

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(238)期 2008年7月28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: 发改委对中转地电煤限价

金鹰开放式基金业绩通报(一周)

基金名称	基金代码	7月21日	7月22日	7月23日	7月24日	7月25日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.6893	0.6870	0.6801	0.6951	0.6858	2.2889	1.43%
金鹰小盘	162102	1.1395	1.1396	1.1241	1.1441	1.1363	1.8163	2.11%

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、交通银行和海通证券、中信建投证券、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

一周市场放量反弹。沪指突破 30 日均线后受阻 2900 点，7 月 18 日收报 2778.37 点，7 月 25 日收报 2865.10 点，周涨幅为 3.12%。

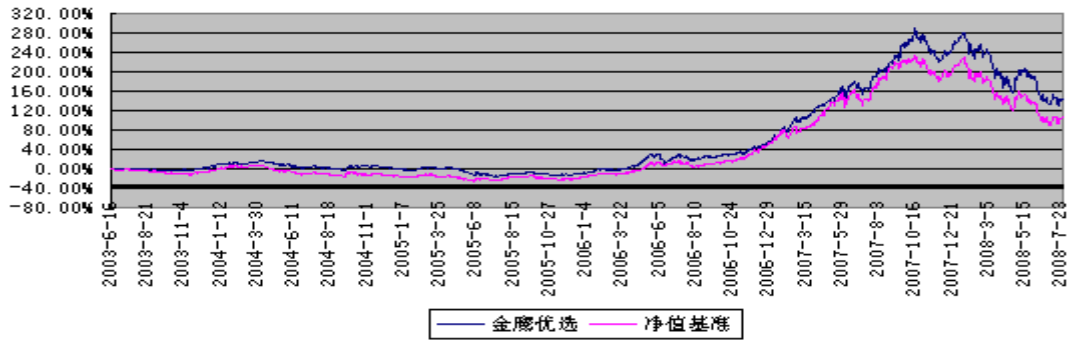
消息面大事有：行业动态，国际市场金属与原油商品价格普遍回落，基本金属中镍锡下跌突出，LME 铜续跌至 7974.40 美元/吨，伦敦金回落至 930.32 美元/盎司，NYMEX 原油 09 跌至每桶 123.26 美元，农产品期货价格中大豆与玉米下跌明显，国内全国人大财经委经济室建议提高粮食最低收购价，提高农民种粮积极性，A 股石化股续涨，有色金属股走弱，农业股走强大市。6 月末我国境内商业银行不良贷款余额比年初减少 259.2 亿元，不良贷款率 5.58%，比年初下降 0.59 个百分点，继续保持余额与比例“双下降”态势，美国国会将就两大房贷机构（房利美和房地美）援助计划投票表决，预期将获通过，就国内银行投资两机构债券风险，中行行长李礼辉表示风险仍在完全可控范围之内，建行则指有关“建行持有 70 亿美元‘两房’债券”报道与事实严重不符，银行资产质量稳定有助于股价纠枉过正。上半年保险业实现投资收益 648.7 亿元，收益率为 2.41%，折合年收益率 5% 左右，基本与前五年的平均投资收益率持平，上市券商中信、海通中报业绩仍呈现正增长，银行间市场中披露半年报 47 家证券公司仅 8 家出现亏损，保险证券业中报业绩受累于 A 股大跌的冲击小于预期。全国煤炭中转地秦皇岛大同优混煤平仓价连续第 11 周上涨并有超越国际煤价之势，发改委通知对主要港口和集散地动力煤实行最高限价，销售费用过高与政策风险夹击下，煤炭股未能同步分享行业高景气度。市场环境，中国证券登记结算公司将逐月披露“大小非”减持情况，增强透明度，自 6 月底累计减持比例不足 30%，减持所需资金尚不足两市近千亿日交易量的 5%， “大小非” 减持意愿和整体冲击成本低于预期。

