

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(121)期 2006年2月27日出版
责任编辑: 林华显 邮件: investor@gefund.com.cn

【本期栏目】

- ◆ 金鹰开放式基金业绩通报
- ◆ 金鹰股市研判
- ◆ 上周基金净值走势
- ◆ 上周市场走势
- ◆ 一周要闻导读: 1、久经价格熊市 钢材价格迎来大幅反弹

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	2月20日	2月21日	2月22日	2月23日	2月24日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.8967	0.9047	0.9038	0.8984	0.8999	0.9899	-0.40%
金鹰小盘	162102	0.9693	0.9866	0.9806	0.9745	0.9807	0.9807	0.52%

特别提示:金鹰成份股优选基金、金鹰中小盘精选基金均为开放式基金,投资者随时可到中国银行(限于优选基金)、交通银行和海通证券、华夏证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券等证券公司的基金代销网点申购,也可向金鹰基金管理公司直销中心申购。咨询电话:020-83936180,010-68525795。

重要提示:本报告中的信息均来源于已公开资料,本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断,本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任,我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人,请谨慎使用。

金鹰股市研判

一周市场振荡走高。沪指一度回补 6 日在 1258-1263 之间缺口和下破 20 日均线后反弹冲高 1300 未果。沪指 2 月 17 日收报 1267.41 点，2 月 24 日收报 1296.87 点，周涨幅为 2.32%。金鹰成份股优选及金鹰中小盘精选基金 2 月 17 日的基金份额净值分别为 0.9035 元及 0.9756 元，2 月 24 日分别为 0.8999 元及 0.9807 元，周涨跌幅分别为 -0.40% 及 0.52%。

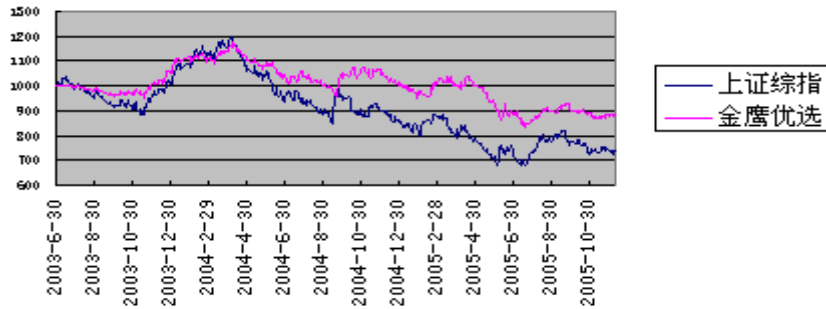
消息面大事有：行业动态，继武钢月初上调 3 月份钢材出厂价格后，宝钢宣布上调二季度主要产品出厂价格，相比一季度，涨幅为 13% - 18% 不等，超出 5% - 10% 市场预期，钢价短期反弹走稳减轻产能过剩重荷；《中共中央、国务院关于推进社会主义新农村建设的若干意见》公布，强调要把国家对基础设施建设投入的重点转向农村，允许私有资本、外资参股乡村社区金融机构，发展大宗农产品期货市场和“订单农业”，新农村建设焕发农业市场活力和增高建材需求；据中国煤炭协会消息，神华集团已签订 1.2 亿吨煤炭内销合同，总体煤价比去年上涨 5%，山东煤电企业也开始缔结价格合同，煤电之争以电煤价格补涨收场。市场环境，全面股改后第二十一批 39 家公司揭榜，公布预案的公司平均对价每 10 股送 2.93 股，对价水平相对近期水平明显回升；在银行股、石油股等的带动下，香港国企指数创出 97 年以来新高，玖龙纸业公开招股获超 300 倍认购，外围市场热点传情 A 股；凡并购重组事项已上报中国证监会审核的公司，如向上海证券交易所提交股改方案，证监会上市部将其并购重组列入审核“绿色通道”，政策鼓励通过并购重组提高和优化上市公司质量。

一周市场表现：银行、房地产、钢铁、化工、汽车、农业、水泥、造纸和中石化收购确认股、中铝收购概念涨幅居前，煤炭、有色金属走势分化，交通运输、医药股和中小企业板涨幅靠后或有回落。总体看，国际市场热点传递、会计准则变更、新农村建设、蓝筹股改提前异动与私有化题材成为本周主要热点。

