

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 22 期

2010/06/07

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：内外压力未减，市场仍将寻底
- 债市篇：信用债仍有投资价值

你问我答

Q: 网上直销开户或提交交易申请之后是否会发送短信？

Q: 我的身份证号码最后一位是 X, 登陆基金查询界面时密码处的 X 已用数字 0 代替, 仍然无法登陆, 请问是什么原因？

理财物语

- 巴菲特访谈的启示（一）

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	0.5164	2.7305	-2.62	-6.36	2.60
中海分红	0.7461	2.1461	-2.47	-5.13	3.70
中海能源	0.8412	1.1512	-2.89	-6.76	6.67
中海收益	1.017	1.207	0.00	-0.30	8.79
中海蓝筹	0.9659	1.2259	-2.20	-6.93	1.84
中海量化	0.938	0.96	-1.57	-6.58	—
中海上证 50	0.811	0.811	-3.91	-11.94	—

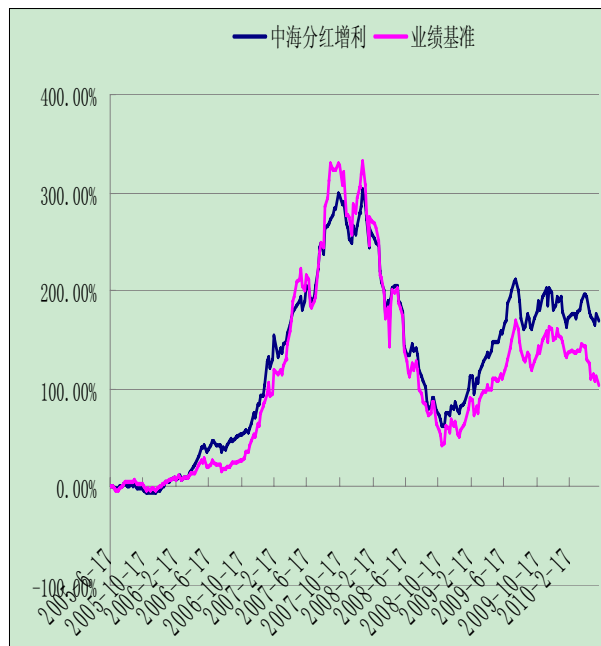
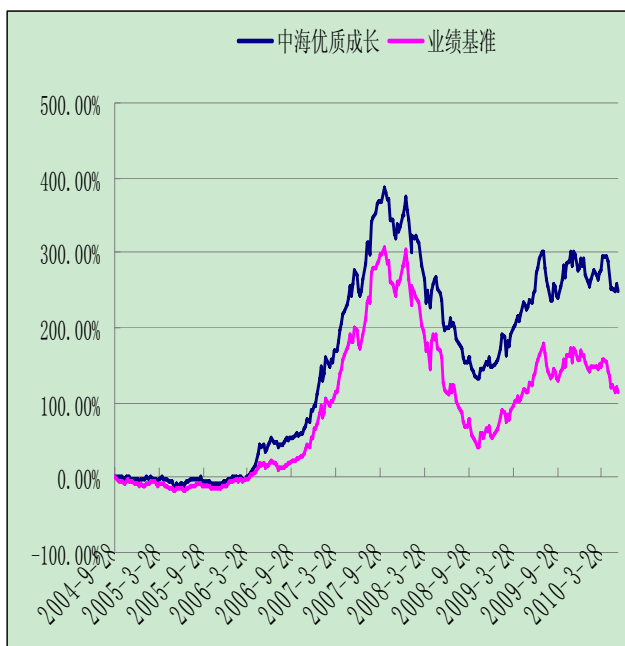
(注：数据来源 Wind 资讯)

