

**旗下基金净值表现(07月06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	1.0536	1.0536
德邦量化优选 C	167703	1.0441	1.0441
德邦量化新锐 A	167705	0.8632	0.8632
德邦量化新锐 C	167706	0.8624	0.8624
德邦优化	770001	0.9599	1.7599
德邦大健康	001179	1.0460	1.0940
德邦福鑫 A	001229	1.0935	1.0935
德邦福鑫 C	002106	1.0808	1.0808
德邦鑫星稳健	001259	0.9771	0.9771
德邦鑫星价值 A	001412	1.0800	1.1280
德邦鑫星价值 C	002112	1.0643	1.1123
德邦多元回报 A	001777	0.9561	1.2261
德邦多元回报 C	001778	0.8966	0.9966
德邦新回报	003132	0.9905	1.1285
德邦稳盈增长	004260	0.8688	0.8688
德信 A	167701	1.0007	1.0007
德信 C	167704	1.0005	1.0005
德邦新添利 A	001367	1.1020	1.2036
德邦新添利 C	002441	1.0972	1.1988

**旗下基金净值表现(07月06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	1.0540	1.0640
纯债9个月定开债C	002500	1.0448	1.0548
纯债一年定开债A	002704	1.0254	1.0254
纯债一年定开债C	002705	1.0166	1.0166
德邦景颐A	003176	1.0534	1.0534
德邦景颐C	003177	1.0502	1.0502
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	1.0085	1.0585
德邦锐璟C	003903	1.0099	1.0599
德邦锐乾A	004246	1.0125	1.0645
德邦锐乾C	004247	1.0145	1.0655
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 (07月06日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.8403 (每万份收益)	3.3150% (七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.9079 (每万份收益)	3.5530% (七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0829 (每万份收益)	3.9390% (七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.6765 (每万份收益)	2.4690% (七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.7423 (每万份收益)	2.7090% (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	0.76			上证指数	-3.52
		纳斯达克指数	2.37			深证成指	-4.99
		标准普尔 500 指数	1.52			沪深 300 指数	-4.15
		英国富时 100 指数	-0.25			中证 500 指数	-4.24
		东京日经 225 指数	-2.32			创业板指	-4.07
		香港恒生指数	-2.21			上证 B 指	-2.82
		香港国企指数	-4.07			上证基金	-1.46

#### 国内/外要闻：

- 公募年中规模达 12.76 万亿 部分公司非货基规模增长显著
- 依法处置高风险机构 清理整顿金融秩序
- 习近平：中国将继续大幅度放宽市场准入
- 巨额回购支撑美股强势
- 纳斯达克亚太区主席：科技股引领美股延续牛市
- 中国债券获得外资空前青睐

#### 上周市场表现：

上周市场继续大幅下跌，但指数两天出现下跌抵抗形态，预示着底部已经近在咫尺。上证指数刺穿 2700 点，距离 2016 年初最低点仅剩 53 点，而估值已经低于 2638 点，甚至低于 1664 点，可见每个时期有不同的市场状况，以估值看市场底无异于刻舟求剑。股市是信息最丰富的市场，唯有与时俱进才能把握股市各个时期的核心主线。全周上证指数下跌 3.53%，深圳成指大跌 4.99%，创业板指数大跌 4.07%。

#### 德邦基金观点摘要：

这轮大跌首先受制于货币低增长，1 月中旬公布的去年末 M2 增速仅 8.3%，创出历史新低，这么低的货币增速势必遏制各类资产价格，而股市由于流动性好，受货币流量的影响最为显著；其次是贸易战一步步升级，其实贸易战影响开始于 3 月，指数已经完成第一波近 15% 的回撤，4 月以后贸易战阴云就持续笼罩着市场；我们认为这两个因素是今年上半年下跌的主因。



## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

**巨额回购支撑美股强势** 今年以来，美股上市公司正在以前所未有的加速度回购自家股票。上半年美国上市公司累计回购了逾 6700 亿美元股票，回购规模已超过 2017 年全年创下的 5300 亿美元纪录，再创历史新高。在回购等多重利好的刺激下，今年以来，美国三大股指不断刷新历史高位。

