

旗下基金净值表现(07月21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	1.1035	1.1035
德邦量化优选 C	167703	1.0994	1.0994
德邦优化	770001	0.9143	1.7143
德邦大健康	001179	0.9866	0.9866
德邦福鑫 A	001229	1.1153	1.1153
德邦福鑫 C	002106	1.1076	1.1076
德邦鑫星稳健	001259	0.9704	0.9704
德邦鑫星价值 A	001412	1.0870	1.0870
德邦鑫星价值 C	002112	1.0774	1.0774
德邦多元回报 A	001777	1.3143	1.3143
德邦多元回报 C	001778	1.1056	1.1056
德邦新回报	003132	1.1408	1.1408
德邦稳盈增长	004260	1.0185	1.0185
德信 A	167701	1.1061	1.2077
德信 C	167704	1.1050	1.2066
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	1.0458	1.1648
德邦新添利 C	002441	1.1714	1.5514

旗下基金净值表现(07月21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	1.0231	1.0331
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0180	1.0280
纯债一年定开债 A	002704	0.9854	0.9854
纯债一年定开债 C	002705	0.9810	0.9810
德邦景颐 A	003176	1.0254	1.0254
德邦景颐 C	003177	1.0237	1.0237
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9810	0.9810
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9777	0.9777
德景一年定开债 A	003469	1.0083	1.0083
德景一年定开债 C	003470	1.0055	1.0055
德邦锐璟 A	003902	1.0215	1.0215
德邦锐璟 C	003903	1.0200	1.0200
德邦锐乾 A	004246	1.0067	1.0197
德邦锐乾 C	004247	1.0064	1.0184
德邦群利 A	003420	1.0099	1.0099
德邦群利 C	003421	1.0084	1.0084
德邦锐祺 A	004425	0.9962	0.9962
德邦锐祺 C	004426	1.0255	1.0255

旗下基金净值表现 (07月21日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	1.2192 (每万份收益)	3.9000 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.2825 (每万份收益)	4.1380 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0268 (每万份收益)	3.9680 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.9838 (每万份收益)	3.9990 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.0499 (每万份收益)	4.2390 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.4532 (每万份收益)	1.4100 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5192 (每万份收益)	1.6650 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9702 (每万份收益)	1.7930% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	1.0420 (每万份收益)	2.0310% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3029 (每百份收益)	0.9160 (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%
海外 市场 表现		道琼斯工业指数	-0.27	国内 市场 表现		上证指数	0.48
		纳斯达克指数	1.19			深证成指	-0.60
		标准普尔 500 指数	0.54			沪深 300 指数	0.69
		英国富时 100 指数	1.01			中证 500 指数	-0.04
		东京日经 225 指数	-0.09			创业板指	-3.18
		香港恒生指数	1.20			上证 B 指	-0.05
		香港国企指数	0.55			上证基金	0.32

国内/外要闻：

- ▶ 继续按兵不动 欧央行不设定 QE 调整日期
- ▶ 涨幅巨大业绩喜人 亚洲科技股获资金青睐
- ▶ 澳洲联储 7 月纪要：对全球经济充满信心，澳元升值不利转型
- ▶ 上半年我国经济增长 6.9% 延续稳中向好态势
- ▶ 政策暖风+景气回升 非银金融再度崛起
- ▶ 习近平：在加强监管中不断提高开放水平

上周市场表现：

上周上证指数出现高位震荡，但最终实现连续第五周上涨，各大指数中中证 500 指数震幅尤其偏大，周一大跌 4%，然后持续四天回升完全填补跌幅。板块来看，以煤炭、有色为代表的周期股大幅上涨，替代了上半年一直强势的白马蓝筹，市场风格出现了较大变化，动力来自上半年经济偏好和资源品价格上涨。全周上证指数微升 0.48%，深圳成指微跌 0.60%，创业板指数继续大跌 3.17%。

德邦基金观点摘要：

上周国家统计局公布上半年及 2 季度经济增长数据，经济增长显著好于预期。但是上周一较好经济数据出台的同时，却来了一场突如其来的股市波动，显示出股市的脆弱性。上周全国金融工作会议闭幕，市场对公报有各种各样的解读。目前，各方对于我国杠杆率偏高是有共识的，中央也将降杠杆作为五大任务之一，只有切实将杠杆率降下来，才能真正防住金融风险。经济偏好给降杠杆提供了难得的机遇，预计下半年这方面只会紧不会松。

宏观经济分析

国内/外要闻：

上半年我国经济增长 6.9% 延续稳中向好态势

延续稳中向好势头，中国经济交出优秀的年中成绩单。国家统计局数据显示，今年上半年中国国内生产总值（GDP）同比增长 6.9%。分季度看，一季度增长 6.9%，二季度 6.9%。国家统计局新闻发言人邢志宏表示，上半年经济运行保持在合理区间，稳中向好态势趋于明显。概括上半年经济运行的特点，可以用三个字来概括：稳、好、优。

