

本期责任编辑：谢华、许慧真



2009 年第 31 期

2009/08/10

## 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](mailto:service@zhfund.com)

### 中海快讯

### 基金表现

### 周市回眸

- 一周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

### 基金经理周记

- 股市篇：流动性预期下调引发市场震荡
- 债市篇：债券交易性机会可能出现，打新收益仍将可观

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 小小电子对帐单，环保便利学问大

### 你问我答

Q：中海量化已打开日常交易业务，定投业务是否都同时打开了？

Q：我申购了贵司旗下的基金，为什么没有收到短信通知，是否要订制？

### 理财物语

- 麦穗哲理

### 旗下基金净值及回报率

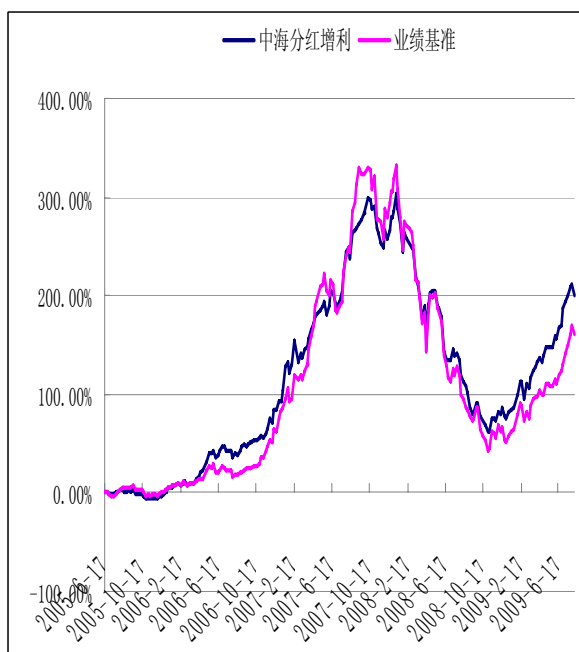
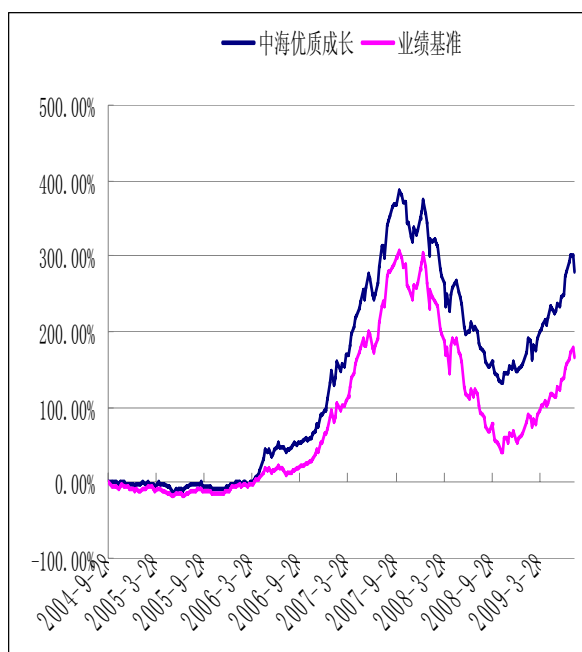
	当前净值	累计净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.7857	2.8532	-5.39	1.24	30.94
中海分红	0.8338	2.2338	-3.23	3.49	33.28
中海能源	0.9109	1.2209	-3.27	4.72	26.25
中海收益	1.084	1.144	-0.82	2.07	13.21
中海蓝筹	1.04	1.3	-4.40	1.20	-
中海量化	1.042	1.042	-3.52	1.96	-

