

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 27 期

2010/07/19

## 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](mailto: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：货币政策回旋余地扩大
- 债市篇：收益率继续下降，中长期债投资价值显现

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 谁是真正的明星？

### 你问我答

Q: 请问中海货币市场基金在募集期内如何计算利息？

Q: 请问中海货币市场基金的 A 类份额与 B 类份额有何分别？

### 理财物语

- 富翁与穷汉

### 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	0.4938	2.6742	-1.46	-6.71	-14.20
中海分红	0.6817	2.0817	-1.52	-10.20	-17.92
中海能源	0.7999	1.1099	-1.28	-5.99	-11.68
中海收益	1.026	1.216	0.10	0.20	7.82
中海蓝筹	0.9302	1.1902	-0.78	-6.43	-11.98
中海量化	0.883	0.905	-1.12	-7.73	-12.46
中海上证 50	0.787	0.787	-1.87	-2.60	—

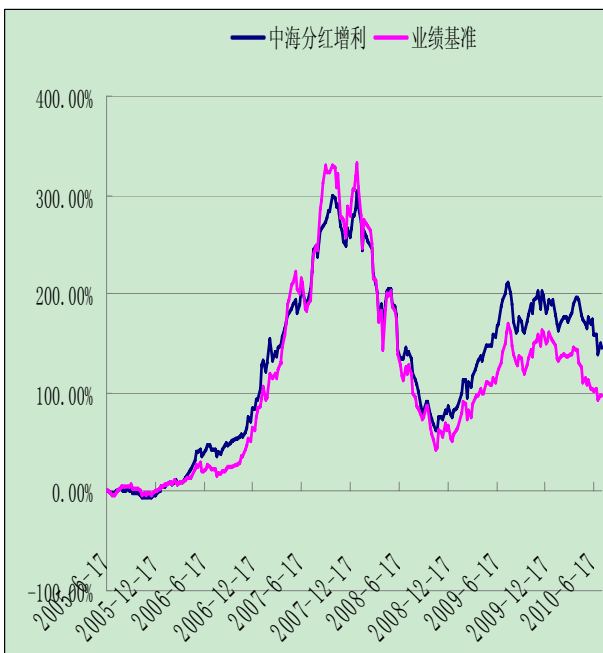
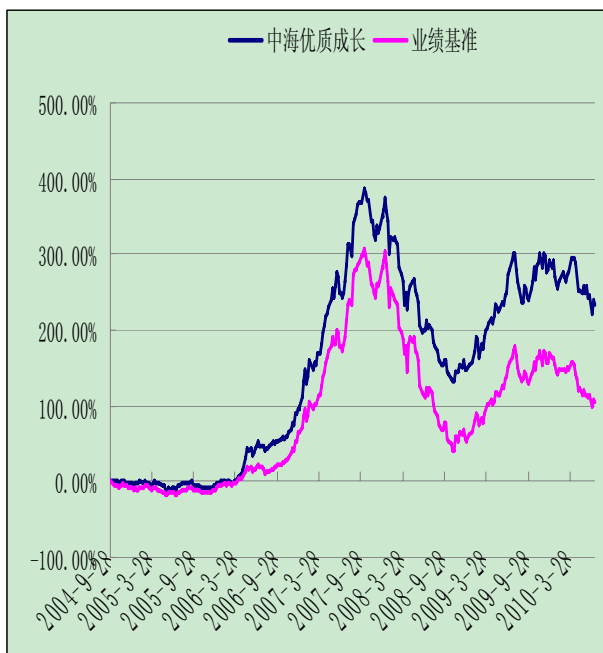
(注：数据来源 Wind 资讯)

