

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 25 期

2010/07/05

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：股指仍将在低位震荡运行
- 债市篇：资金面压力缓解，短端信用债具吸引力

海绵小子和洋洋博士专栏

- 别迷信哥……

你问我答

Q: 我收到贵公司短信，提示我的邮寄地址错误，对账单被退回，请问应该如何更改地址并补寄账单？

Q: 我想定投贵公司的基金，请问定投的起点金额是多少，有费率优惠吗？

理财物语

- 顺势而为

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	0.4743	2.6257	-7.36	-8.06	-12.98
中海分红	0.6612	2.0612	-8.10	-11.66	-15.56
中海能源	0.782	1.092	-5.53	-7.42	-7.78
中海收益	1.015	1.205	-0.59	0.00	7.86
中海蓝筹	0.9066	1.1666	-6.29	-5.95	-10.72
中海量化	0.862	0.884	-6.52	-7.61	-11.90
中海上证 50	0.775	0.775	-5.49	-5.02	—

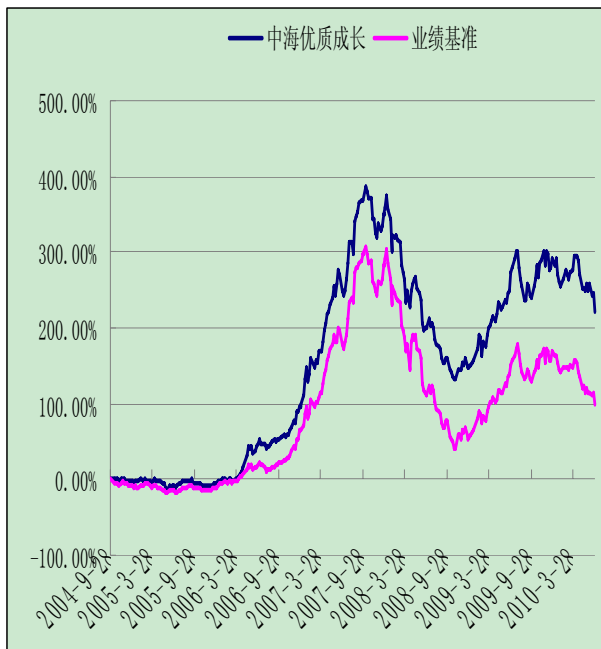
(注：数据来源 Wind 资讯)

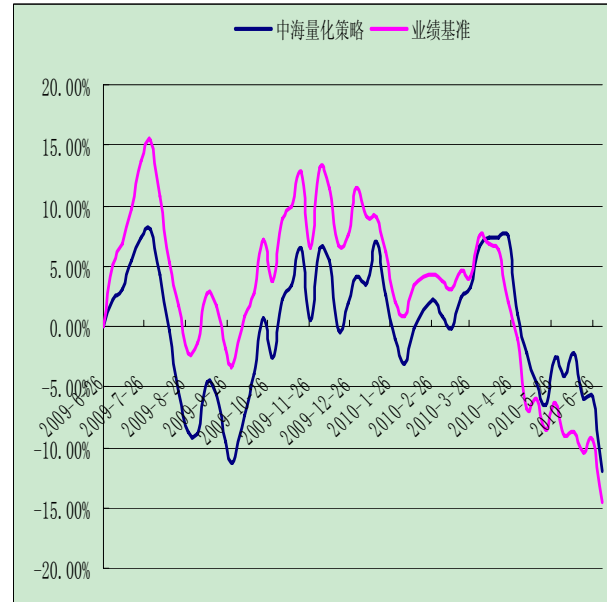
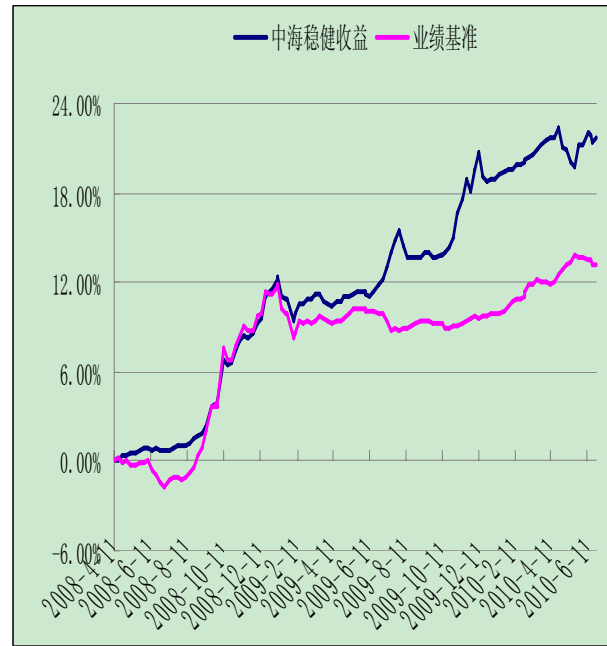
中海快讯 News Express

