

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009 年第 18 期

(2009/05/11—2009/05/17)

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

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：坚定看好长期趋势
- 债市篇

理财师观点

- 新高？心高？

你问我答

Q：中海量化策略股票型基金近日获批，能否简单介绍一下该基金产品？

Q：请问中海基金有交易确认短信服务吗？

理财物语

- 长绳与短绳

旗下基金净值及回报率

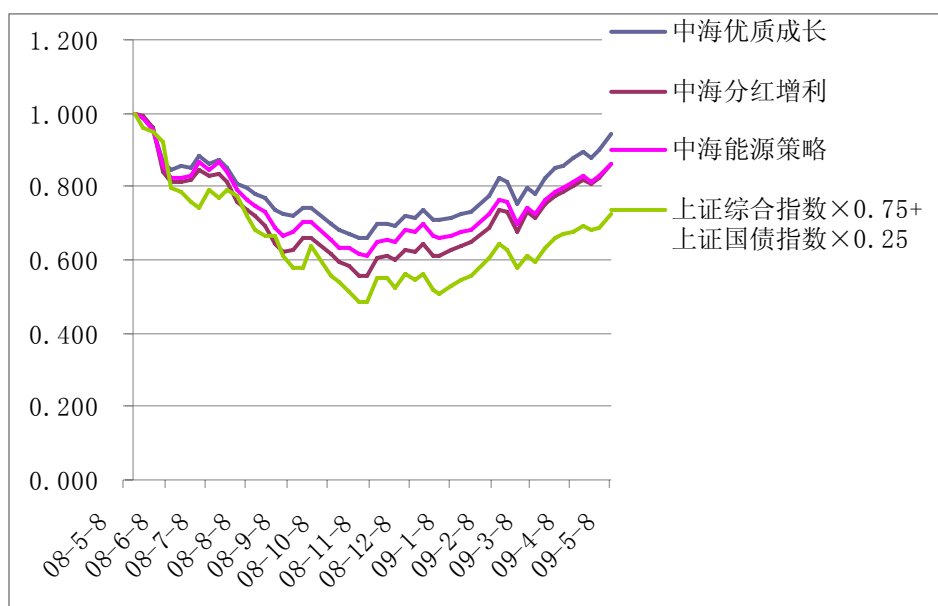
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.6886	2.6115	4.49	12.24	-8.99
中海分红	0.6901	2.0901	4.35	11.81	-18.32
中海能源	0.7701	1.0801	4.17	10.46	-16.63
中海收益	1.052	1.112	0.00	0.67	10.52
中海蓝筹	1.1473	1.1473	2.98	6.10	

中海快讯 News Express

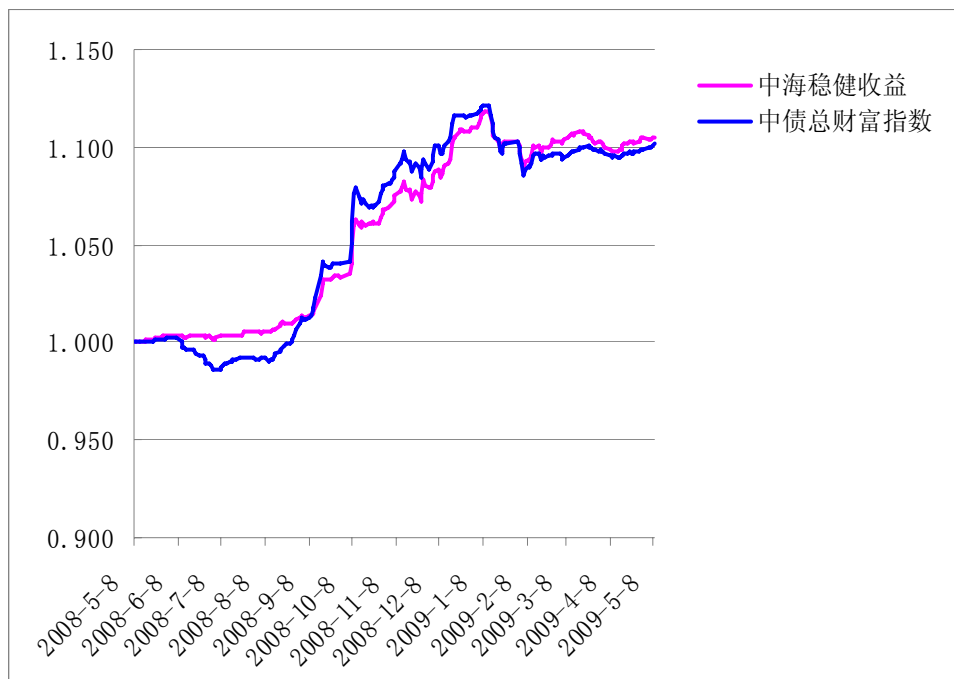
- 日前，中海基金旗下第6只开放式基金——中海量化策略股票型基金的募集申请已获证监会批准，预计将于近期通过工行、农行等代销机构集中发售。详情请留意中海基金网站。
- 自2009年4月23日-5月22日期间，“中海基金客户纽带活动”第二期正在进行中，根据活动规则，每周将在参与活动的客户中抽取20名“幸运纽带奖”。目前第一周获奖名单已于中海基金网站公布，敬请留意。欢迎广大投资者踊跃参与。

