

本期责任编辑：许慧真、谢华



2010 年第 14 期

2010/04/12

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
- 股海一票
- 债市瞭望

基金经理周记

- 股市篇：对未来行情保持谨慎
- 债市篇：三年期央票影响持续

理财师观点

- 投资中的矛盾论

你问我答

Q：中海优质为何在 3 月 10 日净值跌幅如此之大？

Q：中海上证 50 指数增强基金封闭期多久？何时才能再申购？

理财物语

- 葡萄酒中孕育的理财哲理

旗下基金净值及回报率

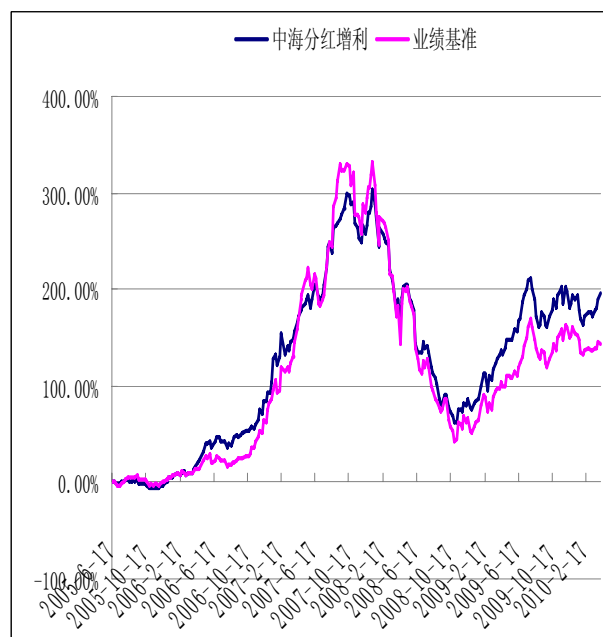
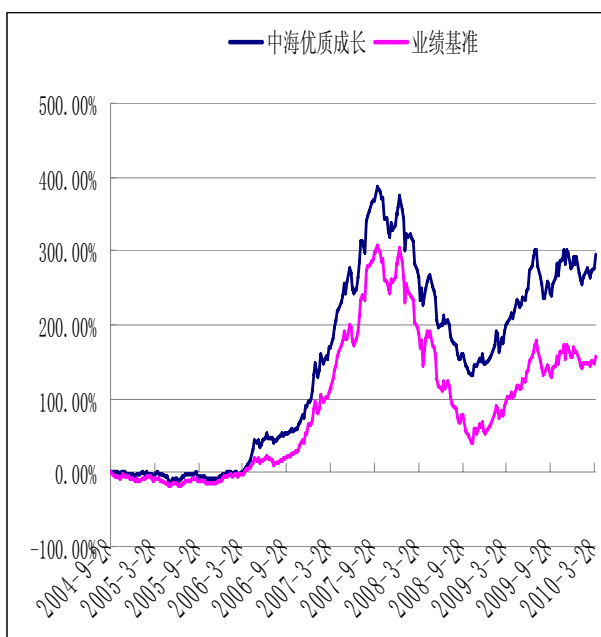
	当前 净值	累计 净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.586	2.9037	0.69	6.89	32.08
中海分红	0.8189	2.2189	1.69	7.43	31.01
中海能源	0.9464	1.2564	0.60	5.54	34.28
中海收益	1.022	1.212	0.20	1.09	10.38
中海蓝筹	1.0833	1.3433	0.81	4.72	24.18
中海量化	1.071	1.073	0.56	6.25	-
中海上证 50	1.004	1.004	-0.79	-	-

