

责任编辑：林华显

- 一、金鹰开放式基金业绩通报
- 二、金鹰证券市场研判
- 三、上周基金净值走势
- 四、一周要闻导读：第一季度货币政策执行报告
点评
- 五、上周市场走势

总第(277)期
2009年5月11日出版

意见反馈：investor@gefund.com.cn

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。

一、金鹰开放式基金业绩通报（一周）

基金名称	基金代码	5月4日	5日	6日	7日	8日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.6435	0.6459	0.6612	0.6540	0.6552	2.2422	4.03%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.4055	1.4168	1.4594	1.4482	1.4444	2.2044	4.72%
金鹰红利价值混合	210002	1.3396	1.3487	1.3801	1.3690	1.3660	1.4540	3.59%

特别提示：金鹰成份优选混合、中小盘精选混合与红利价值混合基金均为开放式基金，投资者可到中国银行、交通银行、中国工商银行、招商银行、民生银行、浦发银行和广州证券、海通证券、中信建投证券、国泰君安证券、银河证券、广发证券、安信证券、国信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。

二、金鹰证券市场研判

一周市场加速上冲。沪指持续创出新高，最高涨至 2634.06，4 月 30 日收报 2477.57 点，5 月 8 日收报 2625.65 点，周涨幅为 5.98%。

消息面大事有：宏观经济面，中国物流与采购联合会 4 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.5%，比 3 月上升 1.1 个百分点，连续两月站上 50% 经济扩张分界线，反映中国经济增长趋向稳定。行业动态，国际市场大宗商品价格，基本金属全线上涨，LME 铜 03 升至 4695 美元/吨，NYMEX 原油 06 升至每桶 58.63 美元，伦敦金反弹至 916.83 美元/盎司，农产品期货价格继续普涨，小麦、棉花等上涨突出，受东亚煤炭与铁矿石等进口拉动，波罗的海干散货综合运价指数 (BDI) 周上涨达到 23% 至 2214 点，国内煤炭中转地秦皇岛港煤价历经三周持平后普遍小有上升，山西焦化协会联盟发布《关于 09 年 5 月份有关焦炭市场的指导意见》，对不同地区的焦炭指导价格上调 30 元或 60 元，煤炭需求转暖迹象明显，沪铜、沪铝库存连续三周明显增加，国内有色金属业在前期需求集中释放后面临再去库存化风险，发改委发布《石油价格管理办法 (试行)》，当国际市场原油连续 22 个工作日移动平均价格变化超过 4% 时，可相应调整国内汽、柴油价格，最近的一次调价是在 3 月 26 日，其前 20 个交易日平均油价约为 46 美元，由此成品油再次上调预期强烈，A 股石油石化、煤炭、航运股走强大市，农业股走弱大市，有色金属股走势平淡。银监会对股份制商业银行、城市商业银行分支机构的市场准入政策进行调整，对符合条件的中小商业银行在相关地域范围下设分支机构，不再受数量指标控制，不再对股份制商业银行、城市商业银行设立分行和支行设定统一的营运资金要求，股份制商业银行、城市商业银行网点扩张更加灵活便捷，拓宽未来客户和业务成长空间。外围股市，美国 ISM 四月份失业率升至 25 年来最高 8.9%，但裁员数低于预期反映失业率上升将趋向平缓，非制造业指数从 3 月 40.80 上升到 43.7%，为 1 月份以来首次上升，美联储正式公布对美国 19 家最大银行的“压力测试”结果，其中 10 家银行需补充约 750 亿美元资本金，低于预期，欧元区 4 月份制造业与服务业 PMI 也双双明显回升，欧洲央行降息 25 个基点至 1%，并可能购买 600 亿欧元的担保债券改善市场流动性，成为第四个实施“定量宽松”货币政策的发达经济体，经济数据与金融稳定预期好转支持欧美股市再现普涨。

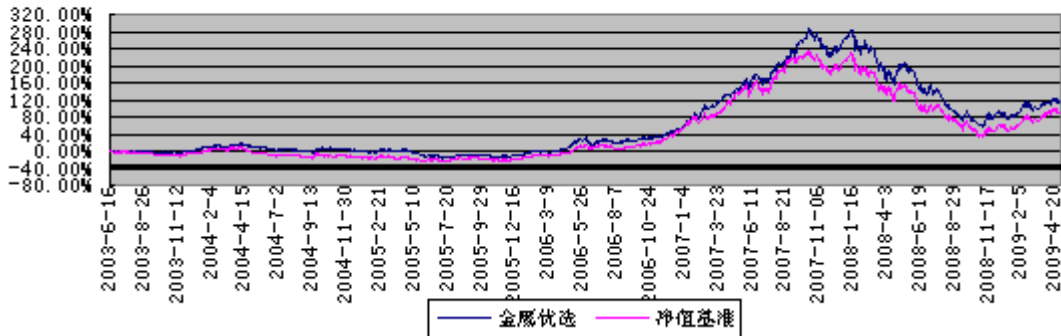
一周市场表现：石油石化、金融、房地产、煤炭、钢铁和航运股走强大市，跌幅较大的主要是医药、信息设备、元器件、水泥和农业股。

