

旗下基金净值表现(07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	1.0751	1.0751
德邦量化优选 C	167703	1.0724	1.0724
德邦优化	770001	0.9004	1.7004
德邦大健康	001179	0.9822	0.9822
德邦福鑫 A	001229	1.1108	1.1108
德邦福鑫 C	002106	1.1035	1.1035
德邦鑫星稳健	001259	0.9572	0.9572
德邦鑫星价值 A	001412	1.0816	1.0816
德邦鑫星价值 C	002112	1.0723	1.0723
德邦多元回报 A	001777	1.3067	1.3067
德邦多元回报 C	001778	1.0995	1.0995
德邦新回报	003132	1.1383	1.1383
德邦稳盈增长	004260	1.0130	1.0130
德信 A	167701	1.1016	1.2032
德信 C	167704	1.1006	1.2022
德邦纯债 A	000947	1.0528	1.0528
德邦纯债 C	002113	1.0599	1.0599
德邦新添利 A	001367	1.0397	1.1587
德邦新添利 C	002441	1.1648	1.5448

旗下基金净值表现(07月07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	1.0180	1.0180
德邦纯债 18 个月定开债 C	001653	1.0113	1.0113
纯债 9 个月定开债 A	002499	1.0212	1.0312
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0162	1.0262
纯债一年定开债 A	002704	0.9848	0.9848
纯债一年定开债 C	002705	0.9805	0.9805
德邦景颐 A	003176	1.0234	1.0234
德邦景颐 C	003177	1.0218	1.0218
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9801	0.9801
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9769	0.9769
德景一年定开债 A	003469	1.0079	1.0079
德景一年定开债 C	003470	1.0053	1.0053
德邦锐璟 A	003902	1.0194	1.0194
德邦锐璟 C	003903	1.0180	1.0180
德邦锐乾 A	004246	1.0052	1.0182
德邦锐乾 C	004247	1.0049	1.0169
德邦群利 A	003420	1.0082	1.0082
德邦群利 C	003421	1.0069	1.0069
德邦锐祺 A	004425	1.0000	1.0000
德邦锐祺 C	004426	1.0026	1.0026

旗下基金净值表现 (07月07日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9559 (每万份收益)	3.6780 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0223 (每万份收益)	3.9230 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0665 (每万份收益)	4.0130 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.0645 (每万份收益)	4.0620 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1306 (每万份收益)	4.3030 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.4690 (每万份收益)	2.5070 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5338 (每万份收益)	2.7550 (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3176 (每百份收益)	1.9470 (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		指数名称	涨跌幅%
		道琼斯工业指数	0.30			上证指数	0.80
		纳斯达克指数	0.21			深证成指	0.32
		标准普尔 500 指数	0.07			沪深 300 指数	-0.30
		英国富时 100 指数	0.52			中证 500 指数	1.43
		东京日经 225 指数	-0.52			创业板指	0.96
		香港恒生指数	-1.64			上证 B 指	1.06
		香港国企指数	-1.09			上证基金	0.21

国内/外要闻：

- ▶ “债券通”首日交易活跃成交 70 亿元 实施多级托管 着力监管穿透
- ▶ 首批 5 只信用债借“债券通”成功发行
- ▶ 证监会：加大惩戒新型操纵市场行为
- ▶ 印度推大规模税改 或引发行业洗牌
- ▶ 央行：香港 RQFII 额度增至 5000 亿元
- ▶ 政策转向 全球流动性拐点呼之欲出

上周市场表现：

上周上证指数连续第三周上涨，权重股走势仍旧徘徊不前，但是市场热点向二线蓝筹扩散的势头更猛，中证 500 指数上涨 1.43%，个股涨幅和赚钱效应继续向好。沪深 300 指数与上证 50 指数基本一致，更多大盘股步入盘整甚至回撤，是近期大盘的巨大挑战。全周上证指数微升 0.80%，深圳成指微升 0.32%，创业板指数微升 0.96%。

德邦基金观点摘要：

下周将公布二季度即上半年经济数据，从已知指标来看，二季度经济增速从一季度高位有所回落，但是总体应该还是很亮丽的。进入中报季，更多个股的走向将体现中期业绩，总体来看并不乐观。上半年涨幅较大的白马股近期步入调整，或许就是在半年业绩出台前的风险释放。中报季正好是检验经营质量的好时机。

宏观经济分析

国内/外要闻：

“债券通”首日交易活跃成交 70 亿元 实施多级托管着力监管穿透

香港与内地债券市场互联互通合作（简称“债券通”）7月2日正式获批上线，7月3日“北向通”上线试运行。数据显示，“债券通”首日交易活跃，共有19家报价机构、70家境外机构达成142笔、70.48亿元交易，交易以买入为主，共买入128笔、49.04亿元，交易债券品种涵盖国债、政策性金融债、政府支持机构债券、同业存单、中期票据、短期融资券和企业债等各类债券。

