

本期责任编辑：许慧真、曾佳可



2010年第33期

2010/08/30

## 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
- 股海一票
- 债市瞭望

### 基金经理周记

- 股市篇：房价上涨压力是近期市场焦点
- 债市篇：市场资金紧张局面重现

### 海绵小子和洋洋博士专栏

- 世博感受“精确”

### 你问我答

Q：请问中海上证50基金的投资范围仅限于上证50指数吗？

Q：请问通过中海E家网上交易平台撤单后资金多长时间到账？

### 理财物语

- 表面&本质

### 旗下基金净值及回报率

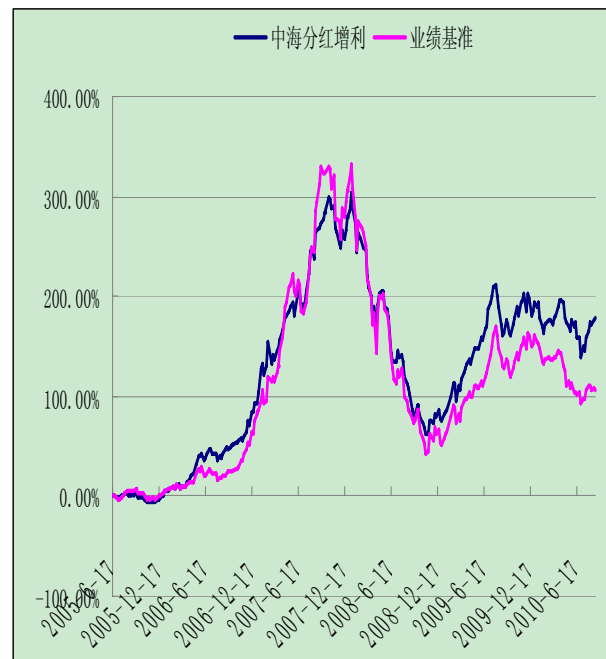
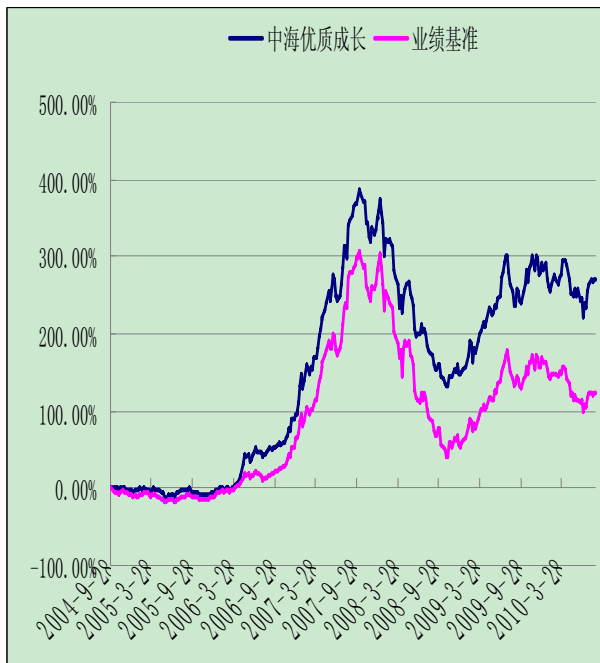
	当前净值	累计净值	回报率(%)		
			近一周	近一月	近一年
中海成长	0.5497	2.8134	0.11	1.98	6.48
中海分红	0.7704	2.1704	0.84	4.57	2.90
中海能源	0.8619	1.1719	-0.34	0.72	2.61
中海收益	1.069	1.259	0.38	3.29	12.02
中海蓝筹	1.0201	1.2801	0.73	3.90	5.38
中海量化	0.967	0.989	1.05	3.54	4.93
中海上证50	0.819	0.819	-2.38	-3.53	—
	每万份收益		七日年化收益率		
中海货币A	0.2871		1.159%		
中海货币B	0.3560		1.410%		

