

专业·远见的财富管理专家

## 市场行情

## 投资产品份额净值表现

- 【开泰稳健增值】

## 重要市场信息

- 1月新增人民币贷款1.39万亿 CPI同比涨1.5%
- 股指期货开户工作正式启动
- 新股频破发 债基业绩速分化
- 伯南克重申维持低利率政策不变
- 全国政协收到提案5430件过半涉经济
- 十一届全国人大三次会议3月14日在京闭幕

## 资本市场回顾

- 宏观经济回顾与展望
- 权益市场分析
- 固定收益市场分析

## 联系我们

请务必阅读正文之后的免责条款部分



专业·远见的财富管理专家

## 目录

市场行情.....	3
投资产品份额净值表现.....	4
重要市场信息.....	5
资本市场回顾.....	7
联系我们.....	11

专业·远见的财富管理专家

市场行情

	1月29日	2月26日	月涨跌额	月涨跌幅
<b>债市行情</b>				
中债总指数（全价）	117.47	118.41	0.94	0.80% ▲
中债综合指数	109.59	110.26	0.67	0.61% ▲
<b>股市行情</b>				
上证综指	2989.29	3051.94	62.65	2.10% ▲
深证成指	12137.20	12436.66	299.46	2.47% ▲
道琼斯指数	10067.33	10325.26	257.93	2.56% ▲
纳斯达克指数	2147.35	2238.26	90.91	4.23% ▲
标准普尔500指数	1073.87	1104.49	30.62	2.85% ▲
香港恒生指数	20121.99	20608.70	486.71	2.42% ▲
日经225指数	10198.04	10126.03	-72.01	-0.71% ▼
英金融时报指数	5188.52	5354.52	166.00	3.20% ▲
德国DAX 30种股价指数	5608.79	5598.46	-10.33	-0.18% ▼
<b>大宗商品</b>				
纽约期金 （美元/盎司）	1082.00	1118.10	36.10	3.34% ▲
纽交所原油 （美元/桶）	72.68	79.68	7.00	9.63% ▲
<b>人民币汇率</b>				
1美元	6.8270	6.83	-0.0003	—
1港币	0.8783	0.88	0.0012	0.14% ▲
100日元	7.6075	7.67	0.0638	0.84% ▲
1欧元	9.5049	9.31	-0.1909	-2.01% ▼
1英镑	11.0068	10.37	-0.6329	-5.75% ▼

