

**旗下基金净值表现(06月01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	1.1598	1.1598
德邦量化优选 C	167703	1.1495	1.1495
德邦量化新锐 A	167705	0.9725	0.9725
德邦量化新锐 C	167706	0.9719	0.9719
德邦优化	770001	1.0293	1.8293
德邦大健康	001179	1.1986	1.1986
德邦福鑫 A	001229	1.1593	1.1593
德邦福鑫 C	002106	1.1471	1.1471
德邦鑫星稳健	001259	1.0216	1.0216
德邦鑫星价值 A	001412	1.1447	1.1447
德邦鑫星价值 C	002112	1.1292	1.1292
德邦多元回报 A	001777	1.0075	1.2775
德邦多元回报 C	001778	0.9451	1.0451
德邦新回报	003132	1.0860	1.2240
德邦稳盈增长	004260	0.9657	0.9657
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0346	1.2036
德邦新添利 C	002441	1.1132	1.5932

**旗下基金净值表现(06月01日)**

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
纯债9个月定开债A	002499	1.0491	1.0591
纯债9个月定开债C	002500	1.0403	1.0503
纯债一年定开债A	002704	1.0179	1.0179
纯债一年定开债C	002705	1.0098	1.0098
德邦景颐A	003176	1.0504	1.0504
德邦景颐C	003177	1.0468	1.0468
德焕9个月定开债A	003097	1.0190	1.0190
德焕9个月定开债C	003098	1.0123	1.0123
德邦德景A	003469	1.0092	1.0092
德邦德景C	003470	1.0051	1.0051
德邦锐璟A	003902	1.0024	1.0524
德邦锐璟C	003903	1.0043	1.0543
德邦锐乾A	004246	1.0061	1.0581
德邦锐乾C	004247	1.0078	1.0588
德邦群利A	003420	2.6327	2.6327
德邦群利C	003421	2.6287	2.6287
德邦锐祺A	004425	1.0627	1.0627
德邦锐祺C	004426	1.0940	1.0940

## 旗下基金净值表现(06月01日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.8875(每万份收益)	3.2800%(七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.9522(每万份收益)	3.5190%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.3565(每万份收益)	4.4630%(七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.8430(每万份收益)	2.8840%(七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.9094(每万份收益)	3.1250%(七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5630(每万份收益)	2.0550%(七日年化收益)
德邦货币	511760	0.4196(每百份收益)	1.6560%(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	-0.48		上证指数
		纳斯达克指数	1.62		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.49		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.37		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-1.24		创业板指
		香港恒生指数	-0.31		上证 B 指
		香港国企指数	-0.23		上证基金

#### 国内/外要闻：

- 信用债市场总体风险可控
- 拐点已至 把握修复初期的结构性机会
- A 股今日起纳入 MSCI 资本市场国际化提速
- 华尔街“秃鹫”青睐能源股 押宝“协作机器人”概念
- 意大利股债双杀 空头瞄准欧洲市场
- 美国科技巨头座次再次发生变化 微软市值超谷歌！

#### 上周市场表现：

上周市场出现破位下行，主因是美国单方面宣布，将继续推进对我国出口的 500 亿美元商品征收惩罚性关税，这一冲击来得非常突然，贸易战的阴霾不散，即便国内经济数据都大幅好于预期，但是股市仍旧难以摆脱弱势。金融板块和科技股这两个市场的大小两端都出现较大幅度下行，也正因为贸易谈判对于这两个大板块都充满不确定性。全周上证指数下跌 2.11%，深圳成指下跌 2.67%，创业板指数大跌 5.26%。

#### 德邦基金观点摘要：

上周公布的 5 月份中采 PMI 指数大幅好于预期，当月读数为 51.9%，高于上月 0.5 个百分点，制造业总体扩张有所加快，非制造业总体延续稳中有升的发展势头。全球经济的回暖将会带动全球贸易增速进一步回升，利好中国外需和对外依存度高的行业。但是全球性的风险偏好下降，也在影响着我国股市，即便经济很好，但是股市低迷在海外市场都很普遍。上周另一个热门话题是意大利股债双杀，正是风险偏好下降、警惕性空前高涨的明证。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 华尔街“秃鹫”青睐能源股 押宝“协作机器人”概念

