

旗下基金净值表现(08月03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	1.0806	1.0806
德邦量化优选 C	167703	1.0707	1.0707
德邦量化新锐 A	167705	0.8821	0.8821
德邦量化新锐 C	167706	0.8812	0.8812
德邦优化	770001	0.9419	1.7419
德邦大健康	001179	1.0229	1.0709
德邦福鑫 A	001229	1.0799	1.0799
德邦福鑫 C	002106	1.0652	1.0652
德邦鑫星稳健	001259	1.0203	1.0203
德邦鑫星价值 A	001412	1.0837	1.1317
德邦鑫星价值 C	002112	1.0675	1.1155
德邦多元回报 A	001777	0.9630	1.2330
德邦多元回报 C	001778	0.9017	1.0017
德邦新回报	003132	0.9752	1.1132
德邦稳盈增长	004260	0.8606	0.8606
德邦民裕进取 A	005947	0.9726	0.9726
德邦民裕进取 C	005948	0.9714	0.9714
德邦新添利 A	001367	1.0209	1.0249
德邦新添利 C	002441	1.0658	1.5938

旗下基金净值表现(08月03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	1.1050	1.1150
纯债9个月定开债C	002500	1.0930	1.1030
纯债一年定开债A	002704	1.0386	1.0386
纯债一年定开债C	002705	1.0293	1.0293
德邦景颐A	003176	1.0554	1.0554
德邦景颐C	003177	1.0521	1.0521
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	1.0090	1.0590
德邦锐璟C	003903	1.0101	1.0601
德邦锐乾A	004246	1.0197	1.0717
德邦锐乾C	004247	1.0217	1.0727
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(08月03日)

基金简称	基金代码	单位净值	累计净值
德邦德利 A	000300	0.7777(每万份收益)	2.8650%(七日年化收益)
德邦德利 B	000301	0.8539(每万份收益)	3.1060%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0470(每万份收益)	3.8900%(七日年化收益)
德邦增利 A	002240	0.5750(每万份收益)	2.1370%(七日年化收益)
德邦增利 B	002241	0.6411(每万份收益)	2.3780%(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	0.05		上证指数
		纳斯达克指数	0.96		深证成指
		标准普尔 500 指数	0.76		沪深 300 指数
		英国富时 100 指数	-0.55		中证 500 指数
		东京日经 225 指数	-0.83		创业板指
		香港恒生指数	-3.92		上证 B 指
		香港国企指数	-3.20		上证基金

国内/外要闻：

- 养老目标基金即将面世 基金公司抢滩新“蓝海”
- 抄底 A 股进行时？外资私募疾行布局中国
- 宽信用破局 7 月下旬以来债市行情悄然生变
- 经济增长利好兑现 美股后市喜忧参半
- 银行在行动 结构性存款将更合规
- 美国经济“强劲”背后存隐忧

上周市场表现：

上周（7 月 30 日—8 月 3 日）股市整体均下跌调整，上证 50 指数下跌 3.5%，上证指数下跌 4.5%，深圳成指下跌 7.6%，创业板指数下跌 8.0%。其中家电，计算机，休闲服务电子跌幅靠前；前期跌幅较多的周期类采掘，银行，钢铁相对抗跌。上周下跌原因分析主要为中美贸易摩擦事件的加剧以及年中中央政治局会议对下半年宏观政策所定的基调低于之前市场偏乐观的预期。

德邦基金观点摘要：

央行采取逆周期调节措施将外汇风险准备金率调回 20%，有助于阶段性缓解投资者对人民币贬值的预期，稳定币值。后续需观察美联储加息缩表的节奏可能对汇率预期产生的影响。中期来看，由于中国经济基本面较为健康且优于其他新兴市场，货币和信用的政策微调在持续推进，改革的推进也在进行，A 股市场的信心和估值体系将会得到修复。

一周市场回顾

上周股市整体均下跌调整，上证 50 指数下跌 3.5%，上证指数下跌 4.5%，深圳成指下跌 7.6%，创业板指数下跌 8.0%。

债券市场

公开市场方面：

自 7 月 19 日开展 1000 亿元逆回购后，截至 8 月 3 日，央行已连续十一个交易日未开展公开市场操作，累计净回笼 5800 亿元。上周逆回购到期回笼 2100 亿。

在央行公开市场连续暂停操作后，逆回购存量已归零。8 月 6 日至 8 月 10 日央行公开市场无逆回购到期，8 月 8 日有 1200 亿元国库现金定存到期。

资金面：

银行间市场上，上周（7 月 30 日—8 月 3 日）货币利率下降至新低水平，从上周的货币市场利率走势来看，目前 7 天回购利率 R007 和 DR007 均降至 2.4% 左右，为 16 年年中水平，与央行 7 天期逆回购操作利率形成倒挂。而隔夜回购利率 R001 和 DR001 均降至 2% 以下，为 16 年初水平，显示流动性极大充裕。

