

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第19期

(2009/05/18—2009/05/24)

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：经济复苏预期决定市场方向
- 债市篇

## 海绵小子和洋洋博士专栏

- 理性驱动价值，量化你的投资

## 你问我答

Q：请问中海量化策略股票基金募集时间多长？

Q：可以通过哪些机构认购中海量化策略基金？

## 理财物语

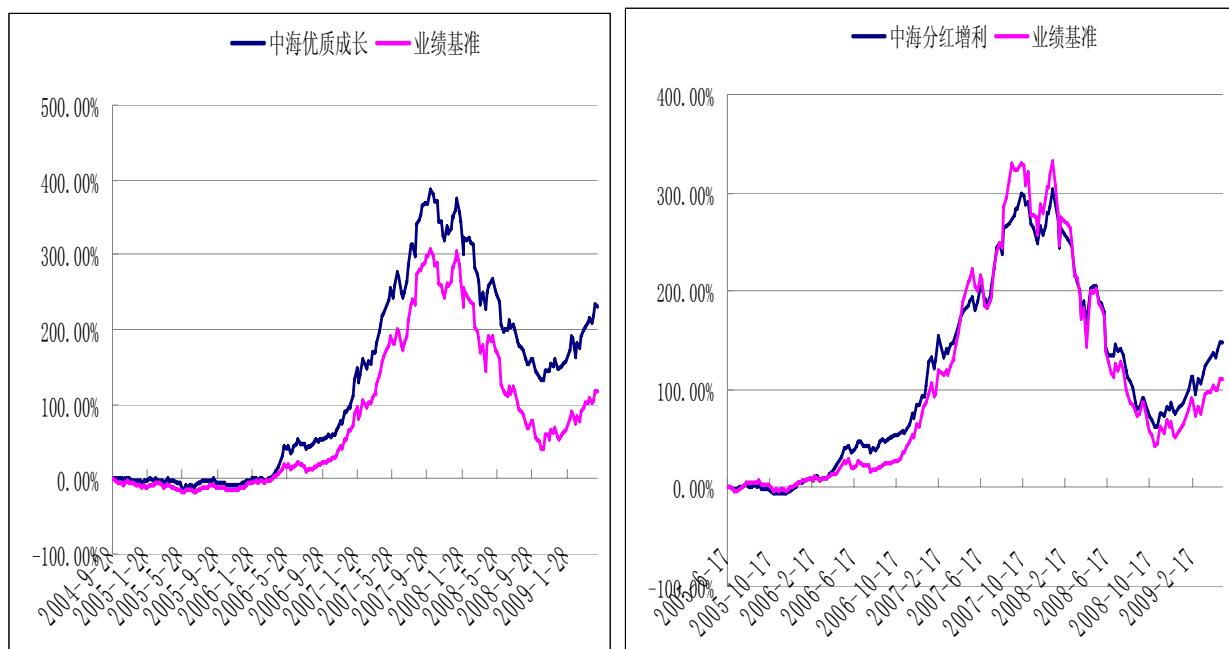
- 科学点亮生活之美

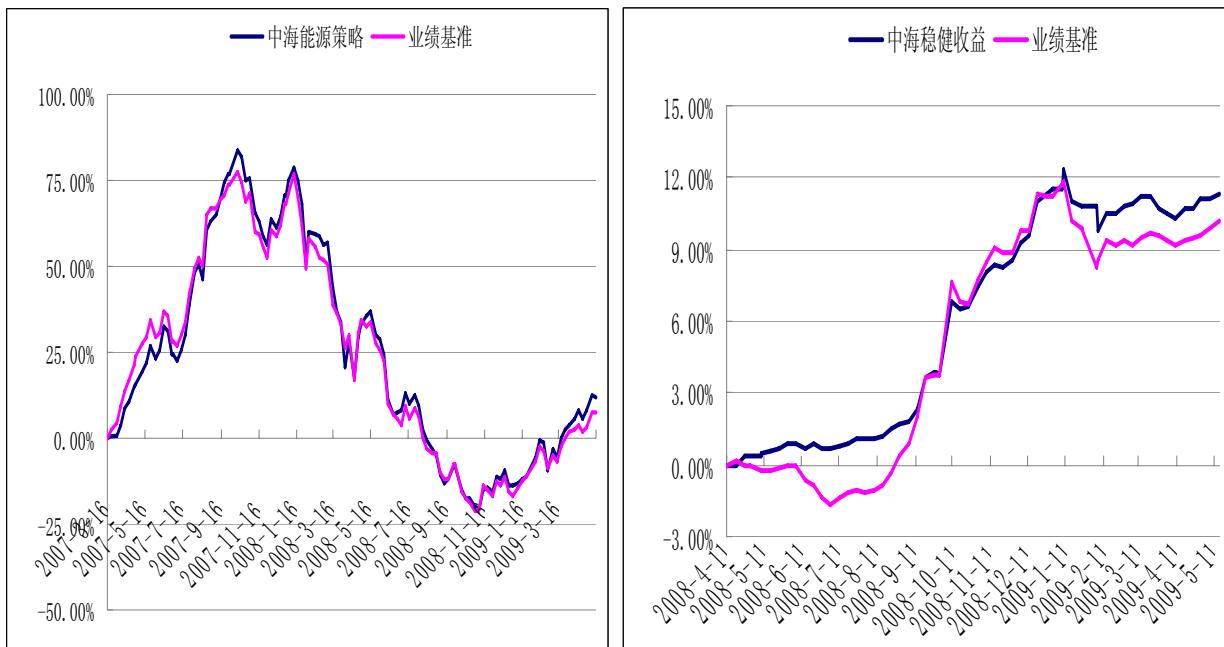
## 中海快讯 News Express

- 2009年5月15日，中海量化策略股票型基金发售公告、合同摘要及招募说明书于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》刊登。
- 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”。目前第二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表中体现

[\[Top\]](#)

## 周市回眸 Weekly Review

### 本周关键字

#### -1.5% (CPI 同比) 和 -6.6% (PPI 同比)

国家统计局 5 月 11 日公布的数据显示，4 月份，居民消费价格总水平 (CPI) 同比下降 1.5%，工业品出厂价格 (PPI) 同比下降 6.6%。同日，中国人民银行发布数据称，4 月份人民币各项贷款增加 5918 亿元；1-4 月份人民币各项贷款增加 5.17 万亿元，同比多增 3.37 万亿元。（来源：中国证券报）

#### 7.3% (工业企业增加值同比增长)

国家统计局 5 月 12 日公布的数据显示，4 月全国规模以上工业企业增加值同比增长 7.3%，增幅比 3 月减少了 1 个百分点。1-4 月工业增加值累计增长 5.5%，增幅比一季度增加了 0.4 个百分点。数据显示，从主要行业看，与一季度相比，纺织业的增速从一季度的 6.1% 提高到了 4 月的 7.8%。改善较多的行业包括：化学原料及化学制品制造业，其从一季度的 3.7% 加快到了 4 月的 9.5%；交通运输设备制造业，从 2.8% 上升到 9.6%。（来源：证券时报）

#### 1707.4 亿美元 (4 月份进出口总值)

海关总署 5 月 12 日公布数据显示，4 月份我国进出口总值 1707.4 亿美元，比去年同期下降 22.8%，环比来看，出口、进口均比 3 月份有所好转。有关专家表示，环比数据显示我国外贸出现企稳曙光，但形势依然严峻。而同日国家统计局公布，4 月我国城镇固定资产投资增长 34%，这一数据或对出口低迷的影响起到一定抵消作用。（来源：上海证券报）