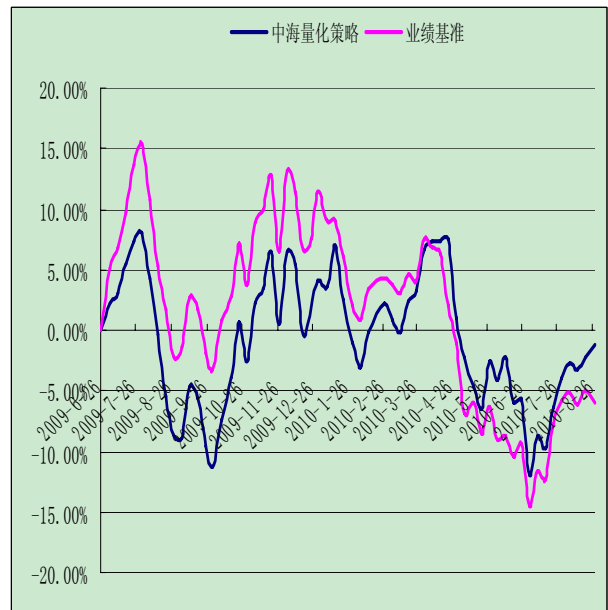
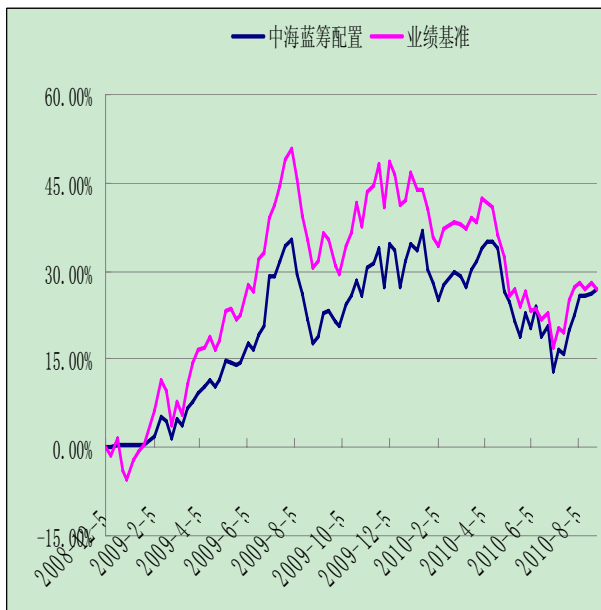
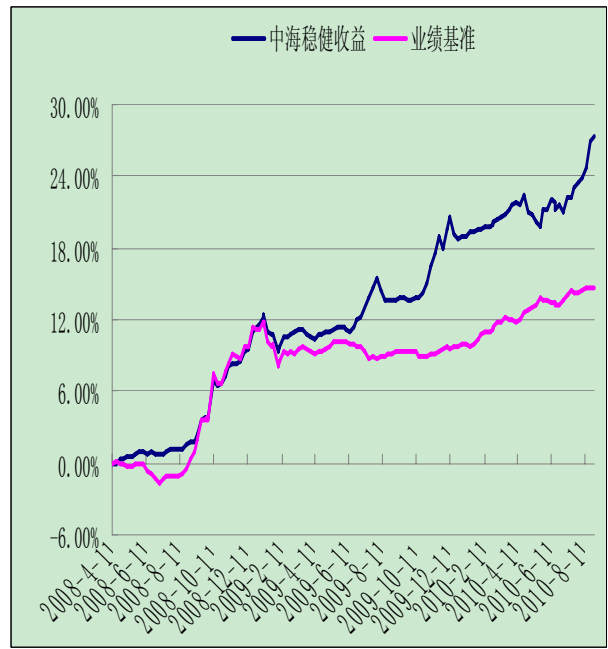
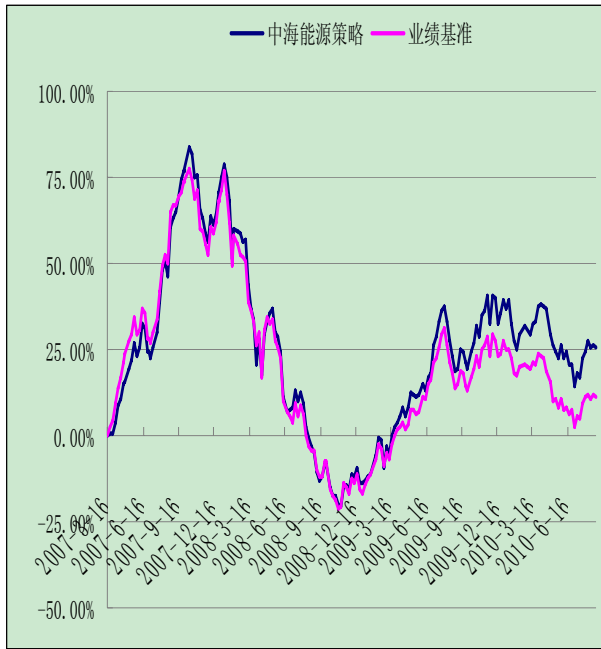
## 中海快讯 News Express

