

短期内市场做窄幅震荡，等待明确做多信号出现

2009 年 10 月 11 日

2009 年第 38 期(9.28~10.9)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	2.88%
开放式股票型	2.76%
开放式指数型	2.73%
开放式混合型	2.59%
QDII 基金	-0.30%
开放式债券型	0.22%
货币市场基金	1.78%*
沪深 300 指数	3.44%

*货币市场基金为周年化收益率

基金研究小组

执笔：

段超

0351-8686982

duanchao@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

主要内容：

●对于下周市场走势，我们判断维持谨慎乐观，下周总体上应该维持窄幅盘整蓄势特征，待月度宏观数据公布后再向上拓展空间。由于本周五市场的大幅上涨，短期内股指再次大幅攀升的概率很小，市场短期内将做窄幅震荡，清洗浮动筹码。由于本月 22 日将公布 9 月份和 3 季度宏观经济数据，我们认为这一时点这将成为市场多空对决的分水岭，之后多方将逐步占据优势，市场也将再次走出短期底部，形成升势。从预计的经济数据来看，无论从投资、消费、还是出口来看，都将有明显的改善，三季度 GDP 增速也将大幅超越二季度，全年保八基本已成定局，再看物价指数，我们预计，四季度末 CPI 指数很可能会转正，由此 CPI 进入上升通道，未来通货膨胀的影响也对资产价格产生正面影响，因此对股市来说是一大利好。再看资金面，短期内资金面依然不乐观，创业板、IPO、再融资的利空影响还没有消除，但我们认为未来推动股指再次走强的资金来源会是居民储蓄存款的搬家，证券投资基金的大幅净申购等渠道，而信贷数据对股市的影响也将逐步淡化。因此，对于广大基民来说，手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金，而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓，逢低建仓、长期持有优良基金品种。

●对于股票型基金，我们建议投资者逢低分批建仓，还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股出现调整，但长期来看，还是最值得投资的品种，未来股市二八现象还会出现，投资基金会比投资个股有更好的收益，因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种，而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧，因此这类基金也值得关注。

●对于指数型基金，我们建议投资者重点关注跟踪上证 50 指数、上证 180 指数，还有上证红利指数的基金。上证 50 指数和上证 180 指数由于其标的指数成分股类似，风险收益特征相当，其权重行业均为金融服务、石油石化行业，未来我们认为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者配置上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

