

天弘财智周刊 Tianhong Caizhi weekly  
TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

2009年8月10日

8月第2期 总第105期

## 内容简介:

### ■ 天弘旗下基金一周净值

### ■ 一周市场点评

### ■ 市场资讯

三部委：当前宏观政策取向不会变

### ■ 基金要闻

证监会发布基金“一对多”合同内容与格式准则

### ■ 天弘视点

化工行业近期投资思路

### ■ 投资随笔

经济处于复苏之中

### ■ 投资者关注问题

持有建行龙卡储蓄卡（借记卡）的用户如何开通网上交易？

## ■ 天弘旗下基金一周净值

(单位：元)

| 基金名称   |      | 2009-8-3 | 2009-8-4 | 2009-8-5 | 2009-8-6 | 2009-8-7 | 周增长率   |
|--------|------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 天弘精选   | 份额净值 | 0.7028   | 0.7083   | 0.6927   | 0.6753   | 0.6504   | -5.47% |
|        | 累计净值 | 1.9812   | 1.9935   | 1.9585   | 1.9195   | 1.8637   |        |
| 天弘永利 A | 份额净值 | 1.0358   | 1.0380   | 1.0362   | 1.0297   | 1.0174   | -1.16% |
|        | 累计净值 | 1.1053   | 1.1075   | 1.1057   | 1.0992   | 1.0869   |        |
| 天弘永利 B | 份额净值 | 1.0364   | 1.0386   | 1.0368   | 1.0303   | 1.0180   | -1.15% |
|        | 累计净值 | 1.1115   | 1.1137   | 1.1119   | 1.1054   | 1.0931   |        |
| 天弘永定   | 份额净值 | 1.2686   | 1.2777   | 1.2600   | 1.2281   | 1.1854   | -4.28% |
|        | 累计净值 | 1.3386   | 1.3477   | 1.3300   | 1.2981   | 1.2554   |        |

资料来源：天弘基金管理有限公司

注：周增长率=(本周末基金份额净值-上周末基金份额净值)/上周末基金份额净值\*100%

## ■ 一周市场点评

上周 A 股没能延续强劲走势，在创出新高后大幅回落，股指出现四连阴。沪深 300 收于 3555 点，比上一交易周下跌 4.81%，成交量 9246 亿，较上一交易周大幅萎缩。

主要风格分类指数都呈不同程度的下跌，具体表现如下：上证综指跌 4.44%，深证成指跌 5.09%，上证 50 指数涨 6.48%，上证 180 指数跌 5.19%，中小板 100 指数跌 0.04%。从行业角度来看，钢铁、煤炭、有色金属、地产等权重股领跌大盘；医药、商业、酒店旅游等行业和板块则表现相对抗跌。

上周欧美市场出现不同程度的上涨，而亚洲等新兴国家市场则多数下跌，具体表现如下：标准普尔 500 指数上涨 2.33%，伦敦金融时报指数上涨 2.67%，德国法兰克福 DAX 指数上涨 2.38%，东京日经 225 指数上涨 0.53%，韩国综合指数上涨 1.2%，恒生指数下跌 0.96%，恒生中国企业指数下跌 4.2%，台湾加权指数下跌 2.25%，新加坡海峡指数下跌 4.13%，印度孟买 Sensex30 指数下跌 3.24%。

## ■ 市场资讯

### 三部委：当前宏观政策取向不会变

国家发改委副主任朱之鑫、财政部副部长丁学东、央行副行长苏宁 7 日在国新办举办的新闻发布会上表示，当前以积极的财政政策和适度宽松的货币政策构建的宏观政策取向不会

变。三位财经高官还表示，要保持股市和房地产市场的稳定健康发展，同时鼓励民间投资增长，特别是鼓励中小企业发展，以扩大内需，促进经济平稳较快发展。

## 基金要闻

### 证监会发布基金“一对多”合同内容与格式准则

中国证监会7日公布《基金管理公司特定多个客户资产管理合同内容与格式准则》，规定“一对多”专户理财的门槛不得低于100万，每年至多开放一次，开放期原则上不得超过5个工作日。在一个委托投资期间内，业绩报酬的提取比例不得高于所管理资产在该期间净收益（即利润）的20%。《准则》将自18日起实行。

