

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第16期

(2009/04/27—2009/05/03)

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

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：重点关注优质公司
- 债市篇

理财师观点

- 危机中的危与机

你问我答

Q：我在一季度发生过交易，请问对账单何时寄送给我？

理财物语

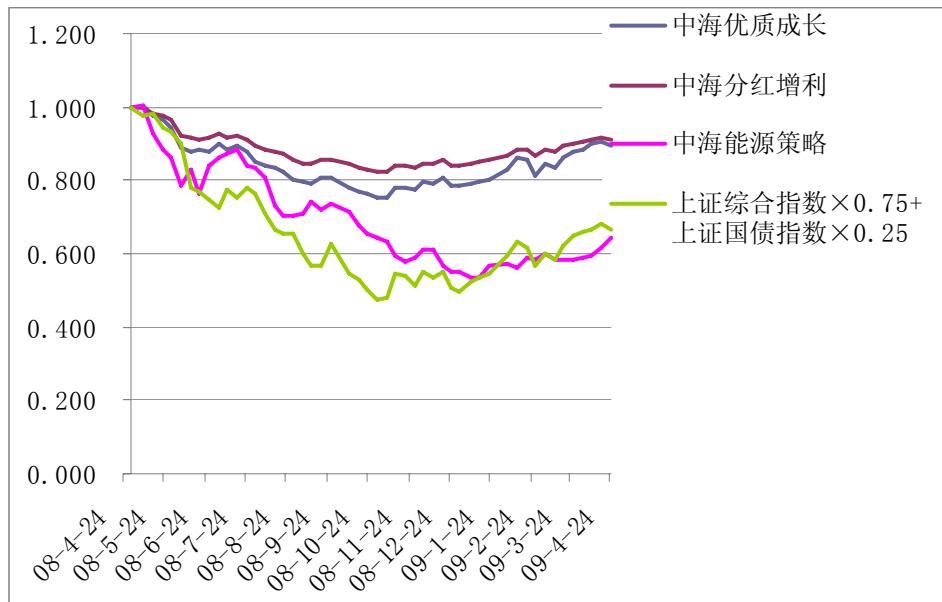
- 斯诺克对于投资的启示

中海快讯 News Express

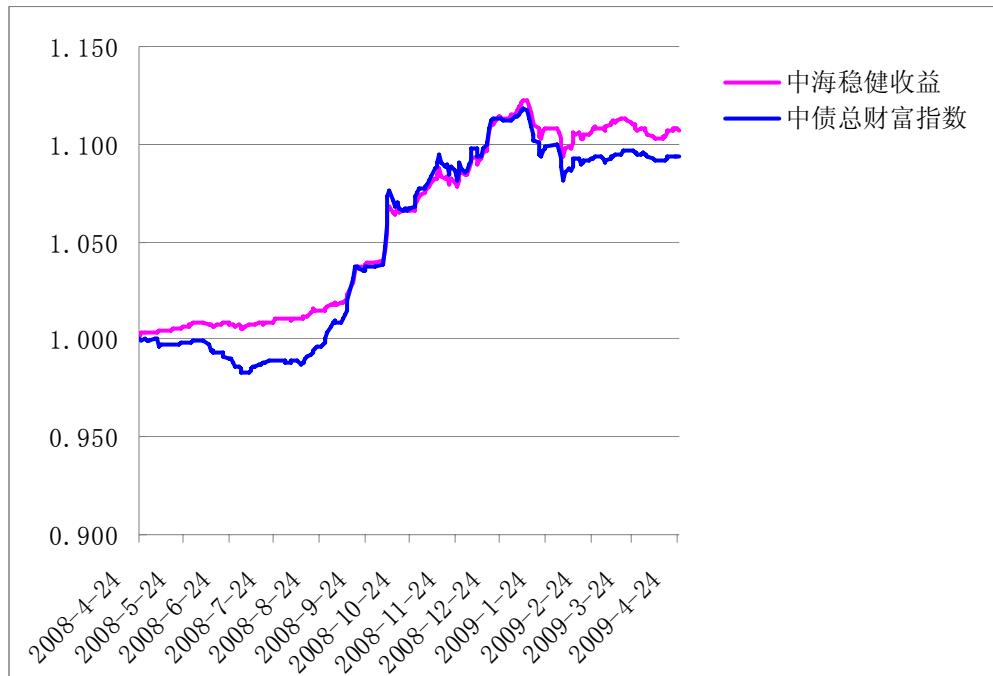
- 2009年4月22日，中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金、中海稳健收益基金及中海蓝筹灵活配置基金于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》刊登2009年第一季度报告。
- “中海基金客户纽带活动”第一期活动推出后，获得了广大客户的热情回馈。根据活动规则，在活动结束后，中海基金在所有参与活动的客户中，抽出了6名“惊喜纽带大奖”，获奖名单详见公司网站。自2009年4月23日-5月22日期间，“中海基金客户纽带活动”第二期正式开展，参与方式新增客服热线方式，参与更有机会获得精美礼品，详情请登陆中海基金网站或拨打客服热线。