【基金市场动态】

- **今年成立及获批新基金已达 100 只。**今年以来新基金的高密度发行有望创造单年度成立基金数量新纪录。据统计，随着上周三广发中证 500 指数基金的获批，今年以来成立及获批的新基金数达到 100 只，其中已经成立的新基金为 82 只，合计募集资金达到 2526.42 亿元，已经获批但尚未成立新基金有 18 只，如果这 18 只新基金在年内结束募集成立，那么今年新成立基金数将超过去年，成为历史上新增基金数量最多的一年。（证券时报）
- **首只“一对多”募集超 5 亿元。**兴业全球基金旗下首只“一对多”专户理财产品日前正式成立，募集金额超 5 亿元。本次“一对多”产品的销售，完全通过直销完成，反映了兴业全球基金一贯的稳健作风深受投资者的认可。（中财网）
- **从亏损 7.8%到大赚 78% 三类基金业绩突出。**同样是偏股基金，一年前申购两只不同的基金，一年后的 2009 年 9 月 25 日可能是赚 78%，也可能是亏损 7.8%，这样极其悬殊的业绩在中国基金业 11 年的历史上也很少见到。天相统计数据显示，从 2008 年 9 月 26 日到 2009 年 9 月 25 日，5 只偏股基金的业绩超过 70%，最高达到了 78.87%，却同时有两只基金单位净值下跌 5%以上，最多的一只基金下跌了 7.82%。（中财网）
- **南方中证 500 指数基金成立 首募 32.23 亿元。**南方基金公告称，南方中证 500 指数基金 (LOF) 于 2009 年 9 月 25 日正式成立，首发募集 32.23 亿元。该基金募集工作已于 2009 年 9 月 18 日顺利结束。本次募集的净认购金额为 32.23 亿元。本次募集有效认购总户数为 54086 户，按照每份基金份额面值 1.00 元计算，募集期募集资金及利息结转的基金份额共计 32.23 亿份。（全景网）
- **封基折价率重返 30% 分红预期成为封基投资主线。**上周封闭式基金二级市场交易冷淡，一周成交金额仅有 42 亿元，呈现缩量下跌的态势，封基市价和净值普遍下跌，而折价率也进一步收窄。据 wind 统计，上周封基的市价普遍下跌，一周平均跌幅 2.04%。其中跌幅最大的是杠杆基金同庆 B 和瑞福进取，分别下跌 5.63%、5.22%；传统型封基中基金鸿阳和基金丰和跌幅也较大，分别下跌 4.25% 和 4.24%。（成都商报）
- **首发逾 32 亿元 首只分级指基快速完成募集。**来自国投瑞银基金管理有限公司的消息说，作为境内首只分级指数基金，瑞和沪深 300 基金已用 10 个交易日快速完成募集，首发规模预计超过 32 亿元。国投瑞银基金有关人士表示，瑞和分级基金的三级份额——瑞和 300、瑞和小康、瑞和远见都属于高风险、高收益的投资品种，适合风险承受能力比较强的投资者。瑞和小康与瑞和远见份额上市后，国投瑞银将尽快启动瑞和 300、瑞和小康、瑞和远见之间的份额配对转

换业务，以进一步展现这只基金的多重创新特性，为投资人提供多重套利机会。。
(中财网)

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有减少，共有 8 只基金更换了基金经理，其中全部为偏股型基金。

基金代码	基金名称	现任基金经理	最新任职日期	人均任职年限	投资类型	管理公司
660004.OF	农银汇理策略价值	栾杰	2009-9-29	0.04	股票型	农银汇理基金管理有限公司
240014.OF	华宝兴业中证 100	徐林明	2009-9-29	0.04	股票型	华宝兴业基金管理有限公司
040180.OF	华安上证 180ETF 联接	卢赤斌,许之彦	2009-9-29	0.04	FOF	华安基金管理有限公司
519686.OF	交银 180 治理 ETF 联接	屈乐伟	2009-9-29	0.04	FOF	交银施罗德基金管理有限公司
257020.OF	国联安精选	魏东,李洪波	2009-9-30	1.91	股票型	国联安基金管理有限公司
180013.OF	银华领先策略	万志勇,杨靖	2009-9-30	0.71	股票型	银华基金管理有限公司
373010.OF	上投摩根双息平衡	芮崑,王振州	2009-10-10	1.58	混合型	上投摩根基金管理有限公司
166005.OF	中欧价值发现	王磊,苟开红	2009-10-10	0.11	股票型	中欧基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周有 4 只基金成立，全部为股票型基金，募集金额为 180.12 亿元。

基金代码	基金名称	成立日	发行份额(亿元)	现任基金经理	投资类型	管理公司
240014.OF	华宝兴业中证 100	2009-9-29	20.09	徐林明	股票型	华宝兴业基金管理有限公司
660004.OF	农银汇理策略价值	2009-9-29	77.89	栾杰	股票型	农银汇理基金管理有限公司
040180.OF	华安上证 180ETF 联接	2009-9-29	11.25	卢赤斌,许之彦	FOF	华安基金管理有限公司
519686.OF	交银 180 治理 ETF 联接	2009-9-29	70.90	屈乐伟	FOF	交银施罗德基金管理有限公司

