布会并发表重要观点。利普顿表示，政府支持、特别是扩张性的信贷和公共投资，帮助中国保持了强劲增长。IMF 目前预测 2017 年中国的经济增速为 6.7%，2018-2020 年的年均增速为 6.4%。对于中国而言，有潜力在中期内安全地保持强劲增长，但需要开展深入的改革，改变当前依赖由信贷主导的投资和债务的增长模式。

美联储再加息 “缩表” 细节公布

美联储加息如期而至。14 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 1% 至 1.25% 的水平。这

是美联储今年以来第二次加息，符合市场普遍预期。美联储预计，到今年年底联邦基金利率中值将升至 1.4%，与 3 月份预测一致。这意味着在本次加息之后，美联储今年还可能有一次加息。



德邦基金管理有限公司免责声明：本公司德邦 e 周刊的内容是公司根据当时的证券市场情况作出的研究结果，并不代表本公司的投资建议。如果投资者据此操作，应自行承担风险和后果，本公司不对任何个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

股票市场

上周上证指数小幅回撤，上证 50 指数出现四连跌。全周上证指数下跌 1.12%，深圳成指微升 0.14%，创业板指数微升 0.77%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，央行上周进行了 1,300 亿元 7 天逆回购，2,100 亿元 14 天逆回购，2,800 亿元 28 天逆回购。同时叠加逆回购到期 2,100 亿元，MLF 到期 2,070 亿元，国库现金定存到期 600 亿元，整体净投放 1,430 亿元。本周逆回购到期 2,500 亿元。

资金面：

上周资金面总体来看均衡偏松，下半周受缴准缴税和 MLF 到期影响有趋紧的迹象。

从央行操作看，上周央行公开市场逆回购操作合计投放 6,200 亿元，主要应该还是出于对冲到期 MLF 的考虑，体现央行对资金面仍然有所呵护。从资金利率看，21 天品种资金价格由于跨季轮动上行明显，其余期限品种价格变化不大。

具体来看，上周五时，隔夜品种加权在 2.86%，上行 3 个 BP；7 天品种加权在 2.95%，上行 4 个 BP；14 天品种加权在 3.88%，下行 3 个 BP；跨季的 21 天品种和 1 个月品种加权分别在 4.68% 和 4.50%，分别上行 57 个 BP 和下行 5 个 BP。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行合计 3,079.02 亿，规模较大，但总体来看上周利率债一级招标情况较好。从需求看，上周利率债招标利率多在 3-6 倍之间，需求状况较好，且继续向好。从中标利率看，中标利率与二级市场持平或略低 3 个 BP 左右。无论从需求状况或是中标利率看，上周利率债一级市场发行结果都较好，一级市场招标结果公布后大多带动二级市场成交收益率略有下行。

信用债方面，上周非金融企业信用债合计发行 973 亿元，偿还金额 551 亿元，净融资额 422 亿元。总体来看，上周信用债一级市场较为火爆。从需求看，上周信用债全场倍数普遍较高，基本都在 2 倍以上，5 倍以上全场倍数也时有出现。从中标利率看，上周信用债中标利率持续下行，大多低于二级市场估值；与先一周同类债券中标利率比较，上周信用债中标利率下行超 20BP。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率整体先上后下。

监管方面，央行呵护资金面态度明显，大额进行公开市场逆回购操作对冲到期 MLF，上周美联储如期加息而央行也并未跟随上调公开市场逆回购操作利率；银监会先前也态度缓和推迟银行上报自查结果的时限。资金面方面，上周资金面也持续宽松。而机构方面，由于对季末资金面的紧张预期存在，多数机构提前准备了跨季资金并预备抢跑，因而上周前半周利率债收益率下行明显。上周四时，十年国债 170010 和十年国开 170210 加权收益率分别在 3.54% 和 4.20 位置，分别下行 10 个和 14 个 BP。周五时，由于前半周收益率下行较为明显，市场难以维持下行动力，因而利率债收益率出现一定回调。

全周来看，上周五时，十年国债收益率和十年国开收益率加权分别在 3.57% 和 4.23% 位置，分别下行 6 个和 10 个 BP。

从收益率曲线形态看，十年国债收益率曲线基本向下平移，各期限品种收益率普遍下行 5 个 BP 左右；十年国开中端品种下行较多，5 年和 7 年品种下行 12 个 BP 左右，长端下行 10 个 BP 左右，收益率曲线略有陡峭化的趋势。

信用债方面，信用债成交较为活跃，收益率普遍大幅下行；市场情绪整体较好，卖盘报价普遍低估值 20 个 BP 以上，且较为坚持。

从收益率曲线看，期限利差、信用利差都有较为明显的收窄。从期限利差看，以 AA+ 品种为例，1 年以内品种收益率下行 10-13 个 BP，3 年期品种收益率下行 19 个 BP，期限利差明显收窄。从信用利差看，以 3 年期品种为例，AAA 品种收益率下行 10 个 BP；AA+ 品种收益率下行 19 个 BP；AA 品种收益率下行 23 个 BP；信用利差也明显收窄。