## 天弘视点

### 化工行业近期投资思路

——天弘基金投资部

从成本端来看，未来成本缓慢向上的趋势明朗，这点对化工品价格有利。国内外煤炭、天然气、油价上涨的可能性大，后期成本应当是温和上涨，在需求往上走的阶段，成本的上升有利于提升化工品的价格上涨预期，化工企业往往会因为享受到了低价原料库存而实现利润扩大，国内煤炭价格和国际天然气价格的走势对化工品价格具有决定意义，从目前的角度来看，国内煤炭后期往上走的可能性较大，而国际天然气价格目前已经是历史低点，后期往上的概率在增加，部分内外联动的化工品将会实现上涨（尿素、甲醇及其下游化工品）。

从需求端来看，仍然是地产、汽车、基建拉动的行业最有可能超预期，出口的改善也值得下一阶段重点关注。化工品的产能一般都较大，如果没有强劲的下流拉动，价格和盈利复苏将会比较艰难。尤其是房地产的拉动趋势已经明确，但拉动的效果不会像基建和汽车那样迅速，与房地产相关的化工品都是在安装环节和装修环节会滞后，但目前市场已经提前预期，这里面仍然坚定看好相关度最高的行业，PVC最好，纯碱次之，有机硅最后，这几个化工品目前都是盈利的谷底，未来无论是量还是毛利都是往上走。

出口改善。预期发达经济体在年底会有所企稳，出口可能短时间内还难以改善，但今年的情况特殊，化纤的产能是增加了，但棉花确实大面积减产（中国减产14%，美国减产5%），因此部分化纤品实际在二季度表现不错，尤其是存在一定替代性的粘胶。再往后看，更看好氨纶，尽管目前产能较大，但氨纶已经没有新上产能，而且上轮周期见顶最早（2007年上半年），供求关系可能会逐渐改善，从而形成涨价预期，由于氨纶行业小，经销商囤货容易使需求放大，从而带来价格的超预期上涨。8月份进入年内纺织行业的第二个旺季，也会形成价格上涨的预期。

## ■ 投资随笔

### 经济处于复苏之中

——刘冬

美国经济在年内触底企稳的趋势已明朗化，同时，美元也逐步进入了中长期贬值通道：在没有新生产力产生与避险倾向减弱的情况下，美元有望于四季度进入中长期贬值通道，之前美国先企稳与欧日经济后企稳的阶段特征，有利于美元暂时保持稳定，但波动在所难免；而在这个区间内全球需求恢复不会全面爆发，则大宗商品价格在前期翻倍上涨，后期再次大幅拉升的概率不大，有望维持在均值上方波动；即从商品价格这个角度来看，通胀起来应该在经济复苏之后，09年仅仅是通胀预期，真实的通胀到来需要到2010年中后期。

国内经济进入了复苏通道，09年下半年是“有增长+低通胀”的格局，明年上半年是“有增长+有通胀”的格局，高位通胀在2010年中后期：（1）政策效应与民间效应的投资拉动，消费底部调整到位，后期消费回暖有企业盈利与财富效应等正向因素支撑，外需跌幅收窄是大概率事件，而09年下半年，却是真实的通缩阶段；（2）需求能力的全面释放才有望使货币流动速度增速达到高点，M1增速一般领先于CPI 2-3个季度，而M1的高点至少在3、4季度考虑，也就是说真正的通胀到来在明年中后期，明年上半年依然是“有增长+有通胀”的格局；（3）反周期政策的目的在于帮助经济进入正常轨道，一旦经济在3、4季度逐步回暖，且价格因素由通缩向零均值回复时，至少说宽松流动性这个货币政策有望被拿掉，即央行有望收紧市场过多的流动性，也对后期通胀大幅拉升有一定拖累作用。

进入复苏通道后，企业盈利将得到扩张，“有增长+低通胀”的阶段是下游行业利润率先回升的时候，“有增长+有通胀”的阶段是中游行业利润相对下游行业扩张较大的时候，高通胀与资源品价格上涨时，才是上游行业的优势体现之际；因此，维持前期报告判断：经济复苏初期中下游行业利润逐步上升，随着价格因素的上涨后，中游行业有一定的成本转嫁优势，而此时下游提价能力弱于中游行业的特征，决定了利润率有望向中游逐步转移，可给予正面评级。

## ■ 投资者关注问题

### 持有建行龙卡储蓄卡（借记卡）的用户如何开通网上交易？

- （1）到建设银行任何一个网点开通网银业务；
- （2）在卡中存足认/申购所需的资金；
- （3）通过建设银行身份认证；
- （4）接受我公司的网上交易服务协议；

- (5) 填写开户所需信息；
- (6) 开通基金网上交易；
- (7) 登录网上交易系统，购买天弘基金管理有限公司旗下开放式基金。

## 风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下，我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“天弘基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。