[\[Top\]](#)

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

53.5% (4月 PMI)

中国物流与采购联合会新近发布的数据显示，4月制造业采购经理指数(PMI)为53.5%，比上月上升1.1个百分点，连续5个月环比回升；非制造业商务活动指数为59%，比上月回升3.3个百分点，连续两个月回升。专家认为，PMI指数等经济先行指标回升，可能预示二季度我国经济将继续好转。与3月相比，在4月PMI指数体系中，除产成品库存、原材料库存等指数下降外，其余各项指数均保持上升，但升幅有所缩小，多在2个百分点以内。(来源：中国证券报)

390亿元(央行净回笼资金)

在信贷增长暴出天量，银行系统资金极度充裕，货币市场利率持续走低的基础上，4月份央行在公开市场加大了回笼力度，最终实现月度净回笼390亿元。此外，5月份公开市场到期资金量达到7420亿元，目前在年内各月到期资金量中排名第三。由于上周四(4月30日)发行的700亿元3月期央票缴款日为5月4日，至此，5月份还剩余6720亿元可供对冲。(来源：中国证券报)

12.34%(单位净值涨幅)

继3月份大涨11%之后,QDII基金4月份再度大幅反弹12%以上,单月涨幅大幅超越A股基金,一些QDII单位净值甚至创出7个月以来的新高。据天相投资的统计,受益于海外股市特别是港股的持续反弹,9只运作的QDII基金4月份单位净值平均涨幅高达12.34%,大幅跑赢同期A股基金平均4.40%的涨幅,这是QDII基金今年以来首度跑赢A股基金,同时也是连续两月取得10%以上的涨幅。(来源:证券时报)

8. 98% (年均投资收益率)

全国社会保障基金理事会今日在中国证券报独家发布的年报披露,2008年全国社会保障基金资产总额5623.70亿元,投资收益率-6.79%。基金自成立以来的累计投资收益额1598.11亿元,整体年化收益率为8.98%,战胜同期累计年均2.35%的通货膨胀率。(来源:中国证券报)

股海一粟

A股市场在上周的小幅调整之后强势上扬,技术上看上涨趋势无可争议。

不宜过度看空的理由:

政府力挺经济复苏的决心不变且正在加强;

宏观数据的相互矛盾和不明朗可能正是经济复苏前期的信号;

2009年以来的历次回调幅度都低于预期表明市场多空格局已经改变。

未来关注地产,采掘,黑金,餐饮旅游,有色和机械。这些板块在过去的一两周里都有出色表现。

建议回避农林、电子、信息、医药和公用,这些板块在过去的一两周里都远远落后于大势。

债市瞭望

公开市场操作:本周继续净投放,共投放330亿,3个月央票发行利率0.965%,28天正回购利率0.9%,与前期持平,本期没有进行91天正回购。下周到期1460亿。资金仍然充裕,回购利率仍然处于低位且十分稳定,成交量稍有增加。

