

本期责任编辑：许慧真、沈冠萍



2009 年第 50 期

2009/12/28

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：市场继续整固蓄势
- 债市篇：短期利率产品风险增大，信用产品是配置首选

理财师观点

- 谁动了我们的跨年度行情？

你问我答

Q：使用农行电子支付卡开通的直销账户，可否签订定期定投协议？

Q：贵司对即将到来的 2010 年 A 股市场是如何看待的？

理财物语

- 量体裁衣

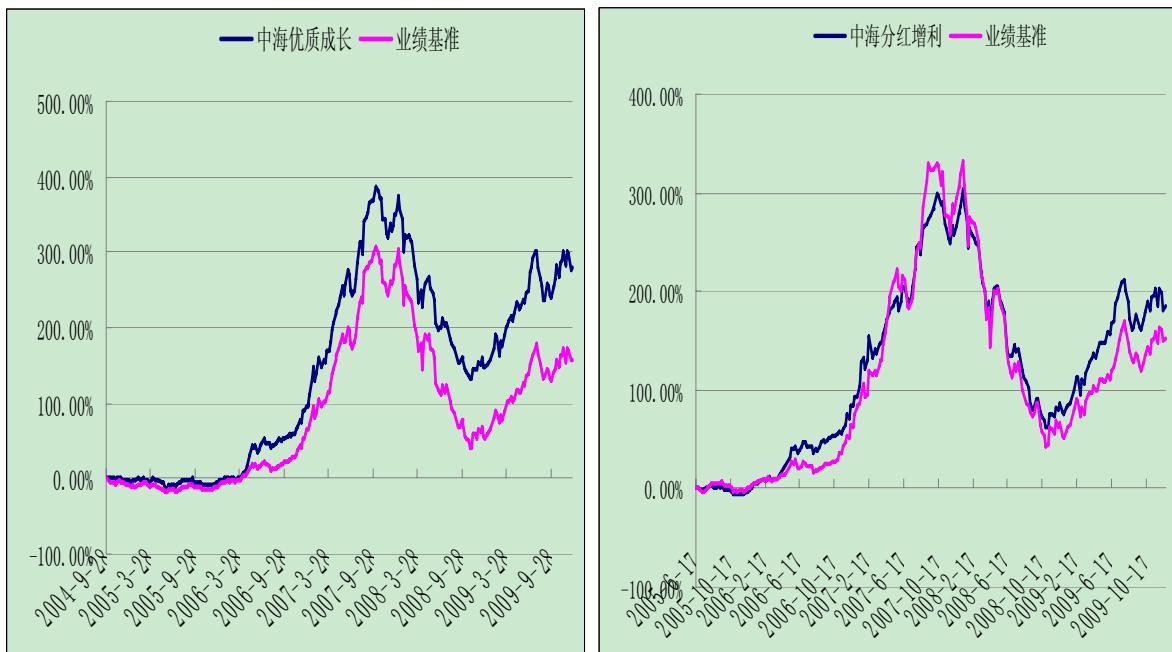
旗下基金净值及回报率					
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.7899	2.8636	1.35	-6.32	53.05
中海分红	0.7920	2.1920	1.81	-5.65	61.04
中海能源	0.9298	1.2398	2.48	-3.49	57.01
中海收益	1.125	1.185	-0.27	-0.36	6.66
中海蓝筹	1.058	1.318	3.57	-1.99	31.39
中海量化	1.019	1.019	2.31	-4.41	-

