

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 19 期

2010/05/17

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

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：调整压力依然存在
- 债市篇：预计市场会有所震荡

海绵小子和洋洋博士专栏

- 跟着“攻略”游世博？

你问我答

Q：请问在震荡市中，该如何把握基金的投资策略呢？

Q：贵公司旗下基金能否投资于股指期货？

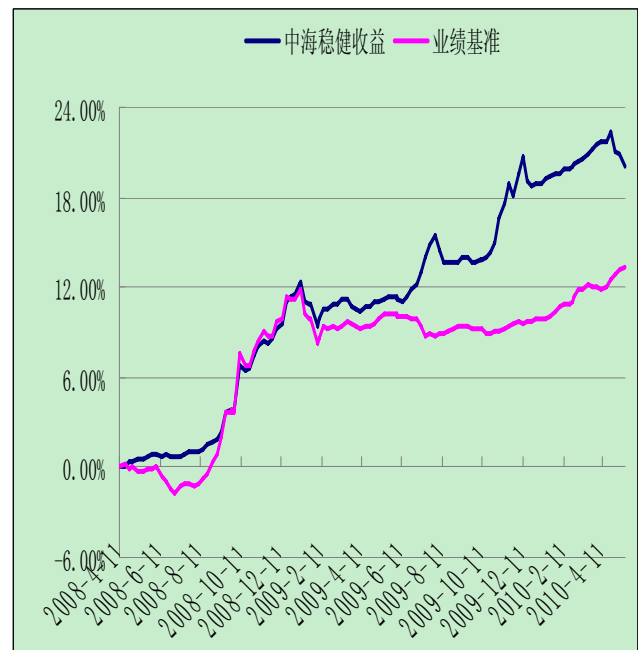
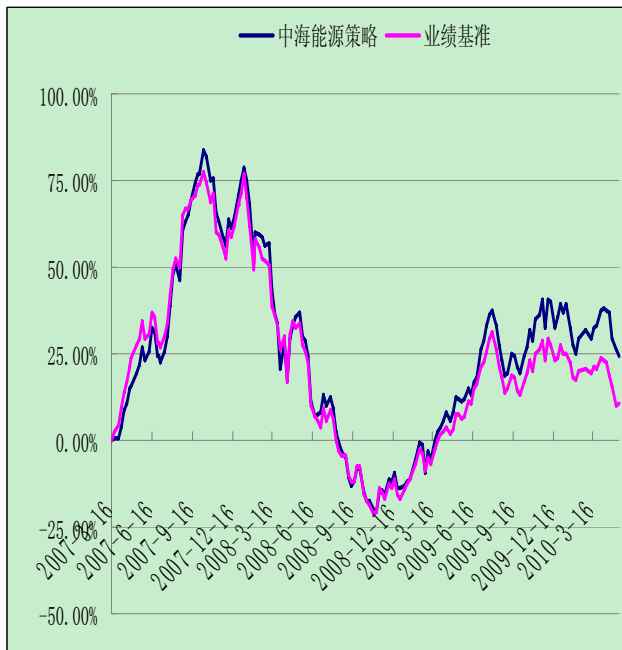
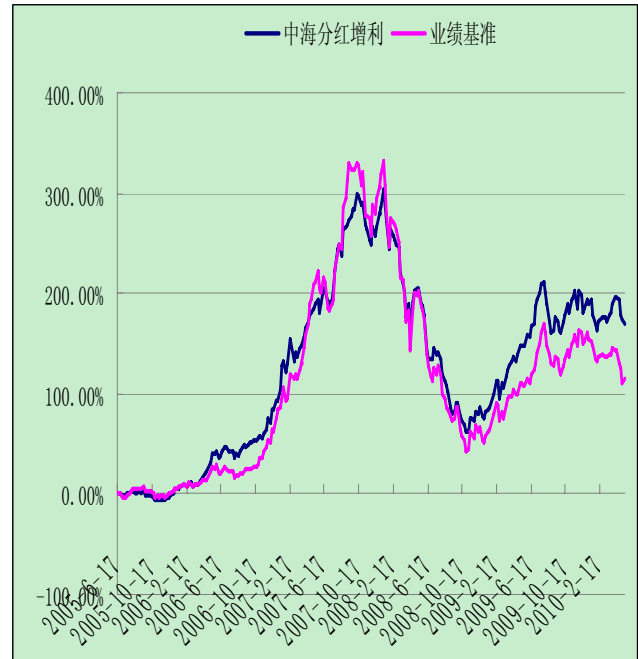
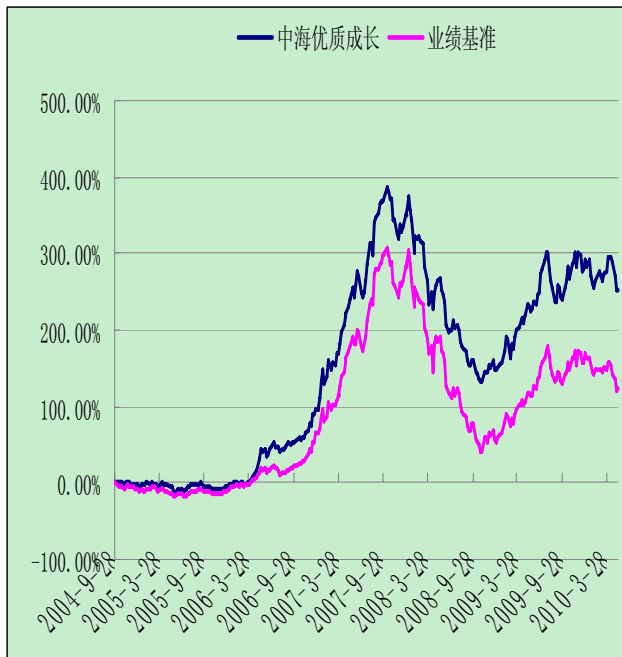
理财物语