本周银行间国债、政策性金融债在一级市场带动和4月新增贷款大幅下降的影响下继续反弹,银行间国债指数创出3个月来的高点,市场稳步上涨,成交较为活跃。二级市场收益率普遍出现了不同幅度的下降,一级市场上5年固息进出口行金融债和10年国债的招标利率都比二级市场上的收益率水平低6-7bp,从而有效地带动了二级市场上收益率水平的下降,其中5年期的国债、金融债收益率降幅最大。

交易所国债指数本周略有上升,但成交量始终没有放出,企业债弱势整理,未来能否突破主要取决于该板块中强势个券的走势。交易所公司债窄幅震荡,周五出现了明显上涨,走势较好的主要是09金发债、08新湖债等收益率较高的品种,分离债本周前四天继续震荡下行,周五则出现普涨,成交量也明显放大。

经过 1 个月的调整，部分分离债的收益率已经具有一定的吸引力，周五分离债的大涨也表明市场的注意力重回这一品种，未来分离债会出现一定的交易性机会，看好近期表现较为强势的评级在 AA+ 的分离债。

本周可转债市场随股市表现强势，创出近半年来的新高，领涨的主要是机械板块的柳工转债、交通运输的五洲转债和煤炭板块的恒源转债，纺织板块的金鹰转债也有不错的表现。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

坚定看好长期趋势

5 月是一个敏感的时间点，其中核心的问题已经从原来的经济层面到了市场层面，经济复苏是一个趋势，没有任何分歧，但估值是否完全反映了经济变好的预期呢？一季度上市公司业绩略低于预期，从目前的趋势分析，全年业绩应该是能够从一季度的下降 20% 回升到 0 附近，如果业绩不能提升，在指数上涨的过程中，基本都是估值的上涨。回顾历史，估值的持续上涨并不可持续，按照一个策略分析师的说法，兔子是市场涨幅，乌龟是业绩表现，当兔子领先乌龟太多的时候，可能会歇歇脚。创业板时代即将到来，对中国股市又将是一个里程碑的开始，长期看必然对证券市场发展有正面影响，但中短期是否会分流市场资金值得关注，毕竟今年的市场目前依赖最大的是资金而不是完全的业绩支撑。从全年的角度，我们依然对市场充满信心，随着资金的投入，最终经济层面必然会反映在业绩上，如果不是二季度，那么三季度，四季度终有一个季度的业绩会逐步体现目前政府的投入，我们对此坚信不疑。但短期而言，市场将面临一定的压力，其核心的因素就来自于信贷可能在连续超预期后出现正常的回落，按照历史，一般一季度的信贷本身就会达到全年的一半水平，四月份开始信贷就会恢复常态，今年市场的预期中，信贷是最大的影响因素，一旦信贷正常回落后，市场能否依然维持最强的趋势，值得观察。能源价格继续看好，我们一直在今年看好油价，从下半年的角度看，油价有进一步上升的机会，经济超预期，最大的收益是消耗的石油，而不是可以重复利用的有色金属，我们继续看好煤炭，新能源等油价上涨收益行业。

债市篇

央行公布的一季度货币政策执行报告中，显露出经济逐步转好的迹象，政府投资对经济拉动起到了很大的作用，低利率的效果已经显现，居民长期贷款已经开始回升，房地产市场转暖，一旦开始复苏将会对经济起到很大的拉动作用。细看贷款方面，当前央行的货币供给条件的确十分宽松，商业银行资产负债表完好导致其放

贷意愿强，这些因素使得流动性得以快速释放，但目前信贷的主要流向是政府项目投资和工业投资，国家信用的介入使得部分贷款流入了产能过剩的领域，未来存在着贷款的需求随着政府介入的减少而逐步减弱的可能，从而信贷增长的水平出现回落，据传 4 月新增贷款 6200 亿，已经比 3 月份出现了较大幅度的下降，新增贷款的下降可能会导致经济在复苏的过程中出现一定的反复。