- 为了向广大用户提供更优质、完善的服务，中海基金新版网站于 2010 年 6 月 28 日正式上线。现在只要简单注册，即可参与“启航大检阅”，轻松找 Bug，赢取千元话费大奖；“探索新大陆”，掌握新功能，体验新服务。详情请登陆 <http://sh.atunit.com/zhonghai/>。中海基金网站将在广大用户的支持下进一步优化和完善，谢谢！
- 为更好地满足广大投资者的理财需求，自 2010 年 7 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间，对通过交通银行网上银行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 指数基金的投资者实行申购费率优惠，仅限前端收费模式。

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance





注：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

52.1% (6月中国制造业采购经理指数)

7月1日中国物流与采购联合会发布数据显示，6月中国制造业采购经理指数(PMI)为52.1%，比上月回落1.8个百分点，这是继5月份PMI回落1.8个百分点后再次下滑，两月积累回落幅度高达3.6%。有专家称，

6月数据下滑是我国整体经济高点回落的直接反映，未来几个月该指数很可能会跌破50%的临界值。（来源：北京商报）

6000亿（6月新增贷款或低于6000亿）

5月份信贷增长减速的趋势在6月份或得以延续。接受本报采访的部分机构和专家认为，6月份信贷增长预计延续稳中有降的态势，新增贷款预计不会超过6000亿元。国泰君安金融业分析师伍永刚认为，6月份在信贷额度的控制上较紧，此外由于对融资平台贷款监管加强、房市调控限制个人贷款和房地产开发贷款增长等因素，预计6月份贷款增长将比5月份有所回落；兴业银行资深经济学家鲁政委认为报表因素和政府基于经济下滑的担忧可能会暗中助推6月份信贷增量。（来源：中国证券网-上海证券报）

1.4%（美5月工厂订单环降幅）

北京时间7月2日晚间，美国商务部宣布，5月针对制造产品的订单环比降1.4%，降幅创下2009年3月以来新高，也是美国经济陷入衰退最低谷以来最重的跌幅。据汤森路透集团的调查，经济学家对5月工厂订单环比降幅的平均预期为0.5%。5月不计飞机和国防用品的资本设备订单——它被普遍视为衡量商业开支的最佳指标之一——环比攀升3.9%，这可能让经济学家感到一丝安慰。（来源：新浪财经）

9.1%（国家统计局将09年GDP增速修正）

据国家统计局网站消息，国家统计局7月2日发布“关于2009年年度国内生产总值(GDP)数据修订的公告”，根据公告，经初步核实，2009年国内生产总值现价总量为340507亿元，比初步核算数增加5154亿元，按不变价格计算的增长速度为9.1%，比初步核算数提高了0.4个百分点。（来源：中国新闻网）

股海一粟

本周A股市场再度加速下跌，上证指数创近16个月以来的最大周跌幅。农业银行发行前夕继续引发市场紧张气氛，而6月份PMI指数超预期回落更是引发投资者对于中国经济前景的担忧。

截至本周五，上证指数收市报2382.90点，全周下跌6.66%，为自去年2月底以来的最大周跌幅；深证成指收市报9227.89点，全周下跌8.68%。本周两市日均成交1078亿元，较上周1232亿元的水平萎缩一成，期间一度创自去年1月20日以来的17个月地量纪录。另一方面，本周市场对于中国经济前景的担忧再度升温。始作俑者是美国经济咨商局本周二将中国4月领先经济指标指数大幅下调至0.3%，增长幅度远低于3月份的1.2%，并且是最近五个月以来的最低增长幅度。

农业银行本周一晚间公布了备受关注的IPO定价。该公司A股IPO的发行价区间确定为2.52元/股-2.68元/股，明显低于市场最早预期的3元左右；但鉴于农行A股发行最多将募资685亿元，对当前本已紧张的资金面构成了沉重压力。而农行上市造成的新股大量供应，对估值高企的中小盘股的冲击无疑将首当其冲。中小板指和创业板指本周均连续五日走低，其中中小板指本周累计下跌9.95%，创业板指更是狂泻14.09%。