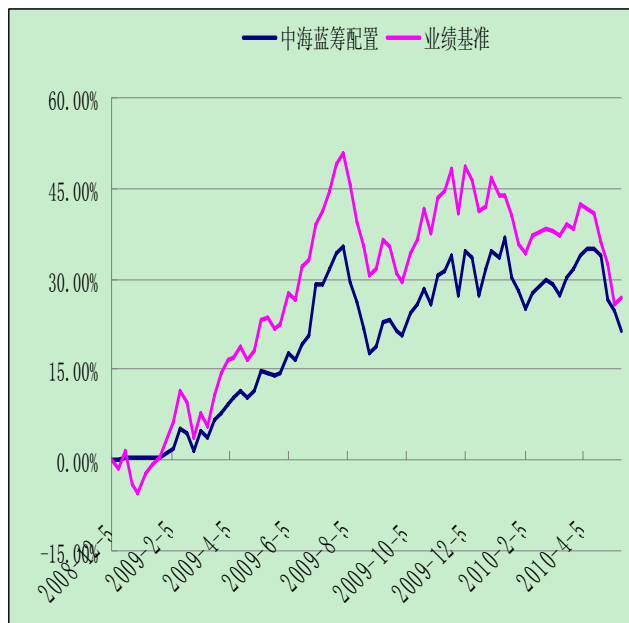
- 不要回头看

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	0.5201	2.7397	-0.33	-11.80	6.66
中海分红	0.7460	2.1460	-1.75	-9.96	8.37
中海能源	0.8527	1.1627	-1.35	-10.53	11.28
中海收益	1.008	1.198	-0.59	-1.27	7.94
中海蓝筹	0.9756	1.2356	-2.48	-10.75	6.56
中海量化	0.934	0.956	-2.30	-11.70	—
中海上证 50	0.869	0.869	0.93	-13.45	—

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

2.8%（4 月居民消费价格指数 CPI 同比涨幅）

国家统计局、中国人民银行 11 日公布的数据显示，4 月份，居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.8%，创近一年半以来新高，环比上涨 0.2%；工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨 6.8%，比上月扩大 0.9 个百分点，环比上涨 1.0%；人民币贷款增加 7740 亿元，广义货币(M2)同比增长 21.48%，增速连续 5 个月回落。国家统计局新闻发言人盛来运表示，当前国民经济延续了一季度回升向好的积极态势，总体上运行平稳。价格上涨水平比较温和，虽然近期我国价格上涨仍然存在很大压力，但今年把 CPI 控制在 3%之内仍然是可能的，全年物价有望呈现前高后低态势。（来源：中国证券报）

