

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第15期

(2009/04/20—2009/04/26)

## 本期目录

中海基金管理有限公司

地址：上海市银城中路 68 号时代金融中心 29 楼

邮编：200120

电话：021-38429808

传真：021-68419525; 021-50106787

客服电话：400-888-9788

客服邮箱：[service@zhfund.com](mailto:service@zhfund.com)

### 中海快讯

### 基金表现

### 周市回眸

- 本周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

### 基金经理周记

- 股市篇：等待市场选择方向
- 债市篇

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金定投：你准备好了吗？（上）

### 你问我答

Q：最近中海稳健收益债券基金净值有波动，是否该继续持有？

Q：在深圳发展银行购买中海基金，哪种方式手续费比较低？

### 理财物语

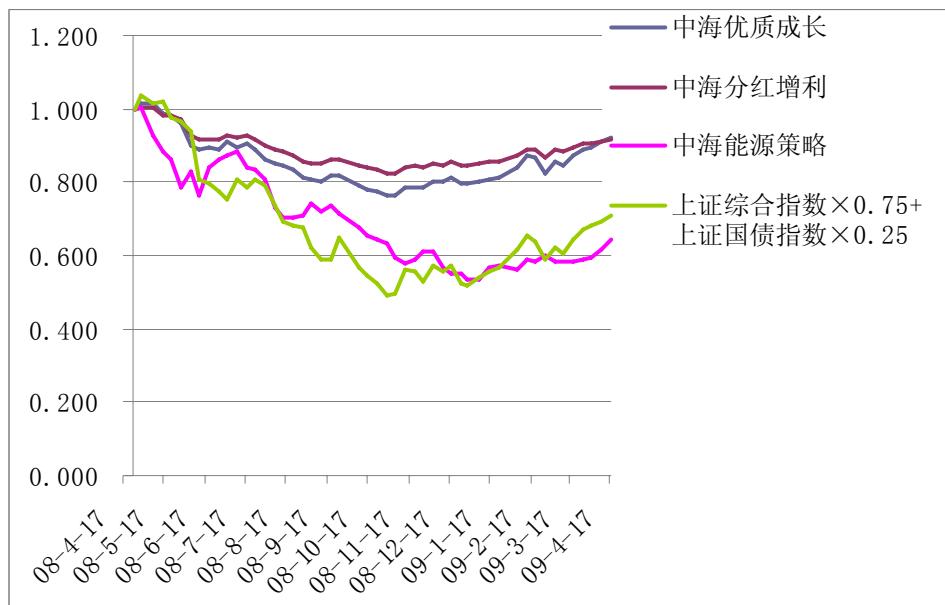
- 牛顿也有算不准的时候

## 中海快讯 News Express

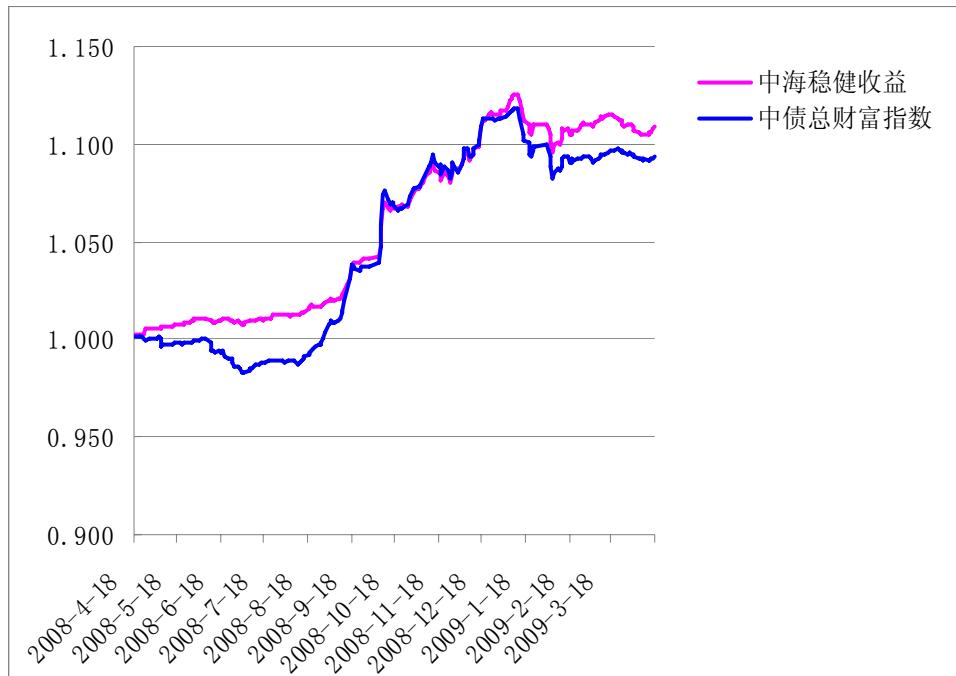
- 作为中海基金“十年树木，百年树人”环保·助学系列行动之一的“关注流动花朵、共享一片蓝天”公益行动于2009年4月10日下午在上海闵行区弘梅农民工子女小学隆重举行，由该校推选的部分农民工子女在此次行动中得到了由中海基金提供的钱物捐助。颇具新意的是，该部分钱物的来源是中海基金的基金持有人放弃使用纸质对帐单而采用电子对帐单后所产生的费用节约。
- 为更好满足投资者的理财需求，自2009年4月16日起，对在申银万国证券通过非现场交易方式（网上交易系统、电话等非现场交易）申购中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金和中海蓝筹灵活配置基金的个人投资者实行前端申购费率优惠。
