

本期责任编辑：沈冠萍、许慧真



2010年第04期

2010/01/25

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：维持弱势震荡格局
- 债市篇：密切关注流动性变化

理财师观点

- 股指期货，开启指数化投资时代

你问我答

Q：我想购买基金，不知道怎么选择，贵公司能推荐一下吗？

Q：我是贵司网站定投王活动的获奖客户，请问奖品何时寄出？

理财物语

- 空杯心态

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	0.7663	2.8049	-5.35	-0.26	43.12
中海分红	0.7706	2.1706	-5.77	0.59	47.99
中海能源	0.9065	1.2165	-4.90	0.87	48.53
中海收益	1.131	1.191	0.09	0.62	7.83
中海蓝筹	1.0447	1.3047	-5.01	1.81	29.54
中海量化	1.026	1.026	-4.11	3.95	-

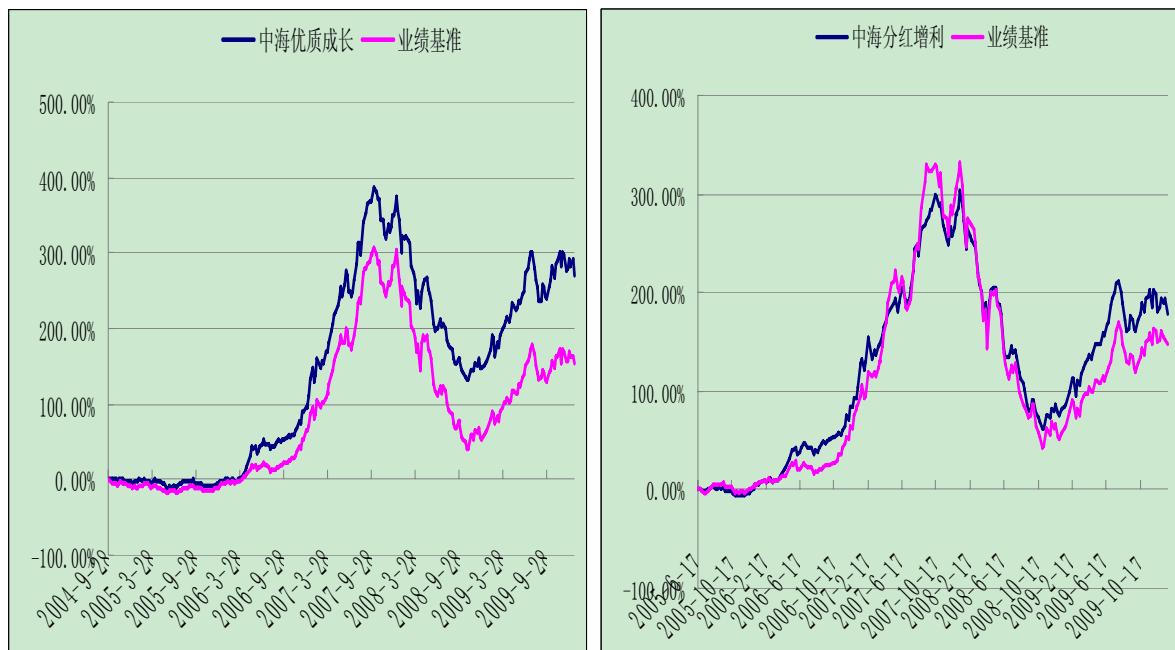
中海快讯 News Express

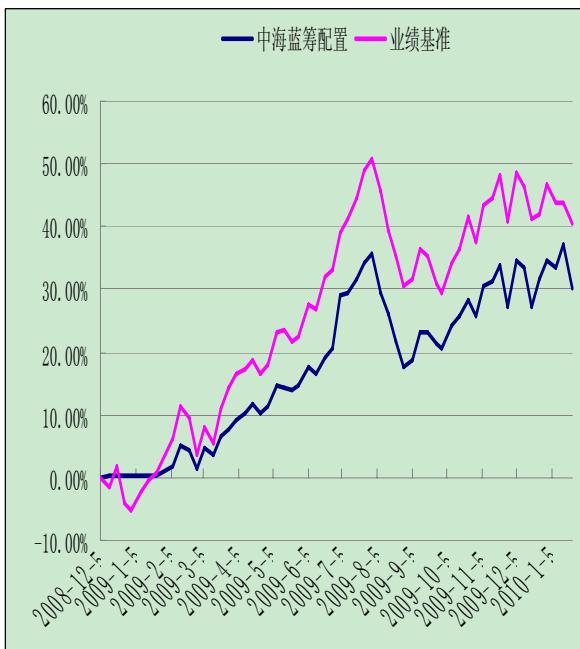
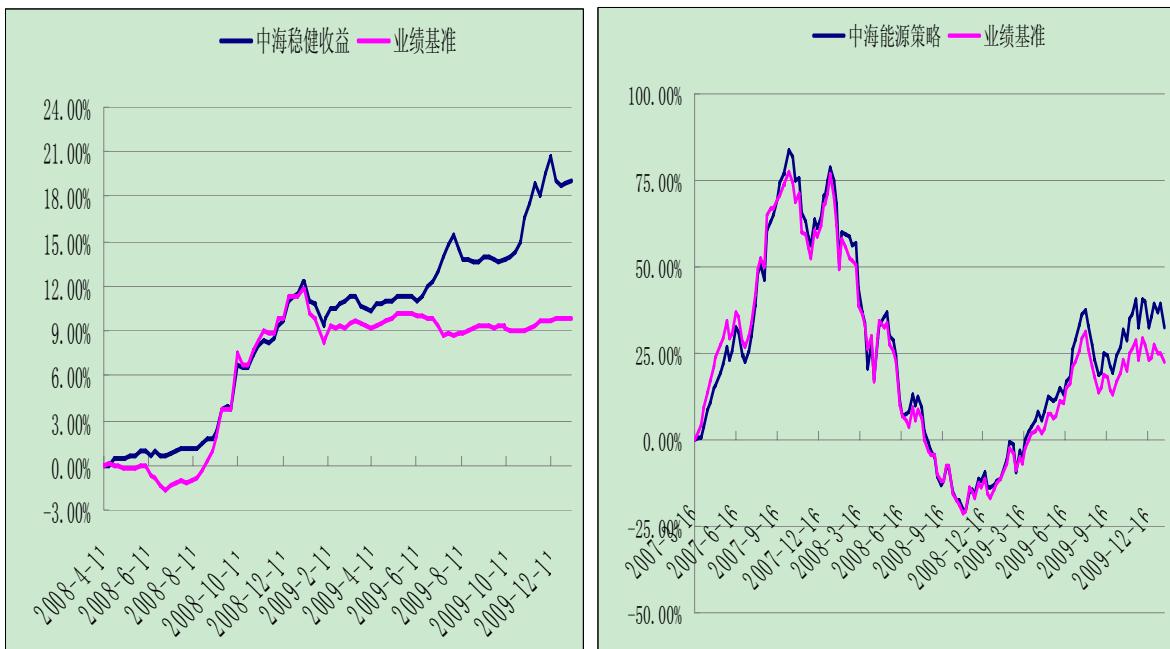