7740 亿（4 月新增贷款）

央行 5 月 11 日公布的 4 月份金融数据显示，当月，新增人民币贷款 7740 亿元，较上年同期多增 1822 亿元，这一数据高于此前市场预期。另外一个重要的金融数据——广义货币供应量(M2)的增速也进一步回笼，但仍然继续处于高位。截至 4 月末，M2 余额 65.66 万亿元，较上年同期增长 21.48%，增速低于 3 月末的 22.5%，也低于上年同期 25.95%的增速。但是，中国今年全年的 M2 增速目标设置在 17%左右。4 月份的最新 M2 数据显示，中国目前流动性依然充裕，这将有利于维持经济的持续高增长，却不利于达成控制资产泡沫和管理通胀预期的目标。（来源：经济参考报）

16 亿美元（中国 4 月贸易顺差）

中国外贸在 3 月份出现短暂的月度逆差后，上月重回顺差轨道。海关总署日前发布统计数据显示，4 月份我国进出口值 2381.6 亿美元，增长 39.4%，当月录得贸易顺差为 16.8 亿美元。表明即使外部需求仍存在诸多不利因素，今年全年的顺差局面很难改变。海关统计数据显示，中国出口处在持续复苏的上升通道。4 月份出口增长 30.5%，增速比三月加快 6.3 个百分点。此外，最近一个月来国际大宗能源资源商品价格较为稳定，个别品种受欧洲经济动荡影响而走软，导致上月中国进口增速略降。据统计，4 月中国进口额同比增长 49.7%，较三月的超高增速（增长 66%）稍有回落。（来源：羊城晚报）

33.2%（今年前 4 月中国税收收入涨幅）

记者 12 日从中国国家税务总局获悉，今年 1 至 4 月，全国税收收入（不包括关税、船舶吨税、耕地占用税和契税，未扣减出口退税）延续了去年四季度的增长势头，完成 26,282 亿元，比上年同期增长 33.2%，增收 6,545 亿元。税务总局相关负责人介绍说，今年 1 至 4 月份税收收入继续保持较快增长，主要有四个方面的原因：经济增长为税收增长奠定税源基础；税收政策调整带来的增收；去年同期基数较低；依法加强税收征管为税收增长提供保障。（来源：新华网）

股海一粟

A 股市场本周结束了连续五周以来的跌势。欧洲针对当地债务危机推出万亿美元的天量救助计划，而中国央行本周也向公开市场注入 1520 亿元资金，加上有传闻称汇金公司出手增持三大银行，终于推动 A 股告别此轮可谓近 19 个月以来最低迷的行情。

截至本周五，上证指数收市报 2696.63 点，全周上涨 0.31%；深证成指收市报 10330.14 点，全周上涨 1.81%。本周两市日均成交 1618 亿元，较上周 1845 亿元的水平萎缩逾一成。连续领跌的大盘蓝筹股本周终于止跌回升，沪深 300 指数和上证 50 指数分别涨 1.1%、2%，而中小板指则下跌 3.2%。

A 股市场本周接近七成个股下跌。按照新财富行业分类，前期强势板块普遍大幅补跌，传播与文化行业大跌一成，农林牧渔行业跌 8.19%，电力设备与新能源、电子两大行业跌幅也在 5% 左右；不过，大市值行业在连续大跌后本周迎来了转机，煤炭开采行业涨近 4%，银行、有色金属、非银行金融、石油化工等行业均涨逾 1%。

自上周六起，欧盟、国际货币基金组织、美联储等密集公布了一系列的欧洲主权债务危机救助方案，其中欧盟更推出了万亿美元的救助计划。由于其力度远超早期预期，加上方案的推进神速，为此前饱受折磨的全球资本市场重新注入了强心针。本周一，泛欧道琼斯 Stoxx 600 指数飙升 6.9%，美股道琼斯指数劲升 3.9%。

同时，中国央行本周先后发行了 140 亿元 1 年期央票和 200 亿元 3 个月期央票，并进行了 300 亿元的 91 天期正回购操作，令本周公开市场合计回笼资金仅为 640 亿元。而由于本周到期释放资金量高达 2160 亿元，则意味着本周央行净投放资金规模达到 1520 亿元，结束了连续 11 周以来的资金净回笼格局，有效舒缓了资本市场的流动性紧张压力。

另外，本周三开始有传闻称，汇金公司将在农业银行上市前增持三大银行股，以营造稳定的市场气氛，从而刺激一直跌跌不休的银行、保险等权重股随即集体止跌反弹。经济观察网本周五更引述未具名基金投资人士称，汇金公司将有可能获得 600 亿资金增持三大行，同时社保基金已获准买入中石油、中石化以维持市场稳定。

