

责任编辑：蔡锋亮

- 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：上半年经济数据点评
- 五、上周市场走势

总第(285)期
2009年7月20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	7月13日	14日	15日	16日	17日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.7575	0.7739	0.7763	0.7729	0.7783	2.4301	2.69%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.5530	1.5688	1.5780	1.5774	1.5892	2.3033	2.97%
金鹰红利价值混合	210002	1.4566	1.4814	1.5002	1.4923	1.5021	1.5901	3.43%
金鹰行业优势	210003	-	-	-	-	1.0172	1.0172	1.75%

特别提示：金鹰成份优选混合、中小盘精选混合、红利价值混合、行业优势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

上周市场强势震荡攀升，沪指盘中再创新高至 3221.07 点，7 月 17 日收报 3189.74 点，周涨幅为 2.43%。

消息面大事有：**宏观经济方面**，国家统计局公布上半年国内 GDP、CPI、固定资产投资及社会消费品零售总额等数据于近日正式公布，其中产出指标显示二季度国内宏观经济加速回暖，价格指标略低于预期显示微观需求恢复程度将决定后续复苏强度，总体上经济数据印证复苏预期市场冲高回落意味市场进入宏观数据缺失真空期；**大宗商品价格方面**，需求因素萌芽或成大宗商品价格上涨催化剂，上周美国零售额指标、新屋开工及工业产值等指标均超预期及美联储预计失业率好转为时尚早显示美货币政策宽松时段略超预期等因素引致商品价格大幅反弹，LME03 铜上涨 9.02%至 5320 美元/吨，伦敦金反弹至 937.75 美元/盎司，NYMEX 原油涨至 64.40 美元/桶；国内农产品期货价格涨跌不一，上周国家统计局公布我国夏粮产量同比增长 2.2%，连续 6 年丰收彰显供给压力，1001 糖价小幅下跌至 4115 元/吨，新棉上市前棉价基本平稳上周 1001 棉花略有上涨至 13535 元/吨；全球钢企开工率回升及沿海运输市场需求回升等因素刺激波罗的海干散货运价指数（BDI）上周上涨 4.7%至 3542 点；煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存略有下降，国际煤价上涨形成进口约束及下游发电需求逐渐上升可能意味库存峰值可能已过；主要钢材产品上周价格多有上涨，主流钢厂上周继续上调出厂价，其中硅钢价格创出年内新高另外板材 7 月至今加速上涨绝对涨幅已超建材，行业总体表现淡季不淡。上周 A 股航运、有色、煤炭、钢铁股表现突出，黄金、农业股表现落后。**行业及时政方面**，**汽车方面**商务部、财政部等联合公布《汽车以旧换新实施办法》，规定了汽车以旧换新政策补贴范围和标准等相对利好商用车，相关商用车上周表现优于乘用车；**房地产方面**6 月房地产新开工面积 1.22 亿平方米，同比增长 11.9%为自 2008 年 7 月以来首次扭转同比负增长局面，房地产行业开工加速对其上下游产业扩散效应意义重大，受此激励上周与房地产相关化工及施工机械等继续表现良好。**时政方面**，上周 A 股开户数连续两周出现回落但交易活跃程度提高。

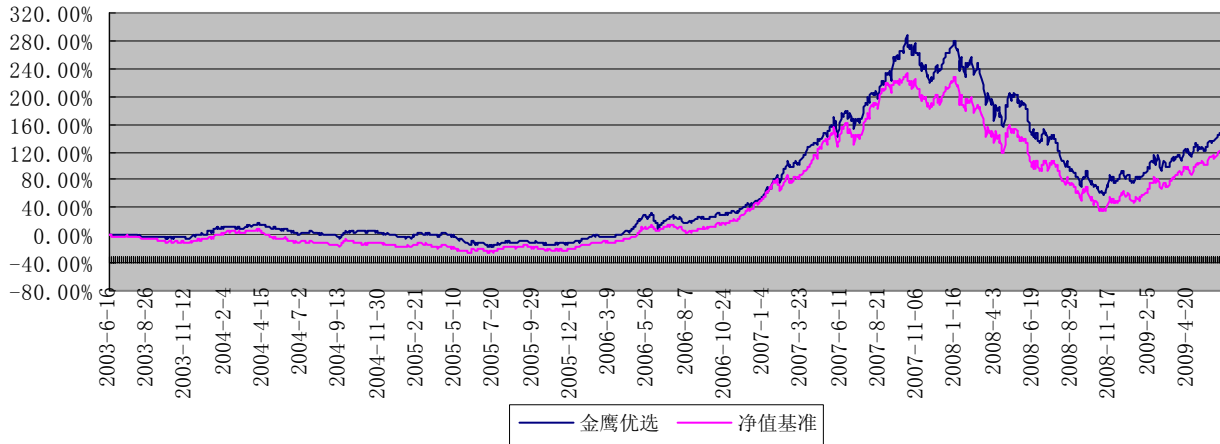
一周市场表现：有色、煤炭、钢铁、化工、电子元器件、交通运输股涨幅居前，银行、房地产、汽车、食品饮料、医药及农业股涨幅居后。上周按 WIND09 计 A 股市盈率约为 27 倍，大部分行业估值修复基本到位。

