

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009年第28期

(2009/07/20)

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：短期谨慎为先
- 债市篇：债市连续下跌，未来仍存下行风险

理财师观点

- 投资谨防“中暑”

你问我答

Q：收到中海蓝筹灵活配置基金分红短信，请问什么时候可以查询？

Q：请问交易对账单何时寄送，没有收到该怎么办？

理财物语

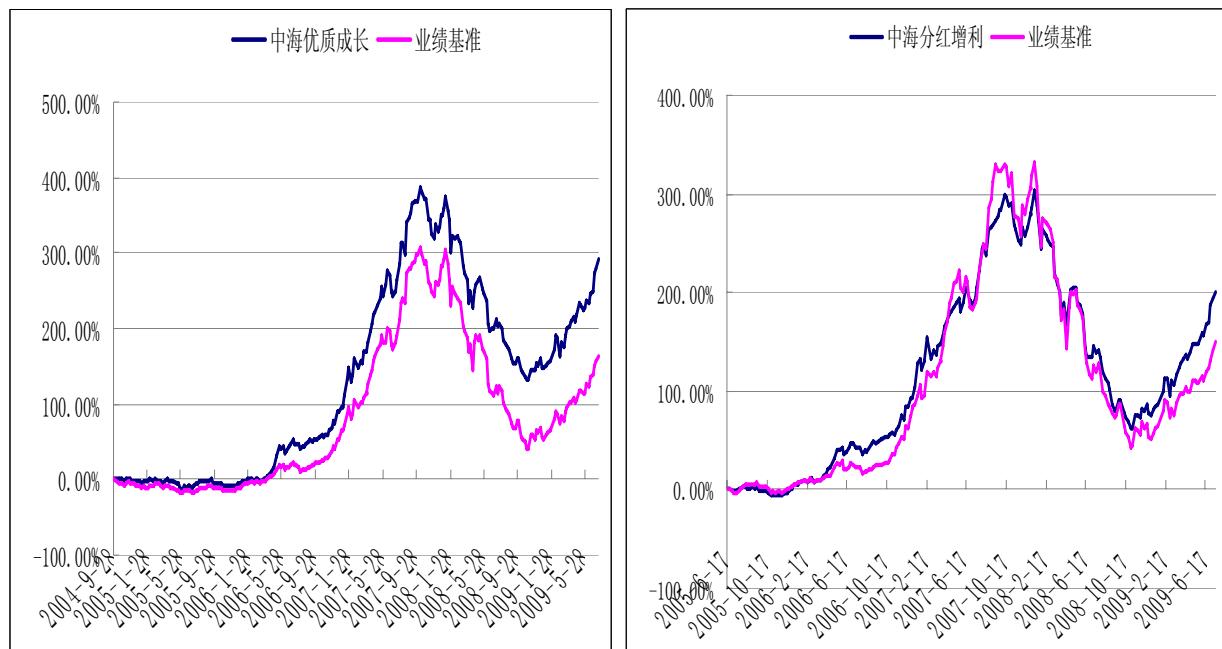
- “穷忙族”为何“穷忙”？

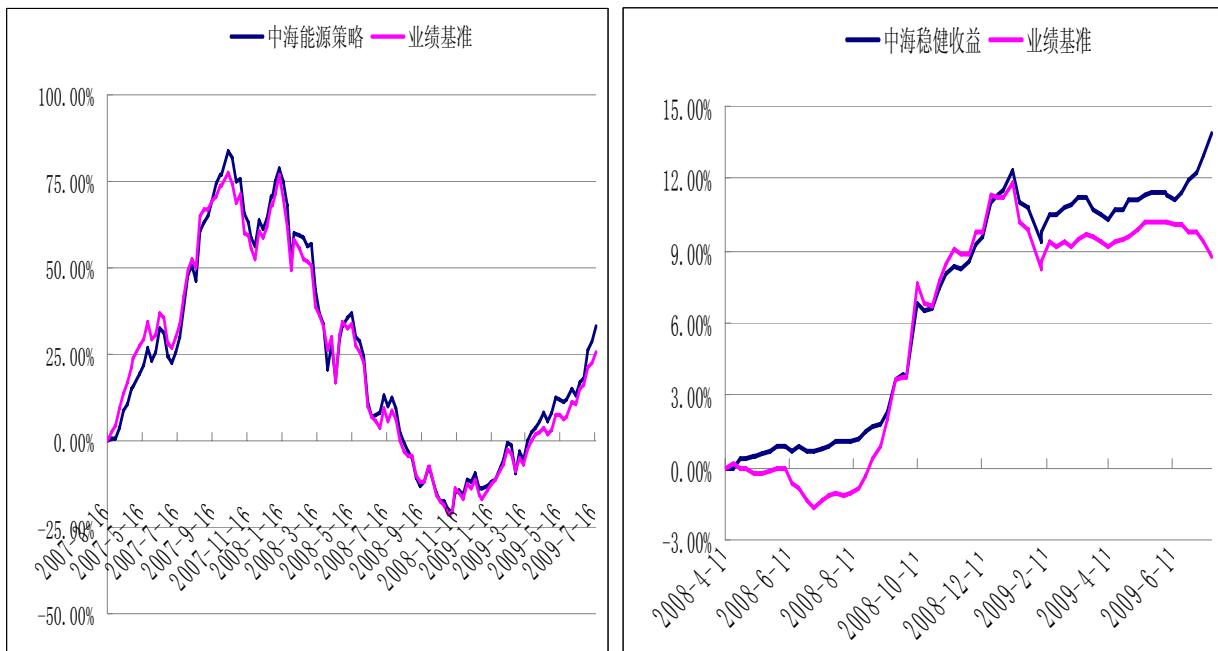
中海快讯 News Express

- 中海基金决定对旗下中海蓝筹灵活配置基金实施自基金合同生效以来的第一次分红，向基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 2.60 元，权益登记日为 2009 年 7 月 17 日。
- 为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 7 月 23 日起，国金证券开始代理销售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、中海蓝筹灵活配置基金及中海量化策略基金，同时开通上述基金之间的转换业务。其中，中海量化策略基金的申购、赎回及其他相关业务的办理时间待其封闭期结束后由中海基金另行公告。

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance





注：中海蓝筹灵活配置基金、中海量化策略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

7.9% (二季度 GDP 增长)