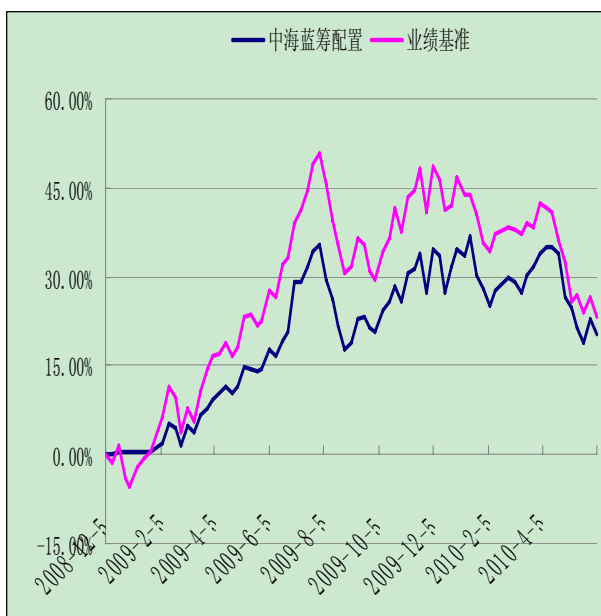
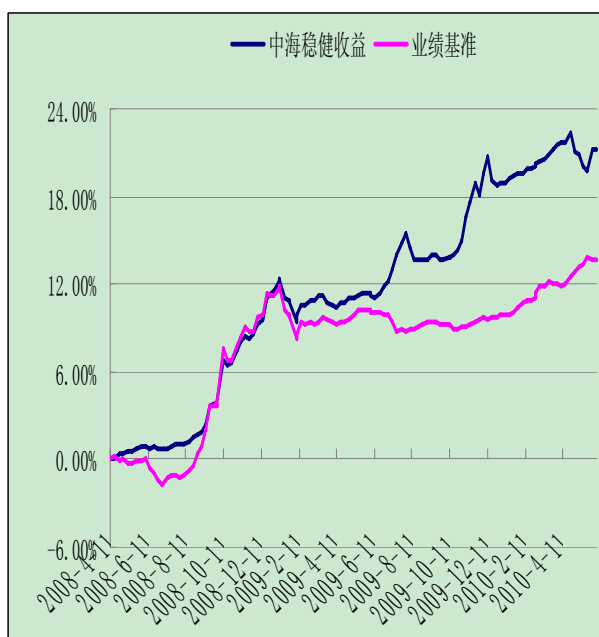
中海快讯 News Express

- 中海上证 50 指数基金于 2010 年 5 月 26 日开放正常申购、赎回及转换业务，基金经理陈明星先生特致信广大持有人，回顾建仓历程并展望后市，感谢持有人对中海基金的大力支持，原文详见中海基金网站。
- 为更好满足投资者的理财需求，自 2010 年 6 月 1 日起至 2011 年 6 月 30 日，对中信银行个人网银客户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、中海量化策略基金及中海上证 50 指数基金实行申购费率优惠。

[\[Top\]](#)

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

6000 亿（5 月新增信贷额）

“5月人民币新增贷款约6000多亿元，全年将呈现高开低走态势。”接近货币和监管当局的权威人士告诉记者。来自大行同业的数据显示，5月四大行的新增贷款3063亿元，占全部新增贷款的一半，这比去年同期的2500亿元稍高。截至5月末，银行业全部新增人民币贷款余额为4.02万亿元。二季度前两个月的信贷投放占控制目标的三分之二。（来源：搜狐财经）

53.9%（5月份中国 PMI）

中国物流与采购联合会1日公布数据，5月份中国制造业采购经理指数（PMI）为53.9%，较上月略有回落，这是该指数持续15个月保持在50%以上。专家分析指出，PMI指数回落，主要是季节性因素导致，在扣除季节性影响之后，回落势头并不明显，预计未来经济将继续保持较快增长，但增长水平或将略有下降，这其中，新购入价格指数大幅下降，表明输入型通胀压力得到有效缓解。（来源：新华网）

62.7%（5月非制造业商务活动指数）

中国物流与采购联合会3日发布数据显示，5月非制造业商务活动指数为62.7%，比上月下降0.3个百分点。专家称，非制造业PMI继续保持在高位，其中新订单指数虽环比小幅回落1.7个百分点，但仍保持在57.0%，高于去年全年的整体水平，说明本月国内市场需求虽增速稍有放缓，但仍延续了上月的旺盛势头。（来源：上海证券报）