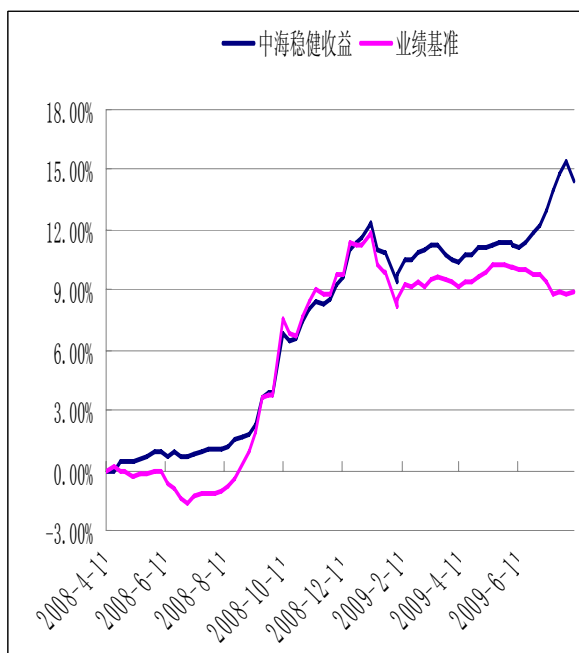
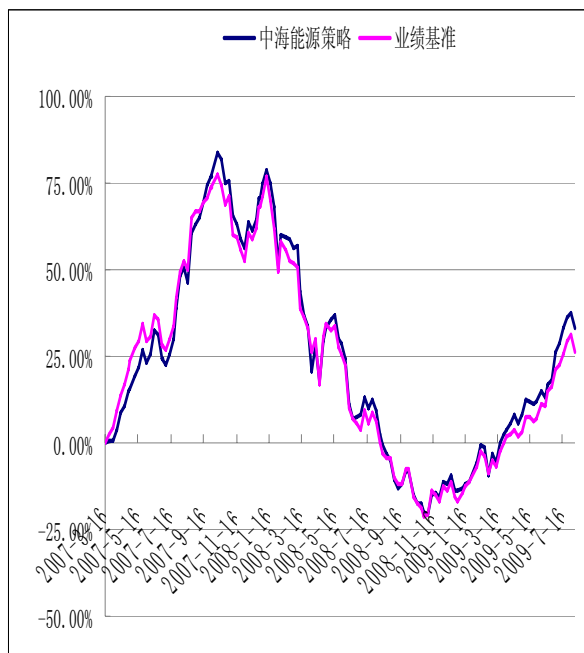
## 中海快讯 News Express

- 为更好满足广大投资者的理财需求，中海基金对使用农业银行、建设银行、招商银行、中信银行、浦发银行、兴业银行借记卡在“中海 e 家”网上交易平台申购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、中海量化策略基金的投资者实行申购费率优惠（仅限前端模式）。

[\[Top\]](#)

## 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

### 一周关键字

#### 4.2%（7月日均发电量增长）

国网最新统调数据显示，今年7月，全国日均发电量同比增长4.2%，相比6月份3.6%的增幅继续扩大。国家电网公司北京经济技术研究院副院长胡兆光认为，7月发电量继续回升主要来自于实体经济回暖的支撑，下半年发电量逐月回升态势已初步确立。不过，7月下旬，发电量同比增速从中旬7.9%的“高点”回落到2%。分析人士认为，7月下旬全国大范围降雨是导致下旬发电量增速回落的主要原因。（来源：新华网）

#### 700617户和123963户（周股票账户和基金账户开户数）

中国证券登记结算公司4日最新统计数据显示，2009年7月27日至31日新增股票账户数从此前一周的565,229户增至700,617户，创下该数字自2008年1月第一个交易周以后、19个月以来新高。当周新增基金开户数也持续上涨，从此前一周的108,932户增至123,963户，为该数字自2008年2月以来的新高，再度刷新17个月来的纪录。7月份新增基金开户数再度攀升，突破40万户，创下自2008年1月份以来的新高。（来源：上海证券报）

