

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

2009年12月14日

12月第3期 总第122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

11月数据显示经济继续向好

### ■ 基金要闻

天弘周期策略基金将稳健建仓

### ■ 天弘视点

近期尿素价格上涨的分析

### ■ 投资随笔

波浪理论

### ■ 投资者关注问题

天弘周期策略股票型基金的分红次数是怎样的?

## ■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-12-7	2009-12-8	2009-12-9	2009-12-10	2009-12-11	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6439	0.6420	0.6303	0.6328	0.6326	-0.41%
	累计净值	1.8491	1.8448	1.8186	1.8242	1.8237	
天弘永利 A	份额净值	1.0092	1.0097	1.0087	1.0079	1.0094	0.43%
	累计净值	1.0787	1.0792	1.0782	1.0774	1.0789	
天弘永利 B	份额净值	1.0111	1.0117	1.0106	1.0099	1.0114	0.44%
	累计净值	1.0862	1.0868	1.0857	1.0850	1.0865	
天弘永定	份额净值	1.1399	1.1343	1.1164	1.1213	1.1231	-0.70%
	累计净值	1.3299	1.3243	1.3064	1.3113	1.3131	

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

上周股指基本上呈现冲高回落的走势,沪深 300 收于 3575 点,比上周下跌 1.88%,成交量 5032 亿,较前一周明显萎缩。

主要风格分类指数大多呈现不同程度的下跌,具体表现如下:上证综指下跌 2.10%,深证成指下跌 0.07%,上证 50 指数下跌 3.09%,上证 180 指数下跌 2.57%,中小板 100 指数上涨 0.96%。从行业角度来看,食品饮料、信息设备、轻工、家电、商贸等消费板块表现活跃;而金融、交通运输、有色金属、地产等行业和板块则表现低迷。

上周欧美及亚洲涨跌互现,具体表现如下:标准普尔 500 指数上涨 0.04%,伦敦金融时报指数下跌 1.14%,德国法兰克福 DAX 指数下跌 1.05%,东京日经 225 指数上涨 0.85%,韩国综合指数上涨 1.98%,恒生指数下跌 2.65%,恒生中国企业指数下跌 3.67%,台湾加权指数上涨 1.88%,新加坡海峡指数上涨 0.35%。

## ■ 市场资讯

### 11 月数据显示经济继续向好

11 日发布的经济数据显示,11 月份,居民消费价格指数(CPI)结束了连续 9 个月的同比负增长,工业增长继续加快,货币增速创历史新高,进出口年内首度实现同比正增长。

11 月 CPI 同比上涨 0.6%;工业品出厂价格指数(PPI)同比下降 2.1%,降幅比上月缩小 3.7 个百分点。11 月规模以上工业增加值同比增长 19.2%,比 10 月份加快 3.1 个百分点,

连续7个月同比增速加快。11月末,广义货币余额(M2)同比增长29.74%,M1同比增长34.63%,均创历史新高水平。M2、M1之间“倒剪刀差”持续扩大。

11月,我国外贸进出口总值2082.1亿美元,比去年同期增长9.8%,年内首次实现月度同比正增长。其中出口值1136.5亿美元,同比下降1.2%,环比增长2.6%;进口945.6亿美元,同比增长26.7%,环比增长9%。

## 基金要闻

### 天弘周期策略基金将稳健建仓

新基金发行年末高潮迭起,11月底以来有超过15只新基金同期亮相,基金开户数也创出历史新高。与这样火爆的情况相比,A股市场出现震荡行情。业内专家表示,震荡市中,新基金或面临建仓良机。

正在工行等机构热销的天弘周期策略基金,将于本月15日结束发行。该基金拟任基金经理姚锦表示,基金建仓将采取稳健策略,在震荡市中寻找机会,把握建仓节奏、耐心建仓。同时,姚锦认为,当前市场进入盘整阶段,对新发行的股票型基金十分有利,因为在单边上涨或单边下跌的行情中,新基金建仓很难找到合适的价位,与老基金相比处于劣势。但在震荡行情中,新基金可根据市场情况,灵活建仓,从而降低建仓风险。

实际上,近三个月来,股市经历了几波回调,一些新基金采用过于激进的建仓策略,净值至今还没有回归1元面值。业内人士认为,建仓节奏的把握对基金净值的影响,越来越受到关注。理财专家建议,震荡市中,投资者与其选择仓位较重的老基金,承受市场大波动之苦,不如选择可从容建仓的新基金,为2010年的投资提前布局。

## 天弘视点

### 近期尿素价格上涨的分析

——天弘基金投资部

1、天然气因素:上调化肥用天然气的价格是大概率事件,这将提高气头尿素的平均生产成本,煤头尿素将间接受益。

2、运输因素:前期部分地区大雪影响陆路运输,导致煤炭等物资运输不畅,价格走高,从而推动煤头尿素企业成本上涨。

3、需求因素:在通胀预期和春耕备肥综合作用下,经销商开始抄底生产企业的库存,目前生产企业的低端货物已经不接受长单订购了,原本春季出现的尿素价格上涨的行情提前启动。

对尿素的价格预测:

1、供给因素：由于西南地区天然气供给紧张，导致部分气头尿素企业开工率降低，供给减少。

2、成本因素：山西中小煤矿产能未能发挥，导致煤炭价格走高，煤头尿素企业成本增加。

3、经销商因素：生产成本上涨，刺激经销商的采购行为，以尽量锁定库存成本。需要注意的是目前库存尿素要待明年春耕才能大量销售，所以控制库存成本是经销商明年是否能有所收获的关键指标。

综上所述，我们认为近期尿素价格还有望小幅走高。上涨过快的尿素价格将提高经销商的库存成本，同时也刺激了煤头尿素企业维持满负荷运行，增加了尿素的资源量。因此，明年春耕期间的尿素供给将相对宽松，价格难以大幅走高，因此具有较高库存成本的经销商将面临尴尬的局面。

## ■ 投资随笔

### 波浪理论

——车轩

艾略特是波浪理论的创始者，很显然，艾略特的波浪理论是受到道氏理论的影响，而有许多的共同点，道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐，波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

波浪理论的四个基本特点：

1、股价指数的上升和下跌将会交替进行。

2、推动浪和调整浪是价格波动两个最基本型态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用A浪、B浪、C浪表示。

3、在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

4、时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本型态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本型态永恒不变。

波浪理论的几个基本要点：

1、一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

2、波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

- 3、跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。
- 4、1、3、5、三个波浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。
- 5、假如三个推动论中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。
- 6、调整浪通常以三个浪的形态运行。
- 7、黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。
- 8、经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。
- 9、第四浪的底不可以低于第一浪的顶。
- 10、波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。
- 11、波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

在技术分析层面上，相对于道氏理论，波浪理论的应用更为复杂，中间涉及到如斐波那奇数列及黄金分割等的数字应用。波浪理论也有其自身的缺点，例如：对于完整浪没有明确定义、没有对何时出现伸展浪作出解释、不适用于个股分析等等。

波浪理论是一套主观分析工具，没有客观准则，市场运行是受情绪影响而非机械运行，所以对技术分析感兴趣的投资者应首先加深对道氏及波浪理论的理解，将其作为投资的一种配备加以分析活用，盲目套用将十分危险。

## ■ 投资者关注问题

### 天弘周期策略股票型基金的分红次数是怎样的？

在符合有关基金分红条件的前提下，本基金收益每年最多分配12次，每次基金收益分配比例不低于该次可供分配利润的25%，期末可供分配利润是指期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现收益的孰低数；若《基金合同》生效不满3个月则可不进行收益分配。

## 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