股海一粟

本周A股市场重拾跌势，上证指数期间创近13个月以来的收市新低。因本周公布的5月份PMI数据令市场对于中国经济增速下滑的忧虑加剧，加上中国银行再融资等令市场资金面紧张，本周银行股及资源股遭受重创。

截至本周五，上证指数收市报2553.59点，全周下跌3.85%；深证成指收市报10187.20点，全周下跌2.94%。本周两市日均成交1441亿元，较上周1824亿元的水平萎缩逾两成。

A股市场本周超过八成个股下跌，各大行业全线走低，煤炭、有色金属、通讯、银行、交通运输等行业领跌大市，而食品饮料、批发零售、纺织服装等消费类股则相对抗跌。

关于房产税试点的消息再度加剧市场忧虑。据中国政府网本周一公布，国务院同意发展改革委《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》，出台资源税改革方案，并逐步推进房产税改革。而据媒体本周报道称，上海、重庆等地方政府征收房产税方案已经上报中央。

同时，市场担心中国经济增长势头将进一步下滑。中国物流与采购联合会本周二公布，中国5月份采购经理人指数(PMI)跌至53.9，较4月份下跌1.8个百分点，并结束了上月的涨势；而汇丰周二公布的5月份中国制造业采购经理指数为52.7，较4月份大跌2.7个百分点，并创自去年6月份以来的新低。

PMI是当月宏观经济数据的先行指标，5月份PMI的大幅回落预示着当月经济增长势头将加速下滑。

另一方面，中国央行本周二发行了 150 亿元 1 年期央票，该发行量较上周减少五成，但发行利率意外上调 8.32 个基点至 2.0096%，打破了 1 年期央票利率连续 17 周持稳的局面。此前，三个月期央票利率已连续两周上调，至本周进一步向 1 年期央票利率传导，无疑意味着中国央行加息的进程再度走近一步。

有鉴于此，投资者对于将于下周五公布的 5 月份 CPI 等经济数据心怀忌惮，本周市场持续承受较为沉重的空头压力。全景网调查的 7 家机构平均预期 5 月份 CPI 同比增速将进一步突破 3% 的调控临界点；多数分析师预计届时中国央行可能会第四度上调存款准备金率。

此外，银行业融资潮也对本周市场构成较大压力。中国银行本周三发行 400 亿元可转债，创下迄今为止 A 股市场再融资规模之最，打击该股当天重挫逾 5%，并在其后两天持续下滑，最终全周跌近 6%，创近 9 个月以来的收市新低；同时，已于 5 月 25 日起实施配股融资 178 亿元的兴业银行本周三复牌大跌逾 5%，全周累计跌逾 8%。

债市瞭望

本周公开市场操作实现净投放 140 亿元，连续第二周净投放。3 月期央票发行 50 亿元，利率继上周上行后又意外上行 4 个基点，到 1.53%，1 年期央票首次上行 8 个基点至 2.0096%，发行量 150 亿，3 年期央票发行 1100 亿元，中标利率又下降两个基点至 2.68%，本周到期资金 1440 亿元。本周中行转债发行，使得市场资金面日益趋紧，本周隔夜回购和 7 天回购利率较上周又有大幅上涨，至周四稍有好转。

本周 3 年期国债中标利率 2.33%，比上一期发行的同期限国债发行利率上调了 10 个基点，同时高于二级市场利率。国开行发行 30 年附息金融债 150 亿，发行价 103.5 元，票面利率 4.42%。另中行转债发行，受到市场资金热捧，机构投资者积极参与。

本周银行间利率品种收益率窄幅震荡。央票方面，短端收益率明显上行，中长期收益率变动不大；国债方面，长端收益率上升。上交所国债市场震荡盘整，上证国债指数下跌 0.07%，全周共成交了 30.87 亿元，相比上周的 22.73 亿元有所放大。上交所企债市场小幅上扬，再创新高，企债指数涨 0.21%，全周共成交 24.07 亿元，成交量较上周略有萎缩。从走势图上来看，受市场资金面局部趋紧影响，近期国债市场高位整理；而企债市场的走势相对较强，但涨势趋缓。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