- 为了向广大投资者提供更贴心、更安全的服务，中海基金于2009年4月15日在网站开辟了“反洗钱专栏”新栏目，通过该栏目帮助投资者了解反洗钱相关知识和法规。

[\[Top\]](#)

## 基金表现 Funds' Performance



注：中海蓝筹灵活配置基金因成立时间不足一年故不在此表中体现



[\[Top\]](#)

## 周市回眸 Weekly Review

### 本周关键字

#### 6.1%和-0.6% (GDP 与 CPI 增长速度)

国家统计局 4 月 16 日发布 1 季度经济数据，一季度我国 GDP 增速为 6.1%，CPI 同比下降 0.6%。对此，中国改革基金会国民经济研究所委员樊纲说：“2009 年中国 GDP 增长 8%不难，但是市场需求不会旺盛，企业利润水平将较低，加上房地产行业消化库存的压力空前，因此 2009 年支撑中国经济的只有消费需求和政府投资增长，市场依然感觉寒冷。如果 09 年能够顺利消化存货和过剩生产能力，中国经济将在 2010 年恢复正常 8%—9% 的增长，市场将恢复正常状况。”（来源：世华财讯）

#### 4.58 万亿元（一季度新增贷款）

继 1 月和 2 月人民币新增贷款不断创出新高，3 月份人民币贷款继续保持高增态势且新增贷款再次创天量。根据中国人民银行 4 月 12 日公布的数据，3 月份当月人民币各项贷款增加 1.89 万亿元，同比多增 1.61 万亿元，加上前两个月新增贷款量，一季度人民币新增贷款已达 4.58 万亿元，超过往年全年新增贷款金额，为历年所罕见。（来源：京华时报）

#### -4.02%（一季度用电量增速）

中国电力企业联合会 4 月 14 日发布权威的 1-3 月电力工业数据, 1-3 月份, 全社会用电量 7809.90 亿千瓦时, 同比下降 4.02%。中电联统计部专家告诉上海证券报, 3 月单月全社会用电量下降 2%, 比 1-2 月 5.22% 的降幅有了很大缩小。但另据国家电力调度通信中心最新统计数据显示, 3 月至 4 月上旬各旬日均统调口径的全国发电量同比降幅开始微弱放大。 (来源: 上海证券报)