总部位于纽约的埃利奥特管理公司(Elliott Management) 及其创始人保罗·辛格(Paul Singer)在业内一向有“秃鹫”之称。关于辛格的投资风格，华尔街盛传：“大部分投资者都会考虑什么品种行情看涨，而辛格却总在考虑哪里会出问题。他像个秃鹫一样寻找着将死的猎物，一旦发现目标就跟在身后，等合适的时机一到，就会猛扑上去饱餐一顿。”

正在对美国进行访问的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤于当地时间 19 日上午接受了媒体采访。他表示，此次中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。

#### 意大利股债双杀 空头瞄准欧洲市场

在上周日意大利新任总理朱塞佩·孔蒂确认放弃组阁，意大利国内的政局危机开始引起全球市场关注。据华尔街日报预计，上周有 12 亿美元资金介入意大利国债市场，准备做空。随着本周意大利，乃至整个欧洲市场出现股债双杀，更多空头势力开始瞄准欧洲市场。

#### 美国科技巨头座次再次发生变化 微软市值超谷歌!

美国科技巨头的座次再次发生变化。六年前，谷歌市值首次超越微软。随后，谷歌股价一路高歌猛进，而微软的股价则经历了相当长时间的低迷。不过，在过去的 12 个月中微软股价飙升了 40%，而同期谷歌母公司 Alphabet 的股价涨幅不到 8%。截至本周二收盘，微软的市值达到 7530 亿美元，超越谷歌母公司 Alphabet 的 7418 亿美元，成为全球市值第三高的科技公司。

#### 信用债市场总体风险可控

今年以来，凯迪债等违约个案陆续爆发，风险逐步蔓延到市场认知程度较高的个别上市公司主体，市场关于债市违约的看法出现一些悲观情绪，不时出现“违约潮”“爆雷”等一些夸张说法。然而，事实并非如此。作为信用债融资主板的银行间市场，信用债违约率处在相当低的水平。从数量看，年初至今新增的债务融资工具违约主体仅有 4 家。从规模看，年初以来共有 71 亿元债务融资工具违约，仅相当于 2016 年同期 143 亿元的 49%。当前，银行间债券市场债务融资工具累计发行 32 万亿元，违约率为 0.2%，扣除已延期兑付或重整完毕的债务融资工具，违约率为 0.15%。因此，中国信用债市场当前的基本面是稳健良好的，违约率处于偏低区间。

#### 拐点已至 把握修复初期的结构性机会

近期，随着高频经济数据出炉，一定程度上修复了市场此前对经济弱化的担忧，驱动风险偏好得到了趋势性修复。分析认为，短期可以聚焦火电、畜禽养殖、创新药三条细分主线，这些主线不仅在经济短偏弱的预期下有“逆周期”属性，自身行业景气也处在持续改善的通道之中。

#### A 股今日起纳入 MSCI 资本市场国际化提速

历经数次闯关，A 股在今天终于被正式纳入 MSCI 指数。226 只股票首批纳入、外资机构提前布局、国内机构密集调研、后续调整步伐更快……A 股纳入 MSCI 让各路资金异动，资本市场国际化进一步提升。有市场人士认为，纳入 MSCI 对 A 股短期影响有限，长期来看，未来 A 股市场的投资者结构将进一步变化，估值与盈利匹配的价值投资体系或将不断强化。

## 一周市场回顾

全周上证指数下跌 2.11%，深圳成指下跌 2.67%，创业板指数大跌 5.26%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

上周央行进行了 3,600 亿元 7 天逆回购，1,300 亿元 14 天逆回购，2,900 亿元 28 天逆回购，叠加逆回购到期 3,700 亿元，当周整体净投放 4,100 亿元。

本周逆回购、MLF 合计到期合计 9,980 亿元。

#### 资金面：

上周周内跨月，央行公开市场操作合计净投放 4,100 亿平稳资金面，但资金面整体仍较为紧张。周初资金面维持早盘紧张、尾盘转松态势，周四跨月最后一日尾盘依旧十分紧张，机构平盘不易。周内非银隔夜资金最高在 4.5% 附近，7 天在 6.0% 附近，跨月后资金面略有好转但资金价格仍维持高位。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.80%，较前期上行 29 个 BP；7 天加权在 2.94%，上行 11 个 BP。