政策暖风+景气回升 非银金融再度崛起

在经过了本周一和本周二的两天休整之后，周三非银行金融板块再度崛起，上涨 3.56%，仅次于煤炭和有色金属行业，位居第三名；其中，证券子行业昨日上涨 6.25%，可见券商股是昨日的上攻主力。

习近平：在加强监管中不断提高开放水平

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 7 月 17 日下午主持召开中央财经领导小组第十六次会议，研究改善投资和市场环境、扩大对外开放问题。习近平发表重要讲话强调，要改善投资和市场环境，加快对外开放步伐，降低市场运行成本，营造稳定公平透明、可预期的营商环境，加快建设开放型经济新体制，推动我国经济持续健康发展。

继续按兵不动 欧央行不设定 QE 调整日期

欧央行在 20 日结束的议息会议之后决定，维持利率以及资产购买规模不变，符合市场预期。欧央行行长德拉吉表示，欧央行委员一致同意不设定量化宽松措施（QE）调整日期。该央行仍将维持宽松的货币政策。

涨幅巨大业绩喜人 亚洲科技股获资金青睐

今年以来，亚洲科技股表现突出。数据显示，一些来自机构的资金也青睐该板块。分析人士指出，业绩向好是支撑该板块股价走强的主要原因，近期的突出例子就是三星电子等公司最新公布的上季度业绩远好于预期。

澳洲联储 7 月纪要：对全球经济充满信心，澳元升值不利转型

澳洲联储在 7 月 18 日（周二）北京时间 09:30 公布了 7 月货币政策会议纪要。在纪要中，澳洲联储对经济前景的看法变得更加乐观，称劳动市场改善、公共投资增强以及家庭消费升温，但澳洲联储 7 月会议纪要显示，决策者仍然警惕就业与房屋市场面临的风险，表明他们不急于在近期升息。

一周市场回顾

全周上证指数微升 0.48%，深圳成指微跌 0.60%，创业板指数继续大跌 3.17%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行 7 天逆回购 5,000 亿元，14 天逆回购 2,100 亿元。同时有 2,000 亿元逆回购到期，395 亿元 MLF 到期。上周合计，央行公开市场操作及 MLF 投放整体合计投放 4,705 元。

上周央行单周净投放规模较大，达 4,705 亿元，主要是为了对冲上周缴准缴税的时点性因素影响。从央行自跨半年末以来的操作看，基本也与金融工作会议思想以及央行货币政策报告相一致，体现货币政策中性稳健、不紧不松的态度。

资金面：

上周资金面整体均衡偏紧，资金利率先上后下。前半周受缴准和缴税资金流出影响，资金利率明显上行，后半周随着央行的持续投放对冲缴准缴税影响，资金利率逐渐回落。

全周来看，上周五时，存款类机构质押式回购加权利率，隔夜品种上行 14 个 BP 收在 2.74%；七天品种上行 16 个 BP 在 2.91%。跨月 14 天品种上行 60 个 BP 收在 3.44%，1 个月品种下行 4 个 BP 收在 3.83%。

利率债方面：

一级市场看，上周利率债招标结果整体尚可。从需求看，上周利率债招标全场倍数多在 3-6 倍之间，整体需求较好。从中标利率看，除周二国开中标利率明显高估值外，其余利率债招标大多低于估值。

二级市场看，上周利率债收益率曲线总体上移，曲线形态有陡峭化趋势。

上周资金面整体均衡偏紧，叠加 GDP 数据超预期，整体利空市场。但央行对资金面呵护明显，周三后更是通过大行向市场投放流动性，使市场对流动性的预期整体仍较好。利率债收益率因而持续震荡，全周看小幅上行。

全周来看，利率债短端 1Y 以内品种收益率下行明显，主要还是受到资金面整体均衡，以及央行持续投放流动性，市场对资金面整体预期较好的影响；7Y 以上品种收益率有所上行，主要还是基本面利空因素的推动，市场对未来经济走势出现分歧。总体来看，利率债收益率曲线出现陡峭化趋势。

具体来看，上周五时，1 年国债较之前一周加权下行 5 个 BP，收在 3.40%；10 年国债加权上行 2 个 BP，收在 3.58%。1 年国开加权下行 9 个 BP，收在 3.69%；10 年国开加权上行 1 个 BP，收在 4.18%。

信用债方面：

一级市场看，上周非金融企业信用债合计发行 1,720 亿元，总发行量较先一周继续小幅增长；偿还规模约 1,159 亿元，净融资额约 561 亿元。从需求看，上周信用债全场倍数大多近 2 倍，整体需求较好。从中标利率看，中标利率继续有所下行，部分高收益债一二级市场收益率出现小幅倒挂。

