

**旗下基金净值表现(08月18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	1.1104	1.1104
德邦量化优选 C	167703	1.1060	1.1060
德邦优化	770001	0.9019	1.7019
德邦大健康	001179	0.9931	0.9931
德邦福鑫 A	001229	1.1153	1.1153
德邦福鑫 C	002106	1.1074	1.1074
德邦鑫星稳健	001259	0.9763	0.9763
德邦鑫星价值 A	001412	1.0874	1.0874
德邦鑫星价值 C	002112	1.0774	1.0774
德邦多元回报 A	001777	1.3236	1.3236
德邦多元回报 C	001778	1.1130	1.1130
德邦新回报	003132	1.1585	1.1585
德邦稳盈增长	004260	1.0150	1.0150
德信 A	167701	1.1067	1.2083
德信 C	167704	1.1053	1.2069
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	1.0455	1.1645
德邦新添利 C	002441	1.1706	1.5506

**旗下基金净值表现(08月18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	1.0261	1.0361
纯债 9 个月定开债 C	002500	1.0206	1.0306
纯债一年定开债 A	002704	0.9884	0.9884
纯债一年定开债 C	002705	0.9836	0.9836
德邦景颐 A	003176	1.0372	1.0372
德邦景颐 C	003177	1.0353	1.0353
德焕 9 个月定开债 A	003097	0.9840	0.9840
德焕 9 个月定开债 C	003098	0.9803	0.9803
德景一年定开债 A	003469	1.0093	1.0093
德景一年定开债 C	003470	1.0062	1.0062
德邦锐璟 A	003902	1.0232	1.0232
德邦锐璟 C	003903	1.0214	1.0214
德邦锐乾 A	004246	1.0099	1.0229
德邦锐乾 C	004247	1.0097	1.0217
德邦群利 A	003420	1.0107	1.0107
德邦群利 C	003421	1.0090	1.0090
德邦锐祺 A	004425	0.9768	0.9768
德邦锐祺 C	004426	1.0056	1.0056

## 旗下基金净值表现 (08月18日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.9811 (每万份收益)	3.5940 (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	1.0450 (每万份收益)	3.8340 (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0162 (每万份收益)	3.7880 (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	1.1098 (每万份收益)	4.0560 (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	1.1736 (每万份收益)	4.2950 (七日年化收益)
德邦现金宝 A	003506	0.3014 (每万份收益)	1.1710 (七日年化收益)
德邦现金宝 B	003507	0.3889 (每万份收益)	1.4060 (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.9144 (每万份收益)	3.0500% (七日年化收益)
德邦弘利 B	004516	0.9798 (每万份收益)	3.2950% (七日年化收益)
德邦货币	511760	0.1083 (每百份收益)	0.6150 (七日年化收益)



## 一周概述

### 一周市场表现

海外市场表现		国内市场表现	
指数名称	涨跌幅%	指数名称	涨跌幅%
道琼斯工业指数	-0.84	上证指数	1.88
纳斯达克指数	-0.64	深证成指	3.14
标准普尔 500 指数	-0.65	沪深 300 指数	2.12
英国富时 100 指数	0.19	中证 500 指数	3.03
东京日经 225 指数	-1.31	创业板指	4.57
香港恒生指数	0.61	上证 B 指	1.82
香港国企指数	1.14	上证基金	0.95

#### 国内/外要闻：

- ▶ 通胀依旧疲软 美联储 9 月加息无望
- ▶ 港股科技板块重启升势
- ▶ 恒生中型股有望成“吸金”港湾
- ▶ 国务院：持续推进银行证券保险对外开放
- ▶ 证监会：今年以来股市总体运行平稳
- ▶ 7 月 M2 增速创新低 金融去杠杆效果显现

#### 上周市场表现 “

上周市场小幅反弹，收复前周回落空间。创业板走势尤其强劲，周一涨幅即达 3%，偶尔连续反弹，突破多道均线反压。中间还穿插了周期股、金融股的上涨，整个大盘得以恢复上涨趋势，个股比较活跃。全周上证指数上涨 1.88%，深圳成指大涨 3.14%，创业板指数还大涨了 4.57%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布 7 月金融数据，货币低增和融资高增背离再度出现。7 月 M2 同比增速继续下降至 9.2%。7 月 M2 增速低于今年 6 月的 9.4% 以及市场预期的 9.5%。7 月 M2 增速放缓很大原因是财政存款猛增 1.16 万亿元，达到 5.1 万亿历史新高，拖累 M2 增速约 0.8 个百分点。未来经济走向或很大程度上受到房地产投资影响。今年以来，一二线城市新房销量增速处于显著负增长，三四线城市新房销量增速自 2017 年 4 月以来亦呈现显著的降温态势，预计未来新房销量在目前调控政策或调控预期未发生转向的背景下，降温趋势或仍将延续。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 国务院：持续推进银行证券保险对外开放