- 自 2010 年 8 月 23 日起，投资者通过金元证券网上交易系统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、中海蓝筹灵活配置基金、中海量化策略基金、中海上证 50 指数基金实行前端申购费率优惠。
- 2010 年 8 月 27 日，披露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、中海上证 50 指数基金 2010 年半年度报告。

[\[Top\]](#)

## 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

61.1% (前 7 月工业利润同比增幅)

1-7 月份，全国 24 个地区规模以上工业企业实现利润 18761 亿元，同比增长 61.1%，增幅比 1-6 月份回落 10.7 个百分点。在 39 个工业大类行业中，36 个行业利润同比增长，1 个行业扭亏为盈，2 个行业利润下降。24 个地区规模以上工业企业实现主营业务收入 304527 亿元，同比增长 34.7%，增幅比 1-6 月份回落 1.8 个百分点。7 月末，24 个地区规模以上工业企业应收帐款 45657 亿元，同比增长 25.4%，增幅比 6 月末下降 1 个百分点。产成品资金 18170 亿元，同比增长 10.5%，增幅比 6 月末下降 1.2 个百分点。（来源：国家统计局网站）

### 910 亿元（央行本周净回笼资金）

本月 26 日央行发行了 170 亿元 3 个月期央票和 800 亿元 3 年期央票，同时开展了 300 亿元 91 天期正回购操作。发行结果显示，3 年期央票中标利率 2.65%，3 个月期央票参考收益率 1.5704%，91 天期正回购利率 1.57%。至此，3 年期央票连续第四期稳定在 2.65% 水平，3 月期央票则连续第八期走平。数据显示，本周公开市场到期资金量为 600 亿元。由于本周二央行已发行 240 亿元 1 年期央票，在周四的操作之后，本周央行从市场净回笼资金 910 亿元。（来源：中国证券报-中证网）

### 1710 亿（7 月新增外汇占款）

中国人民银行 25 日公布的数据显示，7 月份我国金融机构外汇占款增加 1710 亿元，较 6 月份多增 540 亿元。7 月份我国贸易顺差为 287 亿美元，外商直接投资 (FDI) 为 69.2 亿美元，二者之和明显大于 7 月份新增外汇占款。这种状况主要是三个原因引起：一是人民币短期内快速升值的可能性不大，跨境资金无法找到套利空间；二是中国股市和楼市等资产市场停止上涨甚至出现下跌，跨境资金需要寻找更具吸引力的投资标的；三是中国外汇管理当局从今年开始加大了对跨境资金流动的监督管理，资金流动的难度和成本大大提高。（来源：证券时报）