[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

2. 28% (超额准备金率)

中国人民银行副行长易纲 4 月 23 日表示, 3 月末金融机构超额准备金率为 2.28%, 比上年同期高 0.27 个百分点。目前商业银行体系流动性充裕, 货币市场利率保持低位, 3 月同业拆借和债券回购加权平均利率均为 0.84%。数据显示, 去年末金融机构超额准备金率为 5.11%。分析人士认为, 一季末金融机构超额准备金率较去年四季度有较大幅度下降, 主要是由于今年以来金融机构加大放贷力度所致。(来源: 中国证券报)

1650 亿元 (央行正回购额)

央行 21 日正回购 1650 亿元后, 4 月份公开市场有望实现净回笼。统计显示, 同时考虑公开市场和调整准备金率, 再除去春节因素的情况, 从去年 10 月份以来, 央行在 4 月份首次收紧月度货币投放。4 月份公开市场到期资金量为 7760 亿元, 截至 21 日央行已回笼 7150 亿元, 仅余 610 亿元可供对冲。(来源: 中国证券报)

2177 亿元 (国企实现利润)

财政部 4 月 22 日发布的数据显示，1—3 月，全国国有企业累计实现利润 2177 亿元，同比下降 36.8%，降幅比 1—2 月缩小 6.9 个百分点。一季度国企利润比去年四季度环比增长 1.2 倍，3 月比 2 月环比增长 95.9%。分析人士认为，一季度国企营业收入环比下降但利润环比增长，主要原因是：下游需求还没有完全恢复，国企处于去库存化过程之中；上游原材料价格继续大幅下跌。（来源：中国证券报）

75.34%（基金平均股票仓位）

59 家基金公司的 444 只基金 2009 年一季报 22 日披露完毕。天相投顾统计数据显示，一季度基金大幅加仓，全部基金平均股票仓位为 75.34%，按可比口径统计较去年底上升逾 8 个百分点。统计数据显示，一季度，基金整体遭遇净赎回，总赎回份额为 2696.14 亿份。其中，债券型基金累计净赎回 664.45 亿份，货币型基金累计赎回 1727.04 亿份，高于同期股票型基金和混合型基金的赎回比例。（来源：中证网）

股海一粟

沪深股市本周震荡下跌，大盘周一、周二两天延续反弹行情，继续上涨，周三大盘创出反弹新高后却风云突变，震荡收出一根长阴线，周四探底企稳后，周五大盘则再一次冲高回落，市场结束连续五周阳线的走势。

截至周五收盘，沪指收报 2448.59 点，周跌幅 2.21%；深成指收报 9315.20 点，周跌幅 2.76%。两市本周共成交约 10824 亿元，较上周萎缩约 19%。

均线系统看，上方沪指失守 5 日、10 日和 20 日 3 条短期均线，且短期均线已经死叉，这对大盘上涨构成一定的压力；下方年线和 30 日均线对大盘的支撑依然有效，均线上目前大盘陷入上有压力下有支撑的境地，加之五一假期将至，预计市场观望气氛浓厚，仍将维持一个震荡整理的局面。

维持上周的观点，如果没有特别利空的消息，等年线走稳并掉头向上时，如果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 260 亿，下周到期 1320 亿。3 个月央票发行利率 0.965%，28 天正回购利率 0.9%，91 天正回购利率 0.96%，与前期持平。资金仍然充裕，回购利率仍然处于低位，但本周 7 天回购成交量明显缩小，回购利率却小幅攀升，回购利率的上升会对债券市场造成负面的影响，尤其是短期端的债券品种。

本周银行间市场在上周小幅反弹的基础上维持了窄幅震荡的格局，各期限国债、金融债收益率波动幅度都很小，只有 6 个月到 1 年的国债本周在一级市场发行贴现国债的影响下，出现了小幅上升。

本周前三天沪国债主要是在前期调整本周小幅反弹的中长期国债的带动下小幅走高，成交量比上周略有减少；沪企业债则在本周后两天出现小幅反弹，成交量也是较上周减少。交易所公司债出现反弹，成交量也出现了见底回升，收益率较高的公司债是市场关注的品种，分离债本周没能继续反弹，走出一个震荡整理格局。从绝对收益率来说，分离债对机构的吸引力要小于公司债，所以在经济转暖信号释放出来的过程中，分离债的表现会相对差点。

本周可转债市场随股市调整而调整，成交量明显缩小。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

重点关注优质公司

经过周三的大跌，沪指本周累计下跌 2.21%，并且成交量呈现萎缩态势，两市本周共成交约 10824 亿元，较上周 13338 亿元减少近两成。经历前期周线五连阳的走势后，市场的获利盘进一步呈现扩大化，部分题材股连续炒作后风险累积过大。同时市场的情绪被 IPO 开闸、后期信贷增速放缓、追查信贷等各种负面消息左右。基本面上，虽然从数据来看，经济不会更坏，但目前仍然处在与金融危机的抗争阶段，大部分企业效益尚未出现明显提升，国际经济形势也处于胶着状态，筑底过程没有想象的快，好坏消息交错出现都会给市场带来反复。我们建议投资者还是重点关注业绩有支撑的优质公司。

