

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010 年第 31 期

2010/08/16

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：市场步入区间震荡格局
- 债市篇：物价符合预期，收益逐渐下行

海绵小子和洋洋博士专栏

- 世博会的蓝筹概念

你问我答

Q：请问如何才能查询到贵公司基金的净值？

Q：请问中海货币市场基金的赎回款几日到账？

理财物语

- 守株待兔

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	0.5445	2.8004	-0.67	8.73	-0.79
中海分红	0.7569	2.1569	-0.41	9.60	-7.61
中海能源	0.8585	1.1685	-1.49	6.00	-3.96
中海收益	1.047	1.237	0.68	1.95	9.42
中海蓝筹	1.0113	1.2713	0.10	7.59	-1.65
中海量化	0.947	0.969	-0.42	6.53	-5.29
中海上证 50	0.824	0.824	-2.60	2.74	—
	每万份收益		7 日年化收益率		
中海货币 A	0.1766		0.665%		
中海货币 B	0.2525		0.968%		

(注：数据来源 Wind 资讯)

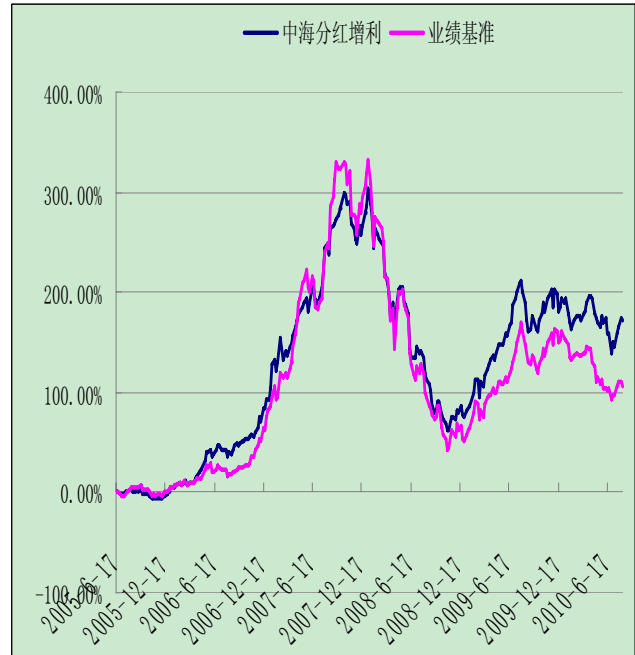
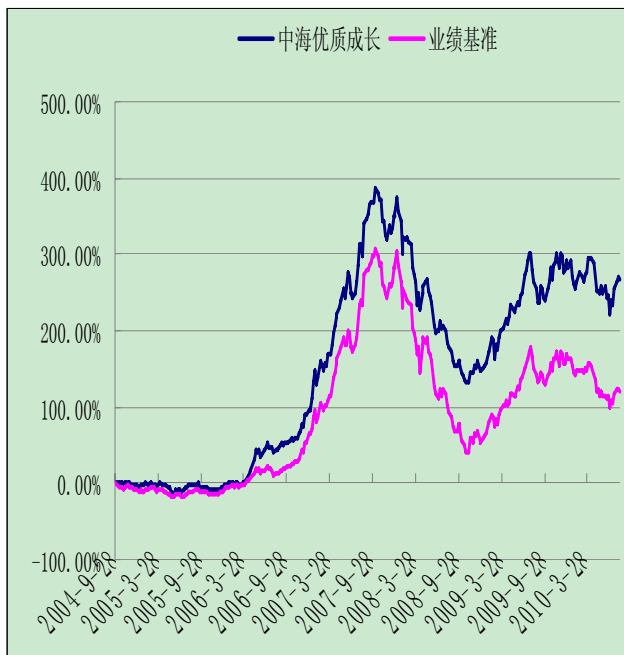
中海快讯 News Express