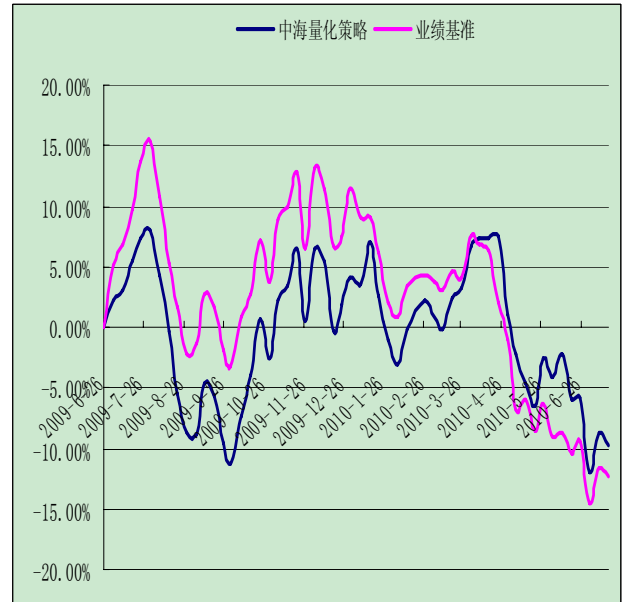
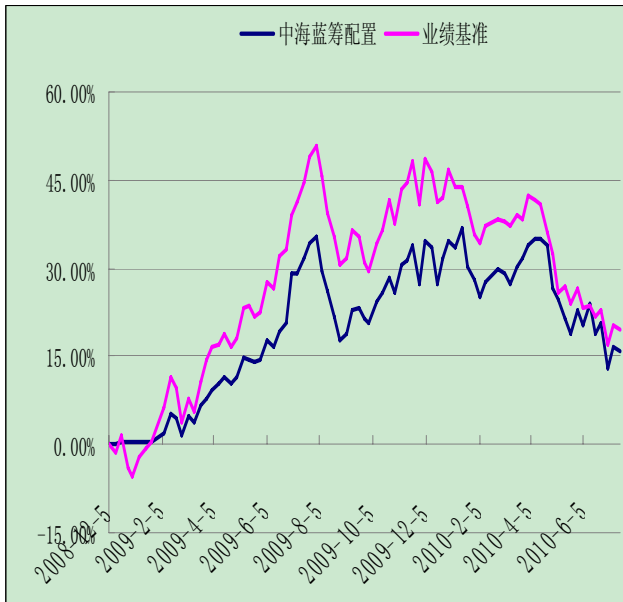
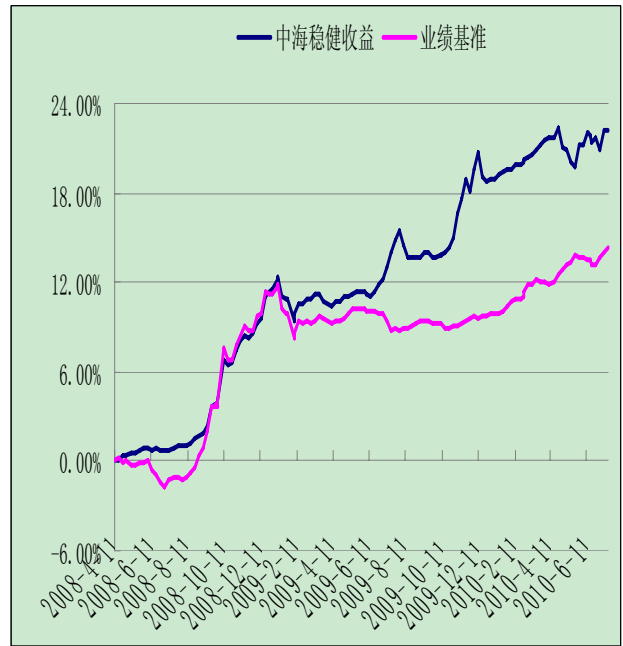
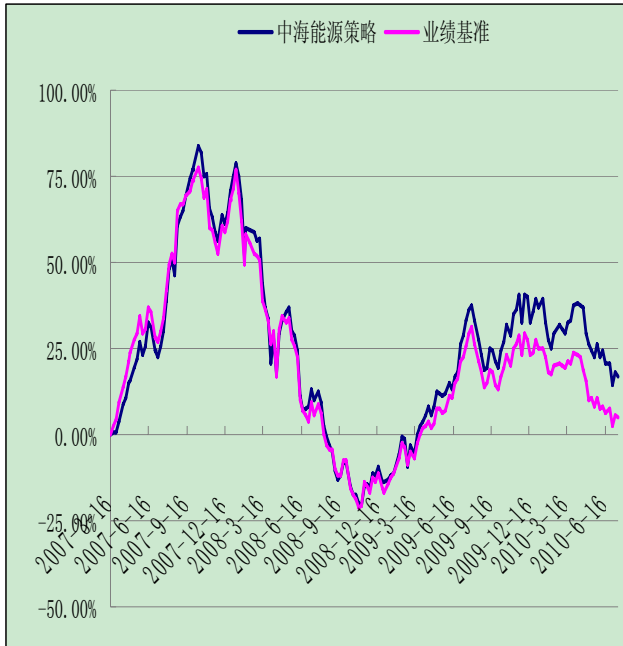
## 中海快讯 News Express