发行方面：从本周开始，还有 6 只新基金还可以认购，其中全部为偏股型基

金，随着市场行情的继续转暖，赚钱效应的增加，我们认为未来新基金的认购规模还会扩大，为市场带来更多的增量资金。

基金代码	基金名称	认购起始日期	认购结束日期	认购天数	基金托管人	投资类型	管理公司
260112.OF	景顺长城能源基建	2009-8-20	2009-10-16	58	中国农业银行	股票型	景顺长城基金管理有限公司
162307.OF	海富通中证100	2009-9-8	2009-10-23	46	中国银行	股票型	海富通基金管理有限公司
360011.OF	光大保德信动态优选	2009-9-2	2009-10-23	52	中国建设银行	混合型	光大保德信基金管理有限公司
320010.OF	诺安中证100	2009-9-15	2009-10-23	39	中国工商银行	股票型	诺安基金管理有限公司
610004.OF	信达澳银中小盘	2009-9-15	2009-10-30	46	中国建设银行	股票型	信达澳银基金管理有限公司
165309.OF	建信沪深300	2009-9-21	2009-10-30	40	中国工商银行	股票型	建信基金管理有限公司

【基金分红动态】

本周共有 3 只基金进行了分红，其中全部为债券型基金，由于市场行情的转暖，基金收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为今年大多数基金都将进行分红。

基金代码	基金名称	最新分红(元)	权益登记日	除息日	红利发放日	投资类型	管理公司
288102.OF	中信稳定双利债券	0.0260	2009-9-25	2009-9-25	2009-9-28	债券型	华夏基金管理有限公司
410005.OF	华富收益增强B	0.0300	2009-10-9	2009-10-9	2009-10-12	债券型	华富基金管理有限公司
410004.OF	华富收益增强A	0.0300	2009-10-9	2009-10-9	2009-10-12	债券型	华富基金管理有限公司

【一周市场回顾】

由于长假因素的影响，导致最近两周只有四个交易日，总体来看这四个交易日，市场呈现先抑后扬的走势特征。节前受到避险资金和创业板申购对主板市场资金分流的拖累，股指一度连续下挫，市场成交量连续萎缩，观望气氛甚为浓厚，节前三个交易日市场以阴跌收官。而长假后的首个交易日，受到长假期间国际大宗商品价格尤其是黄金等有色商品价格的大幅上涨，国际股市的连续飙升，澳大

利亚的加息行为的一些列因素的共同影响，我国 A 股在节后的第一个交易日就给予了一个积极地回应，当天出现大幅上涨走势，并且成交量也是较前期有明显的放大。综合来看，本周五的大涨为后市市场向好奠定了非常重要的基础，未来随着向好宏观数据的陆续公布，上市公司业绩增长的明确，股指做多动能会逐步增加，展望后市，市场将展开震荡筑底攀升走势，投资者可以趁市场调整时逢低吸纳。

从长期来看，我们对未来市场走势依然比较乐观，市场在大幅下跌之后，会维持一定的窄幅震荡走势，之后我们认为，随着未来市场在宏观经济转好，国家经济刺激政策的作用下，股指还会继续向上运行。

综合两周来看，上证综指收盘于 2911.72 点，两周上涨 2.57%；深证成指收盘于 11801.23 点，两周上涨 3.66%。两周以来有色金属、采掘、金融服务等板块表现较好，而信息服务、餐饮旅游、电子元器件等板块则表现较差。从成交量上来看，市场成交量呈逐步放大的状态。

表 1：不同类型指数本周表现一览(9.28-10.9)

指数名称	两周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	2.57%	59.91%
上证 50 指数	3.71%	66.70%
上证 180 指数	3.51%	71.93%
上证红利指数	2.53%	66.19%
深证成份指数	3.66%	81.96%
深证 100 指数	3.43%	84.23%
深证中小板指数	2.51%	70.84%
沪深 300 指数	3.44%	74.05%
上证国债指数	0.20%	0.33%
上证企债指数	0.01%	-0.60%
中证央票指数	0.07%	0.76%
中证金融债指数	0.15%	-0.93%