但本周公布的 4 月份宏观经济数据显示，中国经济正面临着通胀加速上升、而经济增速见顶回落的滞胀风险，而这将对资本市场构成较大压力。其中，4 月份中国 CPI 同比增长 2.8%，大幅高于 3 月份的 2.4%，并再创今年来的新高；同时，4 月份工业增加值同比增长 17.8%，增速低于 3 月份的 18.1%；4 月份城镇固定资产投资同比增长 25.4%，增速明显低于 3 月份的 26.3%。

债市瞭望

本周公开市场操作向市场净投放 1520 亿，这是央行自 2 月下旬以来首度单周净投放。1 年期央票及 3 个月央票发行利率连续第 15 周持平，1 年央票发行 140 亿，3 个月央票发行 200 亿，91 天正回购为 300 亿。央票和正回购共计回笼资金 640 亿，到期资金 2160 亿，但由于本周一是法定存款准备金缴款日，约回笼资金 3000 亿，因此本周实际实现资金净回笼 1480 亿。受央行调高存款准备金影响，本周隔夜和 7 天回购利率均有所上升，整体仍维持在较低水平。

本周三发行 10 年期固息国债 296 亿元，中标利率 3.25%，认购倍数 1.74，符合市场预期。周四发行的国开行 5 年期固息债，中标利率 3.0%，10 年期浮息债发行利差 46bp。

本周银行间市场交投活跃，中长期利率产品收益率下行幅度最大，国债收益率曲线短端继续上移。上证国债指数本周上涨 0.06%，信用债涨幅大于国债，周成交金额较上周有所放大。上证企债指数继续走高，周涨幅 0.19%，周成交金额 17.06 亿元。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

调整压力依然存在

本周 A 股市场出现了先抑后企稳的走势，上证指数在 2600 点一线似乎有筑底迹象，而上市公司关于大股东或者高管增持的信息，似乎也表明估值底部的来临。但是，从周末传出的信息来看，市场下周走势依然不宜过分乐观。一是调控政策。有媒体称《发改委酝酿“更严厉”楼市新政将会很快出台》，这就表明后续仍有进一步严厉的房地产调控政策。这无疑进一步强化了市场关于房地产调控政策仍可能超预期的预期。反映到市场上，

无疑使得金融地产股的企稳难以实现，不排除近期进一步调整的可能性。二是外围市场仍未趋稳。本周五欧美股市再度急挫，其中道琼斯指数暴跌 1.51%，伦敦 FTSE 指数暴跌 3.14%。全球股市仍处于调整周期中。

回顾本周 A 股市场在反弹过程中，一是地产股有所企稳，但是周末各路信息显示，后续房地产调控政策还有强化可能，房地产股本周或将因此进一步调整；二是创业板、中小板强势股存在进一步调整的可能性。历史经验显示，一旦市场人气降温，再好的行业前景，再优质的企业，只要估值高于市场平均市盈率，那么，市场下跌的趋势所形成的巨大拉力也会使得此类个股出现大幅度的调整行情。这种情况也有可能出现在部分行业前景相对乐观的高铁、新能源等板块中。不可否认，此类个股的确拥有较为乐观的增长前景。但一旦市场人气降温，新增资金介入速度放缓，那么，此类个股的走势也难以摆脱市场的调整压力。

因此，综上所述，近期 A 股市场的调整压力依然存在，不仅来自于外围市场不振所带来的人气缺失，以及对地产行业进一步调控压力的担忧，更来源于市场内部的结构性的调整压力，所以，大盘未来走势仍不乐观。

债市篇

预计市场会有所震荡

本周公开市场未发行 3 年期央票，28 天正回购也已暂停 2 周，1 年期及 3 个月央票发行量均不大，显示央行进一步拉长回购期限的用意，预计下周 3 年期央票仍将有较大规模。本周债券市场依然走高，短端利率产品收益率上行，而长端收益率下降，信用债市场短端抛盘较多，而中长端持续火爆。本周新存款准备金执行日市场一度出现流动性紧张，随后资金面恢复宽松，但资金利率并未下降，显示市场流动性略有收紧。

市场资金进一步青睐中票和企业债，一二级市场价差继续扩大，高收益的信用产品仍为投资热点。本周公布了 4 月份 CPI 及 PPI，通胀进一步加剧，市场对加息的预期日益强烈。短期内债市未见利空，而利好也相对较少，推动收益继续下行的动力将会逐渐减弱。预计下周市场会有所震荡。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

