

旗下基金净值表现(08月17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	1.0583	1.0583
德邦量化优选C	167703	1.0484	1.0484
德邦量化新锐A	167705	0.8583	0.8583
德邦量化新锐C	167706	0.8573	0.8573
德邦优化	770001	0.9159	1.7159
德邦大健康	001179	0.9947	1.0427
德邦福鑫A	001229	1.0453	1.0453
德邦福鑫C	002106	1.0328	1.0328
德邦鑫星稳健	001259	1.0172	1.0172
德邦鑫星价值A	001412	1.0732	1.1212
德邦鑫星价值C	002112	1.0570	1.1050
德邦多元回报A	001777	0.9647	1.2347
德邦多元回报C	001778	0.9032	1.0032
德邦新回报	003132	0.9568	1.0948
德邦稳盈增长	004260	0.8376	0.8376
德邦民裕进取A	005947	0.9469	0.9469
德邦民裕进取C	005948	0.9455	0.9455
德邦纯债9个月定开A	002499	1.1064	1.1164
德邦纯债9个月定开C	002500	1.0937	1.1037
德邦纯债一年定开A	002704	1.0348	1.0348
德邦纯债一年定开C	002705	1.0254	1.0254
德邦景颐A	003176	1.0558	1.0558
德邦景颐C	003177	1.0523	1.0523
德邦新添利A	001367	1.0128	1.1968
德邦新添利C	002441	1.0571	1.5851
德邦锐璟A	003902	1.0079	1.0579
德邦锐璟C	003903	1.0088	1.0588
德邦锐乾A	004246	1.0200	1.0720
德邦锐乾C	004247	1.0218	1.0728
德邦如意货币	001401	1.0117(每万份收益)	3.8550% (七日年化收益)
德邦增利货币A	002240	0.5031(每万份收益)	1.8360% (七日年化收益)
德邦增利货币B	002241	0.5688(每万份收益)	2.0760% (七日年化收益)
德邦德利货币A	000300	0.7458(每万份收益)	2.7880% (七日年化收益)
德邦德利货币B	000301	0.8117(每万份收益)	3.0290% (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	1.41		上证指数	-4.52
纳斯达克指数	-0.29	深证成指	-5.18		
标准普尔 500 指数	0.26	沪深 300 指数	-5.15		
英国富时 100 指数	-1.41	中证 500 指数	-4.52		
东京日经 225 指数	-0.12	创业板指	-5.12		
香港恒生指数	-4.07	上证 B 指	-2.13		
香港国企指数	-3.92	上证基金	-2.28		

国内/外要闻：

- 国家发改委：去杠杆稳步推进，国企负债率下降
- 债基发行回暖，公募基金看好债市走牛
- 养老目标基金三方面助 A 股稳步成长
- 土耳其风险蔓延，意大利国债市场雪上加霜
- 土美纷争升级发酵，避险情绪拖累全球金融市场
- 新兴市场货币剧烈震荡，阿根廷加息 500 基点

上周市场表现：

上周股市普跌，上证 50 指数下跌 4.6%，上证指数下跌 4.5%，深圳成指下跌 5.2%，创业板指数下跌 5.1%。其中 TMT 中的通讯、计算机以及国防军工、煤炭相对跌幅较小；大消费类中食品饮料、建材家电、传媒、休闲服务跌幅靠前。

德邦基金观点摘要：

土耳其里拉暴跌，引发市场恐慌情绪继续扩散，黄金及其他大宗商品延续下跌趋势，全球权益市场下跌为主，弱势中的 A 股跟随普跌。短期来看，A 股市场还将处于一个磨底阶段，虽然货币和财政政策有积极的微调，但市场对于国内经济下行压力和新兴经济体潜在风险的担心尚未解除。

宏观经济分析

国内/外要闻：

国家发改委：去杠杆稳步推进，国企负债率下降

发展改革委财政金融司司长陈洪宛 8 月 16 日在发布会上回答上海证券报的提问时表示，今年以来，各地区、各部门深入推进供给侧结构性改革，重点在“破”、“立”、“降”上下功夫，着力加大基础设施领域补短板力度，着力增强创新力、发展新动能，打通去产能制度梗阻，着力降低企业成本，坚持做好去杠杆工作，取得了显著成效。产业结构优化升级不断加快，经济发展质量不断提高。根据有关部门统计，到今年 6 月底，全部国有企业资产负债率 64.9%，分别较年初和去年同期下降 0.7 和 0.6 个百分点。

