

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第26期

(2009/07/06—2009/07/12)

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：市场重返 3000 点时代
- 债市篇：乐观时候需谨慎，防御之中有进攻

理财师观点

- 三千点上，做好“三防”

你问我答

Q：在中海量化策略基金的封闭期内，我如何了解它的运作情况？

Q：请问贵公司对 09 年下半年股票市场如何看待？

理财物语

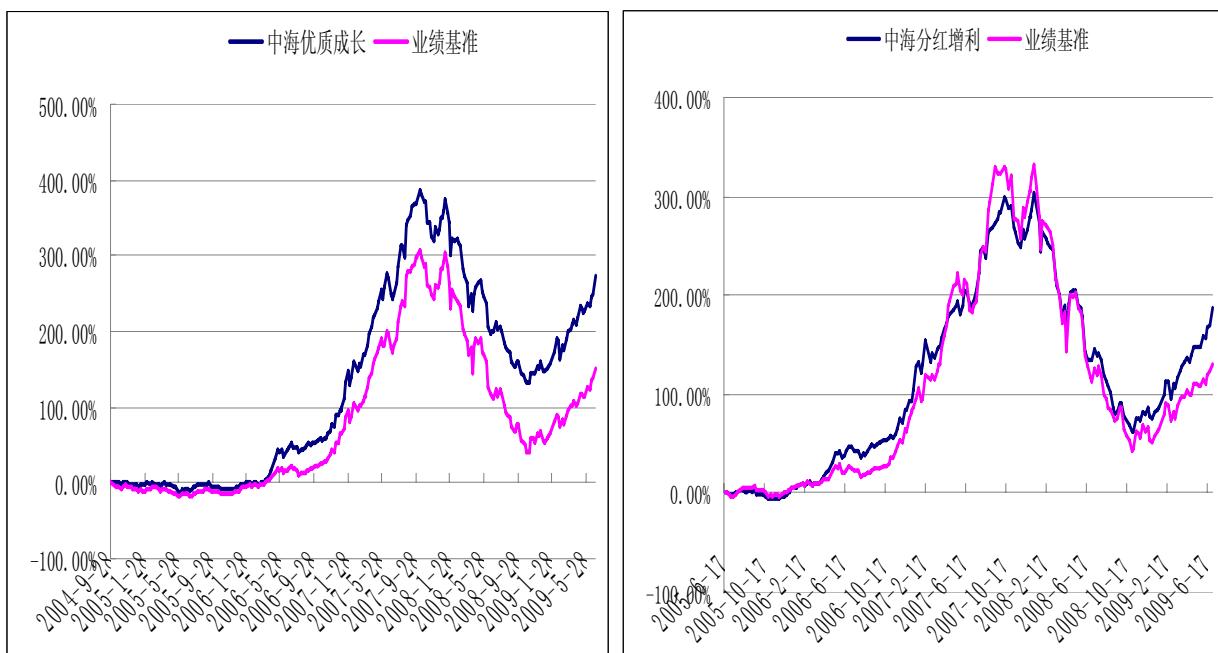
- 刻舟求剑

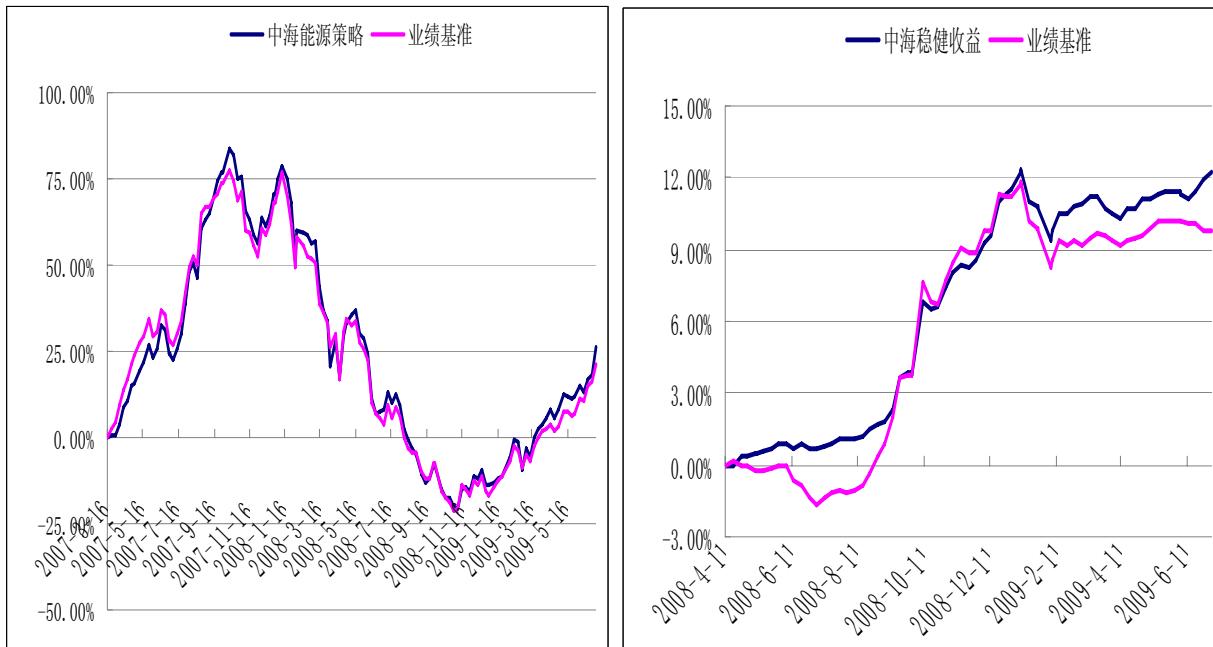
中海快讯 News Express

- 自 2009 年 7 月 1 日起至 2009 年 12 月 31 日，对通过浦发银行网上银行申购中海基金旗下中海优质成长基金、中海分红增利基金、中海能源策略基金及中海蓝筹灵活配置基金的投资者给予申购费率优惠。
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 7 月 1 日起，开通中海基金旗下中海稳健收益基金在招商银行的定期定额申购业务。

[\[Top\]](#)

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

3.6% (6月发电量增长)

国家电网6月份的发电量统调数据显示，6月下旬发电量增幅高达7%，6月份单月发电量同比实现3.6%的增幅。6月发电量正增长符合此前预期，但比5月份-3.5%的同比增幅高出6个百分点的“强劲反弹”，甚至出乎最乐观人士的预料。让人兴奋的发电量数据仍难掩隐忧，高温天气成为发电量回升的直接推手，但高耗能地区整体的发电量情况同比去年仍不乐观，整体增速为负，从3.6%的发电量增长中究竟能研读出多大程度的经济复苏，还有待后续观察。（来源：中国证券报）

53.2% (6月PMI值)

