

本期责任编辑：许慧真、谢华



2010年第10期

2010/03/15

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

- 股海一粟
- 债市瞭望

基金经理周记

- 股市篇：企业盈利增速将抑制下跌空间
- 债市篇：CPI 缓慢升高，信用债值得继续持有

你问我答

- Q：何时可以查询我的账户分红情况？
Q：基金分红后为何单位净值会下调？

理财物语

- 旅行与理财

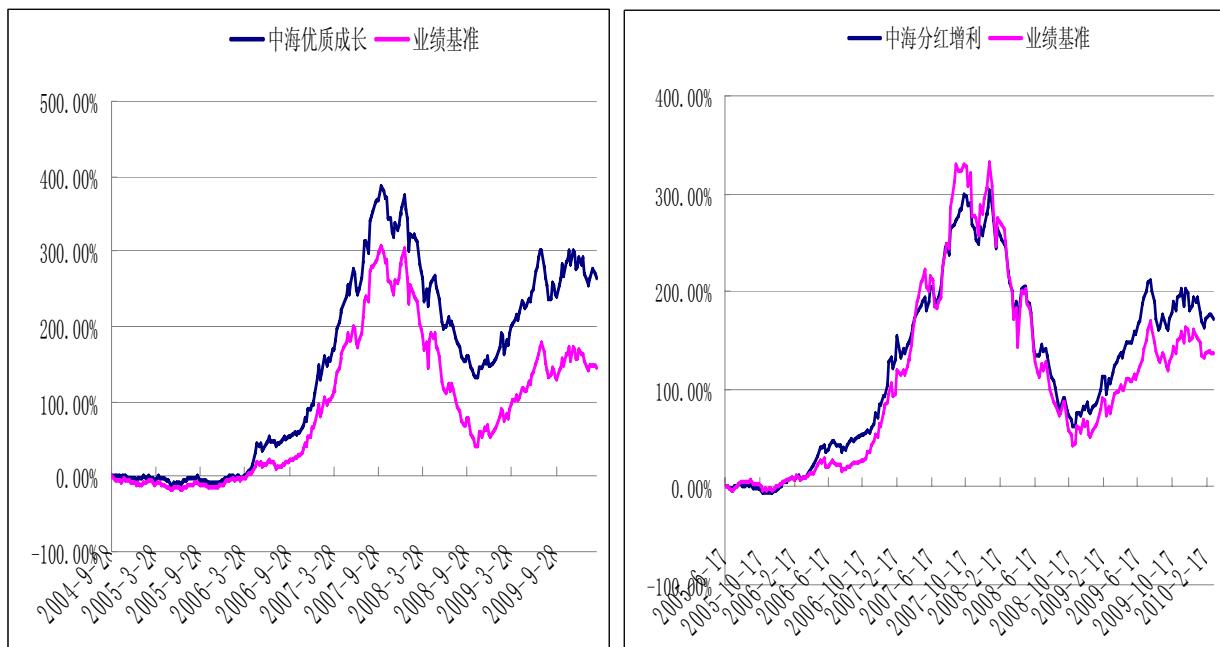
旗下基金净值及回报率					
	当前 净值	累计 净值	回报率 (%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.5383	2.7850	-1.82	1.39	32.31
中海分红	0.7536	2.1536	-1.41	1.26	31.68
中海能源	0.8857	1.1957	-0.99	1.30	36.72
中海收益	1.012	1.202	0.10	0.72	8.49
中海蓝筹	1.0204	1.2804	-1.68	0.80	22.47
中海量化	0.997	0.999	-0.99	0.91	-