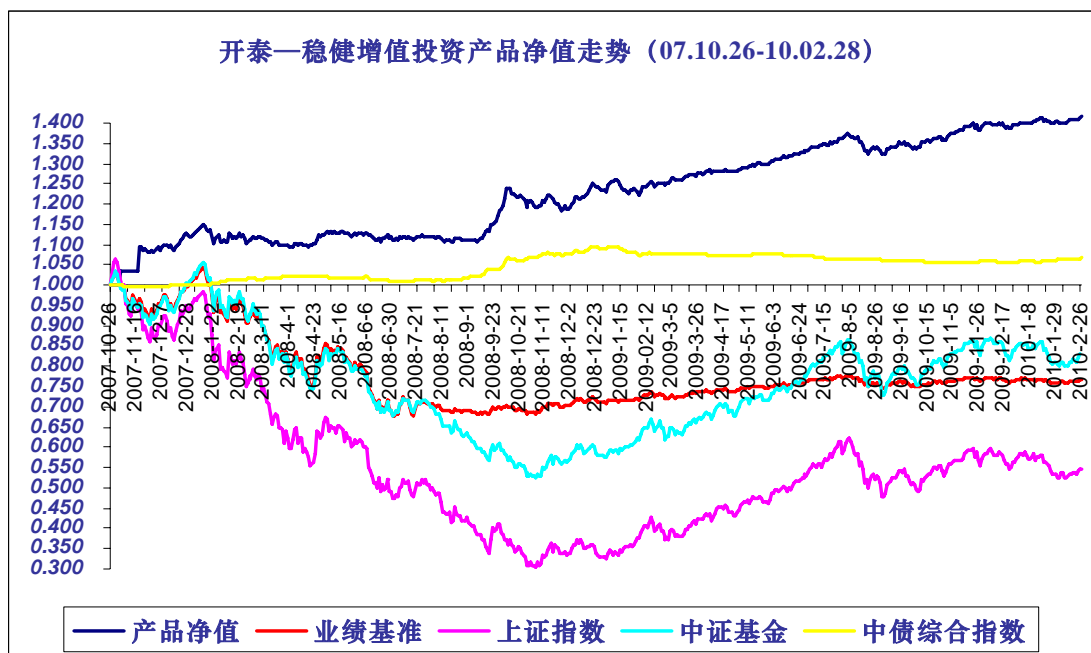
数据来源：天相投资分析系统

专业·远见的财富管理专家

## 投资产品份额净值表现

在2010年2月期间开泰—稳健增值投资产品（以下称“本产品”）依然采取了较为保守的权益投资策略，继续保持了相对稳定的权益仓位，重点减持了权益仓位中网下新股解禁的部分，增持了白酒类、医药类个股。新股申购策略采取了有选择性的申购策略。下阶段计划继续选择性申购新股，力图获得相对低风险下的中等收益。同时在3月份择机加大权益投资比例，重点布局以年度为思考方向的投资标的。

固定收益投资方面，帐户债券组合持仓有所增加，主要增持了短融、中票和企业债等中短期信用品种，并择机进行了部分品种置换和套利操作。



注释：

- ① 目前本产品业绩比较基准为：15%×沪深300指数收益率+85%×中债综合指数收益率；
- ② 上证基金指数：样本是所有在上海证券交易所上市的证券投资基金；
- ③ 中证基金指数：指中证开放式基金指数，其样本由当前市场上的所有开放式基金（不包括货币型和保本型）组成。

\*资料来源：Wind 资讯，泰康资产公司网站

截至2010年2月28日开泰—稳健增值单位净值为1.4151。2009年净值增长13.62%，2010年初至2月28日本产品净值增长1.1%，大幅超越业绩比较基准。从产品设立至2010年1月底本产品净值累计增长41.51%，切实做到了为客户资产保值增值，坚持了保险投资稳健高效的风格，充分体现了泰康资产的领先投资实力。

专业·远见的财富管理专家

## 重要市场信息

### 1、1月新增人民币贷款 1.39 万亿 CPI 同比涨 1.5%

中国人民银行 2 月 11 日公布的数据显示，1 月新增人民币贷款 1.39 万亿元。国家统计局同日公布，当月居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 1.5%。

1 月末，广义货币供应量（M2）同比增速为 25.98%，较上月有所回落；狭义货币供应量（M1）同比增长 38.96%，较上月大幅上升 6.61 个百分点。1 月，新增人民币贷款达到 1.39 万亿元，本外币贷款合计增加 1.46 万亿元。

1 月 CPI 同比上涨 1.5%，涨幅比去年 12 月回落 0.4 个百分点，环比上涨 0.6%；工业品出厂价格（PPI）同比上涨 4.3%，环比上涨 1%，连续 10 个月环比涨幅回升。

### 2、股指期货开户工作正式启动

中国证监会有关部门负责人 2 月 20 日宣布，已于 12 日正式批复中国金融期货交易所沪深 300 股指期货合约和业务规则。至此，股指期货市场主要制度已全部发布。根据股指期货上市工作的总体安排，中金所定于 22 日 9 时起正式受理客户开立股指期货交易编码申请，这意味着股指期货开户工作启动。

### 3、新股频破发 债基业绩速分化

连续的新股破发使债券基金业绩加速分化，一些原本排名靠前的债基由于在打新上的判断失误，收益明显受到侵蚀，排名急剧下滑。

### 4、伯南克重申维持低利率政策不变

北京时间 2 月 24 日晚 23 时，美联储主席伯南克在向美国众议院金融服务委员会作证时表示，为确保经济复苏得以持续，并缓解高失业率带来的问题，美联储有必要并将在“更长时期内”维持低利率不变。伯南克称，美国经济仍处于复苏的“初始”阶段，需要将基准利率维持在较低水平以刺激个人消费和企业需求。他表示，美联储具备收紧政策的必要工具，会选择在“某个时点”开始收紧货币政策，上调贴现率并不意味着货币政策立场转变。

### 5、全国政协收到提案 5430 件过半涉经济

3 月 7 日 14 时是全国政协十一届三次会议提案截止时间。到截止时间大会提案组共收到提案 5430 件。

专业·远见的财富管理专家

提案是人民政协和政协委员履行职能的重要形式。据大会提案组办公室相关负责人介绍，在这次大会收到的提案中，经济类提案占 50.2%；非经济类提案占 49.8%。与去年相比，经济类提案数量略有增加。本次会议提案内容丰富，着力促发展、调结构、厚民生、保稳定，涵盖了我国经济社会发展的各个方面。其中，既有涉及全局性、前瞻性、综合性问题的建议，也有大量与保障和改善民生息息相关的具体意见建议。