从日 K 线看，沪指加速突破，上涨滞后的权重股补涨成领涨指数主力，有助于指数稳定，但可能分流强势股资金与加剧其获利回吐。本周将开始陆续公布 4 月份宏观经济数据，经济复苏可持续性再次面临预期起伏波动，如果上涨滞后的权重股能继续走强，预期将是偏积极的。

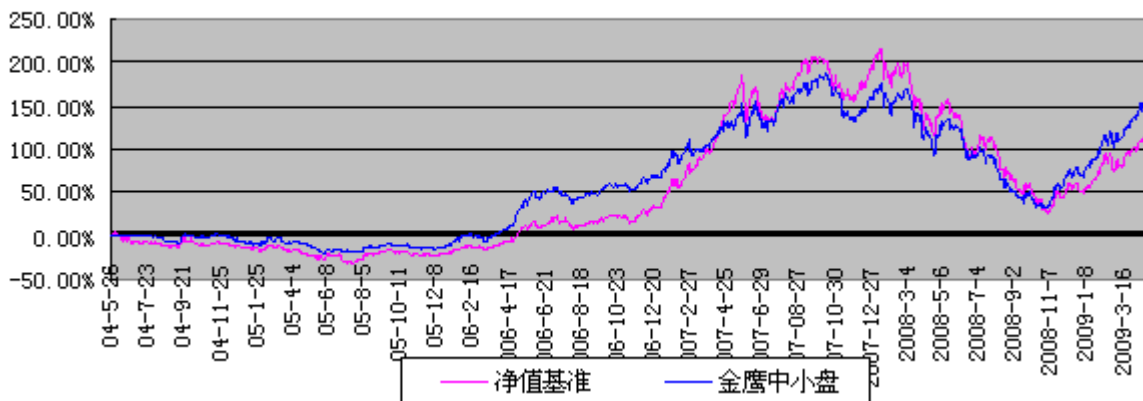
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、上周基金净值走势

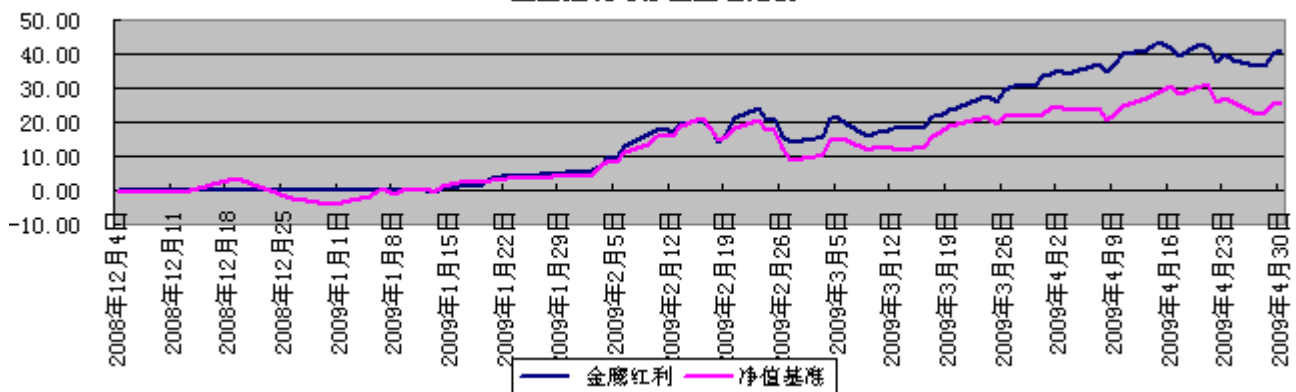
金鹰优选与净值基准比较



金鹰中小盘与净值基准比较



金鹰红利与净值基准比较



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。

四、一周要闻导读：第一季度货币政策执行报告点评

6日，中国人民银行发布《中国货币政策执行报告二〇〇九年第一季度》，其对信贷高投放和全球竞相实施“定量宽松”货币政策体现出的政策导向值得研读。

第一季度，主要金融机构投向基础设施行业、租赁和商务服务业的人民币中长期贷款占新增中长期贷款的比重分别为50.1%和12.4%，比上年同期分别高9.9个和7.9个百分点；用于房地产业和制造业的中长期贷款占新增中长期贷款的比重分别为11.2%和7.9%，比上年同期分别低8.7个和4.3个百分点。