但可以预期的是，作为 6 月份宏观经济数据的先行指标，低迷的 6 月份 PMI 数据将对 A 股市场构成持续压力，在 6 月份更多经济数据公布前市场很难摆脱这种不利预期的困扰；同时，下周农业银行实施网上申购对市场资金面的冲击也难以避免，本周五地产股和金融股的爆发很难解释为大盘的向上反转。

债市瞭望

本周公开市场未发行 3 月期央票，1 年期央票发行 550 亿，3 年期央票发行 220 亿元，发行利率均与上周持平，分别为 2.0929% 和 2.68%，本周到期资金 1440 亿元，回笼资金 770 亿，实现净投放 670 亿。由于 6 月底商行季末审查的压力得到释放，以及对即将到来的农行 IPO 已经做好充分准备，本周银行间市场资金紧张局面开始缓解。本周隔夜回购和 7 天回购利率虽受季末影响，有小幅上涨，但到周四已有明显回落。随着下周农行 IPO 发行工作的陆续展开，资金面的压力将进一步得到缓解。

银行间一级市场方面，本周国债和政策性金融债均没有发行；信用债方面，各信用等级债券发行利率继续上行，平均上移幅度在 15~20BP。银行间二级市场方面，中短端利率品种收益率曲线下移较为明显。

交易所市场方面，上证国债指数创新高后小幅回落，较上周上涨 0.6%，成交量较上周放大 100% 以上。上证企债指数则强势上涨，较上周上涨 0.23%，交投较为活跃。

[\[Top\]](#)

基金经理周记 Investment Manager's Journal

股市篇

股指仍将在低位震荡运行

市场呈现加速下跌迹象，一度逼近 2300 点。国内经济放缓已成为市场普遍的预期，并且也已做出反应，但数据的兑现目前还需要时间去验证，特别是市场一直关心的通胀指标目前也还没有见顶回落。政策面，基于政府加大力调结构的背景，政策的取向回到过去的模式可能性不大。因此市场对未来政策组合拳能否成为经济的支撑力存在一定分歧。但是我们应该看到随着宏观数据的回落，影响股票市场的政策因素将逐步趋于稳健和中性。大力解决结构性问题还是需要经济平稳发展的背景下进行。其次我们看到一些积极因素，一是产业资本在二级市场上频频增持；二是，目前沪 A 的市盈率低于 17.5 倍，估值进入低风险区域。

因此，通过对基本面、资金面、政策面的综合分析，由于经济回落的幅度和时间量度难以判断以及新经济周期起点尚不明朗，市场的运行将缺乏方向性。短期股票市场缺少向上和向下运行推力，股指仍将在新的箱体

内继续震荡运行。

债市篇

资金面压力缓解 短端信用债具吸引力

本周正值季末，因农行 IPO 在即，央行仍维持净投放态势，进入 7 月份，近期持续的资金紧张局面开始出现缓解的迹象，在公开市场上，央票发行规模大幅放大，发行利率与前期持平，显示银行资金压力大幅减小，预计下周回购利率将有所回落。二级市场收益率方面，中短端国债收益率也开始触顶回落，调整幅度在 3~5BP，信用债短端买盘比较活跃。种种迹象表明，债券市场将迎来资金面缓解后的恢复性行情，短端信用债的收益率已具有一定吸引力。交易所市场上，可转债整体股性已降至较低水平，随着股票市场的反复筑底，转债市场也将结束近期的调整，建仓时机已经到来。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

别迷信哥……

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！最近看世界杯比赛，我太伤感了，英格兰在与德国队的比赛上半场 38 分钟时一粒绝好的进球被裁判“无视”了，全世界数亿球迷都亲眼见证了进球，唯独他没看见！

洋洋博士：是啊，据说，一个裁判的最高境界是让人忘记场上有他的存在——比赛尽在掌握的同时，又不破坏流畅的节奏。但是很明显，这场比赛的主裁判拉里昂达必将成为很长一段时间球迷议论的焦点。

海绵小子：事后，包括德国队主教练甚至德国总理都表示英格兰队的进球应该是有效的。英国首相卡梅伦也呼吁：“在足球比赛中应该立即引入视频技术，从而帮助裁判们更好的执法。”不过，国际足联对于这场比赛却一直三缄其口，他们始终高举维护裁判权威的旗号，拒绝引进高科技辅助裁判执法，要知道这使得裁判的一个错误判罚，或许将影响整场比赛甚至整届比赛的走势和结局。