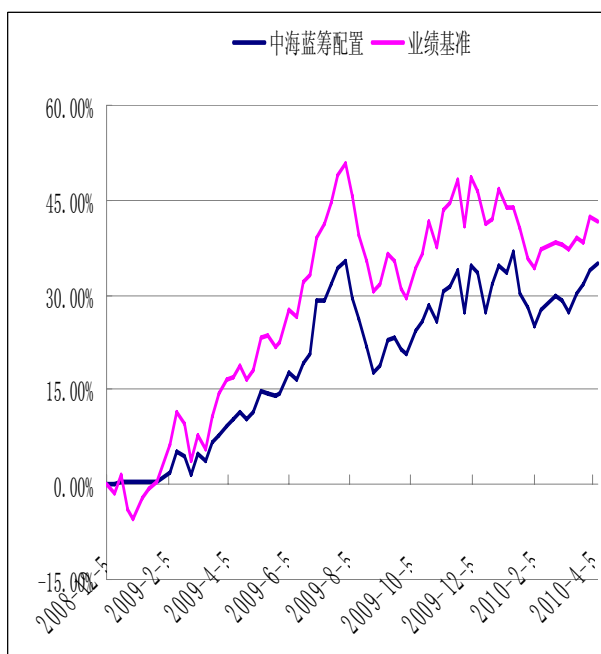
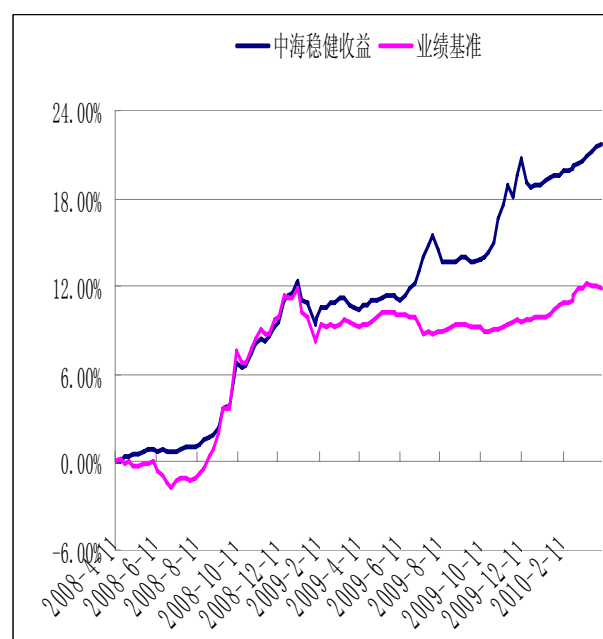
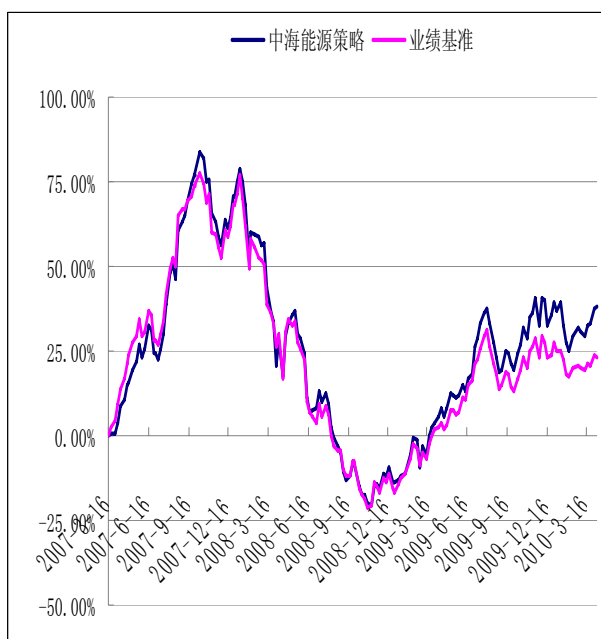
中海快讯 News Express

- 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！敬请留意 <http://www.zhfund.com/compage/09/commonwealexpo/index.html>。
- 自 2010 年 4 月 12 日起，对通过兴业证券定期定额申购中海基金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（仅限于前端模式）。
- 自 2010 年 4 月 7 日起，对通过东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购中海基金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（仅限于前端模式）实行申购费率优惠。