- 1月22日，中海基金旗下6只基金产品的2009年第4季度报告于《中国证券报》等报刊及公司网站发布，欢迎广大投资者查阅。
- “穿越迷雾看10年——中海基金2010年投资策略报告会”上海专场于1月20日在上海东方滨江大酒店举行。中海基金特邀嘉宾中国城乡所长陈淮先生，为广大投资者解读2010年房地产走向。系列报告会广州专场、北京专场、天津专场即将开始，更多详情敬请关注中海网站“活动专题”。
- 2009年9月1日—2010年4月30日，中海基金推出免寄纸质对帐单“爱心大奖奖不停”暨“蔚蓝家园”捐资助学活动，参与更有机会赢取丰厚大奖。

世博会倒计时100天之际，第二批“享世博爱心之旅奖”获奖名单已于公司网站公布，获奖者将受邀来上海参观世博会，并参与爱心助学活动。世博会门票、往返交通及住宿费用由中海基金承担。活动详情，敬请关注中海网站“共赴爱心之旅，走进蔚蓝家园”专题。

[\[Top\]](#)

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

8.7% (2009年GDP增速)

国家统计局1月21日公布，初步测算，全年国内生产总值335353亿元，按可比价格计算，比上年增长8.7%，增速比上年回落0.9个百分点。分季度看，一季度增长6.2%，二季度增长7.9%，三季度增长9.1%，四季度增长10.7%。分产业看，第一产业增加值35477亿元，增长4.2%；第二产业增加值156958亿元，增长9.5%；第三产业增加值142918亿元，增长8.9%。（来源：国家统计局）