### 100 万元（基金专户资金门槛）

中国证监会 5 月 12 日颁布《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》，对“一对多”专户理财业务的投资者参与最低金额设定为 100 万元，这一标准远低于基金“一对一”业务中 5000 万元的投资门槛；单个资产管理计划的委托人人数不得超过 200 人且客户委托的初始资产合计不得低于 5000 万元。（来源：中国证券报）

## 股海一粟

上周高位整固，短期看市场可能会有压力，毕竟累计涨幅已经过高；

上涨趋势不会改变，持续回调仍可坚定加仓。

未来看好 A 股（中国），上调盈利预测的将越来越多，推动新的牛市行情。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周小幅回笼 40 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 2430 亿。资金面，回购利率仍然处于低位，隔夜成交量稍有增加，但 7 天回购数量小幅下降。

本周喜忧参半的宏观数据和股市震荡的共同影响下，银行间债券市场继续反弹，银行间国债指数再创近期新高，成交逐步增加，中长期政策性金融债收益率也出现了下降，其中 3-4 年期的国债、金融债收益率降幅最大。交易所国债指数继续上涨，成交量较上周小幅增加，表现好的主要是期限在 8-15 年之间的中长期国债，如 010213、010107 和 010303，交易所企业债本周也有较好的涨幅，成交量稳步放大。交易所公司债小幅上升，成交量波动较大，市场关注度仍然集中在新湖、金发、怀化、长兴等一些评级不是很高但收益率水平较高的品种上，分离债本周表现较强，其中无担保债表现出色，AAA 的宝钢、石化债本周也有较好的涨幅。在目前债市普遍回暖的情况下，未来分离债仍有望保持目前的强势，由于收益率相对较高，AAA 的分离债将会有较好的表现。

本周可转债市场随大盘震荡走高，受到煤炭、钢铁股走强的带领，恒源转债、南山转债、新钢转债、唐钢转债表现出色。

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

### 股市篇

#### 经济复苏预期决定市场方向

“经济复苏预期”的显著提高是推动五月上半月中国股市上涨的主要因素，经济复苏预期在目前的水平能否再度提升决定股票市场方向。大额财政投入对经济产生的刺激作用正在逐步显现，而经济本身季节性特征所带来的环比提高加强了经济改善的预期；但随着季节特征的强化效用褪去，经济复苏的预期很快将面临更为全面也更为苛刻的检验。

实体经济的复苏进展如果未能及时赶上投资者预期的水平，股票市场可能会以激烈的方式作出反应，在等待进一步的宏观经济复苏证据时，以相对谨慎的态度进行组合管理应是更恰当的选择。

