

基金通讯

金鹰基金管理有限公司

总第(260)期 2009年1月5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: 煤电顶牛 资源价格改革滞后集中体现

金鹰开放式基金业绩通报 (一周)

基金名称	基金代码	12月29日	30日	31日	最近一天累计净值(元)	一周涨跌幅
金鹰优选	210001	0.5027	0.5010	0.4986	2.0032	-0.66%
金鹰小盘	162102	1.0051	1.0022	0.9929	1.6729	-1.62%

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。

金鹰股市研判

一周市场缩量低沉。沪指继续盘跌，12月26日收报1851.52点，12月31日收报1820.81点，周跌幅为1.66%。

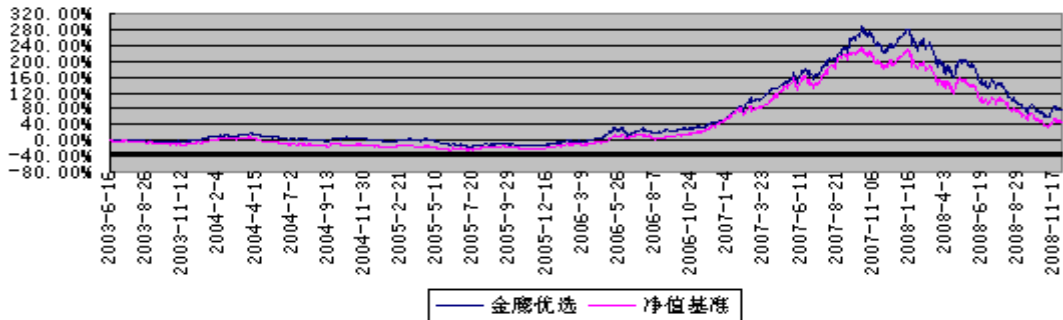
消息面大事有：宏观经济面，国务院总理温家宝在山东青岛考察时表示，有关部门正在制定扩大内需的十条规划和十个重要产业振兴规划，政策扶持有助于后市周期性能源、原材料行业景气复苏和股价走稳。行业动态，国际市场大宗商品价格，截止1月2日，基本金属全线反弹，LME铜升至3210美元/吨，NYMEX原油02涨至每桶46.34美元，伦敦金升至876.88美元/盎司，农产品期货价格连续三周走高，国内有报道指发改委明年初可能改革天然气的定价机制，有助于油气资源股提价增收，但“气头”化工股成本再添压力，A股石油石化股走势平稳，有色金属与农业股走弱。根据中钢协数据，71家大中型钢厂12月份再现全行业月度亏损，亏损额达到127.7亿元，主要是原材料成本因库存和长单原因维持较高刚性所致，加上计提存货减值损失，年报业绩不容乐观。国务院常务会议31日同意启动第三代移动通信牌照发放工作，工业和信息化部预计2009年和2010年完成3G投资2800亿元左右，即年均相当今年投资一半左右，有助于拉动内需，促进TD-SCDMA产业链成熟，培养国内企业自主创新的创收能力，也有助于抵消2G投资减少和国际电信开支增速下滑导致需求萎缩负面影响。市场环境，美国扩大对汽车业援助计划，财政部宣布将向通用汽车金融公司(GMAC)提供60亿美元援助，GMAC承诺提供更多现金用于新车贷款，减缓投资者对经济衰退担忧，同时原油等大宗商品价格全面上涨提振能源股等，美国道琼斯指数两个月来首次突破站稳9000点，外围股市多反弹。据报道，证监会正在动员各派出机构做好随时推出创业板的准备工作，相关配套文件基本成型，这可能分流目前过度投机的小盘题材股投资资金和加大其回吐压力，一定程度上降低投机人气。