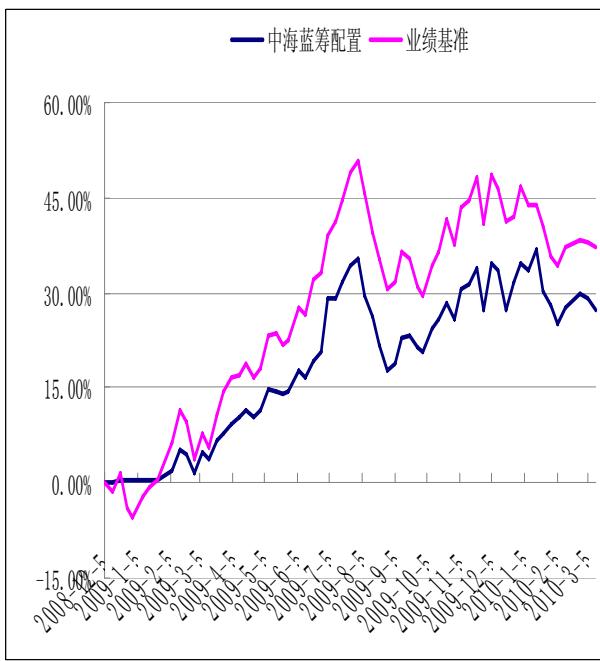
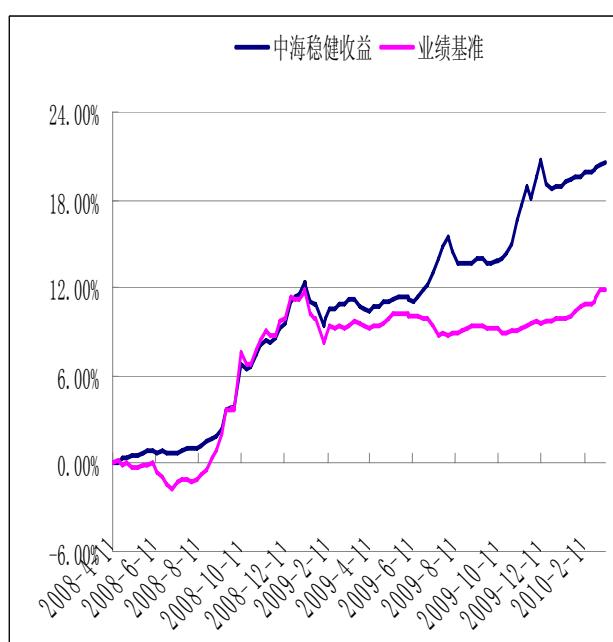
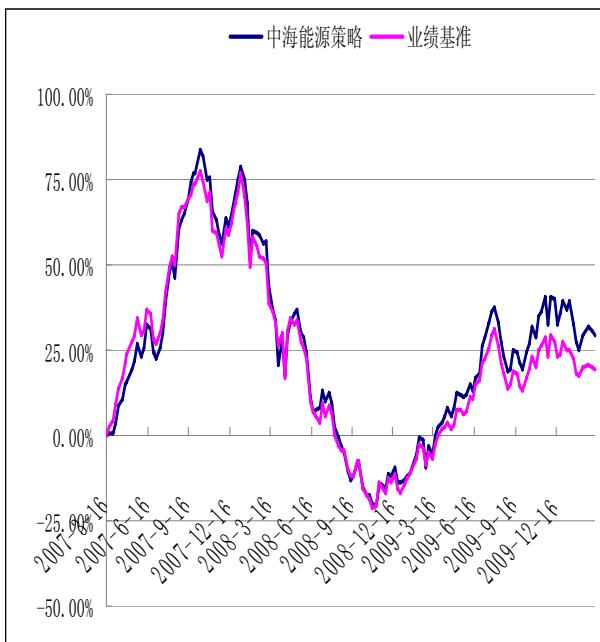
中海快讯 News Express

- 中海上证 50 指数增强型证券投资基金 2010 年 02 月 22 日正式发售，敬请留意中海基金网站。
- 自 2010 年 02 月 22 日至 2010 年 03 月 19 日，中海基金网站推出“魅影 50 大汇——在线答题”游戏，参与更有机会赢取“魅影大奖”——迷你家庭影院，第三期获奖名单已经公布，详情请留意 <http://www.zhfund.com/compage/10/50index/game/index.htm>。
- 目前，中海基金旗下三只基金同时发布分红公告。其中，中海量化策略基金每 10 份派发红利 0.02 元；中海稳健收益基金每 10 份派发红利 1.30 元；中海优质成长基金每 10 份派发红利 2.20 元。

[\[Top\]](#)

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

股海一粟

本周 A 股市场连续第二周走低。因本周公布的中国 2 月份出口、CPI 等数据远超市场预期，令投资者对于中国央行出台收紧政策的忧虑再度升温。截至本周五，上证指数收市报 3013.41 点，全周下跌 0.58%；深证成指收市报 12169.11 点，全周下跌 1.40%。本周两市日均成交 1693 亿元，较上周 2284 亿元的水平萎缩两成半。

A 股市场本周超过七成个股下跌。按照新财富行业分类，汽车和零部件行业本周大跌 4.36%，为表现最差的行业，同时，交通运输仓储、传播与文化分别跌逾 3%，医药生物、农林牧渔、计算机均跌逾 2.9%；不过，非银行金融、石油化工、钢铁、银行、煤炭开采、造纸印刷 6 个行业逆势上涨，其中非银行金融业劲升 2.25%。

周一 A 股市场在地产股带动下走强，上证指数上涨 0.73%，并重新收复备受关注的 200 日均线支撑。中国商务部长陈德铭周一在参加“两会”时对媒体称，中国将逐步以渐进可控的方式改革人民币汇率；他指出，包括当前钉住美元的人民币汇率政策在内，目前中国所有金融政策都是在全球信贷危机期间为刺激经济所采取的措施，未来将会以微调的方式退出。上述言论令市场对于人民币升值的预期升温，加上深圳市公布了今年首批城市更新项目，从而刺激当天地产股强劲反弹。