国家统计局 16 日发布的数据显示，二季度国内生产总值（GDP）同比增长 7.9%，增速比一季度加快 1.8 个百分点。这是我国经济自 2007 年三季度以来同比增速连续七个季度回落后的首次加速。二季度经济增速明显加快，使得上半年我国经济同比增速达到了 7.1%。国家统计局新闻发言人李晓超在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，经济运行中积极因素不断增多，国民经济企稳回升。（来源：上海证券报）

-1.7% (6 月 CPI 下降) 和 -7.8% (6 月 PPI 下降)

居民消费价格继续下降，生产价格同比降幅较大。上半年，居民消费价格同比下降 1.1%，6 月份同比下降 1.7%，环比下降 0.5%；工业品出厂价格同比下降 5.9%，6 月份同比下降 7.8%。（来源：国家统计局）

28.5% (M2 增长) 和 24.8% (M1 增长)

货币供应量快速增长，金融机构贷款大幅增加。6月末，广义货币供应量(M2)余额56.9万亿元，同比增长28.5%，比上年末加快10.6个百分点；狭义货币供应量(M1)余额19.3万亿元，增长24.8%，加快15.7个百分点；市场货币流通量(M0)余额3.4万亿元，增长11.5%，回落1.2个百分点。（来源：国家统计局）

-6%（上半年税收下降）

财政部7月15日公布的数据显示，2009年1-6月全国税收总收入同比下降6%。但在6月实现同比增长12.2%，增收595.14亿元，实现本年度首次增收。受到一季度收入跌幅较大影响，1-6月全国税收总收入完成29530.07亿元，同比下降6%，减收1895.68亿元。（来源：上海证券报）

股海一粟

本周A股市场已连续收出周线五连阳。尽管本周市场受到大盘股IPO的冲击，但中国经济的超预期复苏振奋人心，加上美国股市绝地反弹，从而推动大盘加速向上。

截至本周五，上证综指收市报3189.74点，全周上涨2.43%；深证成指收市报13131.97点，全周上涨3.35%。本周两市日均成交3015亿元，较上周2824亿元的水平放大6%；全周超过七成个股上涨，金属、采掘板块双双升逾9%。