2009年6月，中国物流与采购联合会(CFLP)中国制造业采购经理指数(PMI)为53.2%，比上月微升0.1个百分点。CFLP中国制造业PMI指数建立得到了香港利丰集团大力支持。本月中国制造业PMI呈现稳中有升。分项指数中，同上月相比，新订单指数、积压订单指数、产成品库存指数、采购量指数和供应商配送时间指数有所下降，其余各指数均不同程度上升，尤以新出口订单指数、原材料库存指数和购进价格指数上升较多，超过1个百分点，其中购进价格指数升幅达到4.7个百分点。（来源：证券时报）

11.92 亿股(6 月减持股份)

7月2日，上证指数收于3060.25点，继突破3000点关口之后，再度创出反弹以来新高。在大盘持续上涨的同时，上市公司股东减持解禁股份的行为也随之增多，尤其是大非的减持再度活跃。6月份的减持股份(指上市公司公告的减持行为，下同)11.92亿股，市值约为126.7亿元。市场人士分析，除了市场因素导致大小非减持动力增强外，由于临近半年度财务周期，交叉持股的上市公司和股东出售持股改善财务状况也是主要原因之一。(来源：中国证券报)

20.26 万亿元(两市总值)

上证指数6月29日收报2975.31点，再创反弹以来新高，沪深两市股票总市值也达20.26万亿元，自2008年6月11日以来首次回升至20万亿元以上。沪深两市总市值于2007年8月3日首次突破20万亿，当时上证综指为4560.77点，其后在当年11月7日达到近33万亿峰值。两市总市值于2008年6月11日跌破20万亿元，并于2008年11月初跌至接近11万亿谷底。(来源：中国证券报)

股海一粟

本周A股市场加速上涨，上证综指创近八周以来的最大周涨幅，并强势收复3000点大关。因本周公布的经济数据显示中国经济仍在强劲复苏，同时市场对于即将公布的上市公司半年度业绩预期乐观。

截至本周五，上证综指收市报3088.37点，全周上涨5.47%；深证成指收市报12258.79点，全周上涨7.41%。本周两市日均成交2391亿元，较上周2083亿元的水平放大15%；全周超过六成个股上涨，地产、采掘、金融继续领涨大市。