私募 EB 项目每周跟踪：

上周项目信息更新（私募发行条款发行过程可能有更改，请以最终募集说明书为准）：

私募 EB 发行节奏明显放缓：

1) 上周新增受理 2 个项目。

债券名称	主承销商	规模	2017/6/5 项目状态
江苏道森投资有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	华创证券	4	已受理
太安堂集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	广州证券	8	已受理

2) 美盛控股集团有限公司、华熙昕宇投资有限公司等已接收反馈意见；

3) 广州瑞丰集团股份有限公司、北京百汇达投资管理有限公司、深圳南方方正投资有限公司等公司已反馈。

4) 贵州渔阳贸易有限公司 16 亿项目终止。

德邦视点

股票市场

上周公布了5月份的所有中国经济数据，投资回落牵动经济回落神经。从需求端来看，外需小幅改善，5月出口增速从8%小幅回升至8.7%；消费保持稳定，社零总额增速持平在10.7%，限额以上零售增速从9.3%略降至9.2%；投资增速明显回落，5月份投资增速从8.4%降至7.9%，投资增速创下了年内新低。从供给端来看，5月份工业增加值增速稳定在6.5%，增速与4月持平，主要的工业产品产量增速涨少跌多，上游发电量同比增速从4月的5.4%略回落至5.0%、原油加工量增速转正，中游粗钢、水泥、乙烯、有色产量增速均降，下游汽车产量增速回升但仍偏低。投资增速持续回落最值得关注，3月份以来经济缓慢减速，主要的拖累就是投资；3月份的投资增速还高达9.4%，到5月份降到了7.9%。三大投资构成：制造业投资增速5.6%，较4月的3.3%小幅反弹，反弹主要缘于低基数效应，上年同期制造业投资增速从4月的5.2%降至1.6%；基建投资同比增速13.1%，较4月的17.4%大幅回落；房地产投资同比增速7.4%，较4月小幅回落，也是17年以来首次出现回落。投资在拉动经济增长上的地位不可替代，增速回落或将带动经济回落。

五月金融数据也显示，经济有回落压力。5月新增社融总量1.06万亿，同比多增3855亿，但环比少增3000多亿。5月新增金融机构贷款1.11万亿，同比多增1264亿；非金融企业及机关团体贷款增加5661亿，其中，短期贷款增加2472亿，中长期贷款增加4396亿，明显高于往年同期水平。这些数据说明，资金流向实体经济，尤其流向中长期投资领域的势头不错。5月居民部门贷款增加6106亿，其中中长期贷款增加4326亿，增速仍然不低，但同比去年同期下滑了近1000亿，同比降幅创11年1月以来新低，这意味着房贷利率上调对房贷需求的影响正在逐步体现。M2同比增速继续大降至9.6%，显示货币创造活动大幅放缓。5月当月人民币存款增加1.11万亿，同比少增7230亿。其中，住户存款增加1249亿，环同比均多增；但非金融企业存款增加1072亿，同比少增了4300亿；财政性存款增加5547亿，高于往年同期水平，对实体货币量冲击较大；实体经济存款同比大幅少增说明企业资金趋于紧张。从历史经验来看，实体资金状况最能代表实际流动性，对于资本市场的影响也最明显。

债券市场

上周来看，债券市场无论是利率债或是信用债，收益率都出现了较为明显的下行。一方面，监管层面央行呵护资金面的意图仍然存在，公开市场大额逆回购操作对冲到期MLF以及美联储加息后未跟随上调公开市场操作利率都一定程度上利好债市，提振了市场信心。另一方面，机构先前对季末资金面普遍存在悲观态度，因而大多提早准备跨季资金，而在收益率水平达到高点时，出现了一波抢跑行情。

从短期看，跨季之前，出于呵护市场的考虑，监管层态度大概率不会突然转紧，收益率没有大幅上行的动力。但由于前期的抢跑行情，收益率水平已经大幅下降，配置价值已经明显降低，因而收益率继续下行的动力也不大。季末之前收益率大概率小幅震荡。

而跨季之后，监管层大概率会延续先前监管趋严的态势，央行也有回收流动性的可能；另一方面，跨季压力过后，央行上调公开市场逆回购操作利率也有一定可能。总体来看，跨季之后利多出尽，利空压力仍在，收益率仍有可能出现一定调整，可能出现一定的配置机会。



投资不仅仅是一种行为，更是一种带有哲学意味的东西！

——约翰·坎贝尔