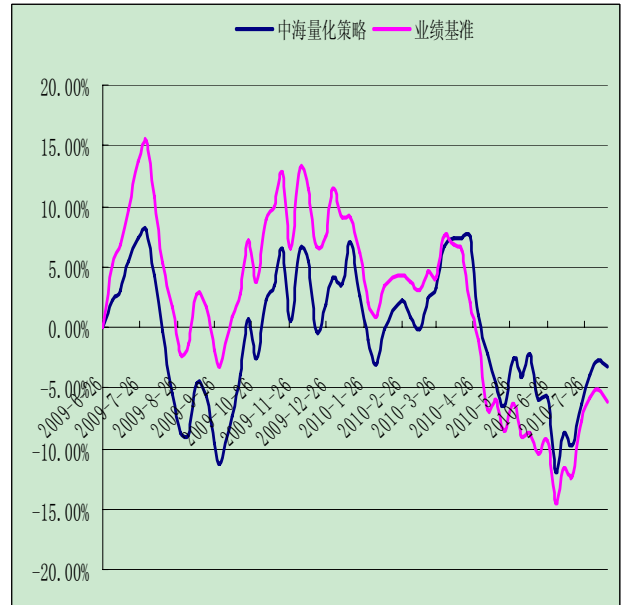
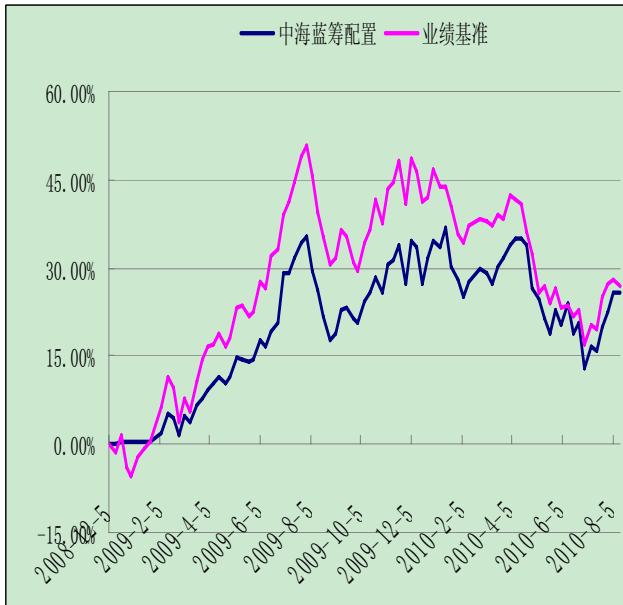
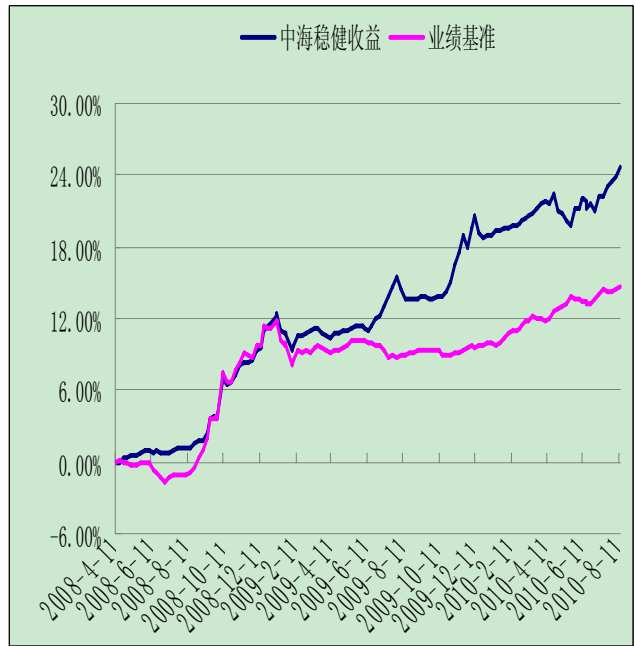
- 2010年8月13日下午，中海基金与广大投资者相约“首届中国基金投资者网上集体接待日活动”。活动受到了投资者的热情支持和踊跃参与。更多活动回顾，敬请留意