## 股海一粟

本周 A 股市场连续下跌，上证指数一度失守 2600 点整数关的支撑。因近期官方关于房地产调控的信号持续加强，并且外围市场形势进一步恶化。

截至本周五，上证指数收市报 2610.74 点，全周下跌 1.19%；深证成指收市报 11034.73 点，全周下跌 0.50%。本周两市日均成交 1858 亿元，较上周 2447 亿元的水平萎缩两成半。

A 股市场本周超过半数个股上涨，随着通胀预期的增强，农林、批零、电子、医药等消费性行业本周逆势走强。其中农林指数本周累计涨幅超过 4%，因受到中期高送转的刺激，其龙头股东方园林劲升逾 18%，棕榈园林涨近 14%。受到一系列调控言论的打击，本周地产股领跌大市，阳光城全周跌近一成，中航地产、华远地产、上实发展、深物业 A 等均跌逾 7%，一线地产股招商地产跌逾 6%，保利地产跌逾 3%，金地集团、万科 A 也跌逾 2%。除地产外，银行、采掘、运输、公用事业等行业也在跌幅榜前列。

## 债市瞭望

本周公开市场继续净回笼态势，本周发行 3 月期央票 170 亿，1 年期央票发行 240 亿，3 年期央票 800 亿，发行利率连续第十二周持平，分别为 1.5704%，2.0929%和 2.65%。91 天正回购 300 亿，本周到期资金 600 亿元，回笼资金 1510 亿，实现净回笼 910 亿。本周来看，3 年期央票的大量发行以及塔牌转债和工行转债的大量发行使得资金面紧张状况有所抬头，隔夜回购和 7 天回购利率均有近 10bp 的上涨。

周四招标的 400 亿元 3 个月期限国库现金存款遭机构疯抢，中标利率 4.1%为近两年半来新高。银行间一级市场方面，本周三财政部发行 5 年期国债 280 亿，实际发行 282.2 亿，中标利率为 2.58%，认购倍数为 1.68 倍。交易所市场方面，上证国债指数本周震荡整理，较上周上涨 0.01%，成交量较上周上涨近 62%。企债指数则继续上扬，较上周上涨了 0.15%，成交量亦上涨近 60%。

[\[Top\]](#)

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

### 股市篇

#### 房价上涨压力是近期市场焦点

对目前的 A 股市场而言，最大的风险来自于房价上涨引致政策打压。最近股市的动荡也与这种担忧有关。近期地产市场交易状况的持续升温，使得不少开发商有所兴奋，因此管理层在这个时候再次进行警示。

我们认为，市场目前面临的重大风险在于房价上涨，观察 9-10 月份地产成交量和价格的变化是决定大盘方向的核心指标。如果出现量增价跌的情景，市场预期将转好。如果出现价格上涨的情景，市场将担忧政府调控的压力。

### 债市篇

#### 市场资金紧张局面重现

本周央行通过公开市场再度回收流动性，净回笼资金 910 亿元，为最近 17 周以来高点。银行间市场债券质押式回购 7 天品种周五加权平均利率超过了 2.2%。这显示出目前市场资金面略显紧张。市场资金趋紧的主要原因是工行转债即将发行，机构投资者筹措资金用于申购新债。不过，目前市场资金面趋紧仍然可以认定是阶段性的，还没有足够因素判断资金面适度宽裕的局面将发生根本改变。

总体看，近期政策面较为平静，但资金面受工行转债发行及国庆长假因素影响略显趋紧，短期债市行情可能有所震荡整理。

不过未来市场资金面适度宽裕的局面在工行转债发行完成后有望保持，债市行情有望继续。高收益率、高评级的信用债仍然会有结构性机会，同时塔牌转债，工行转债等新发转债的申购收益将较为明显。

[\[Top\]](#)

## 海绵小子和洋洋博士专栏 Freshman's Column

### 世博感受“精确”

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，最近又去了几次世博会，感受到世博的组织工作真的越来越出色！