### 10.84 亿股 (一季度减持量)

随着 A 股市场的节节攀升, 大小非的减持也在加速。中登公司最新披露的数据显示, 3 月份大小非减持再超 10 亿股, 创去年 6 月份以来减持新高。数据显示, 3 月份股改大小非解禁共 127.18 亿股, 减持 10.84 亿股, 占解禁总数的 8.5%, 其中小非减持 5.28 亿股, 大非减持 5.56 亿股。截至 3 月底, 大小非累计减持达到 313.83 亿股。统计发现, A 股市场的本轮反弹从 2008 年 10 月底开始, 进入 2009 年后开始加速, 而大小非减持也从去年 11 月底开始加速, 月度减持量于 2009 年 2 月份首度突破 10 亿股。 (来源: 北京商报)

## 股海一粟

本周大盘接连留下 2 个跳空缺口, 一举突破年线和 2500 点, 之后并没有继续展开大幅拉升行情, 步伐略显沉重。由于短期涨幅过大, 积累了相当多的获利盘, 加上技术上也有修复的要求, 周四周五两个交易日, 股指一直围绕着 2500 点震荡整固以消化获利筹码。

截止周五收盘, 上证综指收于 2503.94 点, 全周上涨 2.44%; 深证成指收于 9580.06 点, 全周上涨 2.51%。本周, 沪深两市日均成交 2668 亿元, 较上周放大逾三成。

在目前行情中, 导致多空力量分歧原因是多方面的, 一季度宏观数据明朗之后, 并没有出现的新的经济刺激计划方案, 减弱了多方力量的持股信心; 本周深交所连续发表了风险教育文章, 引发市场产生谨慎心理; 此外大盘一气呵成有效突破年线和 2500 点, 有进行深入的技术整固的要求。

股指要继续大幅向上拓展空间, 必须当前市场上有明确的有利因素出现。但是综合当前并没有明确的刺激因素, 短线股指在上升动能逐渐衰竭的情况下, 回抽年线进行休整的可能性较大。

大盘仍然继续保持上升通道, 短期均线呈多头排列, 但要形成完整的多头趋势需要等待年线的走平以及掉头向上。目前年线的位置在 2448 点左右, 年线每天下移的幅度已下降到 3 至 4 点, 按现在这样的惯性, 需要再过两周, 年线下移至 2400 点附近开始走平并掉头向上, 如果到时指数在年线上整固完成, 则有望聚集动能继续大幅上升。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周净回笼 180 亿，下周到期 1940 亿。3 个月央票发行利率 0.965%，28 天正回购利率 0.9%，91 天正回购重启，利率 0.96%，与前期持平。

资金面供给充足：隔夜回购利率稳定，7 天回购利率低位震荡，二者差距不足 15bp，低融资成本促使券有利可图，其他金融机构融资比例较上周继续增大。

银行间国债本周窄幅震荡，成交量继续缩小，收益率较平稳，周三招标的 7 年期国债收益率在 2.82%，边际利率在 2.86%，对二级市场起到了稳定的作用，而本周发行的 3 年期政府债收益率在 1.8% 和 1.82%，受此影响，二级市场上 3 年国债收益率出现较大的升幅达到 1.7%，出现了 10bp 的上升；金融债本周底部企稳，成交量与上一周水平相当，周四周五银行间债券出现了反弹，最初是 7 年和 10 年金融债，周五时反弹范围扩大到 5 年金融债，这次反弹只是局部产品局部期限的反弹，在 1 季度回暖的宏观经济数据的压力之下，债市缺乏大幅全面反弹的动力。

交易所公司债本周仍然缩量盘整，收益率高的新发公司债表现较好，而分离债截至本周四虽小幅上升但只是受部分无担保交易活跃的分离债反弹大拉动，周五在股市回调的背景下出现了全面的反弹，领涨的仍然是之前活跃的几个无担保品种如国安债、江铜债。分离债本周反弹力度不大，未来反弹持续时间有待观察，因静态收益较高，反弹过程中表现好的将是 AA 到 AA+ 的无担保分离债。受到股市走强的影响，本周可转债价升量涨，领涨的是深市的柳工和海马转债，以及沪市的五洲转债，周五则在 A 股影响下走弱。

[\[Top\]](#)

