

## 目录

### ■ 天弘视点.....1

行情突破急需契机

### ■ 市场聚焦.....2

六年来首现季度贸易逆差

切实实施好稳健货币政策列当前工作之首

银监会加强地方融资平台贷款梳理力度

个税征管加强 新兴高收入者纳入关注范围

6794 亿 3 月新增贷款超预期

年内第四次上调 准备金率升至 20.5%

### ■ 理财视界.....4

投基“被套”该咋办

### ■ 旗下基金一周表现.....5

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	3050.53	0.68
深证成指	12965.75	-0.54
沪深 300	3358.94	0.17
恒生指数	24008.07	-1.59
日经 225	9591.52	-1.81
台湾加权指数	8718.12	-1.98
印度 SENSEX30 指数	19361.00	-0.47
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12341.83	-0.31
纳斯达克指数	2764.65	-0.57
标普 500	1319.68	-0.64
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5996.01	-0.99
法国 CAC40 指数	3974.48	-2.15
德国 DAX 指数	7178.29	-0.54
俄罗斯 RTS 指数	2030.32	-4.39

本期撰稿：刘佳章  
编辑：蔡练

## 天弘视点

### 行情突破急需契机

3 月份宏观数据基本披露完成，存款准备金率也再次上调了 0.5%，市场又处于两次数据披露的间隔期，本周市场走势预期也将以消化 3 月份数据所带来的各种信息为主。

从 3 月份宏观数据来看，增长层面，需求继续维持减弱的趋势，一是持续的高通胀所带来的消费支出意愿的减弱，二是我们反复强调的前期一系列紧缩政策的累计效应所致，三是国内持续的成本上升与美国等发达国家的柔性复苏态势很难让出口增幅大幅攀升。

亮点出现在投资领域，依然维持一个相对比较高的水平，主要还是地产投资增速较高，超出了一般投资者的预期。但基于投资者对地产行业当前是爱恨交织，若想改变之前的悲观情绪，还是要视保障房建设及地产新开工的情况而定。

通胀层面，目前来看基本处于控制住的局面，但新涨价因素并没有根本消除，通胀若呈现系统性下降阶段，还有很长一段时间。

而此次再度上调存款准备金率，就央行短期目标而言，很大程度上是为了对冲近期较大的外围资金流入量与国内到期资金量，毕竟 4 月与 5 月的到期资金量（央票+回购）约为 4980 亿与 1990 亿，因此 4 月份市场资金量还是比较充足的，显然该长期政策意愿肯定也是为了控制通胀。

整体来看，本周市场在上周连续震荡提升后，会处于宏观政策的消化期，短时间内缺乏持续上冲的动力，行情若想取得突破急需事件性因素的发生为契机。

## 市场聚焦

### ■ 六年来首现季度贸易逆差

海关总署10日公布今年一季度我国外贸进出口情况。据海关统计，3月份我国进口1520.6亿美元，再次刷新今年1月创下的1443.2亿美元的历史纪录，当月贸易顺差1.4亿美元。受国内经济保持较快增长、国际市场大宗商品价格大幅上涨以及春节长假等因素影响，今年一季度我国出现10.2亿美元的贸易逆差，为6年来首次出现季度贸易逆差。

（2011年4月11日 中国证券报）

### ■ 切实实施好稳健货币政策列当前工作之首

国务院总理温家宝13日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。具体包括：货币政策既要消除通货膨胀的货币因素，又要满足实体经济对金融的合理需求；采取多种措施把物价涨幅控制在可承受的限度内；坚持调控方向不动摇、调控力度不放松，把房价控制在一个合理水平

（2011年4月14日 上海证券报）

### ■ 银监会加强地方融资平台贷款梳理力度

继3月份审计署各特派办进驻地方财政局，全面核查地方融资平台风险之后，银监会又于日前发文加强对平台贷款的梳理力度，要求各银行总行对全系统每半年进行一次有针对性的风险检查，每次自查覆盖面不得低于地方融资平台贷款总额的50%。银监会各地分支局则要按季抽查平台大户，重点选择公路、码头、机场等行业大户。

（2011年4月14日 上海证券报）

### ■ 个税征管加强 新兴高收入者纳入关注范围

十一届全国人大常委会第二十次会议将于4月20日至22日在北京举行，个人所得税修正案草案被纳入此次会议审议范围。国家税务总局今年将从多方面加强高收入者个税征管，其中财产转让所得、股息红利等非劳动性所得为重点征管领域。私募基金等行业涌现出的大量新兴高收入者，也将被纳入关注范围。