-0.7%和-5.4% (2009年CPI和PPI增速)

国家统计局1月21日公布，2009年居民消费价格（CPI）比上年下降0.7%。其中，城市下降0.9%，农村下降0.3%。12月CPI同比上涨1.9%。居民消费价格和生产价格全年下降，年底出现上升。居民消费价格11月份同比涨幅由负转正，当月上涨0.6%，12月份上涨1.9%。全年工业品出厂价格下降5.4%，12月份由负转正，当月上涨1.7%。（来源：国家统计局）

9.8% (2009年人均可支配收入增速)

国家统计局1月21日发布的统计数据显示，2009年中国城镇居民人均可支配收入实际比上年增长9.8%，农村居民人均纯收入实际增长8.5%。其中，城镇居民人均可支配收入17175元，比上年增长8.8%，扣除价格因素，实际增长9.8%。去年农村居民人均纯收入5153元，比上年增长8.2%，扣除价格因素，实际增长8.5%。（来源：国家统计局）

30.1% (2009年固定资产投资增速)

国家统计局局长马建堂1月21日在国务院新闻办发布会上介绍说，2009年全社会固定资产投资224846亿元，比上年增长30.1%，增速比上年加快4.6个百分点。马建堂说，2009年投资持续快速增长。其中，城镇固定资产投资194139亿元，增长30.5%，加快4.4个百分点；农村固定资产投资30707亿元，增长27.5%，加快6.0个百分点。统计还显示，2009年涉及民生领域的投资大幅增长。（来源：国家统计局）

股海一粟

本周市场对于中国政府收紧货币政策的忧虑空前高涨，打击A股市场呈现大跌小回走势，最终上证指数创近五周以来的最大周跌幅，并收于近四周以来的新低，期间更一度失守半年线支撑。截至本周五，上证指数收市报3128.59点，全周下跌2.96%；深证成指收市报12595.93点，全周下跌5.04%。本周两市日均成交

2752 亿元，较上周 2928 亿元的水平萎缩半成。另外，上证 50 指数本周下跌 1.97%，远低于中小板指 5.48% 的跌幅。

本周 A 股市场超过八成个股下跌，按照新财富行业分类，仅有社会服务业、电力设备与新能源、传播与文化、交通运输仓储四个行业上涨，而煤炭开采行业大跌 6.02%，计算机、石油化工跌逾 5%，电子、钢铁、通信、有色金属等也跌幅居前。

债市瞭望

公开市场操作上，连续第十四周净回笼资金在本周宣告终结。本周净投放资金 880 亿，周二 1 年央票利率再度提升 8bp 到 1.9264%，回笼资金仅 240 亿，本周没有进行 28 天正回购，估计是央行不想加大节后回笼资金的压力而为，周四 3 个月央票发行利率升高 4bp 到 1.4088%，发行 900 亿，91 天正回购利率 1.41%，增加 5bp，回笼 480 亿。

本周资金依然宽裕，商业银行融出资金依然较多，周三 7 天回购量减而利率有所上升，主要是因为机构刻意抬高利率所致，周四利率出现回落，而周五由于大行资金较为紧张，回购利率再度上升。现券方面，由于市场对公开市场操作利率的提升早有预期，而且一级市场利率仍旧低于二级市场，所以二级市场没有收到太大影响，利率产品收益率基本保持稳定。而信用产品方面，无论是交易所还是银行间，都因为本周较好的宏观数据而出现较大涨幅，信用利差进一步收窄。

[\[Top\]](#)

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

股市篇

维持弱势震荡格局

从国家统计局公布的一系列宏观经济数据来看，2009 年四季度 GDP 同比增长 10.7%，增速为最近 8 个季度以来新高，前三季度 GDP 分别同比增长 6.2%、7.9% 和 9.1%。考虑到基期因素的影响，预计 2010 年一季度经济增速可能仍然较快，市场对于通胀风险的担忧将加剧。结合央行提高存款准备金率以及央票利率升高等举措分析，收缩市场流动性已经成为货币政策微调的取向，但对于加息周期是否会提前来临，还需要观察一季度的经济运行数据尤其是消费价格指数的变化。

由于市场对于政策转向的预期进一步增强，上周沪深大盘呈现破位下行态势，两市股指双双收出中阴线，一周跌幅分别达到 2.96%、5.04%，市场投资心态更加趋于谨慎，短期内大盘仍将维持弱势震荡格局。