## 基金经理周记 **Investment Manager's Journal**

### 股市篇

#### 等待市场选择方向

本周 A 股市场继续上涨，但是涨幅趋缓，缺乏有号召力的热点。一季度宏观经济数据公布，除了固定资产投资数据好于预期外，其他基本上低于预期。

今年市场走势的主线是流动性，辅线是经济复苏。目前来看，流动性所起的边际作用在递减，而经济复苏，市场又难以达成共识。

流动性充裕的行情中，主题投资会具有比较高的超额收益。有的主题投资有一定的安全边际，又有故事，就攻守兼备。但是有的主题投资只有故事，没有安全边际，变成是恶搞了。可问题是，现在市场涨幅大的股票中恶搞型的比例已经越来越高了。在目前人心思涨的市场氛围下，减仓需要勇气。

另外的感觉是，市场有些麻木，对于什么消息都没有反应。根据历史经验来看，这可能意味着市场将选择一个方向。从方法论的角度看，人的认知总有局限，预测未来事件的成功率往往很低，而我们能做的，是通过多次训练，提高对事件做出正确反应的成功率。

## 债市篇

本周统计局公布了一季度宏观经济运行的相关数据，GDP 增速虽然同比大幅下降，但从环比来看已经出现了上升，国家 4 万亿救市政策的效果正在逐步显现。分产业来看一季度第二产业增速下滑幅度远超 GDP 和第一、第三产业的增速，显示出产能过剩的压力仍然较大，而目前的经济政策主要集中在投资拉动，未来持续的作用和影响的大小有限，在外需不振的情况下，扩大内需的政策将会是未来政策选择的方向。

本周公开市场到期 1970 亿，28 天和 91 天正回购以及 3 个月央票共回笼 2150 亿，本周净回笼资金 180 亿，下周将会有 1940 亿资金到期。

银行间国债本周窄幅震荡，成交量继续缩小，收益率稳中微降。在 1 季度回暖的宏观经济数据的压力之下，债市缺乏大幅反弹的动力。债市经过近期的调整，银行已经重回市场的主导地位，未来收益率虽然没有大幅的下降空间，但也同样没有太大的上升空间。

交易所公司债本周仍然缩量盘整，收益率高的新发公司债表现较好，而分离债截至本周四虽小幅上升但只是受部分无担保交易活跃的分离债反弹大拉动，周五在股市回调的背景下出现了全面的反弹，成交量也快速放大，但反弹力度、范围以及持续时间有待观察。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 基金定投：你准备好了吗？（上）

海绵小子：投资新新人。对理财知识虽一窍不通，但有海绵一般的求知欲，所以是可塑之材

洋洋博士：基金界的权威。精通各类金融理财，渊博的知识面好似海洋，所以人送雅号“洋洋博士”

**海绵小子：**博士，什么是“定期定额”？

**洋洋博士：**所谓“定期定额”就是指在固定的时间以固定的金额投资于同一只开放式基金。它是一种长期投资方式，也是对单笔投资的补充形式。具体来说，投资者可以通过基金销售机构提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式，由销售机构于每期约定扣款日在投资者指定银行账户内自动完成扣款和基金申购申请。

举个例子，老王自2003年开始在银行办理定投业务，每个季度从工资中自动扣除1000元投资某股票型基金（定投业务一般采用每月扣除的方式，这里受篇幅所限，采用每季度的数据进行计算）。假定该基金的净值变动完全跟踪上证综指涨跌幅，截止到2007年12月31日，5年间老王累计申购份额为

17048.49份，按当日模拟基金份额净值3.83元计算，老王的基金资产总值为65295.72元，而累计投入本金仅为2万元，5年间的定期定投总收益率为226.48%，5年时间赚了两倍多，而复合年均收益率也达到了26.70%！

**海绵小子：**我听人家中海基金的理财师说，选择定期定投进行长期投资可以获得很大的复利效应。那我不如“低买高卖”，岂不收益更多？

**洋洋博士：**的确，每个投资者都希望“高抛低吸”，但是“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀更难”，对单笔投资来说，时点的把握异常重要，但又非常困难。如果采取定投方式分批买入，就可以避免选时的风险，也无需烦恼指数高低。比如上例中老王采用定投方式投资基金，5年间总体摊平下来的份额净值为1.16元/份，也就是相当于上证指数1430点时的净值，因此可以说，老王根本不用去关心股市涨跌，就能轻轻松松“找到”市场低点，平摊了投资的成本。这样在分享股市收益的同时，也降低了投资风险，真正做到轻松理财，享受生活。