（2011年4月15日 上海证券报）

## ■ 6794 亿 3 月新增贷款超预期

央行14日首次公布社会融资规模数据。一季度社会融资规模增加4.19万亿元，同比少增3225亿元。央行调查统计司司长盛松成表示，今年社会融资总量将保持在合理水平，预计为14万亿元左右。同日发布的金融统计数据显示，3月新增人民币贷款和广义货币供应量(M2)同比增幅，均高于市场预期。3月新增人民币贷款6794亿元，同比多增1727亿元。

(2011年4月15日 中国证券报)

## ■ 年内第四次上调 准备金率升至 20.5%

中国人民银行17日宣布，自4月21日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行去年以来第10次上调存款准备金率，也是今年以来第4次上调。本次上调以后，大型商业银行存款准备金率将升至20.5%的历史高位。以3月末金融机构人民币存款余额75.28万亿元计算，本次上调大约冻结银行资金3750亿元。

(2011年4月18日 中国证券报)

## 理财视界

### ■ 投基“被套”该咋办

在震荡市里购买的股票型基金，很可能出现不赚钱甚至深度被套的风险。面对这样的情形，该如何应对？

首先，要知道之所以会陷入“只赚指数，不赚钱”的被动境地，是由于央行为了应对通胀而频频使用诸如上调存贷款利率和存款准备金率等货币工具，使得场外资金入市热情一再受挫，迫使场内资金只能集中到几类投资品种上来。与此同时，前一阶段已经历较长时间炒作甚至出现高估的某些品种，必然会出现调整。因而，如果你持有诸如中小盘基金和以投资消费行业股票为主的基金，并且已经错过了最佳卖出时机，在没有证明这类品种将再度受到市场欢迎前，万万不可凭借主观猜测，就对这些套牢的品种进行补仓。

其二，对被套基金应根据不同情况区别对待，既不满仓，也不空仓，应对震荡市要靠组合投资。震荡市是存在于牛市和熊市间的一种市场状态，一旦震荡结束，市场既可能转为单边上扬，也可能转为单边下跌。尤其要看到，下跌调整既是对前期累积风险的释放，也是酝酿新投资机会的过程。因而，对被套基金不加甄别就悉数斩仓是不可取的。比较明智的做法是，通过与同类型基金进行比较，如果证明你所持有的基金仍是很出色的，则可以先放到一边，日后随着市场热点的再次转换，自然会有好的表现。如果通过比较，发现他们在同类型基金中属于表现很差的，则需要买入当前表现出色的主动型股票基金，并利用市场大幅度震荡的机会分批抛出原有基金。

第三，明确与市况相匹配的投资预期，选择低成本的购买渠道，机动灵活地开展交易。牛市中应该果断买入，熊市中应该停止买入，震荡市则适合采取高抛低吸。当市场放量涨升，并接近通道上轨，手中基金也有了一定幅度获利时，可先卖出一部分。若市场在经历了暴跌，并出现缩量企稳时，可进行买入操作。

（2011年4月18日 中国证券报 作者：陆向东）

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2011-04-11	2011-04-12	2011-04-13	2011-04-14	2011-04-15	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.6220	0.6204	0.6257	0.6253	0.6241	-0.21%
	累计净值	1.8000	1.7964	1.8083	1.8074	1.8047	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9971	0.9981	0.9982	0.9993	0.9996	0.34%
	累计净值	1.1220	1.1230	1.1231	1.1242	1.1245	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9986	0.9996	0.9998	1.0008	1.0012	0.35%
	累计净值	1.1352	1.1362	1.1364	1.1374	1.1378	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	1.0857	1.0790	1.0877	1.0851	1.0888	-1.03%
	累计净值	1.4207	1.4140	1.4227	1.4201	1.4238	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.1560	1.1520	1.1610	1.1590	1.1610	-0.60%
	累计净值	1.1980	1.1940	1.2030	1.2010	1.2030	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9940	0.9920	1.0060	0.9980	0.9960	-0.60%
	累计净值	0.9940	0.9920	1.0060	0.9980	0.9960	
添利 A	份额净值	1.0040	1.0040	1.0040	1.0050	1.0050	0.10%
	累计净值	1.0120	1.0120	1.0130	1.0130	1.0130	
添利 B	份额净值	1.0050	1.0060	1.0080	1.0100	1.0110	0.80%
	累计净值	1.0050	1.0060	1.0080	1.0100	1.0110	

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。