债基发行回暖，公募基金看好债市走牛

与近期动荡的 A 股市场形成鲜明对比的是，经过两年调整后，债市整体走牛。Wind 统计显示，截至 8 月 14 日，今年以来接近 85% 的债券型基金取得正收益，债基发行也随之回暖，目前正在发行的基金中，接近一半为债券型基金或偏债混合型基金。根据 Wind 数据，截至 8 月 14 日，今年以来债券型基金平均收获 2.61% 的净值增长率。

养老目标基金三方面助 A 股稳步成长

从养老目标基金其本质作用来看，是以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。简单来说，是为了帮助我国居民更好地养老。养老目标基金投资于股票的比例合计原则上不超过 30%，尽管这个比例看起来似乎不高，但养老市场空间广阔自然会想到有大量的资金进入市场，恰逢当前 A 股市场估值处于底部区域，股价被严重低值，这些为养老产业作贡献的养老目标基金会激发市场的信心。

土耳其风险蔓延，意大利国债市场雪上加霜

从上周五以来土耳其金融市场持续动荡，除新兴市场受到波及之外，意大利成为率先受溢出效应冲击的发达经济体市场。从本周以来，意大利国债价格大跌，10 年期、5 年期意债收益率均刷新 5 月 31 日意大利政府组阁以来的新高。此外，10 年期意大利和德国国债收益率息差也创下 5 月底以来的高位，西班牙和葡萄牙国债收益率也相继走高。

土美纷争升级发酵，避险情绪拖累全球金融市场

美国在上周五宣布对土耳其提高钢铝关税后，土耳其货币里拉应声暴跌。应对市场的恐慌性下挫，土耳其央行 13 日宣布，将支持国内金融市场有效运作及银行在流动性管理方面的灵活性。消息一出，里拉跌幅一度收窄，算是暂时稳住了阵脚。但是，受到土耳其陷入经济危机的影响，新兴市场的货币以及全球股市出现了不同程度的下跌。

新兴市场货币剧烈震荡，阿根廷加息 500 基点

受土耳其里拉危机对新兴市场货币影响，以及对阿根廷反腐调查扩大的担忧，阿根廷比索兑美元汇率一度下跌 2.5% 至 30 的水平，创历史新低。为了迫使阿根廷银行不再依赖短期融资，阿根廷政府此前宣布取消每日的美元拍卖，并表示将逐步淘汰其短期的 Lebacks 票据计划。随后，阿根廷央行意外宣布将 7 天 Leliq 利率上调 500 个基点至 45%，并至少将此利率保持到 10 月，比索跌幅缩窄但效果甚微。

一周市场回顾

上证 50 指数下跌 4.6%，上证指数下跌 4.5%，深圳成指下跌 5.2%，创业板指数下跌 5.1%。

债券市场

公开市场方面：

上周央行进行了 1300 亿 7 天逆回购、3830 亿元一年期 MLF 操作、1200 亿元 3 个月国库定存招标，利率均和上次持平，无逆回购到期、MLF 到期 3365 亿元，周累计净投放 2965 亿元。

本周逆回购到期 1300 亿元，无 MLF 到期。其中，周四和周五分别到期 400 亿元、900 亿元。

资金面：

上周央行公开市场操作合计净投放 2965 亿元，资金面边际收敛，资金价格有所上行，其中非银隔夜由 2.40% 附近上行至 2.90% 附近，7 天由 2.30% 附近上行至 2.90% 附近。

从存款类机构质押式回购利率看，上周五存款类机构的隔夜加权报在 2.58%、较之前一周上行 76BP，7 天加权报在 2.64%、较之前一周上行 34BP。

受资金面收紧影响，上周同业存单一级发行价格上行 40BP 左右。截至上周五，股份制行 3M 存单价格报 2.45%-2.60%，AAA 非股份制行 3M 存单价格报 2.70%-2.75%，股份制行 6M 存单价格报 2.90%-3.25%，AAA 非股份制行 6M 存单价格报 3.30%-3.45%。二级方面，股份制行季内成交在 2.40% 附近。股份制行 3M 存款价格报 2.70%，较存单有少量溢价。

表 1、存款类机构质押式回购加权利率与成交量变动

期限	加权/收盘 (8月17日)	比较日 (8月10日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	2.5782/2.5800	1.8171/1.8200	76.11/76.00	30547.68	-3040.65
7D	2.6480/2.6300	2.3076/2.3000	34.04/33.00	2945.91	175.25
14D	2.6379/2.7500	2.1582/2.1600	47.97/59.00	488.93	-234.05
21D	2.8743/2.7000	2.1253/2.1000	74.90/60.00	512.43	54.84
1M	2.5157/2.5500	2.4568/2.3500	5.89/20.00	194.72	60.38
3M	3.0500/3.0500	2.7212/2.9000	32.88/15.00	48.85	-31.08