<http://irmfund.p5w.net/fundcompany.asp?cid=jjj10000083>

[\[Top\]](#)

基金表现 Funds' Performance





注：中海上证 50 指数基金、中海货币市场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

15% (7 月用电量同比增速)

8月13日，统计局发布数据显示，7月份发电量增速为11.5%。分析人士表示，全国大范围出现高温天气带动居民用电负荷提升，同时工业用电中的空调负荷也提升，使得7月份用电量环比增长在预料之中，至于用电结构，居民用电和第三产业用电增速环比将有明显上升，而工业用电增速可能持平或稍有回落。（来源：中国证券报-中证网）

3.3%（7月份居民消费价格总水平CPI同比涨幅）

7月份，居民消费价格总水平同比上升3.3%，环比上升0.4%，1—7月份平均上升2.7%。工业品出厂价格和原材料燃料动力购进价格同比分别上升4.8%和8.5%，1—7月份平均分别上升5.8%和10.5%。7月份价格运行呈现以下特点：居民消费价格总水平小幅上升；生产资料价格总体继续下跌；国际市场价格止跌回升。

（来源：国家发改委网站）

287亿美元（中国7月贸易顺差额）

8月10日，海关总署发布的进出口数据显示，中国7月贸易顺差达到287亿美元，创下18个月来的新高。接受记者采访的数位业内人士均表示，固定资产投资增速的下降、政府淘汰落后产能力度的加大，使得进口增速超预期放缓。另一方面，欧洲主权债务危机对中国出口的拖累，尚未在本月贸易数据中得到呈现，钢材、有色金属等产品的“抢关出口”还在延续，7月的出口依旧维持账面上的繁荣。（来源：21世纪经济报道）

股海一粟

继连续三周反弹后，本周A股市场明显回落，其中本周二上证指数更收出罕见长阴线。本周公布的7月份经济数据显示中国经济增速进一步放缓，并且关于宏观调控从紧的迹象日益明显，刺激获利已甚丰的投资者重新抛售手中筹码。

截至本周五，上证指数收市报2606.70点，全周下跌1.94%；深证成指收市报10886.57点，全周下跌0.52%。本周两市日均成交2068亿元，较上周2235亿元的水平萎缩7%。

A股市场本周超过六成个股下跌，以中兴通讯为首的通信股领跌大市，金融、运输、公用事业、采掘等行业也跌幅居前；另外，本周地产股有亮丽表现，地产指数全周劲升逾3%，医药、航天军工、食品饮料、金属等行业也逆势走强。

本周二公布的7月份中国贸易数据引发A股市场长阴大跌。当天海关总署公布，中国7月出口同比增长38.1%，低于上月的43.9%，但好于路透调查中值的35.5%；进口同比增长22.7%，远低于上月的34.1%，并且大幅低于调查中值30.0%，彰显内需这一中国经济的重要支柱正在迅速失去动力。受此打击，上证指数周二大跌2.89%，并创近一个多月以来的最大单日跌幅。

与此同时，当天公布的中国70个大中城市房屋销售价格7月份劲升10.3%，反映房地产调控并未收到成效，令市场担心管理层未来可能会进一步收紧宏观政策。

其后，本周三公布的7月份通胀数据等略微好于预期，一定程度上舒缓了市场忧虑。其中，7月份国内CPI同比增长3.3%，远高于6月份的2.9%，但低于市场预期的3.4%；7月份城镇固定资产投资同比增长26.2%，高于6月份的24.9%，并且高于市场预期的25.4%。

不过，7月份零售总额、信贷等数据仍显示中国经济已明显降温。其中，7月份社会消费品零售总额同比增长17.9%，比6月份回落0.4个百分点，增速远低于市场预期的18.4%；7月份国内新增人民币贷款5328亿元，低于此前市场预期的6000亿元左右；7月份规模以上工业增加值同比增长13.4%，比6月份回落0.3个百分点，低于市场预期的13.5%。