周二 A 股市场连续第三个交易日收高，上证指数上涨 0.52%。中国央行当天发行了 1000 亿元 1 年期央票，该发行规模创下今年以来 1 年期央票发行量的最高水平，并且较上周的 600 亿元大幅增长；同时，央行还进行了 500 亿元 28 天正回购操作。不过，央行继续将 1 年期央票的发行利率维持在 1.9264% 的水平不变，令市场相信央行暂时仍不会出台加息措施。

不过，市场形势自本周三起被扭转。中国海关总署周三公布，中国 2 月份实现贸易顺差 76.12 亿美元，创近一年来的新低；其中，出口 945.23 亿美元，同比增长 45.7%，远高于市场预期的 38.0%，从而令市场对于中国央行加息的忧虑急剧升温，并打击上证指数周三下跌 0.66%。

周四，中国国家统计局公布，国内 2 月份 CPI 同比增长 2.7%，远高于全景网调查的 5 家机构平均预测的 2.4%；2 月份 PPI 同比增长 5.4%，高于全景网调查的 5 家机构平均预测的 5%。另外，1-2 月份规模以上工业增加值同比增长 20.7%，高于市场预期的 18.7%；1-2 月份社会消费品零售总额同比增长 17.9%，低于市场预期的 19.1%；1-2 月份城镇固定资产投资同比增长 26.6%，低于市场预期的 27.1%。

远超预期的 CPI 数据令市场对于加息的预期空前高涨，不过，由于 2 月份零售总额和投资增速均低于预期，加上中国央行周四继续将 3 个月期央票利率维持不变，部分舒缓了市场忧虑；另一方面，券商股在融资融券业务即将推出的预期提振下走强，同时成品油提价预期推动石化股向上，银行股也在中国移动注资浦发银行的刺激下走好，最终推动上证指数周四探底回升，并收高 0.08%。

但周五 A 股市场再度急挫，上证指数收跌 1.24%，并跌至接近三周以来的收市新低。因 2 月份 CPI 增速远超预期，加上全国“两会”将于周日闭幕，令市场担心中国央行将在近期出台收紧政策；同时，周五有外电引述建设银行监事长谢渡扬称，该行正在就是否融资的问题进行积极研究，并考虑通过再融资来支持未来发展及满足内部资本需求，消息打击中小型银行大幅下挫。

值得关注的是，下周将有 1300 亿元 3 年期央票到期，是到期量最大的一周，若 2 月份超预期的 CPI 增速触发了管理层对于通胀的忧虑，则央行很可能会在下周重启三年期央票的发行；同时，央行也随时可能会再度调高存款准备金率，以回收过剩的流动性，因此下周市场仍将面临政策变数。

债市瞭望

本周央票发行量较上周明显增大，共计 2200 亿，央行净回笼资金 820 亿，是节后央行连续第三周资金净回笼，且回笼量继续攀升。央票投标利率连续 7 周持平，1 年央票发行 1000 亿，3 个月央票发行 1200 亿，暂停了一个多月的 28 天正回购本周也重新启动，发行量为 500 亿，91 天正回购 830 亿，央票和正回购共计回笼资金 3530 亿，到期资金 2710 亿。可以看到，2 季度到期量正在逐步增大，从而为央行后续的操作提供了时间。

本周市场资金依然十分宽裕，隔夜回购成交量平稳，利率继续小幅下跌，7 天回购利率窄幅震荡，成交量仍然没有增大。银行、基金都有较多资金留存在账上，机构仍然存在较大的配置压力。

受 2 月 CPI 高于市场预期影响，本周债券市场收益率整体有所上行，长端利率产品收益率上行明显。交易所债券市场整体上涨，但成交量有所收窄；银行间市场方面，10 年期国债收益率上行幅度最大，约 9bp 左右。本周信用债市场收益率仍较低，新发债和次新发债仍是市场追逐的热点。本周共有两只金融债和一只国债发行，分别是 7 年的国债，资金面的充裕导致招标利率均落在下限附近，其中银行保险等认购踊跃。

[\[Top\]](#)

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

股市篇

企业盈利增速将抑制下跌空间

随着全国“两会”圆满落幕，“政策保护期”告一段落的A股市场再度面临方向性选择。尽管温总理再次重申实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，但市场对央行在“两会”后出台紧缩措施、不日即将加息的预期再度升温，短期A股又将面临巨大考验。本周的五个交易日，沪深两市一直维持着震荡整理的格局，市场观望情绪浓重。同时，成交量也较前一周大幅萎缩。