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 2：本周行业涨跌幅前五名(9.28-10.9)

行业名称	两周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 有色金属	6.42	166.02	510.86	4700.45
SW 采掘	6.06	129.63	23.83	4814.78
SW 金融服务	3.92	84.01	15.29	25949.97
SW 房地产	3.05	105.53	39.73	7333.58
SW 医药生物	3.04	66.8	38.57	4817.24

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 3：本周行业涨跌幅后五名(9.28-10.9)

行业名称	两周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	流通市值(亿元)
SW 信息服务	-1.78	46.33	42.58	3364.68
SW 餐饮旅游	-1.42	80.42	62.93	474.36
SW 电子元器件	-0.4	94.48	-86.67	1608.97
SW 家用电器	0.21	79.29	24.87	1568.15
SW 轻工制造	0.5	78.72	62.82	1086.98

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 4：各类型基金一周市场表现(9.28-10.9)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	2.88%	55.87%
开放式股票型	2.76%	51.56%
开放式指数型	2.73%	67.13%
开放式混合型	2.59%	45.27%
QDII 基金	-0.30%	43.20%
开放式债券型	0.22%	1.53%
货币市场基金	1.78%*	1.54%
沪深 300 指数	3.44%	74.05%

*货币市场基金为周年化收益率

【各类型基金表现分析】

〈封闭式基金〉

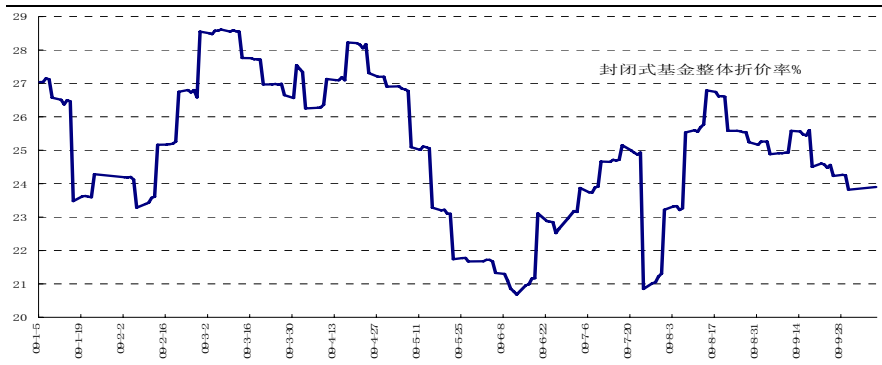
两周以来封闭式基金在所有类型基金中表现最好，其二级市场价格涨幅要大于其净值整体涨幅，导致其整体折价率较前期有所下降，封闭式基金折价率近期有下降趋势，并且大盘最近呈现筑底企稳态势，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经显现，一旦市场确立升势，封闭式基金的二级市场价格表现会逐步好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。

本周封闭式基金二级市场交易价格整体涨幅为2.88%，而其净值平均涨幅为2.38%，本周，封闭式基金二级市场交易价格表现要强于其净值表现。

在所有封闭式基金中，表现最好的是创新型封基国投瑞银瑞福进取，两周以来价格涨幅为4.52%；而其净值涨幅为7.89%；表现最差的是基金兴华，两周以来价格涨幅只有1.13%，而其净值涨幅为2.48%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周有所下降，整体折价从上周的-24.23%下降到本周-23.90%。其折价率的变化很可能会随着大盘的企稳回升而加快，因此其投资价值初显，请投资者密切注意其走势。

图 1：今年以来封闭式基金折溢价率(1.1-10.9)