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance





注：中海量化策略基金、中海上证 50 指数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

72.4 亿美元（3 月份我国贸易逆差）

海关数据显示，3 月份，我国出口 1121.1 亿美元，同比增长 24.3%；进口 1193.5 亿美元，增长 66%，贸易逆差 72.4 亿美元。这是自 2004 年 5 月以来，我国外贸首次出现月度逆差。商务部新闻发言人姚坚就此接受记者采访时表示，3 月份进出口贸易出现逆差，主要是由于我国经济企稳回升态势进一步巩固，国内消费不断扩大和持续升级，带动了进口的快速增长。（来源：中国经济网）

4286.47 亿美元（2009 年我国外债余额）

国家外汇管理局 4 月 6 日公布 2009 年我国外债基本情况。截至 2009 年末，我国外债余额为 4286.47 亿美元，其中，登记外债余额为 2669.47 亿美元，贸易信贷余额为 1617 亿美元。据初步计算，2009 年我国外债偿债率为 2.87%，债务率为 32.16%，负债率为 8.73%，短期外债与外汇储备的比为 10.81%，均在国际标准安全线之内。（来源：广州日报）

132.9 和 135.5（一季度全国企业景气指数和企业家信心指数）

国家统计局发布的全国企业景气调查结果显示，一季度，企业景气指数为 132.9，比上季度提高 2.3 点。39 个工业大类企业景气指数连续四个季度位于景气区间。企业家信心指数为 135.5，比上季度上升 7.8 点，为 2008 年二季度以来的最高水平。（来源：新浪财经）

股海一粟

继上周大幅反弹后，A 股市场本周在中国央行重启三年期央票发行、以及关于房地产行业调控的舆论压力打击下节节下挫；及至周五随着中央出台 3G 及文化两大产业振兴政策，A 股市场再度止跌回升，但最终上证指数全周仍小幅收低。

截至本周五，上证指数收市报 3145.35 点，全周下跌 0.4%；深证成指收市报 12555.12 点，全周下跌 1.67%。本周两市日均成交 1994 亿元，较上周 2475 亿元的水平萎缩近两成。

A 股市场本周共有接近七成个股上涨。按照新财富行业分类，造纸印刷上涨 5.3%涨幅居首，医药生物、电子、计算机三行业均涨逾 4%；另外，房地产行业跌逾 3%，石油化工、银行、非银行金融、家电等行业均跌逾 1%。

本周市场对于房地产行业调控的忧虑打击地产股连续跳水。其中主要是因为新华社连续发表 6 篇聚焦房价的“新华时评”，批评土地财政以及腐败所酿生的高地价高房价；同时有消息称中国四大国有银行已下调购买首套房的贷款利率优惠幅度；另外，也有消息称上海计划开征住房保有税，其市场调节作用与物业税相同。多重利空最终令地产股不堪重负。

另一方面，中国央行周四发行了 150 亿元 3 年期央票，发行利率为 2.75%，为时隔 22 个月后首度重启 3 年期央票发行；同时发行了 750 亿元 3 个月期央票，利率继续维持在 1.4088% 的水平不变；另外，央行当天还实施了 600 亿元 91 天期正回购操作，中标利率为 1.41%。

央行的举措令市场对于加息的预期骤然升温。分析师认为，如果央行想维持 1 年央票利率不变，那么 3 年央票定位可能只有 2.5%；但如果 3 年央票定在 2.7-2.8%，则若按照历史 60bp 的利差，那么意味着 1 年央票要上升到 2.1% 的水平。而 1 年期央票利率是中国央行加息的最强烈的风向标。

预计市场将观望将于本周六至下周四公布的 3 月份中国宏观经济数据。其中，将于本周六公布的 3 月份贸易数据可能出现中国六年来首次月度贸易逆差；同时，下周四公布的 3 月份 CPI、一季度 GDP 增速等都将决定央行短期内的政策取向。

