

本期责任编辑：沈冠萍、许慧真



2009年第33期

2009/08/24

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

- 一周关键字
- 股海一粟
- 债市瞭望

基金经理周记

- 股市篇：谨慎前行 寻找确定性
- 债市篇：资金的供给是债市能否继续反弹的决定因素

海绵小子和洋洋博士专栏

- 基金网购也方便，基金交易更环保

你问我答

Q：在中海基金网站“基金查询”系统，持有人可以享受到什么服务？

Q：中海稳健收益债券基金为什么在股市跌的时候它也跌呢？

理财物语

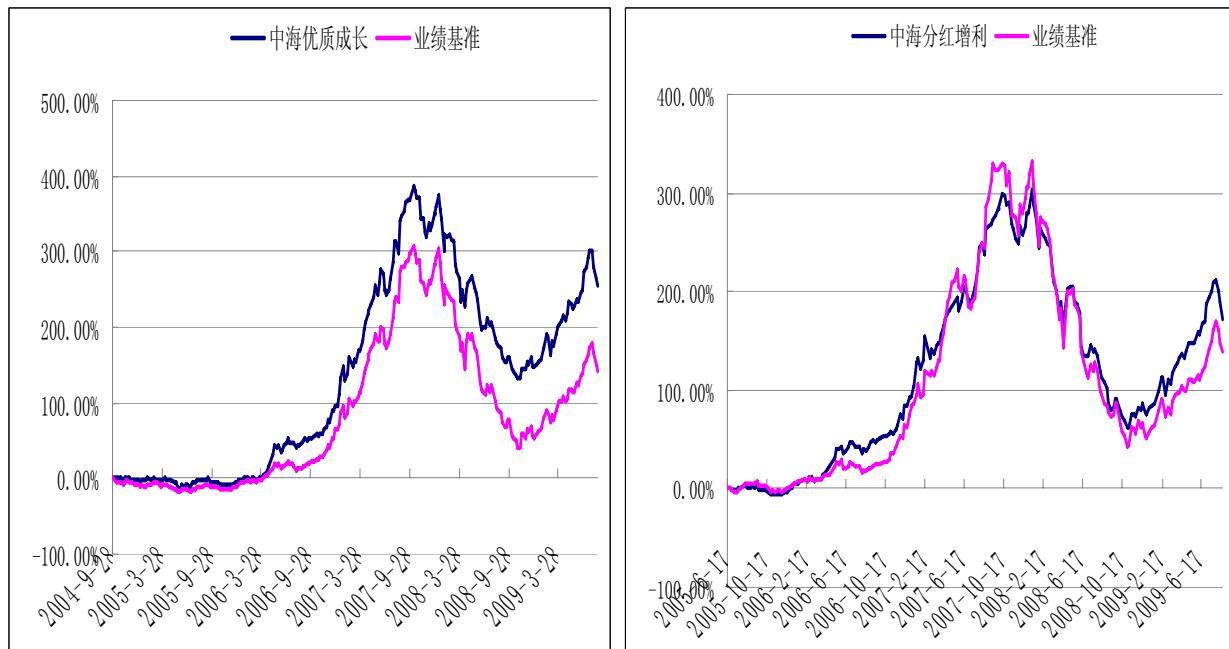
- 鲁人搬迁的故事

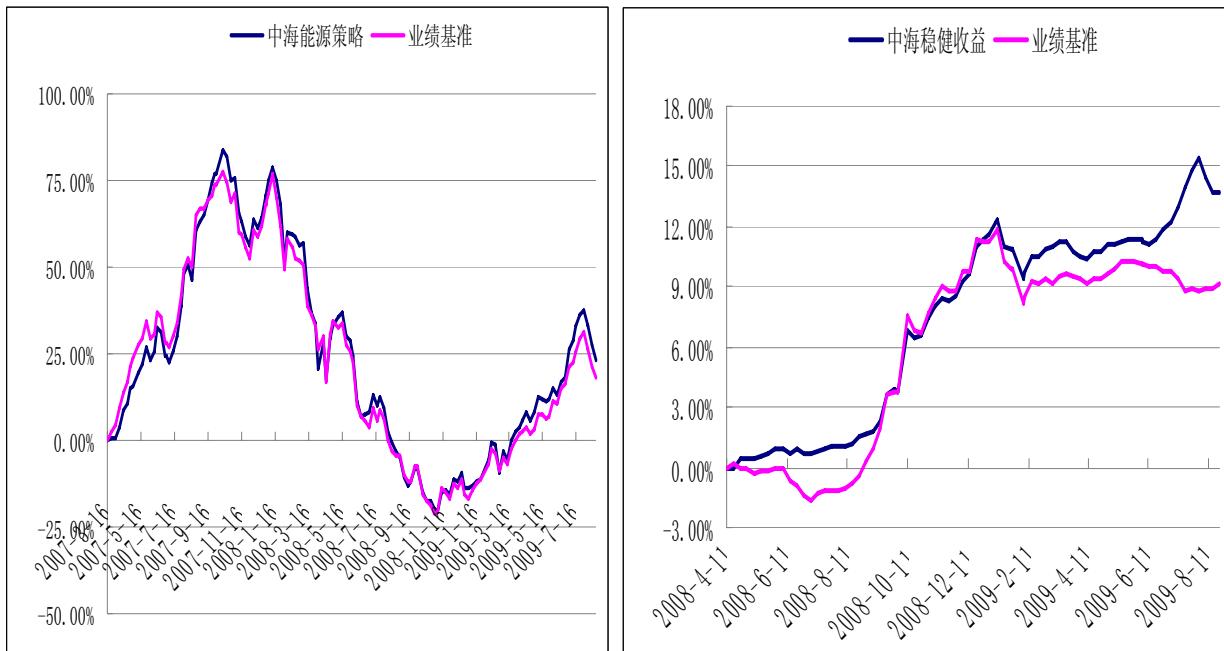
中海快讯 News Express

- 2009年8月18日-9月16日，中海基金开展“cool 暑‘答’人行动”，投资者可以登陆中海基金网站“基金查询”系统，进入答题页面参与在线答题，得分越高，中奖机会越大。详情请点击<http://www.zhfund.com/compage/09/cool/index.html>。中海基金期待您的参与！

[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

5000 亿元（预计 8 月贷款）

在经历了 7 月信贷“回潮”后，8 月份新增贷款规模有所放大。消息人士透露，虽然本月信贷总体规模环比有所增长，但个别银行已开始对公司贷款投放进行控制，下半年银行信贷收紧力度正在加大。上述人士称，截至 8 月 20 日，新增人民币贷款为 4000 亿元，预计全月新增贷款在 5000 亿元左右。但由于个别商业银行在月末时点会通过出售贷款的方式将存量贷款从表内移到表外，这或将造成新增贷款数据的失真。（来源：中国证券报）