另一方面，本周管理层出台的政策显示官方倾向于采取更进一步的紧缩措施。中国银监会周二晚间下发文件，要求银行将之前的银信理财合作业务中，所有表外资产在今明两年全部转入表内，并按150%的拨备覆盖率计提拨备。

其后，《人民日报》海外版周五报道称，中国央行货币政策委员会委员夏斌建议，允许存款利率适度上浮，以改变中国当前持续负利率的状况；同时进一步增加汇率的弹性，减轻人民币升值预期的压力。

目前估值修复的反弹行情已经告一段落，板块轮动的节奏从地产板块最先启动，到机械、煤炭、有色等强周期板块的反弹，最后到医药、商业等防御性板块的补涨，目前该轮动基本完成了一轮较为完整的周期。最新的经济数据显示我国经济增速可能逐步趋缓，而产业资本的持续减持加大了市场的调整压力，市场需要一定的时间来消化消息面的变化；同时沪指在技术上也有着向60日均线寻求支撑的要求，因此，宽幅震荡可能成为近期股指运行的主要表现形式。

债市瞭望

本周公开市场连续第四周实现净回笼，且回笼量逐渐变大，本周末发行3月期央票，1年期央票发行330亿，3年期央票860亿，发行利率连续第十周持平，分别为2.0929%和2.65%，91天正回购400亿，本周到期资金920亿元，回笼资金1590亿，实现净回笼670亿。本周来看，央行已开始逐渐加大回笼力度，且以加大长期回笼为主。本周隔夜回购和7天回购利率仍在低位调整，隔夜回购约在1.48%左右，而7天回购稳定在1.7%附近。

银行间一级市场方面，本周三财政部发行30年期国债280亿，中标利率为3.96%，认购倍数为2.12倍；另发行3年期付息国债280亿，中标利率2.3%，认购倍数1.55。交易所市场方面，上证国债指数高位盘整回落，较上周下跌0.04%，成交量萎缩近三分之一。上证企债指数继续上扬，较上周上涨了0.32%，成交量略有下降。

[\[Top\]](#)

市场步入区间震荡格局

本周大盘冲高回落，沪综指受阻于 2681 前高点的反压，在摸高 2676 次高点之后展开调整，5 日和 10 日均线得而复失，显示出前期平台 2686 高点对大盘构成极强压力。由于目前 5 日和 10 日均线形成死叉并下行，30 日和 60 日均线即将金叉从而在下档构成强支撑，短期内大盘将继续在 60 日均线上方震荡整理的概率偏大。

7 月份经济形势表明经济硬着陆的风险不大，尽管通胀在上行，但这更多反映了短期自然灾害的冲击。但正在上涨势头上的 CPI 很难立刻回落，在“管理通胀预期”的宗旨下，目前国际粮食价格的大涨，进一步增大了原本就处于复杂状态的经济形势，也加大了原本处于两难状态的调控政策实施的难度。因此，政策从紧和过早放松的可能性都不大，而“增速放缓、通胀走高”格局也预示着投资者所期待的“经济退、政策稳、股市进”短期难以马上实现，使得支持前期股指连续反弹的情绪面或有所松动，市场步入区间震荡格局可能较大。

债市篇

物价符合预期，收益逐渐下行

最新公布的 7 月 CPI 虽创新高，但是符合此前市场的预期，因此未对债市造成冲击。市场在低物价的预期主导下，各期限品种收益率逐渐下行。

央行虽然连续第四周净回笼，四周累计净回笼资金 2540 亿元，但是目前市场上资金面仍然充裕，银行间市场债券质押式回购 7 天品种利率仍然维持在 1.7%至 1.8%之间。资金面的充裕对债市继续形成了强有力的支撑。