整体看，在对经济和资金面的双重乐观预期下，行情呈现加速上攻，沪指成功站在3000点上方运行，深成指则回补了去年六月初的向下缺口。沪指去年6月6日的向下跳空缺口则在3312点，目前股指距离此区域还有两百多点的距离，深市的率先回补缺口对沪指起到明显的激励作用。同时，目前市场的权重股仍保持良性的互动格局，有效地稳定了指数运行，而且技术上分析，近期股指在挑战3000点大关口时，股指基本上是依托5日均线上行，盘中并未像样的蓄势调整出现，可见市场做多意愿的坚决，预计市场强势格局仍将延续。

而在股指越过重要的技术关口后，技术上估计有一个回抽确认的过程，股指也开始切入前期的成交密集区，冲关之后的市场盘中宽幅震荡也将会频繁出现。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 315 亿，本期在周二央行就同时进行了 28 天和 91 天正回购，回购利率分别上升到 0.95% 和 1%，本周 3 个月央票发行量继续保持 500 亿，利率 1.0279%，上升 6bp。下周到期资金 2600 亿。

银行间债市：本周在新股发行和央行公开市场操作利率水平升高的影响下，回购市场的利率水平出现了升高，但是债市整体表现平稳，仅长期金融债收益率在周二一级 20 年金融债中标利率 4.6% 的带动下出现了较大的升幅，但周五续发的 5 年国债收益率达到 2.49%，边际利率 2.53%，带动二级市场上 5 年国债及相关期限利率产品出现了收益率快速上行的情况。

本周国债和企债市场虽有所企稳，但新股申购和股市走强带来的资金分流使其仍然保持弱势格局，交易所方面的短期国债交易价跌量增，市场对长期强势品种的关注度也出现下降，企债之中只有部分转债表现较好，其余仍是下跌为主。公司债本周出现较强反弹，前期强势品种领涨，成交量也较前期有所增大。分离债虽出现企稳迹象，但市场对当前的收益率水平仍然存在分歧，后市仍有进一步调整的可能。

[\[Top\]](#)

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

股市篇

市场重返 3000 点时代

在经历了 6 个月的持续上扬后，7 月的 A 股市场依旧是升势强劲。刚迈入 7 月，大盘指数就成功跨越 3000 点，A 股市场又重返 3000 点时代。金融，地产以及上游资源板块领涨市场。市场的强劲一定程度反映了资金对中国经济复苏的强烈信心。

目前来看，经济增长率触底回升，市场风险溢价高点回落，物价尚未全面回升，财政与货币政策积极宽松，利率处于低位，流动性充裕，这些有利的宏观要素仍有望推动股指震荡上行。近期，土地拍卖价格出现了大幅度上涨，新地王不断出现，一线城市地产成交量创出新高，房产销售价格仍有上涨空间，此外，海外市场煤价的上涨，限制国内煤价的下跌空间，而伴随发电量下半年逐步回归至正增长，钢铁行业将逐步复苏，水泥行业将实现平稳运行，这些需求的复苏对煤炭价格产生强大支撑，并提供上行动力。因此，在宏观政策没有改变的背景下，预计抗通胀板块仍将是反复活跃的品种。

未来股市涨跌的根本仍将是经济是否真正回暖以及回暖的程度。所以经济是否有效复苏以及经济增长结构优化将是我们研究的重点，我们将从经济结构调整受益板块中寻找机会。

债市篇

乐观时候需谨慎，防御之中有进攻

我们仍然维持之前对经济的判断，即经济恢复不可能一蹴而就，通胀近期不会来临，在经济复苏的过程中必然会有反复，而反复之时就会带来债券投资的机会。不过以当前的情形来看，首先，据传 6 月份的经济数据仍然向好，贷款数据维持万亿以上的高位，工业增加值回升，其次，本周股市创出新高，基金再度开始抛售债券，这在很大程度上分流了债市的资金，而银行保险为主导以配置为主要目的的债市，收益率稳中升高是必然趋势，从近几期一级市场债券的发行情况即可看出端倪，加上本周公开市场操作带来的利率水平升高的信号以及 IPO 如火如荼的开展，都对债市构成了利空，当前我们仍然以谨慎的态度看待后市，采取防御性的操作，而进攻性的方向仍然是与股市正相关的可转换债券。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

三千点上，做好“三防”

上证指数上一次还在 3000 点上还要追溯到 2008 年 6 月 12 日，当时上证指数开盘为 3011.56 点，收在 2957.53 点，从此，上证指数便步入“2”时代，甚至有段时间步入到“1”时代。时隔一年后，2009 年 7 月 1 日，上证指数收在 3008.15 点，重新回到“3”时代。