180119 亿元（7 月外汇占款）

经历了 6 月份的短暂沉寂之后，7 月份外汇占款再次大幅攀升。据中国人民银行日前公布的统计数据，7 月末我国金融机构持有的外汇占款数额达到 180119 亿元，较 6 月末上升了 2205 亿元，为今年以来单月净购入外汇量第二高。7 月份股市和楼市的上涨已经充分证明了中国市场对于投机资金的吸引力。摩根士丹利中国策略师娄刚此前曾表示，热钱因素对国内资产价格会产生较大影响，预计下半年热钱流入中国的速度还会加快。（来源：证券时报）

13.63亿股（7月大小非减持）

中国证券登记结算公司8月17日公布的统计数据显示，7月大小非减持达13.63亿股，这是该数字继6月破记录后再次创下历史新高。此外，上月开户数呈爆发式增长，A股账户新增开户数达到2,357,473户，远高于6月份的1,632,430户。与此同时，基金账户的机构新增开户数有所上升，与6月的468家相比，7月有495家机构开户。（来源：上海证券报）

2.448万亿元（保险资前7月投资额）

根据保监会8月20日披露的最新数据显示，今年前7月，保险资金投资为2.448万亿元，相较于前6月的2.3279万亿元，7月份单月增加投资1204.2977亿元。截至二季度末，保险资金运用余额中股票(股权)3317.9亿元，占9.8%，证券投资基金2284.5亿元，占6.8%，两者合计占16.6%。股票与证券投资基金占比的增加，一方面可能是股市向好市值增加的影响，另一方面也表明保险资金投资可能在5月份开始发力，一直到7月，都保持对市场非常看好的态势，大幅度增加了投资规模。（来源：上海证券报）

股海一粟

本周A股市场连续第三周下跌，但跌势出现明显放缓迹象。因传闻银监会计划提高银行业资本金要求，打击上证综指一度跌穿2800点关口；不过，7月份外汇占款数据显示国际热钱加速流入中国，加上工商银行等大型企业公布亮丽业绩，最终提振大盘连续两日强劲回升。