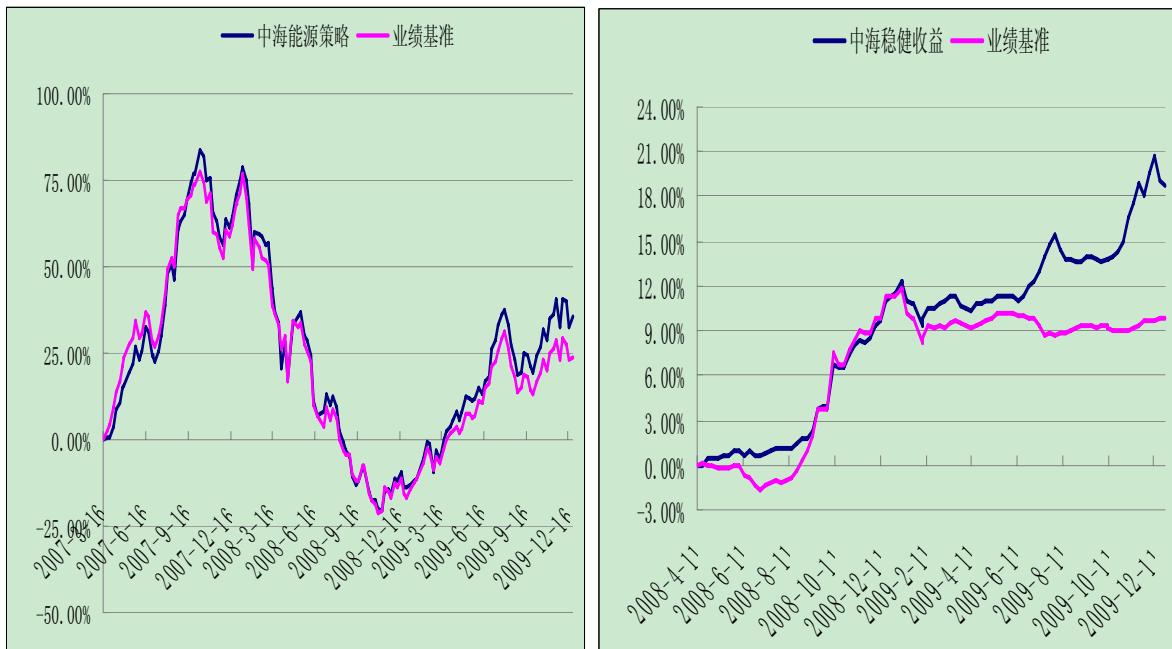
中海快讯 News Express

- 为了向广大投资者提供更便捷、安全的网上交易服务，中海基金全面升级的全新网上交易系统“中海 e 家”于 2009 年 12 月 14 日正式发布。新版“中海 e 家”对系统性能进行了整体优化，并开通了网上交易定期定额投资业务功能（目前支持招行、农行卡）。欢迎投资者登陆“中海 e 家”，体验全新网上交易服务，并提出宝贵的意见和建议。
- 自 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 4 月 30 日，中海基金持续推出“共赴爱心之旅 走进蔚蓝家园”免寄纸质对帐单“爱心大奖奖不停”暨“蔚蓝家园”捐资助学活动，参与更有机会赢取“世博爱心之旅”丰厚大奖：受邀参观上海世博会（世博会门票、往返交通及住宿费用由中海基金承担），并参与爱心助学活动！更多详情，敬请查看 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。

[Top]

基金表现 Funds' Performance





注：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

-16%（2009年进出口总额增速）

在商务部12月24日召开的全国商务工作会议上，商务部部长陈德铭预计，2009年我国进出口总额接近2.2万亿美元，降幅在16%左右。2010年外贸形势将极其复杂。将鼓励外商创业投资和股权投资，支持具备条件的外商投资企业在境内资本市场上市。（来源：中国证券报）

5885亿元（预计2010年中央新增投资）

在12月24日国务院新闻办举行的新闻发布会上，财政部副部长张少春表示，2009年预算安排中央政府公共投资9080亿元，截至11月底已下达预算的95%。从实际执行结果测算，2009年中央政府公共投资总额可能超过年初预算。2010年新增投资预计安排5885亿元。截至11月底，今年安排的中央政府公共投资预算已累计下达8626亿元，下达进度为95%。（来源：中国证券报）

5100万（A股持仓账户数）

A股新增开户数出现连续第三周下滑，不过持仓账户数仍连续第六周增长，首破5100万户并连续第二周创历史新高。来自中登公司最新公布的数据显示，12月14日-12月18日当周，新增A股开户数为33.71万户，较前一周回落10.4%，为连续第三周下滑；新增B股开户数为1146户，较前一周下降22.62%。（来源：证券日报）