其实，这届世界杯比赛以及以往很多届比赛，裁判问题总是会成为焦点话题。早在十余年前，人们已经针对足球比赛的一些错、漏判，引入“电子裁判”展开激烈的讨论了。我真不理解，那么，到底是什么原因，让网球能果断引入鹰眼，篮球能迅速引入“电子裁判”一同配合执法，而足球却迟迟做不到呢？

洋洋博士：要知道，如果引入了高科技，国际足联的权威性将不复存在，取代这一切的是高科技，这显然是国

际足联不允许的。不过，接踵而至的舆论批评声，让布拉特采取了妥协的态度。他在最新的采访中又表示，国际足联将在7月份的威尔士加迪夫会议上，重新开始讨论是否引用高科技的问题。

海绵小子：但愿今后的比赛能够更加公正。老实说我本来一直很信赖裁判的，我感觉他们就是权威和公正的象征呢，没想到结果会是如此。话说还真不能“迷信哥”。

洋洋博士：是啊，不光是体育比赛，就是投资也一样。投资大师巴菲特就曾表示：一个出色的投资者需要学习潜心研究分析市场，对于追随自己的投资者们，巴菲特非常愿意分享的他的投资理念，但是他也希望告诉所有的投资者，不要盲从任何人，包括他本人。

现今科技高速发展，如果还是死抱着老传统，不接受革新，不纳入高科技作为辅助市场分析，一味迷信那些所谓的权威们、股评家们，而不知道提高自身的投资才能，这样的投资又怎能成功呢？

因此，年轻人最应该投资自身的技能。“不管今后如何，没有人能拿从他们身上拿走这些本领，通货膨胀也不能，没有人能！”

海绵小子：所以说，最好的投资就是尽全力投资自己，学习多视角全面分析市场，而不“迷信哥”。我懂了，谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：我收到贵公司短信，提示我的邮寄地址错误，对账单被退回，请问应该如何更改地址并补寄账单？

A：您好！您可以通过我司网站登录基金查询自助修改，也可通过电子邮件，书信或者传真方式修改，如需补寄对账单，请致电 400-888-9788 转人工服务办理。

为提倡环保，您也可订制免费电子账单发送至预留邮箱，感谢您的支持！

Q：我想定投贵公司的基金，请问定投的起点金额是多少，有费率优惠吗？

A：您好！我司网上起点金额最低 200 元起，目前我司网上定投支持农行卡与招行卡，费率最低优惠至四折！代销机构也可办理定投，详情请登录我司网站 <http://www.zhfund.com/service/helpcenter/rate/index.html> 查询，感谢您的支持！

理财物语 Investment Philosophy

顺势而为

有一次，孔子带着他的几个学生到吕梁游览美妙的大自然景色。只见那吕梁的瀑布飞流而下，一泻千里，溅起的水珠泡沫直达 40 余米以外。瀑布下来冲成一条水流湍急的，在这里，就连鱼鳖类水族动物都不敢游玩出没。然而，孔子却突然发现一个汉子跳入水中畅游。有什么伤心事欲寻短见，于是，他立即叫自己的学生顺着水流赶去



孔子大吃一惊，以为这个汉子救那个人。

不料，那汉子在游了几百步远的地方却又露出了水面，上岸来，披着头发

唱着歌，在堤岸边悠然地走着。

孔子赶上前去，诚恳地问他：“请问，游水有什么秘诀吗？”

那汉子爽快地一笑说：“没有，我没什么秘诀，我只不过是开始时出于本性，成长过程中又按照天生的习性，最终能达到一种境地，是因为一切都顺应自然。我能顺着漩涡一直潜到水底，又能随着漩涡的翻流而露出水面，完全顺着水流的规律而不以自己的生死得失来左右自己的行为，这就是我游水游得好的道理。”

孔子又问道：“何谓开始出于本性，成长中按照天生的习性，而有所成就是顺应自然呢？”

那汉子回答说：“如果我生在丘陵，我就去适应山地的生活环境，这叫做出自本来的天性；如果长在水边则去适应水边的生活环境，这就是成长顺着天生的习性；不是有意地去这样做，却自然而然地这样做了，这就叫顺应自然。”

孔子听了汉子的一番话，若有所思地点头而去。

顺应自然的是一种不媚俗，不盲从的大度从容的生活状态，是智慧的表现。对挫折处之泰然，对恭维、掌声、鲜花报以淡淡的微笑。投资中也需要这样一种顺应自然，顺势而为的高瞻远谋。投资的世界，并没有战无不胜的常胜将军，有的只是不同时期背景下，更正确的抉择。

[\[Top\]](#)

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。