- 中海货币市场基金于2010年7月13日至7月23日募集，工行、农行、交行、招行、浦发、温州银行以及国联证券、长江证券、海通证券等各大券商均有销售，敬请关注！
- 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。活动将于7月21日结束，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！

[\[Top\]](#)

## 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

11.1% (上半年 GDP 同比增幅)

国家统计局 7 月 15 日发布上半年宏观经济数据，初步测算，上半年国内生产总值 172840 亿元，按可比价

格计算，同比增长 11.1%，比上年同期加快 3.7 个百分点。上半年经济呈现的特点包括：农业生产保持稳定，夏粮产量基本持平；工业增速总体较快，企业效益大幅提高；固定资产投资增速高位回稳，房地产投资增长较快；市场销售较快增长，热点商品持续旺销；居民消费价格同比温和上涨，工业品出厂价格同比涨幅较大；对外贸易恢复较快，贸易顺差明显减少；城乡居民收入继续增加，生活消费支出增势平稳；货币供应量增速高位回落，人民币存贷款余额同比增量减少。（来源：国家统计局网站）

## 2.6%（上半年中国居民消费价格指数 CPI 同比涨幅）

今年上半年，中国居民消费价格指数(CPI)同比增长 2.6%。中国国家统计局新闻发言人盛来运 15 日表示，实现全年 CPI 控制在 3%左右的目标，还是很有基础的。盛来运认为，下半年价格的变化有下行因素：去年物价上涨的翘尾因素从 7 月份以后要逐步减小；工业品仍然供大于求，对工业品的价格上行产生一定的压制。

（来源：中国新闻网）

## 27.6%（上半年财政收入增幅）

财政部 7 月 15 日发布的数据显示，上半年全国财政收入 43349.79 亿元，同比增长 27.6%。已超额完成年初预算确定的全年增长 8%的目标。但财政部同时表示，上半年财政收入高增速主要是因为去年同期基数较低，与 2008 年同期相比，今年上半年全国财政收入增长 24.5%，折算到两年中年均增长 11.6%，属于恢复性增长。（来源：第一财经日报）

## 股海一粟

继上周强劲反弹后，本周 A 股市场重拾跌势。因官方表态称房地产调控不会放松，加上本周公布的二季度国内经济增速明显下滑，引发市场对于中国经济二次探底的担忧。

截至本周五，上证指数收市报 2424.27 点，全周下跌 1.89%；深证成指收市报 9806.64 点，全周下跌 0.10%。本周两市日均成交 1309 亿元，较上周 1128 亿元的水平放大逾一成半。

A 股市场本周超过六成个股下跌，金融、医药、电子、建筑、批零等行业领跌两市，其中金融指数大跌逾 4%；另外，地产、采掘、航天军工等少数行业则逆势走强。

上周 A 股市场在房地产调控政策放松的预期下强劲反弹，但官方本周否认了相关传闻。住建部有关负责人周一表示，未来将督促各地继续坚定不移地贯彻“新国十条”及相关配套政策措施，严格执行差别化的住房信贷政策，在支持居民合理住房消费的同时，坚决遏制投资投机性购房。

同时，银监会表示，住建部、人民银行和银监会《关于规范商业银行个人住房贷款中二套房认定标准通知》的政策要求和标准没有任何变化，各商业银行要严格执行，不能动摇。

其后公布的上半年国内经济数据更进一步加剧了市场对于中国经济二次探底的担忧。国家统计局周四公布，二季度 GDP 同比增长 10.3%；该增速较一季度 11.9%的同比增速大幅回落，并且低于路透社调查的经济学家预期的 10.5%。同时，6 月份工业增加值同比增长 13.7%，远低于 5 月份的 16.5%，工业经济回落迹象非常明显。

当天公布的经济数据中唯一的亮点是 6 月份 CPI 同比增速仅为 2.9%，意外地从 5 月份的 3.1%明显回落，并且低于市场预期的 3.3%。该数据一度提振 A 股大盘向上，但最终未能抵消经济增速回落的压力。