数据来源：天相基金研究系统 山西证券研究所整理

表5：封闭式基金本周价格涨幅前十名(9.28-10.9)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	年初至今价 格涨幅%	贴水率%
150001.SZ	国投瑞银 瑞福进取	4.52	7.89	88.30	17.65
500005.SH	基金汉盛	4.12	2.88	63.58	-22.57
184690.SZ	基金同益	3.87	2.47	69.42	-25.14
184692.SZ	基金裕隆	3.80	1.23	49.71	-24.67
500001.SH	基金金泰	3.79	1.80	64.96	-22.98
184728.SZ	基金鸿阳	3.70	1.57	28.97	-29.04
500056.SH	基金科瑞	3.67	2.94	47.11	-24.08
500011.SH	基金金鑫	3.54	2.36	64.79	-27.08
184721.SZ	基金丰和	3.44	2.44	33.12	-29.08
500038.SH	基金通乾	3.29	0.91	67.37	-24.98

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式股票型基金〉

两周以来股票型基金整体出现上涨，整体涨幅为2.76%，小于沪深300指数跌幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，新世纪优选成长股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为84.65%，近期其涨幅为3.36%；两周以来表现最好的基金为国投瑞银创新动力，周净值涨幅为4.42%，年初至今涨幅为66.74%；而表现最差的基金为鹏华精选成长，周涨幅仅为0.20%。

我们认为未来开放式股票型基金的投资价值依然很大，其投资透明度要比封闭式基金高，随着我国宏观经济的转暖，长期来看，我国股市进一步相好，再次出现像08年那种大幅下挫的可能性不大，因此，建议投资者低位吸筹，长期持有。

表6：股票型基金本周业绩表现(9.28-10.9)

涨幅前十名	净值 涨幅%	年初至今 涨幅%	涨幅后十名	净值 涨幅%	年初至今 涨幅%
国投瑞银创新动力	4.42	66.74	鹏华精选成长	0.20	0.10
广发聚丰	4.23	59.34	农银汇理策略价值	0.23	0.23
南方绩优成长	4.18	45.40	大摩领先优势	0.26	0.24
银华道琼斯 88 精选	3.85	66.76	万家精选	0.50	-0.60
长城品牌优选	3.84	57.42	诺德成长优势	0.60	0.70
中海优质成长	3.73	42.45	国联安主题驱动	0.90	0.50
华宝兴业大盘精选	3.73	60.16	国联安精选	1.03	60.44
华安策略优选	3.72	50.49	南方隆元产业主题	1.11	44.24
信达澳银领先增长	3.70	55.45	大成行业轮动	1.11	-0.10
交银先锋股票	3.65	10.99	诺安成长	1.17	18.36

数据来源: WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式混合型基金〉

混合型基金两周以来整体涨幅为2.59%，涨幅小于股票型基金和指数型基金，年初至今整体涨幅为45.27%，虽然近期市场还有很多不确定因素，但未来我们依然看好，这阶段正是配置混合型基金的有利时机，因此随着市场行情的好转，其净值表现有所上升，我们认为未来市场依然向好，混合型基金表现也值得期待，我们认为后期混合型基金还会提高股票仓位，充分分享市场向好的收益。从基金净值来看，混合型基金在年初时明显落后于指数涨幅，但近期有明显收窄迹象。

本周混合型净值表现差异较大，表现最好的基金为广发策略优选基金，其净值增长率为4.07%，从年初至今来看，其净值涨幅为53.68%；而表现最差的万家双引擎基金净值增长率为-0.36%，年初至今涨幅仅为37.23%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，而在现在的市场行情下，市场方向较难判断，因此，混合型基金在现阶段较具投资价值，我们建议投资者近期可重点关注混合型基金，择机吸纳最具投资价值的基金品种。