截至本周五，上证综指收市报2960.77点，全周下跌2.83%；深证成指收市报11892.02点，全周下跌4.86%。本周两市日均成交1993亿元，较上周2236亿元的水平萎缩一成；本周接近八成个股下跌，除医药股仍逆势走强以外，其余行业指数全线走低，建筑、地产、金融、金属等领跌大市。

期间，市场盛传监管层将自本周一起再度收紧房贷政策，加上深交所公布7月基金和社保基金分别从深市净流出148.72亿元和6.64亿元，创年内最大月度净流出，打击上证综指周一重挫5.79%，创近九个月以来的最大单日跌幅。

其后，又有传闻称银监会本周三向多间银行发出通知，要求银行从补充资本金中扣除持有的其他银行发行的次级信用债券以及混合债券，从而逼使银行不得不通过减少贷款或者发行新股融资来满足银监会12%的资本金要求。周三A股市场再度大幅跳水，上证综指当天失守2800点大关并跌至两个月新低，令本轮调整的累计跌幅逼近两成，达到了熊市的标准。

不过，中国央行周三盘后公布的数据显示国际资本再度加速流入中国。7月份银行体系因净购汇而投放的外汇占款达2205亿元，为今年以来单月净购入外汇量第二高，仅略低于今年5月份2426亿元的水平，较6月份1327亿元的水平环比飙升近七成；考虑到7月实现外贸顺差106亿美元，外商直接投资近54亿美元，则其中超过1000亿元可能有部分流入了包括A股在内的中国资本市场。

同时，《中国证券报》周四引述消息人士透露，在 17 日上证综指跌破 3000 点之后，国内某著名保险公司开始分批申购股票方向基金，申购总规模约 200 亿元，而在 19 日上证综指继续暴跌至 2800 点附近时，该保险公司继续申购约 30 亿元的股票方向基金。

上述消息刺激周四 A 股市场绝地反弹，上证综指接连收复 2800 和 2900 两大关口，最终上涨 4.52% 并创近五个月以来的最大单日涨幅。其后，因有消息称 8 月份新增信贷将回升至 5000 亿左右的水平，加上工商银行公布亮丽中报，更推动周五 A 股连续第二个交易日收高，令此前极度衰弱的市场人气进一步恢复。

据《中国证券报》周五引述消息人士透露，截至 8 月 20 日，新增人民币贷款为 4000 亿元，预计全月新增贷款在 5000 亿元左右，较 7 月份的 3559 亿元明显增长。

同时，国家信息中心周五还发布报告称，资产价格涨落是货币政策关注的内容之一，但不是政策调整的主要依据；建议信贷规模的调整不应出现“急转弯”，以免人为造成国家刺激经济的投资项目因缺乏后续资金而出现半截子工程等，进而产生新的呆坏帐。

另外，中国保监会公布，7 月单月保险资金增加投资逾 1204 亿元人民币，因其看好市场前景，大幅增加投资规模；此前，5 月份增加投资 447 亿元，6 月增加投资 806 亿元。今年二季度股票及基金的投资额较一季度增加了 1100 亿元左右，但未有公布 7 月份增加的股票及基金投资数据。

银行股是本周后期引领升势的主要动力。工商银行公布的半年报显示其净息差自 6 月份起已开始企稳回升，同时二季度不良贷款出现双降；深发展也公布上半年净利润同比增长 8%.

债市瞭望

公开市场操作上，本周净回笼 80 亿，下周到期资金 1000 亿。但与上周不同的是，回购和央票的发行利率没有继续上升而是与上周持平，并且央行加大了 1 年央票发行数量而减少了短期央票和回购的数量。资金方面，本周资金仍然宽松，利率水平仍然处在较低的水平，本周回购利率再度明显下降，但由于利率过低，许多基金宁可把钱划入备付金，而不再融出资金，但因为资金宽裕，银行融出资金的意愿显得更加强烈。

上周对后市公开操作利率企稳的判断本周得到了证实，公开市场上利率水平与上周持平对债市构成了一定的利好，本周利率品种交易活跃，市场对 1 年半的央票仍然有较大的需求，一级市场上 7 年国债的发行利率一改之前的颓势出现了低于二级市场的情况，从而带动二级市场上收益率出现稳中有降的局面。本周交易所国债涨幅不错，在股市调整的背景下，各期限国债均出现了较大幅度的上涨，不过企业债仍然表现不佳，但成交量较上周大幅增加。本周公司债表现仍然不理想，新上市的 3 只公司债也都跌破面值，不过在下跌之后往往也预示着机会的出现。与公司债对比，分离债本周表现不错，大多出现了上涨，新上市的长虹债也是缓步上升的走势。