二级市场看，上周信用债收益率总体小幅震荡，变动幅度不大。具体来看，短端 9M 以内品种受资金面扰动影响有较明显上行；其余品种看，长久期、低评级的高收益债整体表现较好，收益率有所下行。期限利差、信用利差仍有小幅收窄，但变动不明显。

上周无论一级还是二级市场，高收益债收益率均下行更明显；高评级短久期品种收益率变动不大，周内一度小幅反弹。反映目前市场机构策略较为一致，主要采取杠杆策略套息。目前看，央行货币政策中性稳健，市场对资金面的预期整体仍较好；而 AA 品种 1-3 年期限信用债收益率处在 4.8%-4.9% 的区间内，仍有一定的套息空间存在。机构尤其是负债端稳定的机构倾向于采取杠杆策略套息，推动高收益债收益率继续小幅下行，带动

期限利差、信用利差小幅收窄。德邦基金管理人声明：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，应自己承担风险和承担责任，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。

德邦视点

股票市场

上周国家统计局公布上半年及 2 季度经济增长数据，经济增长显著好于预期。2 季度 GDP 同比增长 6.9%，与 1 季度持平；上半年实现 GDP 增长 6.9%，远好于预期的 6.7% 和全年目标 6.5%。6 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.6%，比 5 月份加快 1.1 个百分点；1-6 月份，全国固定资产投资同比增长 8.6%，增速与 1-5 月份持平；6 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 11.0%，比 5 月份加快 0.3 个百分点。2 季度 GDP 及 6 月份工业、投资、消费、进出口增长均超预期，通胀走势温和，企业盈利显著改善。已经有机乐观认为，出现了设备投资扩张和制造业投资增长为标志的朱格拉周期回升趋势，反映出经济内在动能正在修复。虽然我们认为还有待进一步确认周期性性质，但一方面，全球经济复苏所带来的外需环境改善，将支持中国出口继续改善，进而带动国内制造业生产和投资回升，另一方面，国内去产能和供给侧结构性改革进一步推进，无效或低效供给进一步出清，市场供大于求状况持续改善，有助于主要工业品价格水平维持在相对高位，使企业盈利继续维持在改善区间，从而促进制造业投资增长。海内外研究机构已经依据上半年经济表现，纷纷上调我国全年经济增长预测。

但是上周一较好经济数据出台的同时，却来了一场突如其来的股市波动，显示出股市的脆弱性。上周全国金融工作会议闭幕，市场对公报有各种各样的解读，一个共同观点是防范金融风险的地位十分突出，这或许正是股市波动的诱因。经济向好更加确定了，防范金融风险政策出台和措施落实的空间也就更大了，股市作为最敏感的市场，率先做出反应是极其正常的。从金融工作会议通稿来看，全文出现“风险”29 次，“监管”22 次，“稳”14 次，突显了未来金融监管的方向是主动防范缓解系统性金融风险的前提下，强化监管，提高防范化解金融风险能力；监管方式由机构监管转向功能监管和行为监管。金融的风险来自杠杆，杠杆率过高是诱发一切金融风险的本源，实体、居民乃至政府杠杆率过高，一旦风险暴露就将传导到金融机构和金融市场，而金融机构本身就是杠杆经营，杠杆过高又加大脆弱性，难以承受来自市场的损失冲击。目前，各方对于我国杠杆率偏高是有共识的，中央也将降杠杆作为五大任务之一，只有切实将杠杆率降下来，才能真正防住金融风险。经济偏好给降杠杆提供了难得的机遇，预计下半年这方面只会紧不会松。

债券市场

资金面看，从央行自 5 月跨半年末以来的操作看，货币政策的确是中性稳健不紧不松，基本与金融工作会议思想与央行货币政策执行报告相一致。市场对资金面的预期整体也较为乐观。监管方面看，金融工作会议多次强调防范风险与加强监管，未来监管层面的不确定性仍给市场带来一定的压力。经济基本面看，6 月份目前公布的经济数据整体反映经济韧性较强，拐点未至。

而从市场情况看，在期限利差、信用利差回复到去年牛市结束前夕水平的情况下，由于套息空间存在、资金面预期乐观等因素，机构普遍采取杠杆策略，高收益率债收益率继续被推动小幅下行，一二级市场高收益债收益率出现小幅倒挂的情况。从质押式回购成交量增速看，机构杠杆上行也较为明显。

但在经济拐点似乎未至，监管存在不确定情况下，对未来市场仍有防范风险的必要。



从短期来看，市场是一家投票计算器。但从长期看，它是一架称重器。

——巴菲特