此外，每月固定时间进行扣款，这样一种纪律化的投资形式，也能帮助克服追涨杀跌及股市震荡带来的恐惧心理。更重要的是你在不经意间累积财富，积少成多、聚沙成塔。

**海绵小子：**明白了。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：最近中海稳健收益债券基金净值有波动，是否该继续持有？**

**A：**从理财角度看，债券作为一种到期还本付息的金融工具，本金锁定了下跌空间，而利息也保障了一定的投资收益。而以此为主要投资标的的中海稳健收益债券基金，在一定程度上起到长期稳定增值的作用，债券基金产品在您的资产配置中还是不可或缺的。虽然近期债券市场整体陷入了调整，但债券阶段性和分品种的投资机会仍旧存在，投资者可以根据自身情况对账户投资组合进行调整。

**Q：在深圳发展银行购买中海基金，哪种方式手续费比较低？**

**A：**非常感谢您的支持。从4月13日起，通过深圳发展银行网上银行及电话银行申购我司旗下中海成长、分红、能源和蓝筹基金，申购费率优惠至0.6%。此外，通过深发展银行柜台办理我司旗下五只基金的定期定额申购业务，更享有八折申购费率优惠。

## 理财物语 **Investment Philosophy**

### 牛顿也有算不准的时候

也许很多人不知道大名鼎鼎的牛顿曾做过一个疯狂的股民。1711年，有着英国政府背景的英国南海公司成立，并发行了最早的一批股票。当时人人都看好南海公司，其股票价格从128英镑左右迅速攀升，涨幅惊人。4月份，看到如此利好消息，牛顿就用自英镑左右的资金，毫不犹豫地购买了南海公司的股票。很快他的股票就涨起来了，仅仅两比较谨慎的牛顿把这些股票卖掉后，竟然赚了7000英镑！



1720年1月的每股  
己大约7000英  
月左右，

但刚卖掉股票，牛顿就后悔了。因为到了7月，股票价格达到了1000英镑，几乎增值了8倍。于是，牛顿决定加大投入。然而此时的南海公司却出现了经营困境，股票的真实价格与市场价格严重脱钩。并且在此前的6月，英国国会通过了《反泡沫公司法》，对南海公司等公司进行政策限制。结果没过多久，南海股票一落千丈，到了12月份最终跌为约124英镑，南海公司总资产严重缩水。许多投资人血本无归，牛顿也未及脱身，亏了2万英镑！

这笔钱对于牛顿来说无疑是一笔巨款，牛顿曾做过英格兰皇家造币厂厂长的高薪职位，年薪也不过2000英镑。事后，牛顿慨叹：“我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂。”

在科学领域上，牛顿无疑是位巨人，然而股票投资领域，却又是另一码事。这只能说明术业有专攻，在很多局外人看似简单的投资其实也蕴含着丰富的学问。如果没有时间和精力去钻研投资的哲学，不如选择适合自己风格的专业基金管理人，他们有着投资各类资产的丰富经验，可以为你来打造属于你的理财之道。

**免责声明：**本周刊中的信息均来源于已经公开的资料，中海基金对信息的准确性、完整性和及时性不作任何保证，也不保证中海基金基于上述信息做出的建议在未来不发生修正。本周刊所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周刊当日的判断，本周刊所载的基金的净值等数据可能会不时波动。本周刊所载的资料、工具、意见及推测只供参考使用，并非作为或被视为出售基金的要约；在任何情况下，中海基金不对本周刊的使用人基于本周刊观点和信息进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。中海基金可能已经或即将对本周刊涉及的相关证券进行交易。中海基金的关联机构或个人可能在本周刊发布前已经使用或了解其中的信息。本周刊版权归中海基金管理有限公司所有。如引用、刊发，需征得中海基金管理有限公司同意，并注明出处为“中海基金管理有限公司”或“中海基金”，且不得对引用部分进行有悖原意的删节和修改。本周刊中所使用的商标和服务标记归中海基金管理有限公司所有。