伴随上证指数从 1664 点上涨至 3000 点，是一系列反映经济好转的数据，如：6 月份全国制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.2%，连续 4 个月位于 50% 的临界点以上；6 月下旬发电量增幅为 7%，与 6 月上旬 -1.7%、6 月中旬 3.8% 的增幅相比，下旬的发电量增幅呈现大升趋势，6 月全月发电量同比实现 3.6% 的正增长，是自 2008 年 10 月以来首次实现月发电量正增长。



月份全国制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.2%，连续 4 个月位于 50% 的临界点以上；6 月下旬发电量增幅为 7%，与 6 月上旬 -1.7%、6 月中旬 3.8% 的增幅相比，下旬的发电量增幅呈现大升趋势，6 月全月发电量同比实现 3.6% 的正增长，是自 2008 年 10 月以来首次实现月发电量正增长。

月份全国制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.2%，连续 4 个月位于 50% 的临界点以上；6 月下旬发电量增幅为 7%，与 6 月上旬 -1.7%、6 月中旬 3.8% 的增幅相比，下旬的发电量增幅呈现大升趋势，6 月全月发电量同比实现 3.6% 的正增长，是自 2008 年 10 月以来首次实现月发电量正增长。

这些数据表明随着一系列扩内需、促进国民经济平稳较快增长的政策措施的贯彻落实，国内经济正逐步步入正轨。正是基于国内经济“底部回升”趋势明显这一背景，上证指数才能不断刷新反弹新高。

然而，随着上证指数重新进入“3”时代，参与者对后市发展的分歧也更加明显，恐高情绪弥漫。另外，628 家上市公司中期业绩预告中，“报忧”比例达到 61.78%，因此，投资者在 3000 点上投资要做好“三防”：

一防追高。在经过连日或连月的上涨，部份个股已经存在估值过高的情况，如果此时再一味追高，可能会遭受损失。

二防震荡。指数越高，市场的分歧也就越大，直接导致市场的震荡加剧，此时要注意个股的选择并控制仓位，以此降低由于市场震荡而引起的心理波动及资产波动。

三防急躁。由于指数的波动加大，并且个股结构分化较大，许多投资者都是赚了指数不赚钱，难免产生急

躁心理。这时更需要耐心，更需要对所持股票有信心，毕竟是金子总会发光，切不可这山望着那山高。

[\[Top\]](#)

你问我答 **Q&A**

Q：在中海量化策略基金的封闭期内，我如何了解它的运作情况？

A：在中海量化策略股票基金的封闭期内，每周五公告一次单位净值。届时，您可登陆我公司网站首页进行查询，或拨打我司免长途费客服热线咨询。结束封闭期后，该基金单位净值将每日公告一次。

Q：请问贵公司对09年下半年股票市场如何看待？

A：从目前市场走势来看，下半年市场还将维持震荡上行格局，企业盈利转好的程度将决定指数上行空间的大小。在上行的同时，震荡加剧也是市场运行重要特征，但我们认为，震荡可以挤出部分股票的估值泡沫，从而带来一定的买入良机。行业配置方面我们比较看好房地产、石油化工、有色金属等板块。

总体而言，我们认为中国经济已经进入复苏阶段，A股将继续呈震荡上行走势，投资者可根据自身情况适当调整组合配置。

[\[Top\]](#)

理财物语 **Investment Philosophy**

刻舟求剑

小时候我们都学过刻舟求剑这个成语典故，说的是楚国有个渡江的人，他的剑从船上掉进了水里，他急忙在船沿上刻上一个记号，说：“这儿是我的剑掉下去的地方。”船靠岸后，这个人顺着船沿上刻的记号下水去找剑。

这个故事告诉我们：世界上的事物，总是在不断地发展变化，人们想问题、办事当考虑到这种变化，适合于这种变化的需要。船已经走（行驶）了很远，而剑还在原来的地方。用这样的办法来找剑，不是很糊涂吗？



情，都应
方不会随

当我们在进行投资时，也会不经意间犯刻舟求剑的错误。经济、行业、上市公司或者资本市场的情况已经发生了变化，而我们还在沿用过去的思维方式、判断结论，其结果便是我们不能得到想要找的“剑”。因此，我们必须时刻注意观察影响投资结果的各种因素，并且要力求做到见微知著，让自己的投资更具客观性和前瞻性。

[\[Top\]](#)

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。