## 17160 亿元（7 月股票市场资金存量）

根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新《股市月度资金报告》显示，2009 年 7 月份，A 股市场的资金净流入再次达到 2840 亿元之巨。短短两个月内，A 股市场资金的净增规模已接近 6000 亿，股市存量资金的增幅超过 50%。最新发布的《股市月度资金报告》显示，2009 年 7 月末沪深股票市场资金存量为 17160 亿元，较上月增长 2840 亿元，其中一级市场增长 1100 亿、二级市场增加 1740 亿。（来源：中国网）

## 53.3%（7 月 PMI 值）

中国物流与采购联合会发布，7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 53.3%，比上月微升 0.1 个百分点。这已经是制造业采购经理指数连续 5 个月高于 50%，这表明经济运行继续保持回升态势。针对 7 月份制造业采购经理调查情况，国务院发展研究中心研究员、中国物流与采购联合会特约分析师张立群说，“7 月份 PMI 指数表明经济运行继续保持回升态势，与上半年经济数据显示的经济走势比较一致。未来看，随着内需增长加快，预计经济将继续保持回升势头。”（来源：中国网）

## 股海一粟

本周 A 股市场节节下挫, 上证综指一举终结周线七连阳升势, 并创近 23 周以来的最大周跌幅。中国央行关于对政策进行“动态微调”的表述引发大盘连续三个交易日急跌。

截至本周五，上证综指收市报 3260.69 点，全周下跌 4.44%；深证成指收市报 12975.26 点，全周下跌 5.09%。本周两市日均成交 3489 亿元，较上周 3695 亿元的水平萎缩逾半成；本周接近六成个股下跌，金融、采掘、金属、地产等领跌大市，但医药、酿酒、商业零售等消费类股仍表现亮丽。

中国央行周三发布《2009 年第二季度货币政策执行报告》表示，央行将根据国内外经济走势和价格变化，注重运用市场化手段进行动态微调，把握好适度宽松货币政策的重点、力度和节奏。

这一表述立即在资本市场上引起了轩然大波，上证综指在三个交易日内连跌逾 6%，甚至期货等也齐齐跳水，对流动性最为敏感的地产、金融、资源等板块全线遭受重创，金融指数本周累计跌幅接近 8.5%。

事实上，监管层在本周的态度也进一步加剧了市场的忧虑。中国银监会周二在其网站上一口气发布了七个关于对实施新资本协议相关指引征求意见的公告，对资本充足率的计算方法做了较大幅度的调整和限制；若按照新的计算方法，14 家上市银行的当前资本充足率都将会出现下浮，甚至可能有某些银行将未能满足指引关于最低标准的要求。

同时，据道琼斯通讯社周三引述某城市商业银行一位高级管理人士称，中国银监会已敦促国内城市商业银行进一步提高资本充足率，并最好达到 12% 的水平，以防范金融风险。目前部分商业银行的资本充足率仅达到 8% 左右的水平。

另外，据彭博社周五引述建设银行行长张建国表示，为了降低信贷风险，建设银行今年下半年将把新增贷款规模削减 70% 左右，远低于上半年的人民币 7085 亿元；同时，张建国还对并非所有贷款都流向了实体经济、以及住房价格和成交量增长过快等问题表示了担忧。

不过，或受到近期市场忧虑情绪的刺激，本周五中国央行、发改委、财政部三大部委的高官共同召开新闻发布会，向媒体及公众阐述了中国官方对目前经济形势的判断。中国央行副行长苏宁表示，下半年的商业银行信贷规模还没到要采取手段控制的程度；并称，央行的货币政策报告提到的“微调”并不是针对货币政策的微调，而是对货币政策的操作以及货币政策的重点、力度、节奏进行微调。

同时，中国发改委副主任朱之鑫表示，中国当前正处于经济企稳回升的关键时期，在这种情况下，更要强调宏观政策的取向不能改变；他指出，当前政策上的任何动摇都将导致中国经济企稳向好的态势发生逆转。