一方面是由于连续上涨后，大盘有技术回调的要求（例如日线上上证指数的KDJ出现高位死叉），另一方面，持续上涨后获利盘的抛压给大盘的上涨造成一定的压力，去年6月10日长阴线所带来的缺口压力也使得多头不敢贸然前行，对于目前来说，高位震荡或许是最好的走势。目前看，上证指数的补缺之路依然漫长，3200点的争夺也将继续。

债市瞭望

公开市场操作：本周净投放400亿，周二28天和91天正回购分别为800和700亿，回购利率分别上升到1.05%和1.1%，本周3个月央票发行量减少到300亿，利率1.1666%，上升12.1bp，1年央票本周发行200亿，利率1.595%，上升9.27bp。下周到期资金1760亿。回购和央票的利率都出现上升，央行货币政策微调意味明显。

本周债券在一级市场的冲击下，二级市场上出现了大幅的下跌。本周三发行的3年国债中标利率在2.22%，边际利率2.36%，较之前二级市场上的利率水平高出近10bp，拉动二级市场上相同及邻近期限债券收益率快速上升，周四公开市场操作1年央票发行利率升高近10bp给二级市场带来了更大的影响，5年内的债券收益率上升了10—15bp，7年、10年债券也未能幸免收益率上升7bp左右。周五形势继续恶化，6个月国债流标，利率1.6011%，边际在1.99%，10年国开债发行利率为4.04%，二级市场上收益率再度全

面上升。全周来看，6个月、3年和5年国债金融债收益率升幅最大，达到30bp左右。交易所债券受到公开市场操作利率大幅升高和银行间一级市场的冲击，也随同银行间市场走出了大幅下挫的走势。随着周五短期国债的流标，本周一直稳中有升的1年内短期国债也出现了大幅的下跌，国债成交量迅速放大。较好的宏观数据带来的信用产品利差的缩小不敌整体利率水平的抬升，本周企债、公司债和分离债都出现大幅下跌。尽管当前资金仍然比较宽松，但在公开市场操作收益率逐步抬升的影响下，债市后市并不乐观。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

短期谨慎为先

这周股市继续收红，最新公布的上半年宏观数据显示经济见底回升，但经济恢复的基础尚不牢靠，预计政策的拐点短期不会到来。不过市场情绪已发生微妙变化，上半年流动性释放不但刺激了经济的复苏同时也推动了股市的大幅上涨，下半年流动性释放很难再维持高速，同时近期央行的举动也让市场产生回收流动性的担忧。加之大盘股发行即将来临，预期中的股票供给大量增加也给市场带来一定的压力。虽然我们认为此轮行情尚未结束，但短期上行压力显现，建议谨慎为先。

债市篇

债市连续下跌，未来仍存下行风险

本周多项宏观数据发布，贷款大幅增加继续推动市场对经济复苏的预期，但近期央行的一系列动作都表明货币政策的微调正在进行中，逐步升高的央票、回购利率抬高了市场的整体利率水平，可能会使得未来票据融资大额减少，这将对7月新增贷款的数据产生影响，不过票据融资占新增贷款的比重已经逐月下降，到6月其占新增贷款的比重已经很小，所以影响应该十分有限。目前资金还是比较宽裕的，而中央推动贷款大额增加的动力已经不再，所以未来债市的资金供应相对充裕，市场在经历过连续两周的大跌之后未来出现小幅下跌或横盘整理的可能性较大，下行风险在于央行公开市场操作以及一级市场上10年固息国债的发行情况，还有下周三中国建筑的IPO对资金面造成的影响也要加以关注。

下周依然采取我们之前谈到的防御策略，股票市场近期经历了较大的涨幅，下周对转债也要保持警惕，而新股IPO仍然会选择积极参与。

理财师观点 Financial Planner's View

投资谨防“中暑”

