

旗下基金净值表现(07月28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	1.1046	1.1046
德邦量化优选 C	167703	1.1004	1.1004
德邦优化	770001	0.9028	1.7028
德邦大健康	001179	0.9820	0.9820
德邦福鑫 A	001229	1.1137	1.1137
德邦福鑫 C	002106	1.1060	1.1060
德邦鑫星稳健	001259	0.9734	0.9734
德邦鑫星价值 A	001412	1.0845	1.0845
德邦鑫星价值 C	002112	1.0748	1.0748
德邦多元回报 A	001777	1.3189	1.3189
德邦多元回报 C	001778	1.1094	1.1094
德邦新回报	003132	1.1464	1.1464
德邦稳盈增长	004260	1.0211	1.0211
德信 A	167701	1.1068	1.2084
德信 C	167704	1.1056	1.2072
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	1.0432	1.1622
德邦新添利 C	002441	1.1684	1.5484

旗下基金净值表现(07月28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	1.0241	1.0341
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0189	1.0289
纯债一年定开债 A	002704	0.9864	0.9864
纯债一年定开债 C	002705	0.9818	0.9818
德邦景颐 A	003176	1.0315	1.0315
德邦景颐 C	003177	1.0297	1.0297
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9819	0.9819
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9785	0.9785
德景一年定开债 A	003469	1.0077	1.0077
德景一年定开债 C	003470	1.0049	1.0049
德邦锐璟 A	003902	1.0220	1.0220
德邦锐璟 C	003903	1.0204	1.0204
德邦锐乾 A	004246	1.0075	1.0205
德邦锐乾 C	004247	1.0072	1.0192
德邦群利 A	003420	1.0101	1.0101
德邦群利 C	003421	1.0085	1.0085
德邦锐祺 A	004425	0.9928	0.9928
德邦锐祺 C	004426	1.0220	1.0220

旗下基金净值表现 (07月28日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9862 (每万份收益)	3.6760 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0528 (每万份收益)	3.9180 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0308 (每万份收益)	3.8380 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1046 (每万份收益)	4.0820 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1705 (每万份收益)	4.3240 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.4981 (每万份收益)	1.6920 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.5643 (每万份收益)	1.9400 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.8144 (每万份收益)	2.9730% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9113 (每万份收益)	3.2520% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.3482 (每百份收益)	1.1390 (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	1.16			上证指数	0.47
		纳斯达克指数	-0.20			深证成指	0.71
		标准普尔 500 指数	-0.02			沪深 300 指数	-0.18
		英国富时 100 指数	-1.13			中证 500 指数	1.46
		东京日经 225 指数	-0.70			创业板指	2.60
		香港恒生指数	1.02			上证 B 指	1.43
		香港国企指数	-0.29			上证基金	0.11

国内/外要闻：

- 恐慌指数创新低 华尔街担忧“夏风暴”
- 投资者信心上升 全球资金加速流入亚欧市场
- 美元疲态难改 花旗分析师表示看多下半年中国股市
- 习近平：我国经济仍处在结构调整过关期
- 证监会：保持 IPO 常态化 加大退市力度
- 监管出重拳规模大缩水 银行同业“依赖症”或走向终结

上周市场表现：

上周上证指数继续高位震荡，小幅上涨实现连续第五周上扬，各大指数差异化表现，备受关注的上证 50 指数高位横盘，沪深 300 指数也收出高位十字星，但中证 500 指数收涨 2.41%，显示中小市值股票显著强于大盘股。板块方面，创业板周四异军突起大涨 3.62%，动因是证金公司进入部分创业板公司。全周上证指数微升 0.47%，深圳成指微升 0.71%，创业板指数继续上涨 2.60%。

德邦基金观点摘要：

上周国家统计局公布了 2017 年 1-6 月全国规模以上工业企业经营数据。工业企业效益持续转好，进一步巩固经济向好基础。上周值得关注的是创业板的突然大涨，引发市场风格转换时机是否到来的大讨论。需要思考的主要问题仍是估值问题，唯有高成长才可以抵御高估值风险，因此能否上涨的答案在基本面上：是否能出现高成长。