昨日，国务院印发《关于促进外资增长若干措施的通知》，强调要深化供给侧结构性改革，推进简政放权、放管结合、优化服务改革，进一步提升我国外商投资环境法治化、国际化、便利化水平，促进外资增长，提高利用外资质量。

#### 证监会：今年以来股市总体运行平稳

维护市场稳定运行是资本市场改革发展的前提。去年以来，在党中央、国务院的坚强领导下，证监会牢牢坚持稳中求进工作总基调，把防控金融风险放到更加重要的位置，会同有关部门采取了一系列有力措施消除风险隐患，实现了资本市场平稳运行。去年3月份至年底，上证综指、深证成指累计分别上涨15.46%和11.87%，股指振幅逐季收窄。今年前7个月，市场稳的态势进一步巩固，并出现了一些积极变化。

#### 7月M2增速创新低 金融去杠杆效果显现

中国人民银行15日公布的数据显示，7月人民币贷款增加8255亿元，同比多增3619亿元。7月末，广义货币(M2)余额162.9万亿元，同比增长9.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和1个百分点。业内专家表示，M2增速虽然小幅下滑，但不必担忧。金融去杠杆效果显现，金融对实体经济支持力度加大。

#### 通胀依旧疲软 美联储9月加息无望

美国方面公布的最新通胀数据再度让市场失望，持续近半年之久的通胀疲软阴霾仍未消散。随着对通胀前景担忧日趋加剧，市场对美联储今年内第三次加息的预期也不断降温。最新的市场观察工具显示，投资者预计9月加息的可能性几乎为零，12月加息可能性也仅有三成。

#### 港股科技板块重启升势

上周因地缘政治因素，港股失守27000点。港股14日止跌回升，恒生资讯科技板块涨幅4.09%，领涨行业指数。腾讯控股大幅上涨，带动科技股纷纷走强。其中苹果概念股表现抢眼，市场分析人士表示，苹果产业链仍是今年最为确定的投资品种。

#### 恒生中型股有望成“吸金”港湾

港股市场日前进入调整格局，南下资金连续出现净流出，恐慌情绪和获利了结是资金流出的主因，此前受资金追捧的中资保险、资源类股票遭资金大幅抛售。市场人士预测，近期市场有望企稳，资金或将面临调仓换股，数据显示恒生中型股现资金流入，该板块或是资金调仓的合适标的。

## 一周市场回顾

全周上证指数上涨 1.88%，深圳成指大涨 3.14%，创业板指数还大涨了 4.57%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 7 天逆回购 3,900 亿元；14 天逆回购 3,200 亿元；MLF 投放 3,995 亿元；国库定存到期续做 800 亿元。同时，上周有逆回购到期 6,000 亿元，MLF 到期 2,875 亿元，国库定存到期 800 亿元。整体净投放 2,220 亿

本周逆回购到期合计 7,500 亿元。

#### 资金面：

上周资金面整体先紧后松，受月中缴准以及缴税的影响，全周来看整体较为紧张。从央行操作看，央行仍然维持相对中性的态度。体现在周二 MLF 到期超量续做，随后资金面持续紧张央行公开市场也维持小额净投放的状态。周四下午传言央行进行了 SLF 操作，随后资金面转向宽松。

整体来看，上周资金面紧张与 7 月月中情形类似。机构杠杆整体较高情况下资金面较为敏感，受到月中缴准以及缴税银行走款影响，资金面较为紧张。但存款类机构质押式回购利率仍然较为平稳，而银行间质押式回购利率上涨明显，R007-DR007 利差明显走阔。资金面仍然是结构性紧张。

后续资金面仍不用过多担心。上周缴准缴税因素基本结束，上周四央行 SLF 操作后资金面已有转松迹象。本周逆回购到期合计 7,500 亿元，规模仍然较大。后续继续关注央行操作，大概率仍维持中性态度。

### 利率债方面：

一级市场看，上周利率债合计招标发行 1,952.89 亿元，总体看上周利率债招标结果一般偏弱。从需求看，上周利率债招标全场倍数多在 2-4 倍左右，整体需求较弱。从中标利率看，上周利率债招标结果大多略高估值，中标利率也较差。

二级市场看，上周利率债收益率先下后上，全周变动不大，仍维持震荡态势。

具体来看，上周初公布的 7 月生产端、需求端经济数据均不达预期，且出现明显下滑，之前市场对经济的乐观预期得到修正，周二利率债收益率小幅下行。随后资金面持续紧张，利率债收益率再度震荡上行。周四央行新作 SLF，资金面有转向宽松迹象，因而周五利率债收益率再度小幅下行。