不过，由于国务院总理温家宝本周五再度重申“继续实行积极财政政策和适度宽松的货币政策”，令市场对于政策放松的预期重新升温。本周五，上证指数在跌穿 2400 点整数关后止跌回升，最终几乎收复当天所有失地。

## 债市瞭望

本周公开市场发行 3 年期央票 1600 亿，收益率又下行 3bp 至 2.65%，1 年期央票发行 350 亿，3 月期央票 450 亿元，发行利率连续第六周持平，分别为 1.5704% 和 2.0929%，本周暂无 91 天和 28 天正回购，本周到期资金 2590 亿元，为春节后单周到期资金最高规模，回笼资金 2400 亿，实现净投放 190 亿，为央行第八周净投放资金，但净投放量已大幅缩小。本周三年期央票中标利率下行有所超出预期，与进入 7 月以来资金面充裕的情况不无关系，隔夜回购和 7 天回购利率继上周后继续大幅回落，资金面持续改善。隔夜回购利率在 1.5% 左右，而 7 天回购在 1.9%，已接近今年历史低位。

银行间一级市场方面，本周三财政部计划发行 1 年期国债 280 亿，发行情况非常火爆，当期追加发行了 20.1 亿，招标利率为 1.87%，认购倍数达 2.02 倍。近期的资金充裕使得新债均受到追捧，本周一农发行发行 5 年期金融债，中标利率为 2.95%，低于市场预期，而认购倍数为 2.79 倍；本周五，国开行发行 7 年期附息金融债，中标利率为 3.17%。二级市场收益率亦随之下行。

交易所市场方面，上证国债指数又创新高，较上周上涨 0.53%，成交量较上周增加 47% 以上。上证企债指数则继续数周强势上涨，较上周上涨 0.04%，交投继续活跃，总体成交量较上周减少约 20%。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 货币政策回旋余地扩大

六月宏观数据的两个重点：一、经济增速下滑，尤其是工业增加值增速加速下降，6 月增速仅 13.7%，反映经济增长压力变大；二、CPI 增速低于预期，6 月 CPI 同比增速下降至 2.9%，蔬菜价格的季节性回落是主要因素。

市场此前典型的悲观预测情景是政府受制于通胀压力，缺乏足够的手段对冲可能出现的经济下滑，导致经济二次探底出现概率提高。在这个推导过程中，通胀水平成为关键变量；6 月 CPI 的低于预期至少为货币政策可能出现的调整提供了想象的空间，而经济的加速回落为政策的调整提供了更多的理由。我们已然看到央行最近几周通过公开市场操作累计净投放近万亿元，货币政策未来如果出现进一步的放松，对市场会是非常积极的信号。

## 债市篇

### 收益率继续下降 中长期债投资价值显现

连续八周的净投放，使得本周市场资金面非常充裕，本周发行的国债及金融债均有很高的认购倍数，同时回购利率也较上周继续下跌，周四四大行质押式回购融出资金达 2019 亿。同时，本周三年期央票价量齐升，收益率又下降 3bp，而发行量创春节以来新高，预计央行此后将开始收紧货币政策，公开市场将重归净回笼状态，3 年期央票还将大量发行。

一级市场收益率的下降也影响到二级市场，收益率均有下降。近期二级市场交投活跃，国债指数和企债指数日益创新高，投资风险也日益增加。随着 3 个月央票二级市场收益率持续下行，中长期品种收益率再次显现相对价格价值优势，特别是 3 年期品种由于攻守兼备的特点，再度成为资金追逐的焦点。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 谁是真正的明星？

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，世界杯结束了，再看这届世界杯，那些像梅西、卡卡、C 罗、鲁尼等被人们寄予厚望的各大豪门俱乐部的明星们到了世界杯的舞台，再度星光暗淡，早早出局了，讽刺的是，到了最后这届世界杯捧红的大明星，变成了预测之王——“章鱼帝”保罗！你说那些球星大腕们，他们究竟是怎么了？

**洋洋博士：**其实，部分球星表现不佳确实有主客观的原因，但是如果把一个球队的失利归结到个人的原因，并不恰当。足球是一个团队的运动，并不是只靠一个人孤军奋战来取胜的。很多时候锋线的突破，中场的抢断、传球与接应，后卫的严防死守，守门员面对单刀球的冷静出击在一个球队的胜利中都有非常重要的意义。你看，本届世界杯笑到了最后的球队，不正是那些有着强大凝聚力的集体吗？