113.3万亿（前11月期货市场成交额）

中国证监会主席尚福林在12月22日上午举行的“2009中国金融论坛”上透露，前11月我国期货市场累计成交金额113.3万亿元。尚福林介绍，前11月，期货市场累计成交交易合约18.8亿手，成交金额113.3万亿元。分别同比增长55.78%、72.57%。（来源：中国新闻网）

股海一粟

继此前连续两周大跌后，本周A股市场小幅回升。市场周初对于中国央行收紧货币政策的忧虑打击上证综指一度失守半年线，但其后公布的房地产营业税征收政策好于预期，加上受到外围股市升势的提振，最终推动大盘展开“半年线保卫战”。

截至本周五，上证综指收市报3141.35点，全周上涨0.88%；深证成指收市报13289.94点，全周上涨2.9%。本周两市日均成交1692亿元，较上周2088亿元的水平萎缩近两成。

本周A股市场超过八成个股上涨。按照新财富行业分类，本周除银行板块小幅下跌以外，其余行业全线上涨，食品饮料、电子本周均涨逾7%，计算机、汽车和零部件均涨逾6%，家电板块涨逾5%；另外，上周领跌的房地产板块依然表现居后，本周仅上涨了0.18%。

债市瞭望

本周仍然净回笼 100 亿，连续第十一周净回笼资金，一年央票发行量持续在低位，回笼资金主要依赖 3 个月央票。后两周到期资金分别为 450 亿和 400 亿。本周回购和央票的发行利率继续第 18 周持平。本周共发行了 100 亿 1 年期央票，3 个月央票发行 500 亿，28 天正回购 200 亿，本周没有进行 91 天正回购。资金面仍然维持宽裕局面，即使有新股发行导致回购成交量明显增大，回购利率也维持稳定，由于近期的股市调整，基金公司在回购市场上融出的资金明显增多，商行因为跨年的原因融出资金减少。

尽管市场存在通胀预期，但资金的充裕导致本周的债券继续保持不温不火的走势，银行间市场收益率继续保持稳定，收益率较上周仅出现较小幅度的上升。交易所方面，国债、企债指数均出现小幅上涨，成交量与上周基本持平。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

市场继续整固蓄势

上周市场呈现出先抑后扬之势，呈现出企稳回升的迹象。物联网、电子信息、计算机等科技股热点连续走强成为引领市场的焦点，但做多氛围主要在中小盘题材股上洋溢，权重板块表现低迷。研究机构期待的蓝筹行情仍旧“雾里看花”，流动性政策预期双双趋紧的预期，牵绊市场继续上行的空间。包括房地产政策在内的政策紧缩预期是影响市场的最主要因素，同时 A 股 IPO 节奏加快，以及美元大幅反弹，也使 A 股市场的资金面同时承受来自内部和外部的压力。但随着国家做出“明年投资力度不减，大力发展战略新兴产业”的政策导向以及经济恢复态势持续向好，短期利空因素逐步减弱，加之对来年一季度流动性的高预期，都对整固后的 A 股起到了一定的提振作用。

债市篇

短期利率产品风险增大，信用产品是配置首选

近期新债的密集发行，对债市产生了较大的影响，不过随着债市的下跌，配置型机会正在逐步显现，资质中等甚至偏差一些但票面利率较高且期限较短的债券，将是当前配置的首选。虽有通胀预期，但加息还未尽致眼前，悬在头上的一只靴子是 CPI 较快升高之后，央票利率的提升，1 年央票发行量持续维持在低位，央行坚持公开市场操作利率不变的坚决程度会逐步弱化，而一旦央票发行利率提高，将直接对中短期利率产品产生影响，此时更好的配置是信用产品，5 年左右的 AA 级信用债将是较好的选择。可以想象的是在明年信用债供给减少而资金仍然宽裕的情况下，信用债的利差将会有进一步缩小的空间。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

