

旗下基金净值表现(06月08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	1.1685	1.1685
德邦量化优选 C	167703	1.1580	1.1580
德邦量化新锐 A	167705	0.9742	0.9742
德邦量化新锐 C	167706	0.9735	0.9735
德邦优化	770001	1.0626	1.8626
德邦大健康	001179	1.2129	1.2129
德邦福鑫 A	001229	1.1614	1.1614
德邦福鑫 C	002106	1.1490	1.1490
德邦鑫星稳健	001259	1.0251	1.0251
德邦鑫星价值 A	001412	1.1491	1.1491
德邦鑫星价值 C	002112	1.1334	1.1334
德邦多元回报 A	001777	1.0525	1.3225
德邦多元回报 C	001778	0.9873	1.0873
德邦新回报	003132	1.0965	1.2345
德邦稳盈增长	004260	0.9702	0.9702
德信 A	167701	1.1020	1.2036
德信 C	167704	1.0972	1.1988
德邦新添利 A	001367	1.0384	1.2074
德邦新添利 C	002441	1.1171	1.5971

旗下基金净值表现(06月08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	1.0495	1.0595
纯债9个月定开债C	002500	1.0406	1.0506
纯债一年定开债A	002704	1.0185	1.0185
纯债一年定开债C	002705	1.0103	1.0103
德邦景颐A	003176	1.0540	1.0540
德邦景颐C	003177	1.0503	1.0503
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	1.0033	1.0533
德邦锐璟C	003903	1.0051	1.0551
德邦锐乾A	004246	1.0069	1.0589
德邦锐乾C	004247	1.0085	1.0595
德邦群利A	003420	2.1085	2.1085
德邦群利C	003421	2.1052	2.1052
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08日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.8756 (每万份收益)	3.2960% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.9414 (每万份收益)	3.5360% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0316 (每万份收益)	4.9140% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.7607 (每万份收益)	3.0360% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.8264 (每万份收益)	3.2770% (七日年化收益)
德邦弘利 A	004515	0.5623 (每万份收益)	2.0540% (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		指数名称	涨跌幅%
		道琼斯工业指数	2.77			上证指数	-0.26
		纳斯达克指数	1.21			深证成指	0.36
		标准普尔 500 指数	1.62			沪深 300 指数	0.24
		英国富时 100 指数	-0.27			中证 500 指数	-0.28
		东京日经 225 指数	2.36			创业板指	0.12
		香港恒生指数	1.53			上证 B 指	1.33
		香港国企指数	1.21			上证基金	0.12

国内/外要闻：

- 降准有空间 流动性投放方式料多样化
- 通道业务规模大降 信托业转型势头良好
- 多措并举 推动国内市场总供求关系趋向平衡
- 电商冲击显著 美国零售业迎分化
- 全球在线打车市场竞争白热化
- 南下资金趋冷 AH 溢价不升反降

上周市场表现：

上周市场继续弱势徘徊，周五大跌后指数临近年初以来新低。上周美国纳斯达克指数创出新高，道琼斯指数也突破震荡整体上行，纵观全球市场唯独 A 股市场处于年初以来的最低区间。国内经济总体稳定，受益于外需回暖和改革红利，季度增速一再超出市场预期；在此背景下，股市严重偏弱主因还是要从流动性偏紧去思考。全周上证指数微跌 0.26%，深圳成指微升 0.36%，创业板指数微升 0.26%。

德邦基金观点摘要：

上周公布的 5 月份外贸数据仍然好于预期。6 月中旬是多事之秋，对于偏弱市场尤其可能构成压力，但是密集释放利空，也可能加速市场触底。

宏观经济分析

国内/外要闻：

电商冲击显著 美国零售业迎分化

不堪来自电商的冲击，美国传统零售商继去年关闭近 7000 家门店后，今年零售业寒冬延续。上月 31 日，西尔斯公布关店消息及惨淡业绩后，股价四连跌，且被指或将于今年倒闭；接二连三的行业利空消息也令美国第一大零售商沃尔玛感到岌岌可危，近期该公司在股东大会上频频强调危机感，并推出多项措施保持竞争力。随着行业的“自由落体”加速，目前美国零售业已开始分化，在部分零售商濒临破产的同时，市场认为那些注重数据和技术应用的零售公司，将在行业寒冬中生存下来，这其中，沃尔玛、梅西百货和克罗格等脱颖而出。