然而我们也看到一些积极的信号。本周密集披露的1-2月宏观经济数据表明，年初市场最为担心的经济过热风险已在控制中。工业生产继续保持高增长，企业生产经营情况快速恢复。前两个月规模以上工业增加值同比增长20.7%，增速比上年同期加快16.9个百分点，表明工业继续向好、回升态势进一步巩固。股份制企业的工业增速达到22%，意味着民间经济生产活动的复苏。投资的名义增速仍然较高，但实际增速回落，表明宏观调控“点刹”效果初现。在宏观经济整体形势稳步好转的局面下，企业盈利得以快速恢复，预计一季度A股上市公司净利润同比增幅高达45%，从而为指数提供了坚实的支撑，并将抑制市场下跌空间。与此同时，以银行股为代表的大盘股估值低企，也将抑制指数的下行空间。去年四季度开始，银行股面临的再融资压力一度引发了市场对于资金面的担心。但从目前来看，银行股再融资对A股的冲击力已大大减弱。

从影响市场的其他因素来看，宽松货币政策逐渐退出将成为常态，并被投资者所接受和预期；资金压力获得阶段性缓解，大盘股IPO步伐放缓，基金仓位下降、分红压力减小，市场保证金呈连续净流入状态；美欧经济政策退出预期有所减弱，欧元区主权债务危机在德国救助预期下获得缓解。随着这些不确定因素负面影响的减弱，市场重心将有望逐步企稳。因此对于后市不必特别悲观，尽管由于现阶段两市增量资金有限，大盘股还难以实现大幅上涨，但是着眼于中长期的投资者已经可以适当进行布局。

债市篇

CPI缓慢升高，信用债值得继续持有

本周宏观数据公布，投资、消费、出口等数据预示着经济进一步转好，加上较高的CPI以及市场对于CPI可能继续升高的预期，使得本周后两个交易日中长期利率产品收益率普遍出现上行，短端利率则在公开市场操作利率持平和资金充裕的双重影响之下，继续保持平稳，信用债由于高票息和通胀时期的较好防御性而继续受到市场关注。

未来4-5个月CPI的翘尾因素逐步升高，对CPI的上行将构成一定的拉动，但我们觉得未来CPI继续缓慢上升的可能性较大，加上央行在公开市场上持续的回笼资金，这些都将推动利率产品的收益率继续上升，因此对待利率产品仍然应该坚持短久期的策略，而信用债较好的防御性使得其在未来一段时间内仍然具有配置的意义，具体期限则是5年左右最优。

你问我答 Q&A

Q: 何时可以查询我的账户分红情况?

A: 中海优质成长基金、中海稳健收益基金和中海量化策略基金同时于3月5日发布分红公告，3月10日为权益登记日、除息日，红利发放日3月12日。分红方式为红利再投资的投资者可在3月12日查询份额增加数；分红方式为现金红利的投资者请于3月17日后查询红利款到账情况。

Q: 基金分红后为何单位净值会下调?

A: 基金分红后单位净值会根据分红比例相应下调，是因为基金分红是将基金总资产当中净收益的一部分根据基金合同的规定兑现出来，并以投资者账户选择的分红方式分配给投资人，故基金总资产减少，单位净值相应下调。

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

旅行与理财

现在很多人休闲下来，除了蜗居在家，更多地会选择旅行。有跟团的，有自助的，但很少人会思考旅行究竟带给我们什么。

以前看到一则广告片，它将旅行形容为一次自我发现的过程。的确，人们不仅通过旅行得到心灵的释放，感受到不同的景致和不一样的生活方式，同样也在旅行中再次审视自己，审视自己习以为常的生活方式。

有次看一个节目采访一位资深的主持人，她谈到每年都会和朋友们去次川藏线旅行，看到那里的人的悠闲而平淡的生活方式，总会感到平时忙忙碌碌的都市人与他们相比真是天壤之别，其实，如果像当地人一样所求不多地生活，也能过得很幸福，很快乐。

在日常生活中，我们总不由自主地把旅行看成游玩，就如同我们把理财等同于赚钱一样。其结果是我们只记得去过了哪些个地方，赚了多少收益赔了多少，但是却忽视了自己内心的真实感受，这样的话，再美的风景也只能如浮云飘过。如果说生命本身就是一次旅行，那么它的结果并不重要，重要的是过程。



投资理财亦如此。短期的盈亏可能只是一个符号和数字，但是通过学习投资，通过不断积累理财的知识，如果让你感受到了其中的奥秘和乐趣，这不是更令人欣喜的吗？多年以后，如果再回首这一段经历，是不是更值得怀念？

[\[Top\]](#)

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。