## 6、十一届全国人大三次会议 3 月 14 日在京闭幕

第十一届全国人民代表大会第三次会议在批准政府工作报告、全国人大常委会工作报告及其他重要报告，表决通过关于修改选举法的决定，圆满完成各项议程后，3月14日上午在人民大会堂闭幕。

2909 名代表出席闭幕会，符合法定人数。

会议表决通过了关于政府工作报告的决议。决议指出，会议充分肯定国务院过去一年的工作，同意报告提出的 2010 年主要任务和总体部署，决定批准这个报告。

会议表决通过了关于 2009 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2010 年国民经济和社会发展计划的决议，决定批准关于 2009 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2010 年国民经济和社会发展计划草案的报告，批准 2010 年国民经济和社会发展计划；表决通过了关于 2009 年中央和地方预算执行情况与 2010 年中央和地方预算的决议，决定批准关于 2009 年中央和地方预算执行情况与 2010 年中央和地方预算草案的报告，批准 2010 年中央预算。

会议经表决，通过了全国人民代表大会关于修改中华人民共和国全国人民代表大会和地方各级人民代表大会选举法的决定。中华人民共和国主席胡锦涛签署第 27 号主席令，公布了这一决定。本决定自公布之日起施行。

会议表决通过了关于全国人大常委会工作报告的决议。决议指出，会议充分肯定全国人大常委会过去一年的工作，同意报告提出的今后一年的主要任务，决定批准这个报告。

会议表决通过了关于最高人民法院工作报告的决议、关于最高人民检察院工作报告的决议，决定批准这两个报告。

会议表决通过了关于确认全国人大常委会接受李东生辞去全国人大常委会委员职务的请求的决定。李东生同志因担任国家行政部门职务，依照法律规定，向全国人大常委会提出辞职请求。

(来源：中国证券报、上海证券报)

专业·远见的财富管理专家

## 资本市场回顾

### 【宏观经济回顾与展望】

2010年1月的经济和货币数据，显示整体经济继续保持较快增长，其中外需快速恢复预期不变，信贷投放较多表明内需上升势头不减。而政策调控来看，调控的时间早于原来的时间，调控的效果可能接近我们的基准假设。因此，经济走势可能接近年度报告里的基准假设。

1月PMI指数为55.8%，比上月回落0.8个百分点，主要是季节性因素，从绝对值看是有历史数据以来最好的1月，同时汇丰中国制造业采购经理人指数为57.4，创历史新高。预计今年1-2月的工业同比增长继续上升，在20%左右，主要是基数原因导致同比上升，环比继续保持平稳较快。（2月PMI指数为52%，回落幅度超出预期，引发一定的经济增长放缓担忧。）

1月主要原材料库存指数为52.2%，比上月上升0.8个百分点；该指标连续3个月在历史高位，本月是2005年1月份中国官方PMI指数创建以来的最高数字。产成品的加库存行为不明显，因此出现类似07-08年高通胀的风险不大。

2010年春节黄金周零售增长达到17.2%，05年以来历次黄金周增速的最高，预计1-2月零售增长在18%左右，高于12月的17.5%。

1月出口1094.7亿美元，增长21%；进口953.1亿美元，增长85.5%。贸易顺差141.6亿美元（折年1600亿），减少63.8%。经季节调整后，1月出口下降5.5%，12月环比上升16.5%，环比趋势在40%左右；1月进口下降0.9%，12月环比上升8.7%，进口环比趋势值在35%左右。2009年2月出口基数低，进口基数高，顺差基数低，因此今年2月出口同比将继续上升，而进口同比有望回落，顺差有望出现改善。

1月PPI同比上涨4.3%，高于市场3.6%的预期。其中，生产资料价格同比上涨5.5%，涨幅扩大3.5个百分点，成为拉动PPI上行的主因，生活资料同比回落0.2个百分点，体现一定的春节因素。PPI环比上涨1.2%，环比剔除季节因素折年率达到20%以上。1月中旬开始，受中国货币政策紧缩、欧洲主权债务危机等影响，国内外生产资料价格均出现回落。因此，预计2月PPI环比将为负，去年低基数将推高PPI同比，预计在5%左右。