此外，将于下周公布的 7 月份宏观经济数据可能会有助市场重新恢复信心。此前，部分先行指标已预示着中国经济仍将进一步复苏。其中，中国物流与采购联合会上周六公布，中国 7 月份采购经理人指数 (PMI) 从 6 月份的 53.2 小幅上升至 53.3，为该指数连续第五个月保持在 50 上方。

中金公司周一发布报告指出，从有数据的历史来看，七月份的采购经理人指数受季节性因素的影响，一般是比六月份明显低的，这一对比显示经济加速的趋势非常明显。

其后，国家电力调度通信中心本周公布的最新数据显示，7 月份全国发电量同比增长 4.21%，高于今年 6 月份 3.59% 的增速；若剔除今年春节因素，7 月发电量增速创今年新高。发电量数据的回升往往意味着工业生产的向好。

## 债市瞭望

公开市场操作：本周净投放 330 亿，周二 1 年央票发行 180 亿，利率 1.7397%，上升 4.07bp，28 天正回购，1200 亿，利率 1.16%，升 4bp，周四 3 个月央票 750 亿，利率 1.2876%，升 4.03bp，91 天正回购暂停。下周到期资金 2220 亿。——总体而言市场资金仍然比较宽松，质押式回购市场上利率虽然有小幅波动，但主要是有机构抬高所致，并不是真正由于资金紧张而升高。回购和央票的发行利率继续以每周 4-5bp 的速度上升，但资金较为充裕导致二级市场上收益率比较稳定。

银行间债市：周三 5 年国债 2.97% 的招标利率接近二级市场的水平，没有给市场带来什么冲击，周五两期贴现国债的认购倍数较高，也表明市场资金较为宽裕，短期来看市场存在保持平稳的可能性，但交易商协会会议上确定了关于 AAA 级短融和中票利率的下限，利率下限的锁定将会推动一、二级市场上信用产品收益率的总体上升，对利率产品构成了利空。本周交易所债券止跌反弹，3 年和一些期限较长的国债以及收益率较高的一些企业债反弹力度较大，可转债本周则是随股市大幅下跌，公司债、分离债本周也出现强劲反弹，高票息的公司债和无担保的分离债反弹力度较强。本周债市的反弹与股市的调整密切相关，反弹能否继续还要看股市未来的走向。

[\[Top\]](#)



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

### 股市篇

#### 流动性预期下调引发市场震荡

七月信贷规模较大幅度的收缩已经成为共识，其对股票市场资金供应可能产生的负面影响成为投资者关注的焦点，前期累计的巨大涨幅也令市场的调整显得水到渠成般自然。

宽松的货币政策一方面有力的促进了中国宏观经济的迅速复苏，另一方面也直接为股市提供了充沛的资金供应，流动性是决定 2009 年股票市场的核心因素。股市一季度的上涨几乎完全是建立在流动性基础之上的逆宏观行情，而二季度以来的上涨则是建立在经济复苏的良好预期的基础之上；目前这个时点，投资者普遍对于经济复苏的预期都在今年以来最乐观的水平，一旦对复苏的程度与速度有所分歧，调整就会迅速到来。

预计八月的市场很难复制前期连续上涨的表现，反复胶着的震荡市会是大概率事件。

### 债市篇

#### 债券交易性机会可能出现，打新收益仍将可观

外需情况，美国进口并没有明显增加，我国出口形势依然严峻，而从社会消费品零售总额的同比数据来看，消费也还不是拉动 GDP 增长的主要动力。所以，加大投资仍然是我们推动经济走向复苏的选择。但 08 年底到 09 年 2 季度末的季度宽松一去不复返，取而代之的是适度宽松，经济的复苏之路目前也还不明朗，贷款的适度减少增加了债市的资金供给，加上 7 月信贷的减少和物价水平仍处在低位，这些都对债市构成了利好。短期来看市场也确实出现了走稳迹象，未来应该会存在交易性机会，不过打新股的收益仍然会比较可观，这在一定程度上会加大债市的交易风险。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