**海绵小子：**确实如此，比如西班牙队，它是世界杯冠军奖台上的新星，但从 2008 年欧洲杯到 2010 年世界杯一路走来，西班牙队让我们看到了执著于控球、短传渗透的艺术足球的光芒。还记得 08 年欧洲杯赛场上，整个西班牙队球员平均年纪在当时全部参赛队中较小，却成就了冠军伟业。今年的德国队也如此，在队中明星巴拉

克缺阵的情况下，年轻的德国队通过顽强的防守、闪电的出击和精准的射门再续前辈们的辉煌战绩。

**洋洋博士：**其实这跟理财也有着异曲同工之处。很多人买基金只追随明星基金经理，殊不知基金产品，不光是基金经理一个人在运作，其背后还有很大一个投研团队的支持，团队的集体力量强不强对一个基金的运作情况起到了至关重要的作用。

就比如中海货币市场基金及中海稳健收益债券型基金，它们所借助的就是中海基金整个固定收益投资研究团队对宏观经济和政策的判断与把握，以此为基金运作提供支持。

**海绵小子：**博士，您说得真对，难怪很多球队的精神中都强调“你永远不会独行”，无论足球比赛还是基金运作，都不应该只追逐个别明星人物，而忽视团队的力量呀。其实这些团队集体才是真正闪耀的明星！我懂了，谢谢博士！

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：请问中海货币市场基金在募集期内如何计算利息？**

**A：**您好！中海货币市场基金在募集期内按照银行同业存款利率计息，募集期所产生的利息将在基金成立后折成基金份额归投资人所有，详情请致电 400-888-9788 转人工服务进行咨询，感谢您的关注与支持！

**Q：请问中海货币市场基金的 A 类份额与 B 类份额有何分别？**

**A：**您好！中海货币市场基金的 A 类与 B 类主要有以下两个区别：

- (1) 认/申购金额的区别——1000 元 $\leq$ 认/申购金额 $<$ 500 万元为 A 类；认/申购金额 $\geq$ 500 万元为 B 类；
- (2) 销售服务费不同——A 类份额销售服务费（年费率）为 0.25%；B 类份额销售服务费（年费率）为 0.01%。

详情您可关注我司网站或致电 400-888-9788 转人工服务咨询，感谢您的关注与支持！

[\[Top\]](#)

## 理财物语 Investment Philosophy

### 富翁与穷汉

有两个人，一个体弱的富翁，一个健康的穷汉，两人相互羡慕着对方。富翁为了得到健康，乐意出让他的财富；穷汉为了成为富翁，随时愿意舍弃健康。

一位闻名世界的外科医生发现了人脑的交换方法。富翁赶紧提出要和穷汉交换脑袋。其结果，富翁会变穷，但能得到健康的身体；穷汉会富有，但将病魔缠身。手术成功了，穷汉成为富翁，富翁变成了穷汉。

但不久，成了穷汉的富翁由于有了强健的体魄，又有着成功的意识，渐渐地又积起了财富。可同时，他总是担忧着自己的健康，一感到些微的不舒服便大惊小怪。由于他总是那样担惊受怕，久而久之，他那极好的身体又回到原来那多病的状态里，他又变得既富有而体弱。



那么，另一位新富翁又怎么样呢？他总算有了钱，但身体孱弱。然而，他总是忘不了自己是个穷汉，有着失败的意识。他不想用换脑得来的钱相应地建立一种新生活，而不断地把钱浪费在不必要的花销中。钱不久便挥霍殆尽，他又变成原来的穷汉。然而，由于他无忧无虑，换脑时带来的疾病也不知不觉地消失了，他又像以前那样有了一副健康的身子骨。

最后，两人都回到了原来的模样。

这是一个心态决定财富的故事。故事告诉人们，人生的情景总是按照你认定的样子出现——“因为我们总是这样，我们就无法那样”。拿着旧的地图是无法发现新大陆的。所以，如果我们还想要改变世界的话，必须首先改变自己，用最积极的心态去迎接最美好的生活。在投资中，人们如果一味按照既有的观念去看待市场，没有推陈出新、顺势而为的理念，那只能不断重复过去的路，很可能费尽力气，最终也不得不回到原点。

[\[Top\]](#)

**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。