**洋洋博士：**是吗？具体说说看！

**海绵小子：**特别是近两个月的高温天气里，为了方便游客游览，世博会里采用高科技手段对组织工作的很多方面做了精确的安排，比如利用超级计算机将天气预报定点定时定量地精确报到各个展馆；对当日入园人数的统计和播报精确到个位数；很多场馆的预约时间精确到了 15 分钟；园区公交车的发车间隔精确到秒，等等。

**洋洋博士：**没错，通过这些高科技手段和举措，确实为世博游客提供了最大化的便利，使大家能更合理、顺畅的安排各自的游览计划，避免了无谓的时间和体力消耗，提高了游览效率。

其实，在投资中，如果能对投资运作的各个环节做到更为精确的分析，也会大大提高运作的效率和业绩。比如中海量化策略基金，它与一般的基金更多依靠基金经理的个人能力和经验进行操作不同，从而是在股票筛选、交易时机、行业配置等各个方面借助数量化模型设置参数指标，进行精确的量化分析和决策，这样不仅可以克服人的精力局限，投资视野更为开阔，而且最大程度地避免了人为主观判断的盲目性，使投资更加科学、合理、高效。

**海绵小子：**听您这么解释还觉得有道理，正所谓细节决定成败，这么注重细节的基金一定会有好的表现，我会多多关注！谢谢教授！

[\[Top\]](#)

## 你问我答 Q&A

**Q：请问中海上证 50 基金的投资范围仅限于上证 50 指数吗？**

**A：**您好！中海上证 50 指数增强型基金的主要投资于上证 50 指数成份股、备选成份股，其所占基金资产的部分不低于 80%，其余部分可用于投资其他具有良好流动性的金融工具，辅以适度增强的投资，以追求对标的指数的适当超越，为投资者带来更好的收益。详情请咨询 400-888-9788 转人工服务，感谢您的关注与支持！

**Q：请问通过中海 E 家网上交易平台撤单后资金多长时间到账？**

**A：**您好！您通过中海 E 家进行交易，若您在 15:00 前交易并撤单，资金当日即到账；若您在 15:00 后交易并撤单，可能会影响您的资金到账时间，建议您在 15:00 前进行操作。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

### 表面&实际

两个旅行中的天使到一个富有的家庭借宿。这家人对他们并不友好，并且拒绝让他们在舒适的客人卧室过夜，而是在冰冷的地下室给他们找了一个角落。当他们铺床时，较老的天使发现墙上有一个洞，就顺手把它修补好了。年轻的天使问为什么，老天使答道：“有些事并不象它看上去那样。”

第二晚，两人又到了一个非常贫穷的农家借宿。主人夫妇俩对他们非常热情，把仅有的一点点食物拿出来款待客人，然后又让出自己的床铺给两个天使。第二天一早，两个天使发现农夫和他的妻子在哭泣，他们唯一的生活来源——一头奶牛死了。年轻的天使非常愤怒，他质问老天使为什么会这样，第一个家庭什么都有，老天使还帮助他们修补墙洞，第二个家庭尽管如此贫穷还是热情款待客人，而老天使却没有阻止奶牛的死亡。



“有些事并不象它看上去那样。老天使答道，“当我们在地下室过夜时，我从墙洞看到墙里面堆满了金块。因为主人被贪欲所迷惑，不愿意分享他的财富，所以我把墙洞填上了。昨天晚上，死亡之神来召唤农夫的妻子，我让奶牛代替了她。所以有些事并不象它看上去那样。”

有些时候事情的表面并不是它实际应该的样子。如果你有信念，你只需要坚信付出总会得到回报。同样的道理用在基金定投中，长期基金定投获得正收益回报是大概率事件，不要小看每期定投付出的金额，不要为短时间净值波动而太过烦恼，只有不懈的坚持这样的投资操作才能获得满意的回报。有些事并不是它现在看上去的那样。

[\[Top\]](#)

**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。