同业存单与同业存款方面，上周股份行同业存单价格区间震荡，3M 期限在 4.45%-4.55% 之间，6M 在 4.45%-4.5% 之间；同业存款 3M 及 6M 期限均在 4.45%-4.55% 区间内波动。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周受跨月因素影响，资金面较为紧张，利率债一级招标发行结果因而走弱，短端尤为明显。从需求看，上周利率债一级招标全场倍数多在 2-4 倍之间，需求一般；从中标利率看，上周利率债招标中标利率多数高于估值，短端上行较为明显。

### 二级市场

上周利率债二级先下后上，全周震荡。周初受资金面进一步收敛带动，利率债收益率明显上行。随后周二周三受意大利政局不稳影响全球避险情绪上升，叠加特朗普在关税问题上反复无常，美债收益率大幅下行，带动国内长端利率债收益率下行。10 年期美债收益率一度下行突破 2.80% 位置，中美 10 年期国债利差一度回升至 80BP 以上。周四官方 PMI 数据较好叠加跨月资金面较为紧张，长端利率债收益率小幅回调。

全周看，上周五时，10 年国债加权在 3.62%，上行 1 个 BP；10 年国开加权在 4.42%，上行 2 个 BP。

## 信用债方面：

信用债延续了前期的走势，成交集中于高等级中长端品种，期限利差继续收窄，信用利差进一步走阔。短端受跨月资金紧张影响成交稀少，收益率小幅上行。中长端高等级成交相对活跃，收益率明显下行；中低等级成交有限，收益率变动不大。

## 德邦视点

### 股票市场

上周公布的5月份中采PMI指数大幅好于预期，当月读数为51.9%，高于上月0.5个百分点，制造业总体扩张有所加快；中国非制造业商务活动指数为54.9%，也比上月上升0.1个百分点，非制造业总体延续稳中有升的发展势头。分项看，5月生产指数为54.1%，比4月上升1.0个百分点；高频数据5月以来粗钢产量同比增长8.35%，较4月增加5个百分点；六大集团耗煤量同比增长17.77%，高于4月份12.28个百分点，预计2018年5月份工业增加值增速在7.5%左右，将比4月份回升0.5个百分点左右，5月份经济增长数据将大幅好于预期。需求端，新订单指数为53.8%，比上月回升0.9个百分点。新出口订单指数和进口指数为51.2%和50.9%，分别比上月上升0.5和0.7个百分点。受需求较旺拉动，工业品价格大幅回升：主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为56.7%和53.2%，分别比上月上升3.7和3.0个百分点。全球经济的回暖将会带动全球贸易增速进一步回升，利好中国外需和对外依存度高的行业。

但是全球性的风险偏好下降，也在影响着我国股市，即便经济很好，但是股市低迷在海外市场都很普遍。上周另一个热门话题是意大利股债双杀，正是风险偏好下降、警惕性空前高涨的明证。5月29日意大利FTSEMIB指数下挫581.81点，意大利10年期国债则攀升了48基点至3.164%，意德利差则继续扩张至290个基点。并且意大利的波动出现外溢：德国及欧洲股市均出现下滑，希腊、葡萄牙和西班牙的国债也遭到不同程度的抛售。多重问题导致意大利民粹主义的抬头，极右翼党派五星运动党的支持率不断上升，并在首次大选中获得了接近三分之一的支持率。除意大利以外，法国的国民阵线、德国的新选择党、西班牙的社会民主力量党以及奥地利的自由党等，也属于民粹政党。民粹主义高度渗透到西方政治，带来贸易保护主义、反全球化等倾向越来越明显，不确定性导致风险偏好下降，是当前全球市场都面临的风险。

### 债券市场

上周央行公开市场净投放大量，但受跨月因素影响，资金面仍显著收紧。而海外受意大利政局动荡影响全球避险情绪上升，叠加特朗普在关税问题上反复，美债收益率大幅下行，一度突破2.80%关口。

国内长端利率债在跨月资金面紧张及海外压力缓解共同影响下，周内波动较为明显。周四公布的官方PMI数值超出预期，短期经济有韧性，但在需求结构问题未除及中美贸易问题反复情况下，后期仍存压力；6月美联储加息在即，海外压力犹在。预期短期市场仍将震荡，长期债市仍将回暖。



避开热门行业里的热门股票。被冷落，不再增长的行业里的好公司总会是大赢家。

——彼得·林奇