不过，本周四公布的两大产业政策利好大大提振了市场做多气氛。其中，中国工信部等八部委周四发布《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》指出，到 2011 年，3G 建设总投资 4000 亿元；而自 2009 年初 3G 牌照发放以来，国内电信企业的 3G 投资仅为 1600 亿元，因此未来两年 4000 亿元的庞大投资，将为通信设备制造企业带来较大的提振作用。

同时，中国央行等九部委周四联合发布了《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，是近年来金融支持文化产业发展繁荣的第一个宏观金融政策指导文件，对文化产业而言具有重要的里程碑意义。

值得关注的是，股指期货已于周四正式启动，其首只产品沪深 300 股指期货将于下周五(4 月 16 日)起正式上市交易。从融资融券推出的经验来看，投资者普遍表现出较强的做多思维，因此预计股指期货的推出对 A 股市场影响将相对正面。

债市瞭望

本周公开市场操作实现净回笼 1100 亿，连续第 7 周实现净回笼，回笼量较上周略有减少。3 年期央票时隔 2 年后重启，定为 2 周发行一次，本周发行量 150 亿，发行利率定为 2.75%，与 1 年期央票发行利差达到 80bp，表明央行未来将进一步收紧货币流动性。1 年期央票及 3 个月央票发行利率连续第 11 周持平，1 年央票发行 600 亿，3 个月央票发行 750 亿，28 天正回购为 800 亿，91 天正回购为 600 亿。央票和正回购共计回笼资金 2900 亿，到期资金 1800 亿。本周 3 年期央票的重启对市场影响较大，央行未来进一步实施货币紧缩政策的意图已明确表达。受此影响，本周货币市场短端利率上升较多，7 天及 14 天回购利率均有较大幅度上升，隔夜回购变化不大。

从银行间一级市场看，受新发 3 年期央票释放紧缩信号的影响，本周新发 5 年期国债和 3 月、9 月贴现国债的发行利率均高于此前市场预期，需求一般，也印证了短端利率的反弹。

二级市场方面，银行间债券市场收益率继续上升；信用产品市场亦持续跌势。上证国债指数上涨 0.04%，周成交金额 13.47 亿元，较上周减少近 50%。上证企债指数高开低走，周跌幅 0.08%，周成交金额 29.5 亿元，较上周减少了 26%。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

对未来行情保持谨慎

本周，地产股的下跌预示着大盘蓝筹股的反弹行情告一段落。本轮反弹的脉络还是可以寻找到的，之前因为地产成交量的恢复，导致地产股产生了一波估值修复的反弹行情，而后煤炭，工程机械等板块也进行了轮动。但是本周市场对于地产调控政策出台的预期逐渐加重，领涨的地产股板块开始下跌，我们认为短期内市场上行的空间不大。下周公布的经济数据以及 4 月 16 日开始的股指期货将会对市场产生影响。

从投资主线来看，我们依然倾向于自下而上的挖掘股票，继续关注新股和次新股的投资机会，同时关注智能电网，三网融合，新能源汽车等投资主题。另外世博会主题以及新疆主题也会是关注的重点。

债市篇

三年期央票影响持续

受央行重启 3 年期央票的影响，本周债券市场整体继续探底回升，收益率均有所上涨。尽管 3 年期央票发行量不大，仅 150 亿，但发行利率还是偏高，且市场普遍预期今后 3 年期央票的发行利率将进一步上升，央行在大力收紧流动性的同时，也为 1 年期央票利率上行打开了空间。下周将公布 3 月份经济数据，市场普遍预期 CPI 在 2.3%-2.5% 之间，而一季度 GDP 在 11%-12% 左右，显示经济过热苗头显现，也印证了央行在此时重启长期票据发行的必要性。

尽管 3 年期央票的发行短期对债市利空有限，但它会减缓银行配置中长期债券的压力，在供需方面对中长期利率产品形成负面影响。因此，在配置方面，信用产品将优于利率产品。我们预计短期内市场资金充裕的情况不会马上改变，加息预期仍存在，债市还将在震荡盘整中寻求方向。仍然建议配置久期较短的高收益