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

谨慎前行 寻找确定性

本周大盘大幅震荡，周四周五虽然有反弹，但市场观望气氛浓厚，信心恢复需要时间。此次暴跌一方面是前期积累的高估值风险需要释放，更主要的是部分投资者对宏观经济的运行前景产生了担忧，而央行在货币政策执行过程中的“动态微调”导致流动性的全面收缩。虽然暴跌之后，有可能又有资金重新进场，但我们认为市场如果在此基础上进一步上涨，最需要的是经济复苏前景的进一步明朗。加之目前新股发行的速度加大，建议谨慎前行，关注盈利稳定增长的投资品种。

债市篇

资金的供给是债市能否继续反弹的决定因素

本周银行间债券和交易所的国债、分离债都走出了小幅的上涨行情，资金的充裕是本周上涨的主要原因，此外本周公开市场操作利率持平于上周也对债市带来一定的支撑。在资金面呈现宽松的情况下，可以看到银行间债市的反弹主要集中于短期品种上，短期券种的交易活跃度出现上升。央行近期稳定利率的态度已经明确，未来债市的走向将主要取决于以银行为主的机构的资金状况，但从较长期的角度来看，经济正在逐渐复苏，收益率水平仍将呈现整体逐步上升的趋势。

[Top]

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

基金网购也方便，基金交易更环保

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，上次听了您的推荐，我去基金公司网站订制了电子对帐单！现在每月都能收到最新帐单，比起原先季度末的纸质对帐单要高效很多。

洋洋博士：没错。而且目前很多基金公司都会推出电子版的理财刊物，以及电子策略报告，现在的资讯真是越来越便捷了。

海绵小子：是呀，而且逢年过节，我还会收到基金公司发给我的精美电子贺卡呢，真是倍感温馨。哦，不多说了，我要赶着去银行申购基金了。

洋洋博士：不会吧，这么热天，你还跑银行。这种事情直接可以通过基金公司或者银行的网站解决。

海绵小子：基金也能网购，这么方便？

洋洋博士：没错。而且这样一来，也节约了很多银行各类业务单据，非常环保呢！现如今很多基金公司的网上交易平台也为广大投资者提供了更优化的投资方式，比如：网上交易平台使得交易更加方便省心，无须排长队，并且基金公司支持多种支付卡种供选择，支付也相当便捷；很多基金在网上申购还会享受申购费率优惠。另外，网上交易平台多采用先进的加密技术，使投资更安全，保密性更强。

海绵小子：原来如此，我赶快去网上交易看看。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：在中海基金网站“基金查询”系统，持有人可以享受到什么服务？

A：登陆我司网站“基金查询”您可以享受到以下服务：

- 1、查询持有基金最新份额/市值
- 2、所有历史交易记录、持有基金权益分配情况查询
- 3、增值服务资讯定制（短信、电子邮件）
- 4、最新公司活动资讯

Q：中海稳健收益债券基金为什么在股市跌的时候它也跌呢？

A：中海稳健收益债券基金可用不超过基金总资产 20%参与新股申购或增发新股。根据其第二季度报告中披露的股、债持仓比例可了解到，股票仓位较第一季度上升了 8 个百分点。另外，该基金债券投资部分中的可转债受股市表现的影响较大，而近两周股市宽幅震荡，但债市并未有较大、持续的反弹。基于以上所述原因，中海稳健收益债券基金在股市下跌时也会发生一定的调整。但基于我司预测未来市场资金可能会恢复到较为充裕的情况，债市将保持平稳或有进一步的反弹。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

鲁人搬迁的故事

鲁国有个人擅长打草鞋，妻子很会纺白绸。他想搬到越国去。

有人对他说：“你到那里必定会变穷的。”

这个鲁国人问：“为什么呢？”

劝他的人说：“打草鞋是为了给人穿的，但越国人不喜欢穿鞋，习惯于打赤脚走路；织白绸子是用来做帽子的，但越国人不喜欢戴帽子，而喜欢披着长发。你想到用不着你们长处的国家去过日子，要使自己不穷，怎么办得到呢？”

这则寓言告诉我们：要发挥自己的专长，必须找到合适的地方。如果找错了地方，专长就会变成短处。比如你原本擅长于长期投资，但却不甘于寂寞，而从事频繁的短线交易，其结果可能捡了芝麻丢了西瓜。



[\[Top\]](#)

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。