宏观经济分析

国内/外要闻：

习近平：我国经济仍处在结构调整过关期

中共中央7月21日在中南海召开党外人士座谈会，就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话。

证监会：保持IPO常态化 加大退市力度

7月24日至25日，全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会在京召开。会议集中传达学习了全国金融工作会议精神，研究部署下一步证券期货监管重点工作，要求依法规范和拓展各类资金的入市渠道，切实加大发行质量审核力度，保持首次公开发行的常态化，规范和支持上市公司并购重组，完善退市制度，加大退市力度，稳步扩大资本市场双向开放。中国证监会党委书记、主席刘士余代表党委讲话。

监管出重拳规模大缩水 银行同业“依赖症”或走向终结

近日，广东银监局一张针对同业业务违规的200万元罚单引发市场震动。专家表示，监管部门针对同业业务出“重拳”，无疑给行业敲响警钟，预计今年全行业的同业资产、负债规模将大幅收缩，同业业务利润也将缩水，银行同业“依赖症”或走向终结。

恐慌指数创新低 华尔街担忧“夏季风暴”

过去二十四年来，美股市场从未如此平静。上周五，衡量美股市场波动性的CBOE波动性指数(VIX)，即“恐慌指数”，跌至9.3，创1993年12月27日以来新低。本周一虽略有反弹，但仍在个位数水平徘徊。华尔街分析师担心持续的低波动性暗藏风险，美股或在夏季迎来大幅回调。

投资者信心上升 全球资金加速流入亚欧市场

资金流向监测机构EPFR最新公布的周度报告显示，在截至7月19日当周，由于投资者信心显著回升，各路资金开始继续加速流入欧亚市场。多家机构分析师日前表示，由于美国股市可能高位回调从而出现资金外流、本地区经济回暖等原因，欧洲和亚洲新兴市场有望继续获得市场青睐。

美元疲态难改 花旗分析师表示看多下半年中国股市

美联储在结束最新的货币政策例会后，宣布维持利率水平不变，同时表示将在不久后启动资产负债表正常化进程。尽管释放“缩表”信号，但议息声明整体立场偏鸽派，令市场对美联储今年内再次加息的预期进一步下滑。受此影响，美元指数26日跌至13个月新低。

一周市场回顾

全周上证指数微升 0.47%，深圳成指微升 0.75%，创业板指数继续上涨 2.62%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行 7 天逆回购 5,400 亿元，14 天逆回购 2,800 亿元。同时有 5,400 亿元逆回购到期，1,385 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 1,415 亿元。

本周逆回购到期合计 7,500 亿元，八月逆回购及 MLF 合计到期 13,975 亿元。

资金面：

央行上周仍维持了一定规模的公开市场净投放，但机构跨月需求较为旺盛，供给相对较少，资金面整体仍维持均衡偏紧的状态。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 12 个 BP 收在 2.86%；七天品种下行 6 个 BP 在 2.85%；14 天品种上行 4 个 BP 收在 4.08%。从央行操作看，资金面均衡偏紧，央行继续维持适量规模净投放平稳资金面，仍然是体现货币政策维持中性不紧不松的态度。八月逆回购及 MLF 合计到期 13,975 亿元，其中本周逆回购到期合计 7,500 亿元，到期较为集中。后期仍看央行操作，大概率在央行调控下资金面仍维持均衡状态。

利率债方面：

一级市场看，上周利率债招标结果偏弱。从需求看，上周利率债招标全场倍数多在 2-4 倍之间，整体需求较弱，需求较先前明显下降。从中标利率看，上周利率债招标结果大多在估值上下 2 个 BP 以内，中标利率一般。

二级市场看，上周利率债收益率区间震荡，曲线继续总体上移，曲线形态继续呈现陡峭化态势。

具体来看，周初央行公开市场继续大额投放对冲 MLF 到期，一定程度提振市场情绪。但随后央行召开座谈会要求加强金融市场交易行为，引发市场对监管加强的担忧。叠加周四工业利润数据超预期影响再次造成利空。全周来看，利率债收益率总体震荡上行。

曲线形态看，短端一年期以内利率债收益率小幅下行，中长端利率债收益率上行明显，期限利差有所走阔，曲线形态继续呈现陡峭化的态势。

具体来看，上周五时，1 年国债较之前一周加权下行 2 个 BP，收在 3.38%；10 年国债加权上行 2 个 BP，收在 3.60%。1 年国开加权下行 2 个 BP，收在 3.67%；10 年国开加权上行 2 个 BP，收在 4.20%。

