

**旗下基金净值表现(08月10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	1.1024	1.1024
德邦量化优选 C	167703	1.0922	1.0922
德邦量化新锐 A	167705	0.8956	0.8956
德邦量化新锐 C	167706	0.8946	0.8946
德邦优化	770001	0.9682	1.7682
德邦大健康	001179	1.0492	1.0972
德邦福鑫 A	001229	1.0964	1.0964
德邦福鑫 C	002106	1.0834	1.0834
德邦鑫星稳健	001259	1.0252	1.0252
德邦鑫星价值 A	001412	1.0865	1.1345
德邦鑫星价值 C	002112	1.0701	1.1181
德邦多元回报 A	001777	0.9651	1.2351
德邦多元回报 C	001778	0.9036	1.0036
德邦新回报	003132	0.9980	1.1360
德邦稳盈增长	004260	0.8795	0.8795
德邦民裕进取 A	005947	0.9890	0.9890
德邦民裕进取 C	005948	0.9876	0.9876
德邦新添利 A	001367	1.0257	1.2097
德邦新添利 C	002441	1.0707	1.5987

**旗下基金净值表现(08月10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	1.1060	1.1160
纯债9个月定开债C	002500	1.0938	1.1038
纯债一年定开债A	002704	1.0379	1.0379
纯债一年定开债C	002705	1.0285	1.0285
德邦景颐A	003176	1.0561	1.0561
德邦景颐C	003177	1.0527	1.0527
德邦锐璟A	003902	1.0086	1.0586
德邦锐璟C	003903	1.0096	1.0596
德邦锐乾A	004246	1.0205	1.0725
德邦锐乾C	004247	1.0224	1.0734
德邦德利A	000300	0.7607(每万份收益)	2.8170%(七日年化收益)
德邦德利B	000301	0.8273(每万份收益)	3.0590%(七日年化收益)
德邦如意货币	001401	1.0534(每万份收益)	3.9140%(七日年化收益)
德邦增利A	002240	0.5029(每万份收益)	2.0630%(七日年化收益)
德邦增利B	002241	0.5686(每万份收益)	2.3030%(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	-0.59			上证指数	2.00
		纳斯达克指数	0.35			深证成指	2.46
		标准普尔 500 指数	-0.25			沪深 300 指数	2.71
		英国富时 100 指数	0.10			中证 500 指数	2.04
		东京日经 225 指数	-1.01			创业板指	2.03
		香港恒生指数	2.49			上证 B 指	1.42
		香港国企指数	2.33			上证基金	1.14

#### 国内/外要闻：

- 荣耀与担当，养老投资未来已来
- 外资持续入场，前七个月净流入近 1700 亿元
- 支持市场化债转股，私募股权投资基金将迎大风口
- 欧美日股基均“失血”，资金回流新兴市场
- “大逃杀”热潮席卷游戏界，乌龟海岸成纳斯达克今年第一牛股
- 港股短期或继续寻底

#### 上周市场表现：

上周股市有所反弹。周期类中采掘、房地产、钢铁、建筑以及通信、计算机涨幅靠前；大消费类中休闲服务、食品饮料、医药、汽车跌幅靠前。

#### 德邦基金观点摘要：

上周市场仍然为弱势中的纠结行情，没有方向和主线，周期类超跌反弹，新兴经济补短板以及证监会提出加大并购重组通信计算机借势微反弹，大消费类仍为前期强势行情下的补跌。

## 宏观经济分析

### 国内/外要闻：

#### 荣耀与担当，养老投资未来已来

多年之后，依靠养老投资崛起的基金公司一定会记起 2018 年。这一年，首批养老目标基金获批，个人税收递延账户开始试点，基金公司的养老金投资迎来历史性机遇。对于行业而言，这决定了基金业未来 20 年的发展；对于公司而言，这决定了个体未来 20 年的业界地位。表面波澜不惊，实则风云际会，巨变正在发生，未来已来。