1月CPI同比上涨1.5%，回落0.4个百分点，低于市场1.7-2%的预期。当月CPI环比上涨0.6%，剔除季节因素后为-0.1%，但考虑到今年天气和春节后移等因素，需要具体分析。分品种看，食品价格同比上涨3.7%，涨幅回落1.6个百分点，下拉CPI同比0.6个百分点左右；非食品同比上涨0.5%，涨幅扩大0.3个百分点，上拉CPI同比0.2个百分点左右。预计2月CPI同比将在2.2%左右。

1月M2增速26%，回落1.7个百分点，M1增速39%，加快6.6个百分点。剔除春节因素目前M1环比在30%左右，M2在20%左右，因此M2-M1的喇叭口的扩大趋势没有改变。在贷款大幅增加、企业生产恢复以及

## 专业·远见的财富管理专家

股市恢复上涨促进下，企业存款活期化将继续提高，但由于基数原因 M1 和 M2 的同比都将持续回落，但 M1 回落幅度慢于 M2。

1 月末，人民币贷款同比增长 29.31%（本外币合并增速 31%），回落 2.43 个百分点，中长期贷款增速 44.6%，继续加快。本月新增贷款 1.39 万亿元，同比少增 2243 亿元。分部门看，居民中长期贷款增加 3433 亿元，多增 2364 亿元，创历史新高；企业贷款增加 9415 亿元，其中，短期贷款增加 3328 亿元，票据融资净减少 1809 亿元，少增 8000 亿元，中长期贷款增加 7521 亿元，也多增 2364 亿元。

人民币各项存款增长 27.26%，增幅比上年末低 0.95 个百分点。当月存款增加 1.51 万亿，同比多增 49 亿元，其中：居民增加 2415 亿元，少增 1.3 万亿，企业增加 6108 亿，多增 8900 亿，财政增加 3968 亿，多增 3500 亿。春节延后导致 1 月居民存款低估，企业和政府高估。

1 月，经济继续保持较快增长，制造业生产继续保持历史高位；需求方面上游补库存明显，新订单都处在历史高位，出口恢复较好，消费增长较快，信贷发放较多，特别是中长期增长非常明显；通胀低于预期，天气因素消退，通胀预期出现回落。

政府认为当前世界经济进入后危机时期，有望迎来新一轮增长。要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，根据新情况新变化，增强政策的灵活性和针对性。货币政策全年信贷目标在 7.5 万亿左右，保证信贷发放的稳定性和可持续性，特别要防止上半年占比过高。为了回收过多的流动性和防止信贷发放过快，将继续加大数量型工具的使用，有可能继续上调准备金率，并配合上调央票利率增加央票回笼力度。在短期通胀预期有所减弱的背景下，短期加息的概率在降低。

### 【权益市场分析】

2010 年 2 月，A 股市场小幅上涨，全月指数震荡上行，反弹较多。全月来看，上证综指上涨 2.10%，深圳成分股指数上涨 2.47%，沪深 300 指数上涨 2.42%。中小板指数上涨 4.27%。封基价格指数上涨 2.36%。

综合股票市场各方面的影响因素，股指向上动能有限。目前，宏观经济在中央开始调控后开始出现经济增长放缓的迹象，物价指数同比增幅低于市场预期，但是出口增速仍然获得较快的增长；A 股市场估值基本合理，延续了小盘股估值偏高，大盘股估值偏低的市場表现；政策面，前期监管层对货币政策进行了动态微调，市场对紧缩政策的推出时间和力度出现了明显的分歧；资金面受到融资和外围资金等综合影响较大，市场表现出资金面偏紧的特征。

具体而言，宏观经济层面，宏观数据较好，消费继续保持了平稳较快的增速，进出口大幅度复苏，工业增速仍然保持相对平稳增长。2 月份新增贷款预计比 1 月份会出现明显的回落，物价同比增速明显低于市场预期。总体看，宏观形势在调控后出现了放缓的迹象，市场对未来调控的预期产生了明显的差异。从

## 专业·远见的财富管理专家

全球来看，美国经济的复苏继续保持，经济增长势头明显，对中国经济出口也出现非常强劲的拉动。预期投资活动仍然会保持较为高速的增长，消费保持平稳较快增长。

市场估值层面，1月份随着股票小幅度调整，估值水平有所下降。经过盈利调整后，当前泰康股票池09年市盈率在20倍左右，10年市盈率在16倍左右。09年业绩增长上调至22.20%。09年市净率在2.7倍左右。以沪深300为代表的股市收益率达5.8%。考虑到中国经济的长期前景和成长性，当前估值水平基本合理。股票市场对于债券和新股申购的相对吸引力大幅度上升。