#### 小小电子对帐单，环保便利学问大

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，你知道吗：我买到世博会个人票了！

**洋洋博士：**恭喜你啦。世博会可真是咱们中国人民的盛事呀，应该好好参观一下世博园区各个场馆。

**海绵小子：**听说本届世博会还有个口号，就是倡导“绿色世博会”。很多展馆在设计时都采用了高科技环保节能技术。

**洋洋博士：**没错，上海世博会倡导参展、运营、参观等各方积极响应环保节能，无论是场馆设计、施工、办公，还是交通运输、酒店餐饮、纪念品包装，无不考虑到环保理念。

**海绵小子：**看来绿色环保还真是个大学问呢！我近年来也很关注环保，我还每年参加公益植树，并参加社区环保志愿者服务呢。

**洋洋博士：**很好，看来你很有环保意识哦。其实，环境保护也可以从身边更多小事做起，比如：用餐时，注意不使用一次性木筷和泡沫塑料盒；公司办公时，可选用可回收、简包装的绿色办公用品；还可定期回收废纸、报纸，实现资源再利用；此外，可注意办公用纸采用双面打印、复印；能电子化办公的，尽量做到无纸化：连平时接收的理财对帐单也可以选择电子版，在网上进行查阅。

**海绵小子：**哦，电子版对帐单，我怎么没想到。使用电子对帐单，是不是通过电邮形式发送到我的邮箱？这倒是挺环保的。

**洋洋博士：**没错，而且使用电子对帐单还有很多优点，比如：它便捷高效，解决了邮政信件滞后等问题；而且还安全可靠，不必担心邮寄过程中信件丢失等安全隐患；此外还能为环保事业贡献一份力，何乐而不为呢？

**海绵小子：**说得很对，我赶快登陆网站，把我的对帐单寄送方式改成“电子对帐单”。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：中海量化已打开日常交易业务，定投业务是否都同时打开了？**

**A：**感谢您的关注。中海量化自8月3日打开日常交易业务，目前投资者可以通过工商银行和招商银行办理该基金定投业务，起点金额分别为200元和300元。如有其他销售机构开通，我司将在指定媒体及公司网站公告相关信息。

**Q：我申购了贵司旗下的基金，为什么没有收到短信通知，是否要订制？**

**A：**您好，我司主动向投资者发送交易确认短信，无需订制。交易确认短信服务，是指在基金交易确认后，向您发送短信通知。如果您在提交交易申请后的两个工作日内没有接收到有关确认短信，可能是由于在您的基金

账户中没有预留手机号码，或账户内手机号码已暂停使用。非常欢迎您通过致电中海基金客服热线400-888-9788 转人工坐席确认您的个人信息，我司将为您提供更全面、优质的服务。

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### 麦穗哲理

古希腊苏格拉底的三个弟子，曾求教于老师怎样才能找到理想的伴侣。苏格拉底没有直接回答，带着徒弟来到一片麦田，让他们在麦田行进过程中，每人选择一支最大的麦穗，不能走回头路，且只能摘取一支。第一个弟子刚走几步便摘了自认为是最大的麦穗，结果发现后面还有更大的；第二个弟子则是左顾右盼，到了终点才发现，前面几支最大的麦穗已经错过了；第三个弟子吸取前两位的教训，走了三分之一时，分出大、中、小三类麦穗，再走马观花三分之一时验证是否正确，等到最后三分之一时，他选择了一支美丽的大麦穗。



凡事认真观察，理智分析，果断出击，你就会在人生路上赢得一次次成功的机会。

“麦穗哲理”还可用在投资理财的观念方面。在投资者考虑其投资选择时，最好以投资组合的方式进行，从各自收益比较中总结出最优的投资方式或投资组合。如果人们投资不孤注一掷，更不因循守旧，用其理智和果敢一定能摘取投资过程中最大的“麦穗”。

[\[Top\]](#)

**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。