#### 外资持续入场，前 7 个月净流入近 1700 亿元

今年以来，监管层坚持通过深化改革、扩大开放来促进资本市场平稳健康发展。近日证监会分别召开党委会和主席办公会，会议研究了需要重点推进和抓紧抓实的五项工作，其中包括进一步扩大对外开放。统计数据显示，今年前 7 个月，涉外投资者（QFII、RQFII、沪股通、深股通）合计净流入 1696.12 亿元。截至今年 5 月底，RQFII 已有 225 家，仅 5 月份就新增 6 家，今年前 4 个月仅增 1 家，QFII 托管行已有 19 家。此外，截至 7 月 30 日，我国累计批准 QFII 投资额度 1004.59 亿美元，累计批准 RQFII 投资额度 6220.72 亿元人民币。

#### 支持市场化债转股，私募股权投资基金将迎大风口

日前，国家发改委等五部委共同发布了《2018 年降低企业杠杆率工作要点》。对于具体募资方式，《工作要点》称，支持金融资产投资公司通过发行专项用于市场化债转股的私募资管产品、设立子公司作为管理人发起私募股权投资基金等多种方式募集股权性资金开展市场化债转股。

#### 欧美日股基均“失血”，资金回流新兴市场

资金流向监测机构 EPFR 最新发布的报告显示，上周全球资金流出美国、欧洲（发达市场）和日本股票基金，但新兴市场股票基金出现资金回流。债市方面，资金继续流入美国、日本债券基金，但转为流出欧洲（发达市场）和新兴市场债券基金。

#### “大逃杀”热潮席卷游戏界，乌龟海岸成纳斯达克今年第一牛股

纳斯达克今年第一牛股乌龟海岸（Turtle Beach 交易代码：HEAR）股价再创新高几无悬念。8 月 3 日，该股创出历史收盘新高纪录 32.33 美元，去年年底其股价仅为 1.8 美元，今年以来股价已累计上涨近 17 倍，在纳斯达克综合指数 2000 多家成分股中排名第一。6 日，乌龟海岸出现回调，股价下跌逾 6%。不过，当日盘后公司公布的二季度财报大幅高于市场预期，盘后交易的股价大涨近 8%。

#### 港股短期或继续寻底

八月行情开局不利，上周恒指跌破 28000 点关口，再创年内新低，单周跌幅逾千点。一些因素仍利空市场投资气氛。蓝筹股方面过去一周普遍下挫，尤其是中资地产股、博彩股及手机配件股跌幅靠前，中资银行股则相对稳健，但重磅股腾讯及汇丰股价显著走低，贡献出了较多跌幅。

## 一周市场回顾

上证指数上涨 2.0%，深圳成指上涨 2.46%，创业板指数上涨 2.03%。

### 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 10 日，央行已连续十六个交易日未开展公开市场操作，累计净回笼 5800 亿元。上周国库定存到期回笼 1200 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 15 日有 3365 亿元 1 年期 MLF 到期。

#### 资金面：

银行间市场上，上周货币利率继续下降至新低水平，从上周的货币市场利率走势来看，上周资金利率先下后上，R001 和 R007 一度降至 1.45% 和 2.26%，分别创 15 年 8 月和 15 年 6 月以来新低。整周来看，7 天回购利率 DR007 下行 22bp 至 2.3%，R007 均值下降 27bp 至 2.31%；隔夜回购利率 R001 下行 35bp 至 1.69%，DR001 下行 35bp 至 1.64%。

同业存单与同业存款方面，上周股份行同业存单发行价格持续下行，3M 期限由 2.00% 下行至左右，6M 由 2.90% 下调至 2.30% 左右；股份行同业存款价格也是大幅下行，周五 3M 同业存款价格在 2.08%，6M 期限价格在 2.46% 左右，较一周前价格分别下行 12bp 和 19bp。

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 3 日)	比较日 (8 月 10 日)	涨跌幅 (BP)	日均成交量 (亿元)	量增 (亿元)
1D	1.8166 / 1.8700	1.8171 / 1.8200	0.05 / -5.00	33588.33	6917.55
7D	2.3806 / 3.2000	2.3076 / 2.3000	-7.30 / 10.00	2770.66	-318.59
14D	2.3091 / 2.3000	2.1582 / 2.1600	-15.09 / -14.00	722.97	170.16
21D	2.2840 / 2.2500	2.1253 / 2.1000	-15.87 / -15.00	457.58	84.20
1M	2.4288 / 2.4500	2.4568 / 2.3500	2.80 / -10.00	134.35	64.19
3M	2.5000 / 2.5000	2.7212 / 2.9000	22.12 / 40.00	79.93	61.36