债市篇

密切关注流动性变化

经济的好转已经毋庸置疑，经济的均衡发展应该是大家未来乐于见到的，所以未来的风险是短期内经济快速增长的风险，如果 1 季度经济继续出现快速增长，那么日后继续出紧缩性的政策可能性较大，紧缩政策带来的流动性的变化将会对债市造成较大的影响。策略上，仍然是选择低久期的品种应对可能会出现的紧缩性政策。信用债一直是我们看好的品种，但本周信用债表现突出，利差的大幅缩小，给未来带来了较大的风险，未来的关注的债券将向较高等级和中等期限的信用债转移，5 年的评级较高的债券风险相对较小。

[\[Top\]](#)

理财师观点 **Financial Planner's View**

股指期货，开启指数化投资时代

中国证券投资者保护基金公司“2009 年投资者综合调查”显示，2009 年前 10 个月，虽然有接近 35% 的投资者实现整体盈利，但其盈利水平普遍输于大盘。年内上证综指反弹幅度超过 70%，但盈利投资者中超过八成的盈利低于 50%。另外，盈亏平衡和出现亏损的投资者占比都为 29%。可以说，在 2009 年的“牛”市中，许多投资者都是赚了指数却没赚钱。

而与之形成鲜明对比的是，2009 年，指数型基金的平均涨幅为 80.77%，给指数基金持有人带来了较好的收益。指数基金的良好表现也带动了指数基金的销售：2009 年共有 29 只指数型基金发行，不仅在数量上超过了以往指数基金的总和，而且还出现了 ETF 联接基金等创新类指数基金产品。



股指期货推出的渐行渐近，也开启了指数化投资的时代。中证指数公司副总经理刘忠表示，股指期货的推出将带动指数化投资进入一个全新的发展阶段。他认为，套期保值等股指期货投资方式将对指数基金等指数化产品产生巨大的需求，从而刺激指数化投资的全新发展。

投资者进行指数化投资的主要方式就是购买指数基金。我们认为，在中国，指数化投资正当时。一方面，中国经济已经率先走出全球经济危机的阴影，较低的估值和较好的成长前景令 A 股市场未来两年上涨应为大概率事件。另一方面，随着投资者变得更加成熟和理性、股权分置改革的完成及市场监管的加强，A

股市场有效性将会进一步提升，指数基金的表现或将更加亮丽。

[\[Top\]](#)

你问我答 **Q&A**

Q：我想购买基金，不知道怎么选择，贵公司能推荐一下吗？

A：非常感谢您的信任和支持，选择基金首先要根据您的风险收益偏好选择一只适合您的产品，我司目前已构建较为完善的基金产品线，有风险收益较高的股票型基金中海量化策略，近期业绩在同期发行同类型基金中排名前列；有风险较低收益稳定的中海稳健收益，截止 2009 年业绩在同类型基金中排名第一；其他四只基金同属于风险收益适中的混合型产品，适合较为厌恶风险却又希望获得市场平均收益的投资人。

Q：我是贵司网站定投王活动的获奖客户，请问奖品何时寄出？

A：非常感谢您积极参与我们的活动，“谁是定投王”活动已于 1 月 15 日结束，我司客服中心将在 1 月 29 日之前，通过参与者预留的手机号码和姓名联系获奖人，告知奖品寄送事宜，请您放心。详情咨询请拨打我司免长途费客服热线。

[\[Top\]](#)

理财物语 **Investment Philosophy**

空杯心态

影片《2012》中有这样一幕：藏族小和尚危难关头，去雪山顶上的寺院见了他师父一面，并向老和尚忧心忡忡地谈论了世界末日之事，而老和尚一言不发，提起茶壶往徒弟的茶杯里倒茶，茶水溢出来了，但他仍不住地往里倒。那位小和尚非常不解，老和尚这才解释道：“就像这个杯子，你的内心充满了恐惧与猜疑。想要看到智慧之光，你必须先清空杯子。”



一个心灵不空不静的人，不宜与之谈禅，而应首先与他谈空明的哲学。

其实，理财之道也在于此，当脑海中夹杂了各种消息传闻和言论观点，当内心已被各种短期投资利益所占据，人们又如何洞察和挖掘到真正的财富之矿？

只有排空一切纷纷扰扰的表象，不杂成见，不道听途说，不自以为是，才能洞彻灵明，发现真正的理财之道。

[\[Top\]](#)

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。