在流动性宽松和业绩预期好转的作用下，股票市场迎来了一场热火朝天的盛宴，上证指数不断创出反弹的新高，从最低 1664 点一路上涨，2000 点，3000 点，最高上涨至 3221 点，上涨幅度高达 94%，市场的火爆程度不亚于 2007 年的牛市。



普遍，热点

然而，正如目前要做好高温防暑工作一样，投资也要谨防“中暑”，理由如下：

1、随着指数的上涨，市场参与者的分歧也会越大，个股结构分化的情况也更为转换非常快，赚了指数不赚钱将会成为一种常态。

2、随着国内经济 V 型反转的基本确立，股市同样呈现出 V 型反转，今年以来，上证指数已经上涨了 75%。然而，从已经披露的上市公司半年报来看，许多公司的业绩无法支撑其高股价，最终还是要向其价值回归。

在这样一场盛宴面前，投资者如何“避暑”呢？

1、买点基金。基金作为一种投资组合，基本上不存在赚了指数不赚钱的情况。只是由于投资对象的不同，会存在投资收益方面的差异。

2、控制投资热度。许多投资者在 2000 点时不敢投资，觉得风险大，而到了 3200 点，却觉得风险小了。要知道，随着指数的上涨，风险是在积聚，所以，指数越上涨，越要冷静，不要投资过热、过度。

3、心静自然凉。即便我们达不到不以物喜，不以己悲的境界，但我们却一定要力争做到不以股喜，不以股悲，并且遵从巴菲特所说的“投资金额应该以睡得着觉为宜”。

你问我答 Q&A

Q：收到中海蓝筹灵活配置基金分红短信，请问什么时候可以查询？

A：中海蓝筹灵活配置基金于 2009 年 7 月 17 日实施第一次分红，每十份派发红利 2.6 元。7 月 21 日红利发放。分红方式为现金红利的投资者，可自 7 月 24 日起查询红利款到账情况。分红方式为红利再投资的投资者，可于 7 月 21 日起查询基金份额的增加情况。

Q：请问交易对账单何时寄送，没有收到该怎么办？

A：您好，09年二季度对账单和中海量化策略基金交易确认书于7月14日开始分批寄出，敬请留意查收。如果您在八月上旬仍未收到，请拨打客服热线400-888-9788（免长途费）及时与我们联系，我们将尽快为您安排账单补寄服务。

[\[Top\]](#)

理财物语 **Investment Philosophy**

“穷忙族”为何“穷忙”？

“穷忙族”，即“working poor”，该词源于欧美国家，其定义是“有工作却入不敷出，甚至沦落到贫穷线以下的受雇者”。这个定义又逐渐发展成一种为了填补空虚生活，而不得不连续消费，之后继续投入忙碌的工作中，而在消费过后最终又重返空虚的“穷忙”。换句话说，“穷忙族”并非失业者，有人可能兼了好几份差事，甚至全职受雇者都可能沦为既忙又穷的工作穷人。



“穷忙族”

投资也一样，有些投资者有笔可观的收入，想要做点投资，获得更多收益。但由于过分偏执于不断囤积财富，市场稍有起伏就好像要自己命一样，搞得生活好像就围绕了投资在转，失去了投资理财本来的意义——“创造更美好的生活”，成为了精神世界的“穷忙族”。

也许真正摆在这个族群的人面前需要思考的有这么几个问题：为何我们忙碌而不快乐；我们究竟“穷”在哪里；我们究竟为何而“忙”；未来真正可以努力的方向究竟在哪里。“穷忙族”们也许应该想想自己未来的规划，学会管理自己的时间，做回真正的自己。

其实，生活、工作无论多么忙碌，都应该偶尔给自己一个喘息，理财也是这样，有些人为了积累财富而积累财富，结果往往忘记了财富积累真正的目的，甚至于自己的喜怒哀乐都受控于波动的投资市场。有时候静下心来再想想，投资的真谛不是为了使自己更快乐地生活吗？也许，偶尔奖励一下自己，买一件一直喜爱的东西，或者去实现一下自己多年的梦想；抑或看看天空，想想自己来的路，不要放弃自己的梦想，其实，只要善于规划，善于抓住每一个机会，人生还是充满希望的。

[\[Top\]](#)

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。