一周市场表现：金融、房地产、旅游酒店、汽车、农林牧渔和科技股涨幅居前，跌幅较大的主要是有色金属和煤炭股。

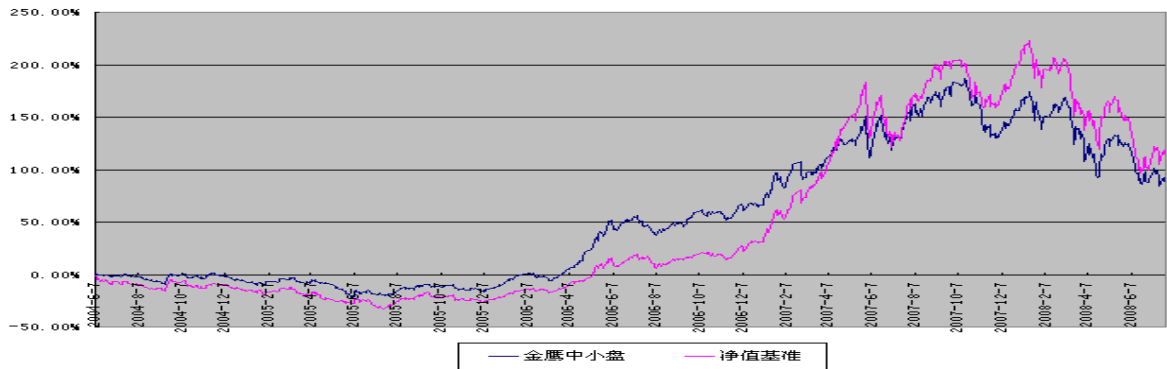
从日 K 线看，沪指连续五日站稳 30 日均线，形似摆脱短期下降通道，并呈现板块轮动，每日跌幅大于 5% 个股数寥寥无几（最多一天 15 只），走强迹象增多。不足之处在于 2900 点压力明显且量能不高，后市如有改善，则看高一线，否则仍有低位震荡可能。

上周基金净值走势

金鹰优选与净值基准比较



金鹰中小盘与净值基准比较



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	2865.10	-1.55	605.09	3.12	3482.27
深证成指	9923.16	-0.83	348.35	3.49	1753.69
上证 50	2265.68	-1.47	172.28	4.96	961.48
中小板 100	4114.52	-0.44	39.84	4.60	200.91
沪深 300 指数	2939.20	-1.28	472.13	4.40	2576.31
上证国债指数	113.48	0.03	1.65	0.06	10.24

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

发改委对中转地电煤限价

金鹰点评：目前引发煤价持续上涨因素中，值得关注的两点是：1、销售环节费用高：坑口价与中转地价差过大虚增成本，铁路运输瓶颈、流通环节不合理收费和中间商囤煤炒作是主因，需政府保证铁路运输和整顿流通秩序。2、原煤产量增速远高于下游需求增长：可能是煤价看涨与政策限价预期冲突下增加劣质煤供应，变相涨价，产能利用不充分。

如此看来，供给中较多的人为因素需要政策改善和干预，下半年煤矿集中投产和中小煤矿复产有望增加供给。从需求看，下游钢铁等价格显现疲软，煤价进一步上涨对需求抑制日益明显，同时国内外价差明显缩小也将构成制约。下半年煤价面临不确定性增大。

国有大型煤炭企业电煤合同多为长单且价格远低于市场，有补涨要求，经营相对稳健，不受市场波动明显影响。

上周，全国煤炭中转地秦皇岛大同优混平仓价连续 11 周创出新高，逼近 1100 元/吨，较年初每吨 550 元左右上涨幅度接近 100%。但大同动力煤坑口价仅为 620 元每吨左右，中间价差甚大。究其原因，占市场 3 成以上的中小煤矿复产进度缓慢，供给偏紧，中间商囤煤炒作，流通环节如铁路运杂费等上涨助涨煤价。但根据国家统计局数据，上半年，原煤产量 12.6 亿吨，同比分别增长 14.8%，发电量 16803 亿千瓦时，同比增长 12.9%，生铁、粗钢和钢材产量分别为 24642 万吨、26320 万吨和 29997 万吨，分别增长 7.9%、9.6% 和 12.5%，水泥 6.5 亿吨，增长 8.7%。原煤产量增速远高于下游需求增长。

国家发展改革近日发出通知，要求各地进一步加强和完善电煤价格临时干预措施，对主要港口和集散地动力煤实行最高限价，规定秦皇岛港、天津港、唐山港等港口动力煤平仓价格，不得超过 6 月 19 日（第一次实施临时价格干预时间）价格水平。

《通知》强调，加强对重点电煤合同兑现率的监管，规定煤炭生产经营企业原则上不得在港口变更重点合同收货人，不得将重点合同电煤交给关联销售公司进行销售，转变为市场电煤或其它用煤。查处通过降低煤质、以次充好、变更重点合同属性等手段变相涨价，中间环节囤积居奇、哄抬价格等行为。

22 日，国家能源局有关负责人在太原的能源供需分析会议上表示，继对电煤限价之后，国家可能再次出台煤炭产业调控政策，包括加快 13 个煤炭基地和煤炭运输通道的建设；整顿煤炭流通秩序；加快建立煤炭交易系统；煤电企业建立长期供货关系等。

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

传真：020-83282856

客服中心：020-83936180

网址：www.gefund.com.cn