内外压力未减，市场仍将寻底

周末住建部、央行、银监会三部门联合发布通知，对商业性个人住房贷款中第二套住房认定标准进行了规范。有舆论称之为是“三部门出台最严厉二套房政策”，既如此金融地产股仍难以充当大盘企稳的核心力量，市场的压力依然存在。因此上周五的反弹或难以持续。

此外，考虑到一是农行 IPO 进入实质性操作阶段，这意味着 A 股市场本已紧张的资金面将再度趋紧；而且，近期小盘新股的发行也一直未有减速的迹象，这就使得目前资金面结构形成了供给预期不佳，但需求预期强烈的信息，无疑会加剧 A 股市场成交量继续萎缩的预期。其次，欧美股市的急跌将进一步挫伤市场的投资激情，尤其是关于经济二次探底的预期将更趋于强烈，这无疑会加剧市场对上市公司业绩的担忧。一旦全球经济二次探底的预期趋于强烈的话，A 股市场将面临着新的调整压力。

但是，值得一提的是，沪深 300 的估值目前位于历史低位区域，金融股的估值水平已向 2008 年金融危机时候估值接近，目前 A 股、H 股的溢价率已创下历年来的新低，综上分析短线 A 股市场仍然存在着下跌空间，但空间相对有限。

债市篇

信用债仍有投资价值

周三发行了 400 亿的中行转债，使得原本紧张的资金面进一步趋紧，21 天以下的回购利率上涨幅度在 50-80bp。

而本周央行在公开市场发行 1 年期央票发行规模较上周减少一半，利率首次上调 8 个基点，3 月期央票利率上调 4 个基点，3 年期央票利率下降 2 个基点，继续受市场追捧。中长端利率产品仍然是机构的配置热点，短端利率产品收益率则不断上升。总体来看，近期市场投资者对未来债市的走势出现了一定的分歧，短期债市或有小幅回调，但趋势并未逆转，从本周 3 年期国债和 30 年期金融债发行的情况来看，市场长期资金仍较充裕，下周申购资金解冻，加上公开市场到期规模达到 2000 亿以上，3 年期央票本周暂停发行，下周回笼资金规模有限，未来加息预期有所减弱，中长端信用债仍有一定投资价值。

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：网上直销开户或提交交易申请之后是否会发送短信？

A：您好，通过网上直销开户或提交交易申请后的 T+1 个工作日，我们会发送短信至您预留的手机号码。您也可于 T+2 个工作日后，登陆中海 E 家，进行开户/交易确认。感谢您的支持！

Q: 我的身份证号码最后一位是 X, 登陆基金查询界面时密码处的 X 已用数字 0 代替, 仍然无法登陆, 请问是什么原因?

A: 您好, 基金查询登陆的初始密码是您身份证的后六位, 若身份证的最后一位是 X, 查询密码处的 X 用数字 0 代替, 但需要注意的是: 若您登陆账号使用的是身份证号, 身份证最后一位 X 需要大写。

若仍然无法登陆, 您可能已修改了密码。如有疑问, 请致电 400-888-9788 转人工服务, 由客服人员为您办理。感谢您的支持!

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

巴菲特访谈的启示 (一)

近期在巴菲特的家乡美国小镇奥马哈举办了一年一度的资本盛宴, 今年有来自全球的 4 万名投资者汇聚到了这里, 一睹投资大师沃伦·巴菲特的风采, 并亲耳听听他的投资箴言。

巴菲特在接受采访时谈到, 挣钱应该是一个稳定渐近的过程。他说: 赚钱不是“明天或者下个星期”的问题, 而是你是“买一种五年或十年的时候能够升值”的东西。说来也许简单, 但真正做起来很难做到, 很多人希望很快发财致富, 而我本人却不懂怎样才能“尽快赚钱”, 我只知道“随着时日增长才能赚到钱”。

风物长宜放眼量。短期的震荡波动只是一时的, 真正的财富积累, 不在于一朝一夕, 而在于长期的钻研与资产管理。要知道连股神也不懂如何能够“尽快”赚钱致富。

[\[Top\]](#)

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、意见及推测仅供参考使用, 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。