一周市场表现：医药、电力设备和通信股走强大市，跌幅较大的主要是煤炭、钢铁、有色金属、化工和农林牧渔股。

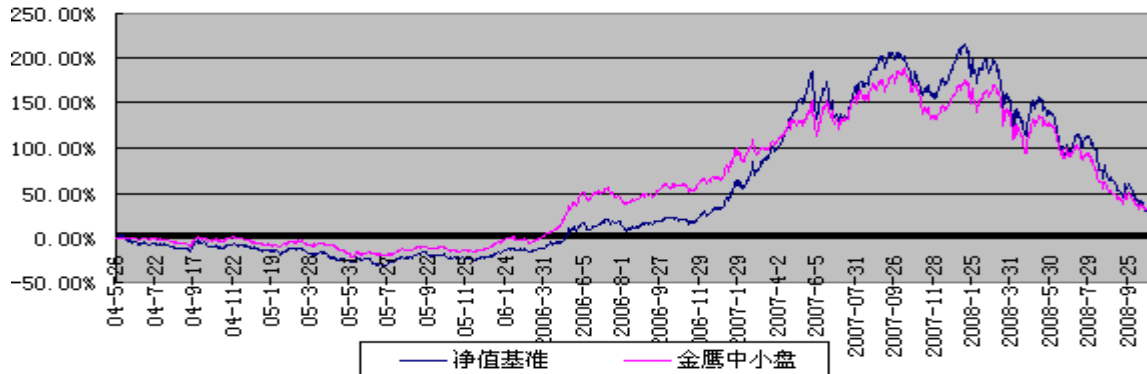
从日K线看，沪指缩量盘跌，跌幅大于5%个股数31日明显增加，出现加速下探苗头。从板块看，强势小盘股回吐压力增大，大盘股上涨乏力，如无改善则回落压力仍然较大。重新逼近前期新低，放量承接依然是观察市场逢低介入意愿方向标。

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	周涨幅 (%)	周成交金额 (亿)	行业指数	周涨幅 (%)	行业/风格指数	周涨幅 (%)
上证指数	1820.81	-1.66	1110.34	300 金融	-2.33	300 可选	-1.15
深证成指	6485.51	-3.26	614.75	300 能源	-2.80	300 消费	-1.79
上证 50	1384.91	-2.25	306.59	300 材料	-6.61	300 医药	1.01
中小板 100	2863.99	-0.11	114.77	300 工业	-1.19	300 信息	-3.13
沪深 300 指数	1817.72	-2.38	862.50	300 电信	1.20	300 成长	-2.90
上证国债指数	121.30	0.28	22.12	300 公用	0.64	300 价值	-3.35

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部

一周要闻导读

煤电顶牛 资源价格改革滞后集中体现

金鹰点评：从煤炭合同订单看，除火电外，其他下游需求相对稳定。神华和中煤两大电煤生产企业，因政策性压制等原因，2008年合同煤价格远低于市场煤，却因2009年需求下滑而难以恢复性上涨，不利于约束下游资源集约使用。火电企业因电价受管制而承担市场煤带来成本压力，大面积亏损并面临高负债经营风险，同样期待电价维持刚性背景下市场煤大幅下跌助力恢复盈利能力。归根到底，煤电联动未曾贯彻落实导致价格和企业利润扭曲，不利于中国原有以资源高投入、低价格约束推动的经济增长方式转型。

既然资源价格改革滞后导致煤电价格和企业利润扭曲，那么向火电企业注资、补贴或减税弥补政策性亏损，同时换取合同电煤价格每年小步上涨，最终实现合同价格和市场价格接轨是政策还原价格和利润不二之选。

历经7天，“2009年全国煤炭产运需衔接合同汇总会”27日在福州闭幕，由于煤电双方价格分歧过大，华能、大唐、华电、国电和中国电力投资集团等五大电企最终一单未签。

根据发改委运力框架方案，8.46亿吨重点合同中，超过6亿吨是电煤。根据承办衔接会的煤炭运销协会向媒体披露，8.46亿吨中仍有四分之一的量没有签，这部分主要是电煤，五大电企名义上一吨电煤合同未签。而其他地方电力企业，冶金、化肥和民用煤炭合同录入量已经超过框架方案的量，出口合同也接近框架方案量。已经签订的近4亿吨电煤价格都有小幅上涨，但仍比当前的市场价格低50-200元/吨。

煤电双方价格分歧在于，煤炭企业期望通过电煤合同价格每年小步上涨，最终实现合同价格和市场价格接轨。火电企业则表示，明年很可能出现煤炭市场价低于合同价的倒挂现象，尤其跟随油价暴跌，则煤价可能跌回到2007年甚至2006年的水平，当然也有报道指，五大集团态度强硬有迫使国家上调电价的意思。2008年衔接会因发改委明确提出要用煤电联动而顺利签约，尽管签量不签价。然而，今年发改委对再次煤电联动没有明确说法，部分地方政府为却保经济增长反而下调电价令电企成本压力无法转嫁。

与此同时，煤炭高库存也出现明显缓解，截至12月30日，秦皇岛港煤炭库存回落至585万吨左右，较11月库存最高峰值减少1/3。秦皇岛煤炭库存下降，主要源于主要煤炭企业按合同定产、山西省煤炭企业限产，目前大秦线进港煤量已经下降了近40%。

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