资料来源：WIND。

## 利率债方面：

### 一级市场

上周记账式国债发行 900 亿，政金债发行 671 亿，地方债发行 1453 亿，利率债共发行 3024 亿，环比增加 892 亿，净供给 2436 亿，环比增加 1908 亿，认购倍数分化，其中国债认购倍数较弱。

### 二级市场

资金面宽松的边际效用已经逐步减小，本周除 1 年期国债仍然继续小幅下行之外，其余期限品种收益率均出现不同程度的回升，而且是近期最大的一次回调。其中 10 年期国债利率从 3.46% 升至 3.55%，升幅 9bp，10 年期国开债利率从 4.06% 升至 4.12%，升幅 6bp。收益率曲线继续陡峭化，利率债中无论是国债还是国开的 10-1 期限利差都已经处于历史高位。

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

资料来源：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

资料来源：WIND。

## 信用债方面：

上周信用债收益率跟随利率债上行，但城投债收益率继续下行。AAA 级企业债收益率平均上行 5BP、AA 级企业债收益率平均上行 7BP，城投债收益率平均下行 6BP。从评级来看，上周 AA 及以下主体信用债成交占比由前一周的 15.4% 回落至 12.6%，而从剩余期限来看，剩余期限在 1 年以内的信用债成交占比由前一周的 32.1% 回升至 36.4%，其余剩余期限较长的品种成交量占比都有所下滑。这意味着在债市调整时信用债风险偏好迅速回落，也说明投资者对信用债行情信心不足。

## 德邦视点

### 股票市场

年中政治局会议定调了下半年政策基调，流动性合理充裕，财政政策积极，去杠杆注意节奏和力度，坚决遏制房价上涨，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。政策的细则将有望从部委和地方政府相关部门不断出台。本周工信部和发改委推出《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》，2018-2020年信息消费规模达到6万亿，年均增速11%以上，主要涉及大数据、云计算、5G等与消费相结合。各地方政府提出加快项目投资，在传统经济建设和转型调结构上补短板，广东投资1.9万亿，主要投向水利、地下管网、环境治理等，湖北投资1.3万亿，主要投向半导体、航天产业等。

二季度央行货币政策执行报告中提到“保持货币政策的稳健中性，把好货币供给总闸门”、“维护流动性合理充裕，保持适度的社会融资规模”。总体来看，流动性目前处于较为充裕水平，但不具备大转向的条件，重点提高实体经济领域的信用，并在MPA等考核中做针对性调整和激励，疏通政策传导机制。

外围市场，中美贸易摩擦仍在不确定性中发展，关于“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%”的贸易书面意见征询期的结束时间从8月30日延长至9月5日，需要紧密关注和跟踪进展。

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难以解除，投资者信心低迷，市场还将处于一个磨底过程，结构上应高度关注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”，扩内需三大方向的市场机会。

### 债券市场

8月8日，统计局公布通胀数据，中国7月CPI同比涨2.1%，创4个月新高，预期1.9%，前值1.9%；7月PPI同比上涨4.6%，同比涨幅终止三连升势头，预期4.5%，前值4.7%。

8月10日，央行发布二季度货币政策执行报告，定调稳健的货币政策，要保持中性、松紧适度，把好货币供给总闸门，维护流动性合理充裕，保持适度的社会融资规模，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化预调微调，注重稳定和引导预期。坚定做好结构性去杠杆工作，把握好力度和节奏。观察银行体系流动性一是看量，要看银行体系超额准备金水平，而6月份银行超储率处于1.7%的相对高位，二是看价，目前货币利率处于16年以来的最低位水平，说明货币宽松格局未改。

海外方面，此前土耳其明确拒绝释放一名涉恐美国牧师，美国开始对土耳其实施制裁，土耳其随后也不甘示弱采取报复措施，特朗普上周五授权把对土耳其征收的钢铝关税翻倍，土耳其里拉大幅贬值，土耳其里拉兑美元一度下跌3%，年初至今里拉已下跌近30%，而美元指数上周再创新高。



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