同业存单与同业存款方面，上周（7 月 30 日—8 月 3 日）股份行同业存单价格发行持续下行，3M 期限由 3.0% 下行至 2.80% 左右，6M 由 3.20% 下调至 2.90% 左右；股份行同业存款价格也是大幅下行，3M 同业存款价格在 2.20%，6M 期限价格在 2.65% 左右，分别下行 78bp 和 62bp。

利率债方面：

一级市场

上周（7月30日--8月3日）记账式国债发行921亿，政金债发行520亿，地方债发行691亿，利率债共发行2132亿、净供给528亿，认购倍数尚可、倍数较前一周环比改善。

二级市场

上周（7月30日--8月3日）央行并未进行公开市场操作，但资金面仍非常宽松，带动短端利率大幅下行，贸易战升级和股市大跌带动长端收益率有所下行。其中1年期国债收于2.72%，较前一周下行18BP；10年期国债收于3.46%，较前一周下行6BP。1年期国开债收于2.85%，较前一周下行21BP；10年期国开债收于4.06%，较前一周下行7BP。

信用债方面：

上周（7月30日--8月3日）信用债延续涨势，信用利差大幅缩窄。AAA级企业债收益率平均下行18BP、AA级企业债收益率平均下行19BP，城投债收益率平均下行18BP。信用债成交券久期明显拉长，3年以上信用债成交量占比由前一周的25%上行至33%，显示拉长久期策略升温，但低等级债券成交仍无明显起色，主体AA及以下债券成交占比仅占15%，与前一周基本持平。

德邦视点

股票市场

8月1-2日中美贸易摩擦再次升级,美国欲将价值2000亿美元的中国商品额外关税税率可能提高至25%,之后我国也很快推出应对措施。8月3日,中国国务院关税税则委员会决定将对自美进口的约600亿美元商品按照25%、20%、10%和5%四档不同税率加征关税,征税措施的实施日期将视美方行动而定。央行采取逆周期调节措施将外汇风险准备金率调回20%,有助于阶段性缓解投资者对人民币贬值的预期,稳定币值。后续需观察美联储加息缩表的节奏可能对汇率预期产生的影响。

年中中央政治局会议通稿于7月31日落地,政府对下半年宏观政策所定的基调比之前市场偏乐观预期的要低。会议定调货币政策维持6月份“保持流动性合理充裕”基调,财政政策仍为“积极”;同时对去杠杆决心和定力仍在,注意节奏和力度,提到“下决心解决好房地产市场问题,坚决遏制房价上涨”,与以往不同,此次去掉了“过快”两字,表明了中央调控房地产的决心依旧,且偏中长期化。这使得投资者对于货币、财政、去杠杆等过于乐观变化的预期落空。但是提到传统基建领域的补短板,以“提高核心技术创新能力”的新动能“补短板”,以及乡村振兴战略等扩内需的方式,对冲去杠杆等政策的微调在持续推进过程中。8月3日国务院金融稳定发展委员会在第二次会议中,也重点研究了进一步疏通货币政策传导机制、增强服务实体经济能力的问题。

短期来看,市场对于国内经济下行压力和中美贸易摩擦的担心或难以解除,投资者信心比较低迷。但是中期来看,由于中国经济基本面较为健康且优于其他新兴市场,货币和信用的政策微调在持续推进,改革的推进也在进行,A股市场的信心和估值体系将会得到修复。

债券市场

上周(7月30日--8月3日)政治局会议强调货币政策要把好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。要求坚定做好去杠杆工作,在操作上把握好力度和节奏,协调好各项政策出台时机。这说明政府去杠杆的决心未变,未来广义信贷依然趋于萎缩,而衰退型宽松的格局或将持续。

国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议,要求进一步打通货币政策传导机制,在把握好货币总闸门的前提下,要在信贷考核和内部激励上下更大功夫,增强金融机构服务实体经济,特别是小微企业的内生动力;发挥好财政政策的积极作用,用好国债、减税等政策工具。

海外方面,上周(7月30日--8月3日)美联储议息会议未加息,符合市场预期。美联储在声明中提到美国近来就业和经济增长强劲,通胀持续接近2%,受益于净出口和消费的贡献,美国2季度经济强劲大幅升至4.1%,是近三年的单季最高增速。今年以来美国的核心个人消费支出平减指数同比也达到1.9%,并有望持续。当前市场预期美联储9月加息概率超过90%,12月再度加息概率达67%。



不要感情用事。在投资前，要控制住自己的感情，不必带有贪婪恐慌感情。

——巴菲特