表7：混合型基金本周业绩表现(9.28-10.9)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
广发策略优选	4.07	53.68	万家双引擎	-0.36	37.23
大成精选增值	3.92	53.17	银河收益	0.22	7.04
交银稳健配置混合	3.87	66.07	金鹰中小盘精选	0.22	54.45
新华优选分红	3.82	71.73	申万巴黎盛利配置	0.51	4.32
嘉实策略增长	3.77	49.46	大摩基础行业混合	0.77	20.99
大成创新成长	3.68	50.89	中银行业优选	0.79	9.18
大成财富管理 2020	3.64	49.89	东方龙混合	0.79	25.26
长信双利优选	3.64	36.54	汇丰晋信 2016	1.07	14.29
汇添富优势精选	3.59	40.59	海富通强化回报	1.09	34.30



长城景气行业龙头

-1.11

-2.20

益民创新优势

-4.12

50.16

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式指数型基金〉

两周以来指数型基金整体涨幅较大，为2.73%，年初至今涨幅为67.13%，在所有基金类型中继续领跑。

近期所有类型指数全部上涨，其中上证50指数涨幅最大，涨幅为3.71%，与其对应的易方达上证50指数型基金表现也是较好，净值涨幅为3.77%，而表现最差的基金为跟踪上证红利指数的基金，其中上证红利ETF基金的净值涨幅为2.49%，年初至今涨幅为67.22%。对于具体指数型基金，我们还是推荐可以上市交易的指数型基金品种，例如ETF和LOF，主要还是因为其投资成本较低，资金和基金之间转换较快，有利于投资者做波段操作。

表8：指数型基金本周业绩表现(9.28-10.9)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
银华道琼斯 88 精选	3.85	66.76	0.92
易方达上证 50	3.77	63.01	0.93
华夏上证 50ETF	3.62	66.83	0.95
华夏中小板 ETF	3.59	61.77	0.87
华安上证 180ETF	3.44	68.90	0.98
融通巨潮 100	3.42	67.17	0.94
长盛中证 100	3.40	66.27	0.92
易方达深证 100ETF	3.40	83.07	1.02
工银瑞信沪深 300	3.34	27.09	0.61
南方沪深 300	3.33	23.09	0.57

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈QDII 基金〉

所谓 QDII 基金，就是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

目前我国基金市场上共有 9 只 QDII 基金产品。总体来看，由于 QDII 基金成立时间较短，基金经理投资海外市场的经验不足，导致 QDII 基金和境内股票型基金相比，业绩整体表现不佳。不过近期随着海外股市的回暖，QDII 基金的投资价值又重新引起了投资者的注意，从具体基金品种来看，9 只 QDII 基金两周以来平均跌幅为-0.30%，其中上投摩根亚太优势基金本周表现最好，涨幅为 0.52%，年初至今累积涨幅为 51.44%。

但对于广大投资者来说，QDII基金为投资者提供了一条很好的投资途径。对于那些对海外市场比较了解的投资者来说，在国内股市投资机会不多的情况下，通过QDII基金投资海外市场不失为一种不错的选择。

表 9：我国 9 只 QDII 基金本周业绩表现(9.28-10.9)

基金简称	本周净值增长率%	年初至今净值增长率	业绩比较基准
上投摩根亚太优势	0.52	51.44	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
南方全球精选	0.00	30.51	MSCI China Free 指数
银华全球核心优选	0.00	22.59	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
工银瑞信全球配置	-0.12	50.36	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
华夏全球精选	-0.13	45.44	摩根士丹利资本国际全球指数
交银环球精选	-0.28	55.85	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
华宝兴业中国成长	-1.17	37.91	MSCI 中国指数
嘉实海外中国股票	-1.40	43.64	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
海富通海外精选	-1.63	64.93	MSCI 中国指数(以美元计价)

