

## 目录

- **天弘视点**.....1  
PIGS、房地产与升值
  
- **市场聚焦**.....2  
经济尚未过热 物价温和上行  
落后产能淘汰目标设定 九行业龙头公司获益  
国务院部署实施西部大开发政策措施  
王岐山：确保股指期货平稳推出  
股指期货正式启动 静待合约下周五挂牌
  
- **理财视界**.....3  
基金何时赎回最合适？
  
- **旗下基金一周表现**.....4

世界主要市场指数  
(2010年4月5日-4月9日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	3145.35	-0.40
深证成指	12555.12	-1.67
沪深 300	3379.17	-0.83
恒生指数	22208.50	3.12
日经 225	11204.34	-0.72
台湾加权指数	8092.03	0.82
印度 SENSEX30 指数	17933.14	1.36

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10997.35	0.64
纳斯达克指数	2454.05	2.14
标普 500	1194.37	1.38

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5771.00	0.45
法国 CAC30 指数	4050.54	0.40
德国 DAX 指数	6249.70	0.23
俄罗斯 RTS 指数	1631.81	1.68

本期撰稿：刘佳章  
编辑：陈峥

## 天弘视点

### PIGS、房地产与升值

本周应该说有这么几个关键词需要大家去思索，它们分别是：PIGS、房地产与升值。

首先说希腊发行美国国债，惨淡收场，惠誉更是将其主权信用评级连降两级，同时希腊国债与德国国债之间的息差创造历史新高，可以说 PIGS 主权债务危机（葡萄牙、意大利、希腊和西班牙）成为制约欧元和欧元区复苏的重要障碍。

而国际货币市场上，日元取代美元成为套利交易的借贷货币，使得美元与商品市场之间的负相关性明显转弱。

国内房地产方面，近期“泡沫论”与“非泡沫论”在博鳌论坛上可谓泡沫横飞，从新华社以及银监会等主流媒体与职能部门的言论导向来看明显倾向于“泡沫论”一方，由于分析目前国内的流动性可以形象的理解为在实体经济、股市和债市以及房地产市场之间流动的话，房地产此番遭遇的“泡沫”的风口浪尖，不单对房地产个股形成一定的负面压力，市场的现金流向也有望发生新的变化，由于很难设想管理层会希望房地产“硬着陆”，因此对于“加息”的市场理解，我们认为维持一定的“负利率”水平将有助于房地产市场的调控。

故而，对于另外人们广泛讨论的“人民币升值”问题时，“先汇率、后利率”也许是未来一段时间内可以预期的管理层调控方式。

同时，不可否认的是，本周股指期货的正式登台也会改变市场应有的情绪，从亚洲范围内香港、台湾和日本股指期货出台前后的市场表现来看，我们依然倾向于认为股指期货出台前后市场表现会比较平稳。

## 市场聚焦

### ■ 经济尚未过热 物价温和上行

一季度及3月份经济数据将于4月中旬公布。专家预测，一季度GDP同比增长可能超过11%，甚至逼近12%；一季度居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.3%左右，物价总体呈温和上行趋势。

(2010年4月6日中国证券报)

### ■ 落后产能淘汰目标设定 九行业龙头公司获益

淘汰落后产能的“发令枪”打响。6日公布的《国务院关于进一步加强对淘汰落后产能工作的通知》，明确了电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业近期淘汰落后产能的目标。

(2010年4月7日上海证券报)

### ■ 国务院部署实施西部大开发政策措施

国务院总理温家宝7日主持召开国务院常务会议，研究深入实施西部大开发战略的重点任务和政策措施。会议强调，今后十年是西部大开发承前启后的关键时期，必须以增强西部地区自我发展能力为主线。

(2010年4月8日证券时报)

### ■ 王岐山：确保股指期货平稳推出

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山表示股指期货正式启动，标志着我国资本市场改革发展又迈出了一大步。这对于发育和完善我国资本市场体系具有重要而深远的意义。

(2010年4月9日中国证券报)

### ■ 股指期货正式启动 静待合约下周五挂牌

股指期货启动仪式8日在上海举行，中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声和中国证监会主席尚福林共同启动了股指期货。16日，首批四个沪深300股票指数期货合约将在中国金融期货交易所正式挂牌交易。

(2010年4月9日上海证券报)

## 理财视界

### 基金何时赎回最合适？

中国基金业的发展以及基金持有人理财意识的提高，从近些年来看，颇有着“西学东渐”的趋势，而至于基金持有人关心的赎回时机的问题，我们也不妨做一下“东西方比较”。

按照传统的西方理财建议是，要根据理财目的的不同而进行长期持有，时间上按照小孩教育基金、养老等特定理财方式不同，投资持有期限往往设定在 5 至 20 年不等，当然也有理财专家建议即使退休也不建议进行基金的集中赎回。

而我国基金持有人似乎更喜欢波段操作，将基金投资视为股票投资一般，当然中国 A 股市场波动性较大，基金的业绩也很难具有预测性，因此出现这种波段操作、赎回可以理解。

而从实证研究的结果来看，我们不难发现，尽管根据教育、养老等名义的投资期限设定往往是有一些独特的支持因素的，在分析美国、台湾以及中国的基金市场表现来看，往往投资者如果耐心持有时间在五年以上，那么赚钱和赔钱概率在 8: 2 之上，而如果坚持长期投资十五年以上，那么这一概率要远大于 9: 1 以上。

因此给我们的启示是，基金投资，越是放长线，收益水平也就会越高，而坚持投资五年应该说是投资者能够站在高概率胜面最重要的一个期限。

同时，我们注意到，基金持有人往往会持有多只基金，而很多持有人赎回的习惯是要保留亏损的基金，转而选择赎回一些盈利的基金，孰知这是投资领域中的一大投资禁忌，因为毕竟基金不同于股票，基金的净值是由一揽子投资组合决定的，因此选择赎回盈利基金转而持有亏损基金，是一种通过持有较差组合来取代优秀组合的错误投资行为，因此如果持有人真的需要短期赎回手中基金的话，建议不要出现“劣币驱逐良币”的投资行为。

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-4-6	2010-4-7	2010-4-8	2010-4-9	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5962	0.5966	0.5966	0.6059	1.76%
	累计净值	1.7421	1.7430	1.7430	1.7639	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0234	1.0241	1.0225	1.0280	0.52%
	累计净值	1.0962	1.0969	1.0953	1.1008	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0247	1.0254	1.0239	1.0294	0.53%
	累计净值	1.1051	1.1058	1.1043	1.1098	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.0983	1.1010	1.1039	1.1217	1.99%
	累计净值	1.2883	1.2910	1.2939	1.3117	
天弘周期 策略股票	份额净值	1.0180	1.0270	1.0310	1.0510	2.84%
	累计净值	1.0180	1.0270	1.0310	1.0510	

资料来源: 天弘基金

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%

## 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。