债券，以保持良好的流动性，本周债券市场的回调使得某些债券的收益率进一步上升，为介入提供了良好的契机。

[\[Top\]](#)

理财师观点 Financial Planner's View

投资中的矛盾论

从小到大，对我们而言，哲学课始终是一门枯燥无味的课程，由于过于抽象，我们始终不得其法。

然而，当我们具体来分析股票市场时，我们似乎又有些“心有余，而力不足”。为什么，因为影响股市发展的因素很多，并且每种因素的影响程度很难数量化，其中市场参与者的情绪因素更是如此。



尽管很难定量分析，我们可以从哲学视角来定性分析，矛盾论可以说能够很好的解读股票市场的发展。矛盾论告诉我们，矛盾是事物发展的根本动力，并且还要注重区别主要矛盾和次要矛盾，矛盾的主要方面以及次要方面。

市场认为，影响股市运行的矛盾有以下四个：股票投资价值与股票买卖价格的矛盾，政府政策行为与股市市场行为的矛盾，投资者差异之间的矛盾，投资者心态波动与股市行情波动的矛盾。在不同的阶段，推动股市发展的主要矛盾不同，比如说，在上证指数上涨至 6000 点后半程中，推动股市发展的因素主要是投资者心态波动与股市行情波动的矛盾；而在市场跌到 1664 后上涨时，推动股市发展的主要因素则是政府政策行为与股市市场行为的矛盾。

在当下，市场似乎处于可上可下的平衡状态，各种矛盾都在施加自己对市场发展的影响力。而随着年报、季报的逐步披露，经济数据的不断出台，股指期货的即将推出，这种平衡状态有望被打破。尽管我们说从长期来看，经济的基本面始终是影响股市发展的主要因素，但放在每一个具体时间，影响股市发展的因素很多，这需要我们利用矛盾论的方法来对市场加以判断。抓住市场的主要矛盾和矛盾的主要方面，这样我们才不会犯战略上的方向性错误，同时能够抓住市场发展中的机会。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：中海优质为何在 3 月 10 日净值跌幅如此之大？

A：您好！中海优质成长基金于 3 月 10 日进行了一次分红，每十份基金份额派发红利 2.2 元。基金分红后单位净值会根据分红比例有所下降，您可通过原销售机构查询分红情况，或拨打我司免长途费客服热线进行确认，谢谢！

Q：中海上证 50 指数增强基金封闭期多久？何时才能再申购？

A：您好！中海上证 50 指数增强型基金于 3 月 25 日正式成立，封闭期自成立之日起不超过三个月，待打开封闭期，即可办理正常申购业务，届时我们将提前在指定报刊及公司网站刊登公告，感谢您的支持！

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

葡萄酒中孕育的理财哲理

前不久看了一期探访葡萄酒酒庄的栏目。其中酒庄主人表现了对葡萄酒的浓厚热爱，他经营酒庄，却不将其完全作为一种纯粹的投资去看，而是作为一种收藏的爱好。其目的往往不仅仅是为了回报，更多的是关注于葡萄酒本身的文化底蕴。他谈到葡萄酒一般都不会在短期内看到回报，而需要有一个漫长的等待过程。



“喜欢葡萄酒、经营葡萄酒庄的人一定懂得，时间对于一瓶好酒而言意味着什么。有时候你能做的只有等待。生活其实也一样。”

细细想来，理财不也如此。一直谈到好的理财产品需要长期持有，很多投资者会问“长期”到底有多长？1 年？2 年？5 年？10 年？其实，看看这些酒庄主人，也许就会明白。长期持有一个好的理财产品，就如同让一瓶葡萄酒静静躺在酒窖中一样，若干年后或许真的会有意想不到的收获呢。

[\[Top\]](#)

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。