**纳斯达克亚太区主席：科技股料引领美股延续牛市** 7 月 2 日纳斯达克宣布的上半年上市数据显示，上半年纳斯达克累计完成 151 起新上市案，其中包括 93 起首次公开募股 (IPO)，总计募资近 150 亿美元，完成 IPO 的企业数量同比增长 69%，募资额达去年同期的两倍以上。

**中国债券获得外资空前青睐** 最新数据显示，境外投资者托管在中央国债登记结算有限责任公司（以下简称“中债登”）的债券规模已连增 16 个月，持仓逼近 1.3 万亿元，再创历史新高，且 6 月增持力度为今年以来最大。

**公募年中规模达 12.76 万亿 部分公司非货基规模增长显著** 随着 QDII 和 FOF 等数据相继披露，公募基金年中规模情况正式出炉。统计显示，截至 6 月底，各类公募基金总规模为 12.76 万亿元，比去年底增长 1.14 万亿元，在上半年股市表现不佳的情况下，货币基金成为推动公募基金整体规模增长的主要来源。截至 6 月底，货币基金总规模为 7.74 万亿元，较去年底增长近万亿元，几乎贡献了上半年公募基金增量的全部。

**依法处置高风险机构 清理整顿金融秩序** 新一届国务院金融稳定发展委员会日前成立并召开会议。会议审议了金融委办公室提出的打好防范化解重大风险攻坚战三年行动方案。4 日，接受中国证券报记者采访的专家认为，未来三年重点任务包括有效控制宏观杠杆率和重点领域信用风险、有序化解影子银行风险、依法处置高风险机构、清理整顿金融秩序等，相应重点领域风险将得到有针对性的防范和精准处置。

**习近平：中国将继续大幅度放宽市场准入** 6 月 21 日，国家主席习近平在钓鱼台国宾馆会见来华出席“全球首席执行官委员会”特别圆桌峰会的知名跨国企业负责人，并同他们座谈交流。与会企业家代表围绕“开放·合作·共赢”的峰会主题，先后就“一带一路”、创新智造、绿色发展、全球治理等议题发表看法。习近平认真听取他们的发言，并一一回应他们的意见和建议。

## 一周市场回顾

全周上证指数下跌 3.53%，深圳成指大跌 4.99%，创业板指数大跌 4.07%。

### 债券市场

#### 公开市场方面：

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响。上周央行操作逆回购 100 亿，逆回购到期 5100 亿，逆回购净回笼 5000 亿。

央行公开市场本周将有 1200 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 0 亿、300 亿、400 亿、300 亿、200 亿；此外还有 1885 亿元 MLF 到期。

#### 资金面：

上周央行正式下调国有大行、股份行，以及其他银行存款准备金率 0.5%，释放流动性 7000 亿，即便在对冲公开市场巨额资金回笼之后，银行间流动性仍处于非常充裕的水平。上周一为跨季后第一个交易日，资金面宽松，资金价格较跨季前明显回落，随后几天延续宽松状态。周内非银隔夜资金较为平稳，在 2.0% 左右，7 天在 2.4% 附近，1 个月期限的资金需求较少，价格在 3.0% 附近。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五时，隔夜加权在 2.65%，7 天加权在 3.01%。同业存单与同业存款方面，上周股份行同业存单价格持续下行，3M 期限由 3.55% 小幅下行至 3.35%，6M 由 3.65% 下调至 3.50%；同业存款价格也是大幅下行，周五股份行 3M 同业存款价格在 3.47%，6M 期限价格在 3.60% 左右。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周一级市场共发行利率债 1415 亿元，其中国债、国开债、非国开债分别发行 741.1 亿元、423.9 亿元、250 亿元。国债中标利率为 3.24%-3.61%，中标倍数为 2.02；国开债中标利率在 3.32%-4.73%之间，中标倍数为 3.85-5.29；非国开债中标利率在 3.49%-4.98%之间，中标倍数为 2.63-6.0。从发行情况看，一级市场招标情况整体较为平稳；从中标利率和中标倍数看，市场对国债需求一般，对政金债需求旺盛。

