

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(252)期 2008年11月10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: 过度竞争 钢铁业饱受高库存之累

金鹰开放式基金业绩通报 (一周)

基金名称	基金代码	11月3日	4日	5日	6日	7日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.4569	0.4495	0.4601	0.4575	0.4621	1.9474	0.96%
金鹰小盘	162102	0.7949	0.7861	0.7946	0.7973	0.8066	1.4866	2.74%

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

一周市场低位震荡加剧。沪指周二、周五两度逼近 1680 点但均以反弹重上 1700 点，10 月 31 日收报 1728.79 点，11 月 7 日收报 1847.71 点，周涨幅为 1.09%。

消息面大事有：宏观经济面，央行已不再对商业银行信贷规划加以硬约束，信贷总额控制消除反映货币政策趋向宽松，可能为刺激经济增长的宏观政策出台预留铺垫，而刺激经济增长也为银行明年贷款增长提供坚实需求。虽然传闻中的交通运输部 5 万亿投资计划未获官方明确确认，但副部长徐祖远 6 日在“2008 国际海运（中国）年会”上表示，未来一段时期，中国交通运输业还是处于大建设、大发展阶段，政府将进一步加大国内基础设施投资，进一步扩大内需，这将有助于拉动经济增长和周期性能源、原材料股走稳。行业动态，国际市场大宗商品价格，基本金属反弹受压，LME 铜跌至 3745 美元/吨，锡走强，伦敦金升至 737.20 美元/盎司，NYMEX 原油 12 跌至每桶 61.04 美元，农产品期货价格全线走弱，澳大利亚 BJ 煤炭价格指数 10.30-11.6 反弹 8.64%，国内煤炭中转地秦皇岛港煤价普遍加速回落，大同优混跌 4.81%，山西主焦煤明年合同价格可能将下跌至少 30%以上，A 股石油石化、有色金属与农业股基本与大市同步，煤炭股走弱大市。万科公布 10 月份销售数据，销售面积与销售金额环比分别减少 12.8%和 22.1%，旺季不旺且暂无新增土地储备略显突兀，行业景气下滑预期仍然揪心。外围股市，美联储继续向短期票据市场注资，英国、欧洲央行分别大幅降息 1.5%和 0.5%，银行间拆借利率大幅回落显示金融市场流动性和信贷市场改善，但美国 10 月份 ISM 制造业指数跌至 38.9，零售商与汽车销售量大幅下滑、失业率升至 6.5%等不利宏观数据加剧对经济衰退担忧，欧美股市多现反弹受压。

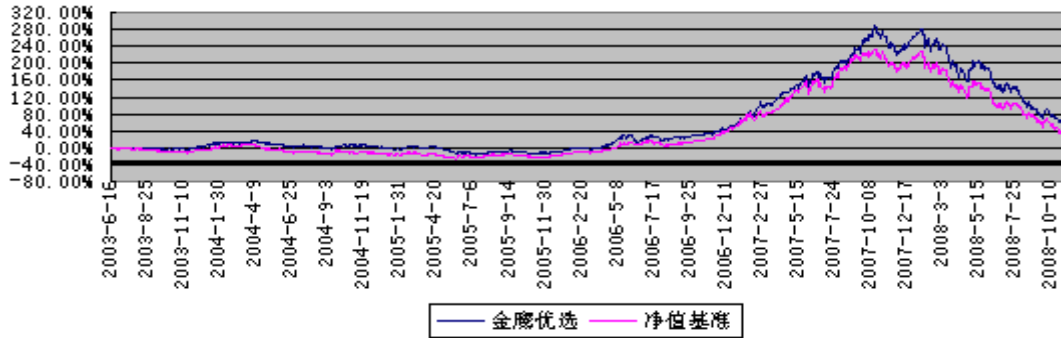
一周市场表现：银行保险、电力、通信和环保（脱流、污水处理等）、四川灾后重建概念股涨幅居前，跌幅较大的主要是证券、工程机械、煤炭、房地产、商业零售和食品饮料股。

从日 K 线看，沪指周二、周五两度逼近 1680 点，但未创新低且连续五日收于 1700 点上方，技术信号积极，反弹值得期待。从板块看，金融与部分周期性板块买盘承接有力且持续活跃，可能有助于后市反弹。如有反弹并不意外，但关键在于能否持续放量，以了解资金入市的意愿和信心微妙变化乃至反弹持续性。