数据来源：WIND。

利率债方面：

一级市场

受稳信用担忧情绪刺激，上周一级招标情绪偏弱，全场倍数多数不到 3 倍，特别是上周五招标的 30 年国债的全场倍数仅 1.70 倍，加权利率较前一日估值高 15BP。

二级市场

受资金面边际收紧及地方政府专项债加快发行消息的影响，现券长短端收益率均调整明显，10 年国债活跃券 180011 周累计上行 10BP 报 3.64%，10 年国开活跃券 180205 周累计上行 8.25BP 报 4.2675%、180210 周累计上行 10.5BP 报 4.21%，3 年国开活跃券 180208 周累计上行 13BP 报 3.72%，5 年国开活跃券 180204 周累计上行 11BP 报 3.96%，1 年国开活跃券 180209 周累计上行 28BP 报 3.18%。

从收益率曲线形态来看，短端上行更多，收益率曲线呈现熊平态势。

表 2. 国债到期收益率变动

国债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-8-03	2.7859	3.0313	3.1554	3.4229	3.4519
2018-8-10	2.7471	3.1214	3.2885	3.5138	3.5528
一周变化 (BP)	-3.88	9.01	13.31	9.09	10.09

数据来源：WIND。

表 3. 国开债到期收益率变动

国开行金融债收益率(中债)	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2018-8-03	2.9627	3.5743	3.8254	4.1109	4.0724
2018-8-10	3.0097	3.6755	3.9129	4.1793	4.1228
一周变化 (BP)	4.70	10.12	8.75	6.84	5.04

数据来源：WIND。

信用债方面：

上周信用债交投活跃度一般，买盘需求较弱，产业债和城投债的收益率均跟随利率债调整明显，各期限各等级调整幅度均在 10BP 以上。信用利差走势分化，1 年期各等级的信用利差不变，而 3 年期各等级的信用利差上行 4BP。

德邦视点

股票市场

美国对土耳其制裁诱发土耳其里拉暴跌，“土耳其”危机持续发酵，使得市场恐慌情绪继续扩散，黄金及其他大宗商品延续下跌趋势，金价击穿 1200 美元大关，周跌幅-2.23%；油价出现连续 6 个交易周的周下跌，LME 铜、LME 铝均出现较大幅度的下跌，周跌幅分别-4.14%、-3.47%。全球权益市场下跌为主，MSCI 新兴市场指数 8 月以来下跌-5.9%，土耳其伊斯坦堡 100 指数-8.5%、上证综指-7.2%，MSCI 发达市场指数下跌-0.7%，德国 DAX-4.6%、英国富时 100 -2.5%、日经 225-1.3%、恒生指数-4.8%，唯有“美股”表现一枝独秀，美国三大指数道指、标普 500、纳指分别上涨 1.0%、1.2%、1.9%。本轮强势美元背景下，市场担心土耳其危机是否会引爆一连串新兴国家危机。

目前来看，除土耳其以外，南非，哈萨克斯坦和马来西亚的外债/外汇储备风险较高，分别为 425.4%、937.7% 和 208.8%；其他新兴经济体中体量较大的中国，印度，巴西和俄罗斯外债/外汇储备分别为 59.1%，137.5%，90.0% 和 136.6%，外债压力在可控范围之内。后续需要持续跟踪美联储 9 月和 12 月加息节点以及全球性配置资金的流动情况。

中美贸易摩擦方面，8 月 23 日美方将对 160 亿美元实施征税，另外就 2,000 亿美元的中国进口商品加征关税为期六天的听证会将于 8 月 20 日开始，相关内容的实施进程将对投资者风险偏好有所影响。

短期来看，A 股市场还将处于一个磨底阶段，虽然货币和财政政策有积极的微调，但市场对于国内经济下行压力和新兴经济体潜在风险的担心尚未解除。方向上仍然以挖掘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”，乡村振兴战略等扩内需方式的三大方向的市场机会为主。

债券市场

上周恰逢缴税，央行公开市场累计净投放 2965 亿元，资金面边际收紧，资金价格有所上行。

受资金面边际收紧及地方政府专项债加快发行消息的影响，现券长短端收益率均调整明显，10 年国债活跃券 180011 周累计上行 10BP 报 3.64%，10 年国开活跃券 180205 周累计上行 8.25BP 报 4.2675%、180210 周累计上行 10.5BP 报 4.21%，3 年国开活跃券 180208 周累计上行 13BP 报 3.72%，5 年国开活跃券 180204 周累计上行 11BP 报 3.96%，1 年国开活跃券 180209 周累计上行 28BP 报 3.18%，收益率曲线呈现“熊平”态势。

随着稳信用政策继续密集出台，叠加汇率压力、通胀预期抬升，在经济企稳信号明确之前债市仍将处于震荡期。



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