全周来看，上周五时，10 年国债加权下行 2 个 BP，收在 3.62%；10 年国开加权上行 1 个 BP，收在 4.28%。

### 信用债方面：

一级市场看，上周信用债发行情况整体尚可。需求看，上周信用债发行全场倍数大多在 1-2 倍之间；中标利率看，上周信用债中标利率也未发生明显转变。在资金面持续紧张情况下，需求及中标利率并没发生明显改变，整体看发行情况尚可。

二级市场看，上周信用债成交一般，收益率继续震荡。从收益率曲线看，上周信用债期限利差及信用利差均继续小幅走阔。期限利差看，3 年期各等级信用债收益率小幅上行 2 个 BP 以内；1 年期各等级信用债小幅下行 3 个 BP 以内；9M 以内品种收益率均上行明显，还是受资金面带动。信用利差看，上周高等级品种表现总体优于中低等级，信用利差小幅走阔。

## 德邦视点

### 股票市场

上周公布7月金融数据，货币低增和融资高增背离再度出现。7月M2同比增速继续下降至9.2%。7月M2增速低于今年6月的9.4%以及市场预期的9.5%。7月M2增速放缓很大原因是财政存款猛增1.16万亿元，达到5.1万亿元历史新高，拖累M2增速约0.8个百分点。7月新增人民币贷款为8,255亿元，明显高于去年7月的4,636亿元。7月贷款余额同比增速从6月的12.9%攀升至13.2%。7月新增住户部门中长期贷款从6月的4,833亿元微降至4,544亿元，新增非金融企业及机关团体中长期贷款达4,332亿元，低于6月的5,778亿元。7月社会融资规模增量为1.22万亿元，远高于去年7月的4,791亿元；7月企业债券净融资从6月的下降169亿元明显回升至2,840亿元；对实体经济贷款新增9152亿，同比多增4602亿，地方债净发行从去年7月的3,216亿元大幅升至7,537亿元。社融余额增速从12.8%回升至13.2%。信贷和融资高增，代表实体对借贷资金的需求比较强劲，但是企业自有资金相对短缺，实体经济资金面总体偏紧。

未来经济走向或很大程度上受到房地产投资影响。前7月，房地产投资累计同比增速为7.9%，较1-6月回落了0.6个百分点，是今年继1-5月、1-6月投资增速回落后的又一次下行。从单月数据来看，投资增速回落更为明显：2017年7月，房地产投资增速为4.82%，较6月环比大幅回落了3.05个百分点。1-7月新开工面积累计同比增速为8.0%，较1-6月回落2.6个百分点；施工面积累计同比增速为3.2%，较1-6月回落0.2个百分点，均处于降温通道。从当月数据看，7月新开工面积与施工面积的当月同比增速均由正转负，分别由14.02%回落至-4.91%和13.44%回落至-5.48%，降温态势显著。前7月，销售面积及销售金额累计同比增速分别为14%和18.9%，较1-6月分别回落2.1个百分点和2.6个百分点，明显处于降温态势。今年以来，一二线城市新房销量增速处于显著负增长，三四线城市新房销量增速自2017年4月以来亦呈现显著的降温态势，预计未来新房销量在目前调控政策或调控预期未发生转向的背景下，降温趋势或仍将延续。

### 债券市场

总体来看，经济基本面层面，经济未来走势不明朗，仍待后续数据印证。

监管与资金面层面，货币基金新规及同业存单纳入同业负债MPA考核均指向对金融杠杆的控制，基本符合预期。资金面看，上周资金面较为紧张，基本与7月情形一致，主要还是在市场杠杆较高情况下银行走款带来的时点性、结构性的紧张，后续月中之后资金面的结构性、时点性紧张预期会常态化。但从央行操作看，中性的货币政策态度仍较为明显，后续资金面也不需要过于担忧。

信用债应以防范信用、利率风险为重点，重视基本面研究，防范信用风险；控制好杠杆与久期，规避利率风险。杠杆方面，应保持适中的杠杆水平。一方面，虽然目前资金面时点性、结构性紧张常态化，但部分精选个券仍能具有相对安全的套息空间，仍可能有一定配置价值；另一方面，目前的信用利差、期限利差仍较窄，后续仍有走阔的可能，留一定的杠杆空间，后续组合有操作的空间。久期方面，仍应重视期限匹配或短久期，降低信用风险事件出现所带来的利率风险。



一般消息来源者所讲的与他实际知道的中间有很大的差异，  
因此，在对投资方向作出选择之前，一定深入了解并考察公司，做  
到有的放矢。

——彼得·林奇