全球在线打车市场竞争白热化

欧洲在线打车企业 Taxify 日前宣布，已获得 1.75 亿美元融资，该轮融资由戴姆勒集团领投。在获得融资后，Taxify 估值也涨至 10 亿美元，成为真正意义上的“独角兽”企业。近年来，打车服务作为一种新兴的网络服务，在高科技企业、传统车企之间展开激烈竞争。目前的行业老大 Uber 将面临强敌环伺局面，在很多地区出现“水土不服”。随着自动驾驶等技术发展日益成熟，该领域仍具备扩展潜力。

南下资金趋冷 AH 溢价不升反降

近期一个“相悖”的现象引发市场关注。一方面，从沪港通资金流向看，北向资金净流入维持强势，但资金南下节奏依然偏缓，似乎港股相对 A 股处于“弱势”。但另一方面，从衡量 A 股与 H 股比价的 AH 溢价指数来看，该指数近日持续走软，截至 5 日收盘该指数收于 118.71 点，位于一年多以来的低位附近，这又一定程度反映出 H 股相对于 A 股表现坚挺。

降准有空间 流动性投放方式料多样化

时至年中，市场普遍关注流动性是否会再度受扰动因素影响。近日接受中国证券报记者采访的多位专家表示，6 月流动性扰动因素主要是地方债发行节奏、中期借贷便利（MLF）到期量大、第三方支付备付金缴存政策变动、资金流向和外汇占款变动等。在央行决定适当扩大 MLF 担保品范围后，市场对再次降准仍有预期。从流动性缺口看，降准依然有空间。短期内，流动性投放有可能向“降准+MLF+非对称加息”的“三剑客”方式转变。

通道业务规模大降 信托业转型势头良好

2017 年以来，银保监会通过现场检查、监管评级、政策引导等方式，督促信托公司由高速增长向高质量发展转变，大力支持实体经济发展。从今年前四个月数据来看，信托业防风险、治乱象效果初显，4 月末全行业信托资产余额 25.41 万亿元，比年初减少 8334.59 亿元。业内人士表示，预计下半年信托规模将进一步下降，信托公司应加强核心竞争力培养，信托业务可积极向家族信托等财富管理业务和资产证券化业务转型。

多措并举 推动国内市场总供求关系趋向平衡

过去几年来，我国部分行业产能严重过剩，供求结构性错配明显，国内市场总供求关系失衡问题突出。在改革深入推进、外需向好等因素推动下，国内市场供求总量矛盾得到较大缓解。展望未来，贸易保护主义抬头抑制通过外需调节国内供求平衡的空间，国内供给体系质量不断提高，内生动力不断增强，国内供求总量及结构性矛盾将持续改善。应继续大力破除无效供给、加大有效投资、释放合理消费需求，推动国内市场总供求关系趋于平衡。

一周市场回顾

全周上证指数微跌 0.26%，深圳成指微升 0.36%，创业板指数微升 0.26%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行超额续作 4600 亿元 MLF，对冲到期的 2595 亿元 MLF 后，余额净增加 2035 亿元；由于上周流动性相对充裕，央行只开展了 2000 亿元逆回购，未全额对冲到期的 5000 亿元逆回购。包括 MLF 在内，上周累计实现净回笼 965 亿元。