跟着“攻略”游世博？

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：博士博士！你看我手里有什么好东西——“世博会三日游攻略”！正愁不知道怎么参观世博会呢，这下好了，照着“攻略”，三天就基本能把所有场馆参观个遍了！

洋洋博士：哦？是吗？！世博会仅大的场馆就有一轴四馆和 11 个联合馆、42 个租赁馆、42 个国家自建馆，如果包括小的总共有 250 个，你的“攻略”能让你三天都看遍？我不信！

海绵小子：博士您说的没错，的确是不能看遍，但我粗略数了一下，跟着“攻略”走马观花能看完 2/3 的场馆，至少那些热门场馆会一个不落，至于其他的比如一些企业馆和小国家的租赁馆，“攻略”说没什么意思，不看也罢！

洋洋博士：你要真这么去参观世博会就大错特错了！首先，每个场馆所展示的主题内涵都是非常丰富的，比如印度馆就从丰富的传统文化、多样化的宗教信仰、传统与现代科技发展、城市和农村的融合等几个不容方面阐述了“城市与和谐”的主题，需要通过影片、演出、美食和特产等多种方式才能深入体会，如果像你那样走马观花的看，即使看过了又能留下些什么印象呢？另外，即使那些所谓的“冷门”场馆，也都有非常值得看的内容，比如石油馆里展示的我们日常衣食住行中有多少用品是石油制造的，以及石油在尖端科技中发挥的重要作用，如果你看了一定会大吃一惊，也会学到很多知识。所以，那些场馆你怎么能听别人说“没意思”就觉得没必要去了呢！

说到底，你还是改不了老毛病，跟投资中一样，只知道去追“热门股”，而且一味听从别人的建议，自己不去做分析和判断，手里的股票整天换来换去，即使一时赚到了钱，对于你投资能力的提高又有什么帮助呢？不如潜下心来就某些行业或股票深入研究研究，挖掘其中的投资价值和逻辑，并且根据自己的判断做决策，这样才会真正体会到投资的乐趣，也才能得到更多的收获！

海绵小子：我知道错了！我一定用心去参观世博会，也一定踏踏实实的做投资，体会它们真正的精髓！谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：请问在震荡市中，该如何把握基金的投资策略呢？

A：2010 年以来，证券市场波动加剧，在震荡市中基金定投无疑成为最佳的投资选择。

通过基金定投，每月您只需在相应账户上存入固定资金，系统便会自动为您申购基金。基金定投不仅操作方便，每月定期定额投资更能起到平均成本、平摊风险的作用，坚持长期投资，复利效应更会放大。目前通过中海 E 家网上交易平台使用农行或招行卡定投，费率最低 4 折起，感谢您对中海基金的关注与支持！

Q：贵公司旗下基金能否投资于股指期货？

A: 您好！股指期货的推出丰富了市场的投资手段，基金通过做多或做空股指期货，能达到风险对冲、套期保值的作用。

我司旗下现有基金产品暂不投资股指期货，如拟参与股指期货交易，我司将按照证监会相关规定严格履行相应程序，投资情况会在季报、半年报、年报、招募说明书（更新）中进行披露。感谢您对中海基金的关注与支持！

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

不要回头看

“不要回头看。”这是在古多玛城毁灭的时候，神通过挪亚的口中，告诫每一个逃出城外的人的话。

但是罗得的妻子按捺不住自己的好奇心，同时还有一丝幸灾乐祸的快感，要看一看城南那些住着豪宅，并且对她不屑一顾的人毁灭时的情景，于是扭过了头。

罗得想要制止她的时候，她已经变成了一座石像，转瞬间，



一碰就会化为齑粉的石像。

不要回头看，这是多么简洁而且深刻的真理，当我们的过去之城不可避免地毁灭，而我们已经幸运地逃到另一天的时候，最富贵的告诫就是：不要回头看。

无论如何遗憾、惋惜，还是万幸，都不要回头看，否则的话，我们也会变成一座看似坚硬，实则脆弱而僵化的石像。

面对光明奔跑，阴影就永远只能在我们身后。所以不要回头看，理财亦是如此。

当一个人一直纠结在过去的得与失，他会失去更多可能扭亏为盈的机会。但如果正确地分析、把握市场的脉搏，勇于面对现实格局，却可能迎来转机。

[\[Top\]](#)

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。