### 二级市场

上周较为宽松的资金面带动短端利率大幅下行，而长端利率涨跌互现。其中 1 年期国债收于 3.02%，较前一周下行 14BP；1 年期国开债收于 3.37%，较前一周下行 31BP。10 年期国债收于 3.53%，较前一周上行 5BP；10 年期国开债收于 4.17%，较前一周下行 8BP。

## 信用债方面：

本期信用债跟随政金债大涨，收益率全面大幅下行。短融方面，AAA 级整体下跌 99.21bp，AA+级整体下跌 99.21bp，AA 级整体下跌 91.59bp，AA-级整体下跌 78.21bp。中票方面，5 年期 AAA 级中票下跌 11.87bp，4 年期 AA+级中票下跌 14.52bp，2 年期 AA 级中票下跌 22.01bp。企业债方面，1 年期 AAA 级下跌 38.37bp，3 年期 AA+级下跌 14.50bp，15 年期 AA 级下跌 7.42bp。



## 德邦视点

### 股票市场

本轮大跌出乎了绝大多数机构的预期，去年底机构几乎一边倒的站在看多的一边，直到今年3月才出来纷纷修正观点，由看多转为谨慎乐观，到5月才转向悲观预期。可见预测指数的是非常困难的一件事情。本轮大跌首先受制于货币低增长，1月中旬公布的去年末M2增速仅8.3%，创出历史新低，这么低的货币增速势必遏制各类资产价格，而股市由于流动性好，受货币流量的影响最为显著；其次是贸易战一步步升级，其实贸易战影响开始于3月，指数已经完成第一波近15%的回撤，4月以后贸易战阴云就持续笼罩着市场；我们认为这两个因素是今年上半年下跌的主因。引发股市20%以上的大跌，需要一定基本面影响。

上周中美双方启动了惩罚性关税，对于外向型经济为特征的任何经济体，这都是较大的风险事件。当然，贸易战对于双方都是有害无益的，看哪方的承受力强，感觉到痛了就会要求谈判，当前各方都摆出誓死坚持的姿态。美国政府在兑现竞选承诺，也在争取中期选举选民支持，可见其发动贸易战有一定政治基础，对于其持续打消耗战要有心理准备。跟一个政治和外交上非常独立的经济大国，美国开打贸易战在二战后尚属首例，其在本身上所获得的巨大利益显然壮了它的胆，但是这种预期无疑太不现实，这场贸易战的破坏力有可能大大超出其贸易团队的预期。如果欧洲与墨加能够坚持反击美国的单边主义，全球建立其反对破坏多边贸易协议的统一战线，对美国的破坏力可能如同1929年大萧条之初的贸易战，要知道现在的全球经济关联度已经远远大于那个时候，破坏产业链、价值链的损失将不可承受。从各种特质来看，这两次贸易战的始作俑者都有很多相似之处。我们也将在这次被迫参与的贸易战中学习到更多东西。

### 债券市场

上周央行公开市场资金净回笼5000亿。定向降准7月5日正式实施，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点，约释放资金7000亿元。

中美正式互相加征关税，风险资产波动加大。美方于7月6日开始对340亿美元中国产品加征25%的关税，发动了迄今为止经济史上规模最大的贸易战。我国随即宣布开始实施同等规模、同等力度的反制措施。中美双方开始正式互相加征关税，短期内或令我国出口承受压力、货物贸易顺差小幅收窄，可能一定程度上加剧下半年经济增速下行压力。此外，中国6月财新制造业PMI报51，略低于前值和预期，与官方数据走向一致。

上周召开的新一届国务院金融发展委员会会议上，延续此前央行二季度例会“把握好结构性去杠杆的力度和节奏”、“保持流动性合理充裕”的表述和思路，再次强调，要“保持货币政策稳健中性”、“维护金融市场流动性合理充裕”、“把握好监管工作节奏和力度”等，政策边际宽松格局已经逐步显现。







关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这股票上面是一种很好的策略。每买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所了解。

——彼得·林奇