### 债市篇

本周宏观经济数据密集发行，先是货币信贷数据，可以看到虽然新增贷款数据下降，但是中长期贷款比重增加，正如上周谈到的，未来信贷能够保持在什么样的一个水平是一个值得关注的问题，信贷水平对经济的复苏意义重大。其他公布的数据还有，CPI、PPI 数据再度下降，出口数据环比增长，工业增加值同比数据比3月份下降了1%，消费数据略有增加。从目前的数据还很难判断经济已经开始止跌回升，喜忧参半的宏观经济数据进一步推动本周债券市场继续反弹。

持续上周对未来市场的判断，大幅波动的可能性较小，看好近期的反弹，操作上我们将秉承稳健为主，并积极捕捉交易性机会。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

#### 理性驱动价值，量化你的投资

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，话说“一年之计在于春”，春天应该是播种希望、运筹帷幄的好时节，作为投资界的新新人，我也想在春天好好计划一番，您说在今年这样的市场环境适合进行些什么类型的投资？是不是还适合

投资股票型基金呢？

**洋洋博士：**没错，作为一名理性的投资者，在一年之初安排好一整年的投资计划尤为重要。其实目前股市在经历了一年多的深幅调整后，估值已经趋于合理，中长期具有较明显的投资价值。况且，国家一系列强有力经济刺激措施的积极效果已经逐步显现（信贷投放迅猛、企业采购指数回升等），市场对宏观经济和上市公司盈利的信心已经开始逐步恢复。种种迹象表明，股市已经到了可以适度参与的时期。

**海绵小子：**对了博士，经您这么一说，我想起来，目前市场上有一种叫做量化基金的股票型基金，这究竟是什么产品呢，它与我们传统看到的股票型基金有什么不同？

**洋洋博士：**你说的这种量化基金，它主要采取的是数量化投资的方法，这与我们传统所说的定性投资在本质上是相同的，二者都致力于建立战胜市场、产生超额收益的组合。不同的是，定性投资管理较依赖对上市公司的调研，以及基金经理个人的经验及主观的判断，而量化投资管理则是“定性思想的量化应用”，更加强调数据。

它是通过先进的数学统计技术替代人为主观判断，所以，它与传统的基本面定性分析方法相比，能更为理性、客观地分析和筛选股票，避免投资的盲目性和偶然性，以及主观认识的局限性。此外，它采用先进的数学统计技术优选投资标的，引进发达市场较成熟的投资方法，具有科学性的特点。并且，它能更有效地控制非系统性风险及一些人为因素导致的风险。

**海绵小子：**明白了。看来我应该多多关注一下这类量化基金了。

[\[Top\]](#)

## 你问我答    Q&A

**Q：请问中海量化策略股票基金募集时间多长？**

**A：**感谢您的关注，中海量化策略股票基金募集期自 2009 年 5 月 20 日起至 2009 年 6 月 19 日止。

**Q：可以通过哪些机构认购中海量化策略基金？**

**A：**您可通过中海基金直销机构（含网上交易和直销柜台）、工、农、建、交、招、中信、民生、深发展等银行及国联、申万等各大券商认购中海量化策略基金，详细咨询请拨打 400-888-9788 人工服务热线。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### 科学点亮生活之美

自从刘谦的魔术上了春晚以来，越来越多的人开始关注魔术表演。人们爱看魔术，理由显而易见，谁都希望一成不变的都市生活偶尔有点小惊喜、小感动，而那些扑朔迷离的奇妙变



幻，就能给大家带来惊喜和兴奋。

其实，魔术并不怎么神秘。拆穿来说，它离不开精制的机关道具，离不开精心编排的表演方法，离不开经过特殊训练的手上工夫，离不开声学、光学、电学、化学、力学、磁学、心理、色彩等科学原理的运用。

魔术就是这样一方面靠手上功夫，另一方面靠精巧又富有技术性的道具应运而生的。其实科学在我们生活中也无处不在，投资领域也不例外。比如现在在海外市场很盛行的一种量化的投资理念，它与传统的定性投资管理较依赖对上市公司的调研及基金经理个人的经验和主观的判断就不太相同，量化投资管理通过先进的数学统计技术替代人为主观判断，并采用先进的数学统计技术优选投资标的，更加强调数据，更讲究科学性。

也许有人会想，这样一种先进的投资理念，为何在中国市场还是相对比较陌生的呢？其实这正是由于量化理念的背后需要的一个高科技运作的计算机系统和较为强大、完善的数量化模型作为支撑，而直到近些年中国市场才具备这些高科技研发技术。在海外市场，数量化方法自从上世纪 70 年代，计算机技术逐步发展起来以后，开始在投资界使用。如今国际上，数量化共同基金已经逐渐变成一个主流的方向，越来越多的基金经理正在进入数量化选股这个领域。

也许，很多人都认为科学是门高不可攀的学问，殊不知它作用在你生活的方方面面，无论是魔术娱乐还是投资理财，你都能寻觅到科学的踪影。也正是有了它，才使你的生活更加多姿多彩。

[\[Top\]](#)

**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。