后市债券走势关注的焦点仍然在于宏观经济指标的变化趋势，特别是物价数据的变化和经济增速的变化。新增农产品涨价因素和物价翘尾因素的相互反向作用使得市场对于未来物价走势的预期存在分歧，考虑到未来经济增速仍将保持放缓态势，债市仍然不乏阶段性投资机会。

[\[Top\]](#)

海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

世博会的蓝筹概念

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，我去了世博会浦西园区的企业馆，那里展出的各企业的丰硕发展成果，令人惊叹。

洋洋博士：是啊，很多企业都立足自身以及其所在行业，并展示了这些行业与城市发展的息息相关，表现了城市未来的发展方向，也体现了人与自然和谐相处的和美未来。这其中很多企业都是我们平时耳熟能详的行业内

龙头企业，不少也是蓝筹类的上市公司，例如：石油馆的石油三巨头（中石油、中石化、中海油），万科，信息通信馆的中国移动和中国电信，中国船舶，上汽集团，国家电网，中航工业，交通银行以及宝钢股份等。

海绵小子：记得您曾经说过，蓝筹类的上市公司不仅是行业中的领袖型企业，具有行业核心竞争力，而且其流通市值规模较大；公司业绩增长持续稳定，公司估值相对市场有优势；国有控股企业的比例较高。这样说来蓝筹股也算是市场的领军者了。

洋洋博士：蓝筹股确实是市场的领军者。那些蓝筹企业不但股本规模大、流通性高，而且业绩优良、收益稳定，此外也有很好的市场形象，并担负着社会责任，可谓城市未来发展中的中流砥柱。

海绵小子：蓝筹股真好，然而如何较好地选择各行各业的蓝筹股进行投资呢？要我花大量时间研究这个行业那个行业，可真够麻烦呀。

洋洋博士：其实要在自己的资产中较好配置各类蓝筹股并不难，很多基金公司就推出了致力于投资蓝筹股的基金产品。比如中海蓝筹灵活配置基金，它优先投资于沪深 300 指数的成分股和备选成分股中权重较大、基本面较好、流动性较高、价值相对低估的上市公司以及收益率相对较高的固定收益类品种，适当配置部分具备核心优势和高成长性的中小企业，可谓“聚焦大盘蓝筹，价值兼顾成长”。

海绵小子：基金公司真是高明呀。今后我也能轻松分享蓝筹企业的发展硕果了。谢谢博士！

[\[Top\]](#)

你问我答 Q&A

Q：请问如何才能查询到贵公司基金的净值？

A：您好！我司网站每日晚间会在第一时间公布每日基金净值，登录 www.zhfund.com 进行查询，您可以获得最新最准确的净值，若有疑问，请致电 400-888-9788 转人工服务进行咨询，感谢您的支持！

Q：请问中海货币市场基金的赎回款几日到账？

A：您好！中海货币市场基金赎回款最快为 2 日内到账，到账更快捷，交易更便利！详情请咨询 400-888-9788 转人工服务，感谢您的关注与支持！

[\[Top\]](#)

理财物语 Investment Philosophy

守株待兔

宋国有个种田的人，他的田里有棵树。有一次，一只兔子跑过来，由于跑得太急，一头撞到树上，把脖子撞断死掉了。这个人毫不费力地拣到了这只兔子。

打这天起，他干脆放下农具，连活儿也不干了，天天守在这棵树

可是他再也没捡到兔子，他的行为反倒成了宋国人谈论的笑料。



下，希望还能捡到死兔子。

有些投资者因为一次偶然机会收获了意想不到的收益，就期盼每次都能很幸运地踏准点位、“高抛低吸”，“天上天天能掉馅饼”，股市年年能像 2007 年大牛市时期那样翻番，那岂不是和这个宋国人一样，最终要贻笑大方？倒不如稳扎稳打，一步一个脚印地学理财之道，也许一年年积累下来，也能有较好的收益呢。

[\[Top\]](#)

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。