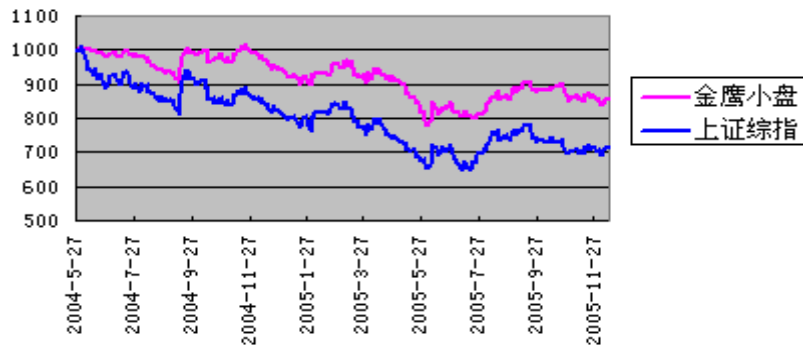
从日 K 线上看，沪指 21 日一度回补 6 日跳空缺口和下破 20 日均线后反弹，23 日再度逼近 20 日均线后反弹，反映资金逢低介入心态，目前持续整理状态有望维持。从板块表现看，本周有热点无成交额配合导致市场上冲 1300 点未果，银行、房地产和私有化题材等强势板块连续两周领涨，上证 50 自本轮行情启动至今累积涨幅满 20%，短期回调压力增大，由此将加剧后市振荡。从 20 日均线（1280 附近）可作为短期支撑线和周振幅一般在 40 点左右看，预计本周将在 1280-1320 点之间振荡。

上周基金净值走势

优选净值与大盘走势对比图



小盘净值与大盘走势对比图



上周市场走势

	收盘	涨幅 (%)	成交金额 (亿)	上周涨幅 (%)	上周成交金额 (亿)
上证指数	1296.87	0.62	116.43	2.32	608.29
深证成指	3390.87	0.95	70.11	2.88	382.05
上证 50	882.78	0.58	35.77	2.89	202.99
中小板指数	1453.17	2.07	5.22	0.16	27.20
沪深 300 指数	1049.44	0.78	102.86	2.85	574.65
上证国债指数	110.11	0.06	11.69	-0.08	44.22

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

久经价格熊市 钢材价格迎来大幅反弹

近期,自 2005 年 3 月开始绵绵下跌的钢材价格,终于迎来大幅反弹。

金鹰点评: 从市场特征可捕捉到钢材短期反弹趋势: 1、从价格信号看, 市场价格逼近或跌破成本价, 主要厂商出厂价格低于市场价格, 国内外市场价格存在明显落差; 2、从供给看, 国内主要交易市场库存创半年新低; 3、从汽车销售突发增长和房价持续走高, 固定资产投资居高不下等判断需求增长短期内复苏。

2 月 9 日, 武钢上调了 3 月份部分产品的销售价格, 其中, 热轧产品上调 200~400 元/吨, 冷轧产品上调 230 元/吨, 镀锌板上调 300 元/吨。

23 日, 宝钢宣布上调二季度主要产品价格。其中, 冷轧产品每吨上调 600-700 元, 热轧产品每吨上调 350-400 元, 涂镀产品每吨上调 150-300 元。相比一季度, 涨幅为 13%-18%, 超出 5%-10% 的市场预期。

钢价的反弹, 稳定了上半年钢材市场价格预期。然而也应关注产能过剩压力, 尤其下半年各项目投产和需求变动对供需冲击。虽然政策在限制产能同时也在淘汰落后产能, 但新投产或即将投产的中厚板和薄板等国内中高端项目供给压力也不小, 进口替代程度高的产品可看好。

钢价的反弹, 主要因素有: 2005 年第四季的钢铁价格, 已接近甚至低于部分企业的成本。2005 年 10 月 24 日中国 50 家主要钢厂达成的减产 5% 的协议, 以及此后库存量减少。此外, 国际钢材价格自去年 8 月份以来稳步上涨, 目前欧美钢材价格走势比较平稳, 对国内也有价格参考和支撑。

但钢价的反弹也带来了成本上升的压力。国内钢价短期走稳和大幅反弹, 为铁矿石成本上升提升了一定空间, 由此国际三大铁矿石供应商新年度涨价要求和立场更趋强硬, 近期第三轮铁矿石年度合同价格谈判再度议而不决。

在选股上, 除了关注产品供需和价格等之外, 具有稳定可观分红和整体上市等并购题材的个股股价对抗钢铁业周期性风险的能力较强。

但也应看到, 国内产能过剩压力也尚未消除, 2006 年新增粗钢产能 5000 万吨, 今年中厚板和薄板不少项目也将陆续投产, 为了达到钢铁产业政策“1000 万吨”扶持底线和免受吞并, 一些中型钢铁企业还在谋划增产而独立做大做强。

金鹰基金管理公司

中国 广州

沿江中路 298 号

江湾商业中心 22 层

邮编: 510100

直销电话: 020-83282950

传真: 020-83282856

客服中心: 020-83936180

网址: www.gefund.com.cn

金鹰基金管理公司北京分公司

中国 北京

西城区三里河东路 39 号

燕京大厦 2 层

邮编: 100045

电话: 010-68525795

传真: 010-68523608

金鹰基金管理公司上海办事处

中国 上海

张杨路 188 号 (汤臣中心) C2005

邮编: 200120

电话: 021-58798752

传真: 021-68882005