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

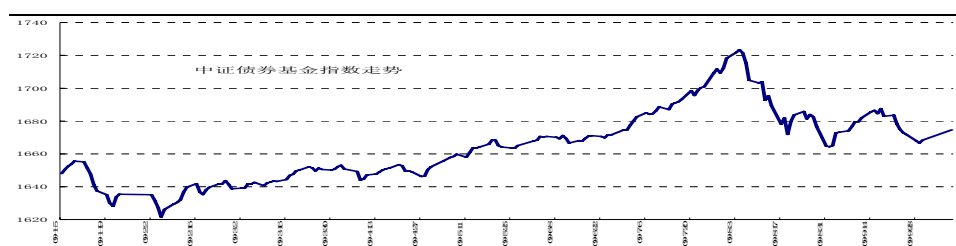
〈开放式债券型基金〉

债券市场在经历了08年下半年以来的迅速上扬之后，09年前期开始面临短期回调压力，近期表现基本稳定，综合来看，债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说，投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多，还可以享受降息带来的债券价格上升的收益。

本周债券基金表现较好，受股票市场的影响，本周整体小幅上涨，涨幅为0.22%，年初至今涨幅达到1.53%。综合来看，债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说，投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多，还可以享受降息带来的债券价格上升的收益。

两周以来，股票仓位占比较高的国投瑞银融华债券型基金表现最好，收益率为2.06%，今年以来涨幅为34.24%。而表现最差是易方达稳健收益A债券型基金，本周跌幅为0.54%，今年以来涨幅为0.33%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势(1.1-10.9)



数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表9：债券型基金涨幅前5名(9.28-10.9)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国投瑞银融华债券	2.06	34.24	43.83	37.43
中信稳定双利债券	1.01	1.27	87.02	9.26
银华增强收益	0.89	12.67	76.05	18.33
国泰金龙债券 C	0.80	-2.82	61.14	1.24
国泰金龙债券 A	0.80	-2.52	61.14	1.24

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表10：债券型基金跌幅前5名(9.28-10.9)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
易方达稳健收益 A	-0.54	0.33	72.93	15.97
易方达稳健收益 B	-0.53	0.57	72.93	15.97
信诚三得益债券 B	-0.29	-1.05	81.49	13.00
信诚三得益债券 A	-0.29	-0.57	81.49	13.00
东方稳健回报	-0.21	-3.47	97.55	0.00

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈货币市场基金〉

据wind数据显示，09年以来货币基金的年化平均收益率为1.54%，而中国人民银行网站公布的一年期定期存款利率为2.25%。虽然比定期存款略低，但其具有的活期存款性质的流动性弥补了收益率的不足。

本周，货币型基金净值增长率比上周小幅上升，整体年化收益率为1.78%。在所有货币型基金中，表现最好的是易方达货币B，本周年化收益率达到了5.34%，；而表现最差的基金为友邦华泰货币A，年化收益率仅为0.45%。

表11：货币市场基金本周业绩表现(9.28-10.9)

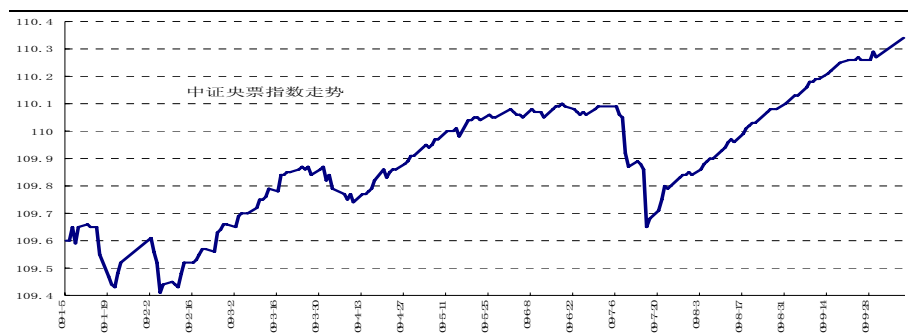
涨幅前五名	本周年化收益率%	年初至今年化收益率%	涨幅后五名	本周年化收益率%	年初至今年化收益率%
易方达货币 B	5.34	2.26	友邦华泰货币 A	0.45	0.32
易方达货币 A	5.10	2.02	长城货币	0.53	0.84
招商现金增值	4.09	1.46	申万巴黎货币	0.58	0.94
广发货币 B	4.03	1.53	友邦华泰货币 B	0.69	0.56
广发货币 A	3.79	1.33	上投摩根货币 A	0.70	0.77