谁动了我们的跨年度行情？

正当人们都在憧憬着跨年度行情时，市场再次用下跌向人们表明了：他才是真正的主人。从 12 月 14 日至 12 月 22 日，上证指数下跌了 7.64%，而许多个股跌幅甚至超过了 20%，一举将近三个月的涨幅吞噬殆尽。人们不禁要问，是谁动了我们的跨年度行情？也许是应了那句老话，‘福无双至，祸不单行’，最近市场的利空消息可以说是屋漏偏逢连夜雨：

新股急剧扩容

上周，11 只新股进行发行申购，其中包括六只创业板新股、三只中小板新股和两只大盘股中国北车、中国化学，冻结资金或超 3 万亿元。

资金面趋紧

顶着“适度宽松”的大旗，央行连续 11 周从公开市场净回笼资金，累计净回笼资金量达 7080 亿元。前期，央行分别发行了 1100 亿元的 3 个月期央票，连续创下历史天量。

房地产调控

12 月 17 日，五部委公布《关于进一步加强土地出让收支管理的通知》，这是继 7 日中央经济会议提出“增加普通商品房有效供给”、国务院 9 日“营业税优惠政策”调整、14 日“国四条”出台之后，中央调控楼房地政策的第四道金牌。

另外还有国际板推出、大小非减持和热钱外流等等不利因素。

诚然，这些因素都可以作为市场短期下跌的理由，但从一个稍长的时间段来看，经济增长和宏观政策这两个重要因素并未发生转向。因此，上述因素只是阶段性出现的因素，目前的下跌也只是短期调整。当然，由于投资者情绪及市场流行的的趋势投资方式影响，市场有可能会出现过度反应。展望 2010 年，市场上涨最大的理由

当然是经济继续增长，企业盈利恢复增长，而上涨的压力则主要来自于宏观政策的转向、股票及资金供给方面的压力。

当我们回想所谓的跨年度行情时，发现这只不过又是我们的一厢情愿，市场终究是走出来的，而不是想出来的。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q1、使用农行电子支付卡开通的直销账户，可否签订定期定投协议？

A：采用农行电子支付卡的直销客户，不能开通我司网上交易基金定投业务。请您前往农行柜台申请开通网上银行，并下载网银证书在您的个人电脑中，使用网银证书进行支付才能开通网上直销定投业务。

Q2、贵司对即将到来的 2010 年 A 股市场是如何看待的？

A：我们对 2010 年的大致市场判断是指数大幅波动，投资主题活跃。宏观经济数据如利率、汇率和流动性等是决定指数上行空间的重要指标。同时我们认为，可能引起市场震荡的因素包括有财政政策的超预期调整、严厉的紧缩货币政策和市场融资压力等。所以在操作策略上我们更注重行业配置和投资主题并举，对行业的选择从进攻变为攻守平衡，对 CPI 指数敏感度较高和盈利能力靠前的行业增加配置，全年自下而上的选择优质个股赢取绝对收益。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

量体裁衣

明朝嘉靖年间，北京城里有位出名的裁缝师傅，他裁制的衣服，长短肥瘦，无不合体。一次，御使大夫请他去裁制一件朝服。裁缝量好了他的身腰尺寸，又问：“请教老爷，您当官当了多少年了？”御使大夫很奇怪：“你量体裁衣就够了，还要问这些干什么？”裁缝回答说：“即使是位高的官员，也各有特点，如果是当官没多久，性格不免骄傲，走起路来要挺胸凸肚，这样的衣服一定要前面长些，后面短些；如果当官有一定时间，锐气几经折磨，性格比较平和，这样的衣服前后要一般长短；如果当官有很长时间并快要退任了，那么内心会比较郁闷，走起路来不免低头弯腰，这样，做的衣服就前面短些，后面长些。所以，我如果不问明做官的年资，怎么能裁出称心合体的衣服来呢？”

这则故事对我们投资具有很大的启示，要想成功的做好一笔投资，我们需要充分认识市场的变动规律，要关注许多因素，其中既有主要的如基本面因素，也有次要的如短期的涨跌幅，我们如果把握住了影响市场的各种因素，那么我们成功的概率就很大。

[\[Top\]](#)

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。