首批 5 只信用债借“债券通”成功发行

继通过“债券通”发行的利率债受到境外投资者热捧后，信用债也受到青睐。证券时报记者获悉，7月3日，5只非金融企业债务融资工具通过“债券通”渠道，首次同步面向境内外投资者试点公告发行，截至6日已全部完成簿记发行。

证监会：加大惩戒新型操纵市场行为

近期，上海证监局成功查处徐某胜控制并使用本人账户，通过大额封涨停并于次日卖出、尾盘拉抬股价并于次日卖出、盘中拉抬股价并与当日反向卖出的方式等新型手法操纵30余只股票的行为。最终证监会决定罚没徐某胜逾1.1亿元。证监会有关负责人表示，下一步将在严厉打击加大惩戒的基础上加强对操纵违法行为查处的宣传力度，疏堵结合，引导市场参与者有序参与市场，有效维护市场秩序，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

印度推大规模税改 或引发行业洗牌

印度从7月1日开始实施史上最大规模的税改。具体而言是以一个统一的增值税制度来取代目前由国税、邦税和地方税合并而成的税制，从而打造出真正意义上的单一市场。分析人士指出，改革后，各邦之间关于税金分配比例，以及中央和地方的财权划分，还可能出现“讨价还价”。此外，此举或引发印度行业间的洗牌，一些小型零售行业由于急于消化库存、大幅降价等原因可能暂时先受到冲击。但展望未来，在逐步被接受后，税改负面影响将逐步下降，企业的盈利能力仍将决定自身前景，特别是一些初创高科技企业还将明显受益。

央行：香港 RQFII 额度增至 5000 亿元

7月4日，央行发布公告称，经国务院批准，香港人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度由目前的2700亿元扩大至5000亿元。央行方面表示，扩大香港RQFII投资额度，有助于进一步满足香港投资者对于人民币资产的配置需求，推动境内金融市场对外开放，密切内地与香港经济金融联系。

政策转向 全球流动性拐点呼之欲出

据媒体报道，香港证监会6月27日表示，周二股价大幅下挫的股票多有与不同公司和上市券商存在多重关联、持股集中度高、成交量小、流通股少等特点，这些特点容易导致股价极度波动和市场失当行为。据市场人

士介绍，27日仙股股灾应是2002年仙股事件以来规模最大的一次。

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。如果投资者依此做出投资，应自己承担风险和责任，本公司不对任何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

全周上证指数微升 0.80%，深圳成指微升 0.32%，创业板指数微升 0.96%。

债券市场

公开市场方面：

公开市场方面，央行上周继续暂停公开市场逆回购操作，同时叠加有逆回购到期 2,500 亿元，整体净回笼 2,500 亿元。

本周逆回购到期 2,800 亿元，逆回购及 MLF 到期合计 4,595 亿元。

资金面：

上周为跨季前第一周，央行照例暂停公开市场逆回购操作，全周整体净回笼 2,500 亿元。但资金供给较为充足，资金面整体较为宽松，资金利率显著下行。本周有中石油 EB 发行及 MLF 到期等不利因素存在，后期还有季度缴税影响，总体看短期资金面仍然承压。本周央行对 MLF 到期的态度较为重要，可能隐含后期货币政策的态度。

具体来看，上周五时，短端隔夜品种加权在 2.49%，下行 19 个 BP；7 天品种加权在 2.71%，下行 19 个 BP。长端 1 个月品种加权在 3.96%，下行 59 个 BP。

同业存单方面，由于资金面整体宽松，同业存单发行利率基本持平或继续略有下行。

一级市场方面：

利率债方面，上周利率债招标发行合计 3,563 亿元，到期量 400 亿元，整体净融资额升至 3,163 亿，主要受地方债恢复发行影响。总体来看，上周利率债发行结果较好。从需求看，上周利率债招标全场倍数大多在 3 倍以上，周一债券通农发债需求在 10 倍左右。从中标利率看，上周利率债招标中标利率大多低估值 3 个 BP 左右。

信用债方面，上周非金融企业信用债合计发行约 1,018 亿元，总发行量大幅上升；偿还金额约 550 亿元，净融资额约 468 亿元。总体来看，上周信用债发行结果尚可。从需求看，上周信用债招标全场倍数在 2 倍左右，多数在 2 倍以内，需求情况尚可。从中标利率看，上周信用债招标中标利率继续下行，幅度减弱。