债市篇

美国经济数据在经历 2 月份小幅反弹后又重新陷入跌势，表明美国经济还在进行探底整理，市场再次修正了之前的乐观预期，这对我国宏观经济基本面也会产生负面影响，从而给债市带来一定的利好。未来资金面的情况，是我们目前比较关心的事情，随着贷款的增加，虽然银行超储的资金总量仍然比较大，但超储率已经出现了下降，创业板或主板、中小板 IPO 的推出，更是会导致回购利率上升，并将带动短期端整体利率的上升。收益率曲线的中长期端经过较长时间的调整，已于上周末出现反弹，本周保持平稳走势，尽管目前反弹力度不大，但随着未来对经济预期的修正，5 月份可能会有一定的机会，但我们认为本轮反弹的幅度比较有限。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

危机中的危与机

正如“危机”这个词的构成一样，此次全球性的经济危机既包含“危”一危险，也包含着“机”一机遇。当此次危机刚出现时，人们更多的是看到危险，而随着危机的逐步暴露甚至减弱，人们又开始寻求其中的机遇。

毋庸置疑，此次全球性的经济危机对许多经济主体更多的是一场灾难，而对于只是一种严峻的挑战并且孕育着更多的机遇。4月16日发布的2009年一季度国民表明，与上年同期比，一季度GDP增长率为6.1%。虽然增速有所放缓，但放在全球背景下看，这仍然是来之不易的成果。细读统计数据的8个部分，国民经济运行的积极变化显而易见。国家统计局新闻发言人李晓超说：“这些积极变化不仅表明宏观调控政策取得了初步成效，更重要的是显示出中央实施一揽子计划的正确性、及时性和有效性，还表现出了全国各族人民战胜各种困难的精神、决心和信心”。

作为国民经济的晴雨表，国内A股在08年经历了高达65%的跌幅，而随着人们对国内经济预期的好转，国内A股市场从去年的暴跌危机中走出了令人向往以久的反弹（转）走势。截止4月17日，沪深两地指数今年以来上涨了近40%，甚至有部份股票价格回到了6000点时的水平，许多投资者都将这次反弹称为“解套”行情。随着指数不断创出此波反弹的新高，投资者的信心也不断增强，但同样让部份投资者信心有些膨胀，而忽视了投资中固有的风险，忽略了我国经济仍然面临着较大下行压力这一现实。

经济的复苏是一个缓慢的过程，同样，行情的上涨也是一个反复的过程，在这个过程中既有危险，也有机遇，切不可因小胜而铸大错，同样不要因小错而失大胜。



中国经济也许
经济统计数据
全球经济危机的

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：我在一季度发生过交易，请问对账单何时寄送给我？

A：我公司于4月19日开始分批寄送一季度对账单，请一季度发生过交易的投资者注意查收。如您在5月中旬仍未收到，请您拨打我司客服热线，我们将尽快为您安排账单补寄服务。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

斯诺克对于投资的启示

2009 年斯诺克世锦赛于 4 月 18 日至 5 月 4 日在谢菲尔德的克鲁斯堡剧院举行，在首轮进行的中国德比中，丁俊晖以 10-8 击败了梁文博。但在与台球皇帝亨得利的较量中，丁俊晖却以 10-13 的成绩败在了皇帝面前，从而止步斯诺克世锦赛次轮。这已是丁俊晖连续第二年被挡在外，而阻止他的依旧是台球皇帝亨得利。



10-13 的成绩败在
世锦赛第三轮门

与足球、篮球等对抗激烈、讲究配合的集体运动项目相比，斯诺克可能让人觉得很单调乏味，这也是这项运动并没有在我国获得广泛推广的原因之一。然而，当你细细品味这项运动时，你会发现其中别有洞天。可以说，斯诺克是一项将进攻与防守、力量与技巧、智慧与勇气完美结合在一起的运动。举例来说，当你想打一杆进攻时，你首先要考虑的是如果这杆打进，母球走位到哪才有利于下一杆，才有利于全局的掌控；如果这杆未进，母球的走位是否给对手留下很大的机会，从而给自己造成致命的伤害。

我们做投资时是否也应该这样三思而后行呢？比如说我们买股票，周期性行业（进攻型）和非周期行业（防守型）的股票应各买多少？我们所买股票上涨概率是多少（准度）以及该用多大的仓位（力度）购买？如果我们所买股票没有上涨而是下跌，我们该如何应对，这种失误是否会给我们的投资造成重大损失？因此，我们投资时也要掌握进攻与防守、力度与准度的完美结合，对可能发生的错误有应对措施，并且不能让一次错误影响整个阶段的投资，就像斯诺克这项运动所体现出的真谛。

[Top]

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者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。