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

本周，央票价格继续出现反弹走势，并且创出反弹新高，我们认为央票价格的走势逐渐平稳，未来还可能维持一段强势，近期货市型基金的表现很可能受其影响而使得收益率有所提高。根据中证央票指数显示，央票指数从年初的 109.6

上涨到现在的 110.34(09.1.5-09.10.9)，由于其信用水平较高、流动性强，故央票的投资风险很小。由于货币型基金 60%以上的资产均投资于央行票据，央票价格的走势直接决定货币型基金收益率的高低，长期来看，货币型基金还是存在投资价值的。

图 3：中证央票指数走势(09.1.5-09.10.9)



数据来源：Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于下周市场走势，我们判断维持谨慎乐观，下周总体上应该维持窄幅盘整蓄势特征，待月度宏观数据公布后再向上拓展空间。由于本周五市场的大幅上涨，短期内股指再次大幅攀升的概率很小，市场短期内将做窄幅震荡，清洗浮动筹码。由于本月 22 日将公布 9 月份和 3 季度宏观经济数据，我们认为这一时点这将成为市场多空对决的分水岭，之后多方将逐步占据优势，市场也将再次走出短期底部，形成升势。从预计的经济数据来看，无论从投资、消费、还是出口来看，都将有明显的改善，三季度 GDP 增速也将大幅超越二季度，全年保八基本已成定局，再看物价指数，我们预计，四季度末 CPI 指数很可能会转正，由此 CPI 进入上升通道，未来通货膨胀的影响也对资产价格产生正面影响，因此对股市来说是一大利好。再看资金面，短期内资金面依然不乐观，创业板、IPO、再融资的利空影响还没有消除，但我们认为未来推动股指再次走强的资金来源会是居民储蓄存款的搬家，证券投资基金的大幅净申购等渠道，而信贷数据对股市的影响也将逐步淡化。因此，对于广大基民来说，手中持有基金的投资者现阶段不要盲目赎回手中基金，而想投资基金的投资者近期还是分阶段分批建仓，逢低建仓、长期持有优良基金品种。

对于股票型基金，我们建议投资者逢低分批建仓，还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股出现调整，但长期来看，还是最值得投资的品种，未来股市二八现象还会出现，投资基金会比投资个股有更好的收益，因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种，而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧，因此这类基金也值得关注。

对于指数型基金，我们建议投资者重点关注跟踪上证 50 指数、上证 180 指数，

还有上证红利指数的基金。上证 50 指数和上证 180 指数由于其标的指数成分股类似，风险收益特征相当，其权重行业均为金融服务、石油石化行业，未来我们认为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者配置上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

本周封闭式基金二级市场价格表现要好于其净值表现，导致其整体折价率较上周又有所下降，我们认为封闭式基金折价率已经处于下降通道之中，再加上大盘有企稳回升迹象，因此我们判断封闭式基金的投资价值也已经初步显现，一旦市场向好确立，封闭式基金的二级市场价格表现还将好于其净值表现，因此建议投资者可以逢低进行吸纳。我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分创新性封基仍可保持关注，比如瑞福进取和同庆 B。

具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金丰和、基金金鑫、基金鸿阳、瑞福进取、同庆 B
股票型基金	长城品牌优选、华安策略优选、兴业社会责任
混合型基金	新华优选分红、嘉实策略增长、大成精选增值
指数型基金	华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、易方达上证 50 基金
QDII 基金	上投摩根亚太优势、交银环球精选、工银瑞信全球配置
债券型基金	中信稳定双利债券、交银增利债券 AB、益民多利债券
货币型基金	广发货币 B、易方达货币 AB、国泰货币

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。