未来市场大幅波动的可能性较小，收益率调整的风险与调整带来的投资机会紧密伴随，交易性机会可能增多，但同时波段操作的难度也会上升，操作上我们将秉承稳健为主，并积极捕捉交易性机会。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

新高？心高？

在牛年里，国内 A 股市场真的表现出了一些牛劲，今年以来不断创出了反弹的新高，截止 5 月 8 日，沪深 300 指数较去年底已经上涨了 50% 多，如果按这种速度上涨，估计今年底沪深 300 指数便可到达 4000 点了，但这似乎大大超出了目前部份机构所预测的今年指数最高点 3000 点，看上去太美太遥

在指数大幅上涨的背后，是宏观经济和上市公司业绩预期的好转，比如经济先连续 5 个月的回升、前 4 个月近 5 万亿的新增贷款及上市公司一季度业绩环比高



远。
行指标如 PMI
达 450% 的增

随着基本面的好转以及指数的上涨，市场参与者的心理也发生了变化，由原来的过度悲观转而成为乐观，特别是赚钱效应的再次出现，让市场又重新活跃了起来。水涨船高，人们对上证指数创反弹新高的预测也不断走高，从原先的 2400、2600 至现在的 2800、3000 甚至更高。

我们说理想很美好，可现实很残酷，市场不会因为我们希望指数涨到 3000 而涨到 3000。经济好转的现实同样让我们不能忽视目前仍是处于经济复苏的阶段，业绩环比增长的事实同样不能忽视两市上市公司一季度净利润同比下降 25.81% 的事实。指数创新高是有限度的，同样我们的“心高”也应有限度，如果一味放任自己的“心高”，势必就会发展成贪婪，而贪婪自始至终都是投资的大忌。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：中海量化策略股票型基金近日获批，能否简单介绍一下该基金产品？

A：非常感谢您的关注，中海量化策略股票型基金是中海基金旗下第 6 只开放式基金。该基金股票配置比例 60%-95%，其股票投资部分以数量化模型作为资产配置与构建投资组合的基础，实行从一级股票库初选、二级股票库精选，到行业配置的动态全程数量化运作，能更为理性和客观地研判、筛选股票，最大程度上避免人为的主观臆断，从而能更科学、前瞻、高效地把握市场动态、抓住市场机遇。如需了解该基金详情，欢迎您拨打我公司免长途费客服热线 400-888-9788 进行咨询。

Q：请问中海基金有交易确认短信服务吗？

A：您好！我司目前提供交易确认短信服务——只要您在基金账户内预留正确的手机号码，基金交易申请提交后的 1 个工作日，我们会以短信形式向您发送基金交易确认情况。

您可以通过登陆网站首页的基金查询界面或拨打 400-888-9788 转人工服务添加手机号码完善个人账户信息，并可参与中海基金“客户纽带活动”，有机会获取精美礼品，感谢您的支持！

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

长绳与短绳

大清早，我和父亲牵着牛下了河滩。

父亲钉下了根铁桩，把牛缰绳往上一拴，就忙别去了。河滩里只剩下傻傻的我。

牛似乎总是对缰绳以外的地方的草感兴趣。缰绳太短了，牵扯着它的鼻子，尽管牛很吃力，还是够不着。我一口气奔回家，又找来一截儿绳子，接上去，缰绳果然长出了许多。但牛没有认真吃几口，便又昂着头扯着缰绳欲奔向更远的地方。父亲来了后，见我把缰绳放得那么长，说：“绳子放长了，它还会给你认真地吃？另外，这么长的绳子，碰上矮树石头什么的，牛也容易自己把自己给绊死了。”

父亲把接上去的一截儿绳解下来扔给我。果然，那牛挣扎了几次，见再没有希望，便埋了头细致地吃起来。我和父亲牵它回去的时候，它肚子已经吃得溜圆。



牛，还有雾气深处

人生的任何一个阶段，目标的绳子都不宜放得太长。即便生活只给你留下一个狭小的空间，但只要你心无旁骛地对待生活，方寸之地也能找到属于你的人生黄金。

投资亦然。

[\[Top\]](#)

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。