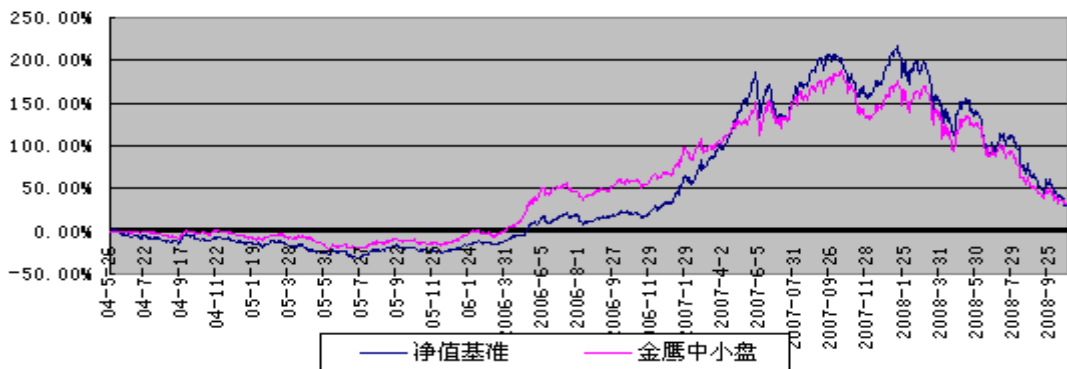
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

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	1747.71	1.75	296.15	1.09	1442.69
深证成指	5753.10	0.57	118.63	-1.48	561.59
上证 50	1363.46	2.31	120.52	2.69	568.86
中小板 100	2177.54	-0.08	12.52	-1.07	55.42
沪深 300 指数	1677.83	1.70	236.20	0.85	1151.67
上证国债指数	119.16	0.17	16.27	0.17	64.83

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

过度竞争 钢铁业饱受高库存之累

10月份，中国钢铁业将迎来1998年以来的首次全行业月度亏损。产品及原料高库存成利润元凶。

金鹰点评：从三季报看，钢铁股存货与去年同期相比，多数出现增长50-100%财务预警，尤其中小型钢铁股，由此第四季度消化库存与减产难以避免，并仍将面对高成本存货跌价进一步损失，10月至今钢材价格普遍跌幅超过25%。

不仅如此，铁矿石等高库存原料将导致生产成本相对刚性并面临产品跌价对毛利进一步挤压。从需求萎缩和钢厂减产成风看，需要两季度时间方能完全消化高成本原料库存。

由此可见，未来两季度将是钢铁业盈利低谷，成本刚性与需求下滑双重挤压利润。

透过现象看本质，行业集中度过低，导致原料进口和生产盲目性和高成本乱象不断重演，与钢铁业规模经营、需求周期性波动特征相悖。但惟有历经阵痛方能促成行业整合意愿，解决多年来悬而未决的过度竞争问题。

早在8月末，中钢协68户大中型企业统计数据显示，钢材库存949.25万吨，比年初上升47%，高库存已经预警。宝钢三季度资产减值损失上升560.4%至9.3亿元，主要是下半年以来，随着镍价的大幅走低，不锈钢产品价格亦出现大幅下滑，公司对不锈钢原料和不锈钢产品计提的跌价准备增加9.7亿元所致，同时四季度碳钢产品预计出现亏损。30日，中钢协2008年第四次行业信息发布会上解释高库存四大原因：上半年钢产量增速快，而钢铁下游用户库存非常高，透支下半年钢材需求；固定资产投资增速名义下降不多，但实际增幅下降大约10个百分点；出口累计减少了500多万吨钢材；金融风暴放大了需求减弱的负面影响。

7月以来，我国港口铁矿石库存一直维持在7000万吨水平，钢厂所有约占八成，10月30日，中钢协透露，铁矿石港口库存与企业库存总数大约8900万吨，部分钢厂的铁矿石可以用4个月时间。而到目前为止，铁矿石现货价格从最高点回落幅度达到50%-60%，钢厂浮亏超过200亿元。近日，中国铁矿石现货第一大进口国印度已将于粉矿出口关税下调50%，世界第一大铁矿石供应商巴西淡水河谷公司（Vale）宣布铁矿等矿石产品减产超过总产能的10%。

景气低迷的钢铁业也并非只有坏消息，据宝钢预测，未来几年，随着钢铁产能的释放和需求增量的减少，兼并重组将成为下一阶段发展的主旋律。近日，山东钢铁集团与民营日照钢铁集团签署重组意向书。

4
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