资金层面，由于新股发行、增发配售活动的持续进行，大小非减持压力加大，市场流动性存在短期压力。从资金供给来看，基金资产仓位出现小幅度上升，新基金和开户数均回落，场内资金供求关系弱于上期。随着创业板网下部分上市，大盘股的发行节奏平稳，市场资金的承接力度逐步减弱。资金面表现出平衡偏紧的迹象。

政策层面，2月份，融资融券和股指期货的相关法规政策相继出台，预计最快3月底融资融券就有可能推出。融资融券和股指期货的推出将对市场的结构和操作手段产生较大的改变。股票的发行速度仍然保持较快增长，但是发行制度的讨论再次被市场和监管机构广泛提及。

综合判断，3月份，宏观经济的不确定性依然很大，同时贷款的发放节奏受到监管当局的逐步控制，伴随着两会的召开，市场仍将表现出相对平稳的状态。从个股角度看，下一阶段个股会继续分化，有真实业绩增长推动的个股会有明显超越整体市场的表现。地产相关政策，宏观政策和投资模式的转变将会在较大程度上影响市场的走势。

### 【固定收益市场分析】

2月债券市场走势延续了1月份的强势格局，尤其春节后央票利率维稳、PMI数据超预期回落刺激市场利率快速下行。全月中债全价指数上涨0.81%，收益率曲线整体下行，中长期品种利率下行普遍超过10bp，利率期限结构扁平化；信用品种需求依然旺盛，利率产品也展开补涨行情。

以下是未来债券市场看法：

基本面：1-2月份经济将继续保持较快水平，二季度通胀上升后实际利率将转负，基本面对债市继续构成压力；

政策面：信贷行政调控和数量化紧缩仍将持续，未来央票发行利率将继续上行，法定准备金率不排除有继续上调的可能；

资金面：3月份债券供给仍然相对不足；保险和银行体系对债券的刚性配置需求持续存在；



**专业·远见的财富管理专家**

估值面：中短期利率产品吸引力仍不足，长期金融债的配置价值相比于国债更优。信用产品绝对收益率低于均值水平，吸引力有所下降；

市场面：节前在资金充裕推动下利率产品和信用产品收益率全面下行。但政策风险没有完全释放，市场心态仍较为谨慎。

总体判断：市场收益率水平继续保持盘整，不排除有小幅扁平化上行的可能；信用产品投资价值仍略高于利率产品。



专业·远见的财富管理专家

## 联系我们

◇ 理财业务联系人：

**卢子印**

电话：010-66429988-8773

邮件：[luzy@taikanglife.com](mailto:luzy@taikanglife.com)

◇ 养老金业务联系人：

**龚俊**

电话：010-66429988-8789

邮件：[gongjun@taikanglife.com](mailto:gongjun@taikanglife.com)

◇ 客户服务联系人：

**柴华**

电话：010-66429988-8811

邮件：[chaihua@taikanglife.com](mailto:chaihua@taikanglife.com)



专业·远见的财富管理专家

## 特别声明

本快讯仅限于在中华人民共和国境内（不含香港、澳门特别行政区，台湾地区使用），特此声明。

## 免责声明

此快讯并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此快讯而使泰康资产管理有限责任公司（下称：“泰康资产”）违反当地的法律或法规或可致使泰康资产受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。本快讯仅供内部交流使用，未经泰康资产事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此快讯的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此快讯中使用的商标、服务标记及标记均为泰康资产的商标、服务标记及标记。

此快讯所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购其它金融票据的邀请或向人作出邀请。此快讯的内容并不构成对任何人的投资建议，而泰康资产不会因接收人收到此快讯而视他们为其客户。

此快讯所载资料的来源及观点的出处皆被泰康资产认为可靠，但泰康资产不能担保其准确性，而泰康资产不对因使用此快讯的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规引致。并不能依靠此快讯以取代行使独立判断。泰康资产可发出其它与本快讯所载资料不一致及有不同结论的快讯。为免生疑，本快讯所载的观点仅代表泰康资产管理有限责任公司的立场。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此快讯所载的资料及意见反映泰康资产于最初发报此快讯日期当日的判断，可随时更改。于此快讯所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

此快讯并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此快讯并不构成给予阁下私人咨询建议。

泰康资产管理有限责任公司2010版权所有。保留一切权利。