信用债方面：

一级市场看，上周非金融企业信用债合计发行约 1,054 亿元，总发行量较先一周继续明显缩量；偿还规模约 941 亿元，净融资额约 113 亿元。总体来看，上周信用债发行结果呈现分化态势。高等级资质较好的新券全场倍数仍能有两倍以上，需求较好；低等级、民企需求明显转弱。上周共有 9 只合计 84.7 亿元新券取消发行，主要集中在低等级、长品种。

二级市场看，上周信用债收益率总体上行，信用利差有走阔趋势，3 年以上品种收益率继续下行。

上周受资金面均衡偏紧、信用债绝对收益较先前明显降低等因素影响，各期限、等级信用债收益率均出现了上行，上行幅度 3-6 个 BP 不等。低等级、3 年期左右的品种上行幅度最高，信用利差小幅走阔。3 年期以上品种收益率仍处在较高水平，受机构配置需求的影响，收益率仍被推动小幅下行。

德邦视点

股票市场

上周国家统计局公布了2017年1-6月全国规模以上工业企业经营数据。1-6月全国规模以上工业企业主营业务收入同比增长13.6%，利润总额同比增长22.0%。其中6月工业企业利润总额同比增速19.1%，较5月继续走高2.4个百分点。工业品生产和销售加快，产品出厂价格涨幅持平而原材料购进价格涨幅回落，钢铁、汽车、电子等行业利润增长加快，是工业利润增速走高的主要原因。41个大类行业中38个利润同比增加，增速较5月涨多跌少，下游涨多跌少，中游普遍上涨，上游涨少跌多。其中，钢铁、汽车、电子等行业利润增长明显加快，三个行业合计贡献单月利润增速4.1%。具体看，受钢材价格涨幅明显扩大、上年同期盈利下降等影响，黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增速从5月的5.7%飙升至110%；因汽车销售普遍向好、去年同期部分车企计提大额质保金引起今年6月份销售费用由升转降等原因，汽车制造业利润同比增速从5月的4.2%大升至19.6%；受销售回升、一些企业集中结算收入等影响，计算机、通信和其他电子设备制造业利润增速高达22.9%。工业企业效益持续转好，进一步巩固经济向好基础。

上周值得关注的是创业板的突然大涨，引发市场风格转换时机是否到来的大讨论。过去一年半，白马、蓝筹无疑是大赢家，而成长股、高估值板块大幅下跌，造成指数上涨而多数股票下跌，众多投资者的感受是赚了指数不赚钱。也正缘于此，对于扭转这种局面的呼声也一直很高，甚至引发了该不该持续IPO的激烈争论。上周创业板迎来了难得的大涨，风格转换的预期再起，的确值得认真思考。需要思考的主要问题仍是估值问题，唯有高成长才可以抵御高估值风险，因此能否上涨的答案在基本面上：是否能出现高成长。但是从数据来看，上半年创业板业绩增速下滑到了个位数，总体增速并不好看，抵御总体高估值的能力是不够的。这种情况下，就要分析个体的机会，如果某些公司的增速能达到20%以上，估值处于相对合理区间，甚至两年内增长都相对确定，预计两年后估值能到20倍以下，那么从长期角度看就比较安全，随着成长性一步步兑现，股价也就能逐步反应公司价值。因此我们前期提出要注重真成长，真成长或到了施展的时候了。

债券市场

资金面看，上周资金面整体均衡偏紧，而央行方面仍维持一定规模净投放平稳资金面。八月逆回购到期规模尚可，本周到期较为集中，合计7,500亿元。预计在央行调控下，资金面大概率维持均衡状态。

监管方面，上周央行开会讨论规范金融交易行为，再次引发了市场对监管的担忧。从前期集中召开的监管会议看，监管强调的可能是金融稳杠杆，经济去杠杆。近期机构杠杆有上升的态势，后续监管层面仍有可能出台政策对金融杠杆做控制，对市场可能带来一定不利影响。而经济去杠杆则更多的是对信用债进行再次信用定价，低等级、资质较弱的信用债可能有一定估值风险。

在经济基本面有下滑迹象的情况下，后期市场仍大概率维持震荡的态势。





您能够亏损的最大范围，就是您能够投资的最大极限。

——邱永汉