本周逆回购到期量为 2400 亿，较前几周有所下滑，但需关注本周五降准和缴税对资金面形成的扰动。

资金面：

尽管上周央行回笼了近千亿元资金，但月初时点资金面依然较为宽松，资金面对全周市场影响不大。扩大 MLF 担保品范围降低了短期市场对降准的预期，并且上周三 MLF 到期时央行进行了超量净投放对冲处理，也进一步降低了降准的概率。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.55%，7 天加权在 2.65%。

同业存单与同业存款方面，上周 AAA 评级银行同业存单价格区间震荡，3M 期限在 4.45%-4.60% 之间，6M 在 4.45%-4.65% 之间；同业存款 3M 及 6M 期限均在 4.40%-4.55% 区间内波动。

利率债方面：

一级市场

上周记账式国债发行 1103 亿，政金债发行 749 亿，地方债发行 743 亿，利率债共发行 2595 亿、净供给 1426 亿，认购倍数整体尚可；从中标利率看，上周利率债招标中标利率多数低于中债估值。

二级市场

上周收益率曲线上行，长短端利率均出现调整。周初受降准预期降温影响，资金面边际改善对债市提振有限，利率债收益率明显上行，周二延续弱势，周三小幅变动，周四叠加美债收益率普涨，收益率继续小幅上行，周五收益率小幅修复。

全周看，上周五时，10 年期国开活跃券 180205 收益率全周上行 2.25bp 收于 4.4425%，10 年期国债活跃券 180011 收益率全周上行 2.503bp 收于 3.645%。

信用债方面：

信用债收益率全线上行。短端和中长端收益率普遍上行，1Y 各评级信用债收益率上行 15-25bp，3Y 上行 4-6bp，5Y 均上行 3bp。高评级和中低评级各期限信用利差均走扩，其中，1Y 各评级走扩 10-20bp，3Y 各评级走扩 2-4bp，5Y 各评级均走扩 1bp。

德邦视点

股票市场

上周公布的5月份外贸数据仍然好于预期，出口金额（美元口径）同比增长12.6%，前值为12.7%；进口金额（美元口径）增长26.0%，前值为21.5%，贸易差额为249.2亿美元，前值为283.8亿美元。5月份出口增速好于市场预期的10.5%。对主要贸易国家的出口均出现回升，其中对美国、欧盟、东盟、日本的出口增速分别为11.6%、8.5%、17.6%和10.17%。在贸易战剑拔弩张之际，对美国出口金额较上月出现2个百分点的回升。集成电路、农产品等都出现了较大幅度的变化，其中集成电路上升了将近11个百分点至36.7%，可能是美国商户在贸易战加征关税之前加紧备货所致，数据也说明我国集成电路在国际市场已经具备了相当的竞争力。5月份进口金额增速也大幅高于市场预期的17.2%，说明国内需求扩张强劲。进出口数据显示内外需都持续升温，二三季度经济仍不足虑。

6月中旬是多事之秋，对于偏弱市场尤其可能构成压力，但是密集释放利空，也可能加速市场触底。6月中旬美联储可能再次加息25个基点，启动年内第二次加息，目前国际投行普遍认为加息板上钉钉。对于经济繁荣的美国股市来讲，加息对于降低资本利得影响微不足道，但是对于经济增长缓慢的经济体，加息的影响力往往被过度渲染，年初欧洲股市和A股市场的下跌都超过了美国股市，正是这个原因。

债券市场

上周央行回笼了近千亿资金，但月初时点资金面依然较为宽松，资金面对全周市场影响不大。而对巴西等新兴市场债务的担忧，引发了避险情绪上升，美债收益率先下后升，上周五十年期国债收益率收于2.93%。

下周四凌晨美联储将公布议息会议决议，根据目前市场的预测，美联储宣布加息的概率接近100%，且上周土耳其加息，新兴国家负面冲击加大。在人民币存在贬值压力的背景下，需密切关注美联储加息后国内公开市场利率的调整压力。





我往往采取逆向思维的方法去判断大势。

——杨怀定