二级市场方面：

利率债方面，上周利率债收益率走势有所分化。短端受资金面宽松影响，收益率有所下行。长端则延续前一周的震荡态势，收益率先上后下。一方面，6 月经济数据超出预期，与 5 月出现背离。市场对经济基本面由看空转为持观望态度，仍在等待新一期数据来验证对经济基本面的看法。另一方面，海外债市持续走跌，虽然目前国内外债市联动减弱，但仍对国内市场情绪造成一定负面影响。因而，长端利率债收益率出现震荡，利率债收益率曲线呈陡峭化趋势。

全周来看，上周五时，长端十年国债收在 3.59%，全周上行 2 个 BP；十年国开收在 4.20%，全周持平。短端 1 年国债收在 3.76%，全周持平；1 年国开收在 3.77%，全周下行 9 个 BP。

信用债方面，上周信用债收益率曲线也有重新陡峭化的趋势出现。短端一年内品种收益率继续下行明显，主要还是受资金面宽松驱动；中长端及中低等级品种收益率小幅反弹。原因首先是因为前期的收益率下行，目前信用债绝对收益水平明显下降，配置价值显著降低，因而需求减少。其次，前期收益率下行中参与的交易盘抛售兑现收益，供给需求情况修复。最后，6 月经济数据与 5 月背离，市场仍在观望，等待新一期数据对经济基

本面进一步验证。

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。如果投资者依此做出投资，应自己承担风险和 responsibility，本公司不对任何人使用此报告的全部或部分内容行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

德邦视点

股票市场

下周将公布二季度即上半年经济数据，从已知指标来看，二季度经济增速从一季度高位有所回落，但是总体应该还是很亮丽的。受益于海外需求的复苏，今年5月出口同比增速反弹至8.7%。一般贸易和加工贸易的累计增速在今年均由负转正，今年前5个月加工贸易增速7.3%，改善略高于一般贸易，累计增速为近四年新高。高新技术产品前5个月出口累计同比增长6.4%，高于劳动密集型产品出口，低附加值的传统劳动密集型出口产品优势有所消减。对美国、欧盟和东盟的出口分别位居我国出口规模的前三，其中对美、欧的出口17年以来改善更多。中国出口到美国和欧盟的商品中，最多的是机电音像设备及零件，占比分别为45%和42%，包括生产设备、信息电子及家用电器在内的机械电子设备和零件手持或车载无线电话的累计出口增速从16年的-7%大幅反弹，17年5月累计同比11.1%，自动数据处理设备的出口改善幅度同样显著，今年前5个月出口累计同比达8%。单从出口一项来看，全球经济同步回暖，对于我国经济回升和结构调整起到了拉动作用。

进入中报季，更多个股的走向将体现中期业绩，总体来看并不乐观。上半年涨幅较大的白马股近期步入调整，或许就是在半年业绩出台前的风险释放，毕竟业绩要跟上股价的涨幅似乎不可能，股价已翻倍但业绩虽有增长也就20%左右，股价的确面临较大压力。分类来看，周期股中钢铁、媒体、水泥、有色等业绩基数低，上半年周期品价格又都在高位运行，业绩改善的可能性和增幅都会较大，但是估值太高是个硬伤，即使业绩大幅增长但是估值还是下到低位。近期周期股已经有所异动，但是能持续多久还有很大怀疑；一线蓝筹股以银行尤其国有银行，业绩稳定但几乎不增长，估值很低但是缺乏动力，股价经过去一年多缓慢抬升后也处于相对高位，中报的推动对于估值的改善，预期显然不能太高；二次蓝筹成份很复杂，结构性机会存在，是中报行情的主要阵地，近期市场资金流向已经非常明朗。还有一个大板块就是成长股，估值40倍以上，中期业绩增长在30%以上，展望两年后股价不算高，长期看有配置价值；业绩增长再低一成，又有增长不确定的风险，配置价值可能就不高了。中报季正好是检验经营质量的好时机。

债券市场

监管方面，上周公布的《中国金融稳定报告》中强调了《促进中国资产管理业务规范健康发展》的专题，印证了央行牵头一行三会制定大资管行业监管标准的可能性。前期金融去杠杆效果明显，金融监管最严厉的时候可能已经过去，但金融监管可能仍将持续。资金面方面，本周有中石油EB发行及MLF到期等不利因素存在，后期还有季度缴税影响，总体看短期资金面仍然承压。本周央行对MLF到期的态度较为重要，可能隐含后期货币政策的态度。

利率债方面，由于经济基本面的不确定性以及海外债市走跌等因素存在，短期利率债大概率仍维持窄幅震荡的态势。重点关注本月中旬经济数据尤其是房地产投资数据及外部需求数据，可以对经济基本面的走势判断做进一步的验证。

信用债方面，信用利差及期限利差已经达到了近两年来极低的水平。近期市场的配置情绪有所转弱，信用利差及期限利差有走阔的趋势。



除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。

——罗杰斯 蠢的。