对于信贷高投放，报告指出——商业银行更倾向于将贷款投向大型项目或大型企业，而对中小企业贷款则较为谨慎，但中小企业在促进经济增长、吸纳就业和调整产业结构等方面发挥着重要作用。信贷增长的质量仍需进一步提高，要防止经济波动加大的风险和不良贷款反弹风险。我国产能过剩矛盾较为突出，应坚持“有保有压”，把扩内需与调结构更好地结合起来。此外，近期银行贷款集中于政府项目，虽有利于较快拉动投资，但也要合理评估地方政府的负债能力，并观察分析对社会投资的带动效果。总体看，在国际金融危机的特殊环境下，近期我国货币信贷适度较快增长利大于弊，是适度宽松货币政策有效传导的体现。也要看到，3月份贷款猛增一定程度上也受到商业银行季末考核等因素影响，4月份以至未来几个月，金融机构和企业都需要一段时间“消化”。下一阶段如果国际金融危机继续深化，则信贷仍需要一定力度的增长。

关于定量宽松，报告认为——以量化宽松为特点的非常规货币政策成为主要中央银行对抗通货紧缩、稳定经济的必要手段之一。同时也蕴藏着较大的风险：一是加大了未来全球通货膨胀的风险。如果中央银行在经济复苏时不能及时回收巨额流动性，可能再次埋下资产泡沫和通货膨胀的隐患。二是加大了主要货币汇率波动的不确定性。随着更多经济体采取量化宽松等非常规的货币政策，主要货币汇率贬值风险可能加大。三是对主要经济体债券市场产生影响。大规模购买中长期国债和增加购买普通机构债的政策，短期内或能维持债券收益率在较低水平，但从中长期看，随着金融市场趋于稳定、经济逐步恢复，通胀预期强化、利率上升、中央银行回收流动性等因素可能导致债券价格大幅调整

金鹰点评：从中长期贷款投向看，基建占据一半，房地产业占比明显下降。鉴于房地产业对上下游产业关联需求（如能源、原材料）和GDP增长拉动强于基础设施，房地产投资下滑仍将部分抵消基建业经济带动效应，目前以高投资保增长仍将面临考验。

从报告提及“金融机构和企业都需要一段时间‘消化’高信贷投放”及“下一阶段如果国际

金融危机继续深化，则信贷仍需要一定力度的增长”表述看，可以猜测央行希望未来几月或年内能平稳均衡放贷，并为经济可能再次探底预留信贷再次放量支持经济增长的余地。

关于发达国家“量化宽松”的非常规货币政策，央行忧虑反映“量化宽松”实施两难困境。发达国家大规模购买中长期国债和增加购买普通机构债的政策，后果无非两种：一是达不到预期效果，陷入“流动性陷阱”的困境或影响货币信心，导致货币危机等；二是初有成果，短期内维持债券收益率在较低水平刺激经济增长，但后果如央行所述——从中长期看，随着金融市场趋于稳定、经济逐步恢复，通胀预期强化、利率上升、中央银行回收流动性等因素可能导致债券价格大幅调整，投资者持有国债信心不足将使政策成效昙花一现，回到第一种效果。目前美英实施“量化宽松”政策与美英中长期国债收益率继续上升成鲜明对比，如何解开这一谜团，仍需观察。

总体看，央行持“谨慎乐观”态度，在外有“百年一遇”金融危机和内因国内转变经济增长方式尚需时日的背景下，宽松货币政策应适度而稳健。

五、上周市场走势

	收盘	周涨幅 (%)	周成交额(亿)	行业指数	周涨幅 (%)	行业/风格指数	周涨幅 (%)
上证指数	2625.65	5.98	7960.24	300 金融	9.38	300 可选	3.95
深证成指	10183.06	7.16	4149.21	300 能源	9.44	300 消费	2.80
上证 50	2022.95	6.71	2285.51	300 材料	4.71	300 医药	-0.06
中小板 100	4204.58	4.32	994.61	300 工业	3.87	300 信息	3.02
沪深 300 指数	2789.22	6.34	6020.64	300 电信	0.42	300 成长	7.26
上证国债指数	121.13	-0.01	22.51	300 公用	3.74	300 价值	7.13

数据来源：钱龙、金鹰基金研究部



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