上周市场强势震荡攀升，成交量连续放大技术指标明显钝化可能意味市场未来偶然性成分加大。市场在国内外宏观经济持续向好激励下乐观异常表现为各行业估值水平的迅速回归，我们认为宏观及政策因素引领行情后续将趋于弱化，市场的深层动力来自于强宏观趋势对微观趋势的顺利传导，我们认为传导的复杂将决定市场短期呈现震荡态势。

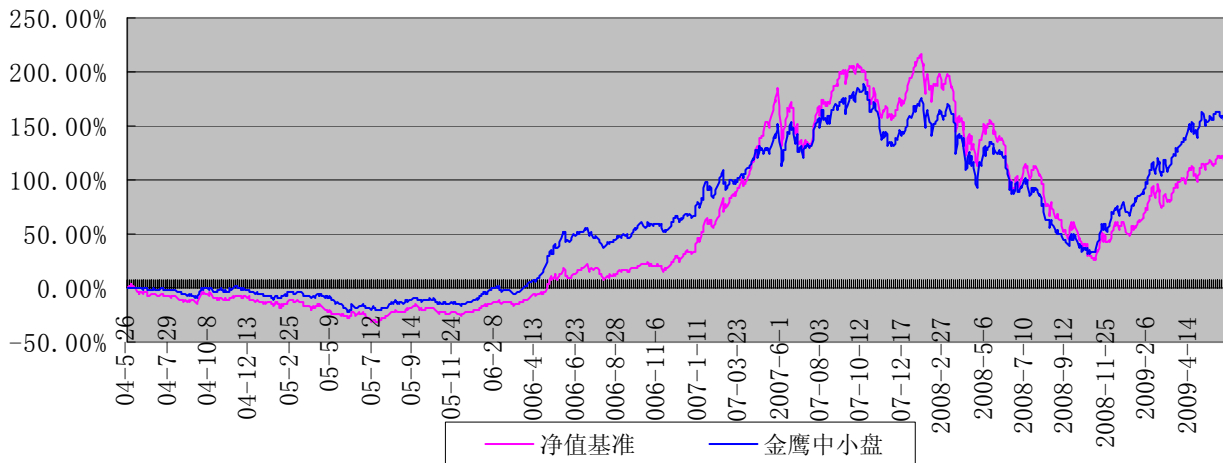
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。 2

三、上周基金净值走势

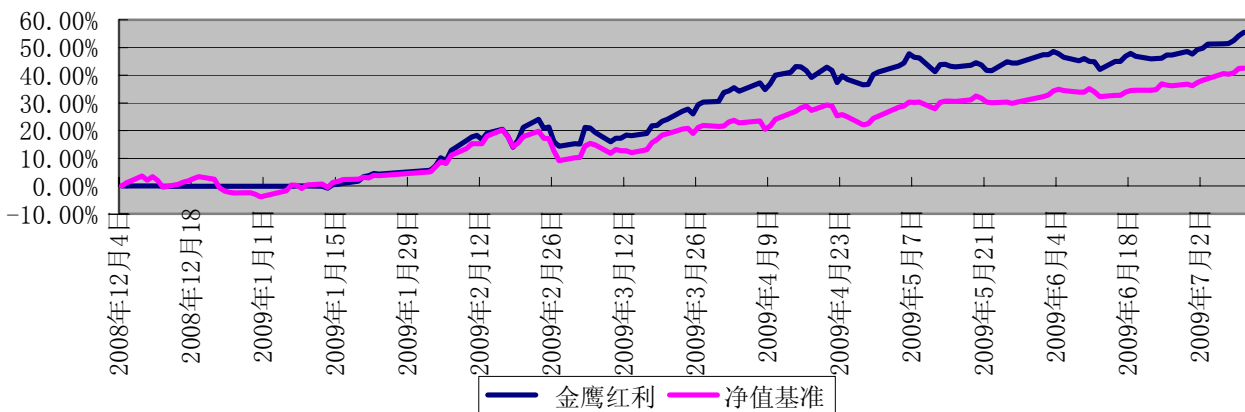
金鹰优选与净值基准比较



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：上半年经济数据点评

国家统计局公布09年上半年经济运行数据，初步核算，上半年GDP总值139862亿元，按可比价格计算，同比增长7.1%，比一季度加快1.0个百分点，分季度看，一季度增长6.1%，二季度增长7.9%。分产业看，第一产业增加值12025亿元，增长3.8%；第二产业增加值70070亿元，增长6.6%；第三产业增加值57767亿元，增长8.3%。工业增加值方面，上半年工业增加值同比增长7%，其中二季度增长10.7%，一季度增长5.1%。固定资产投资方面，上半年同比增长33.5%，其中二季度增长35.3%，一季度增长28.8%。社会消费品零售总额方面，上半年同比增长15.0%，其中二季度增长15.0%，一季度增长15.0%。出口方面，上半年出口同比下降21.8%，贸易顺差-1.3亿美元。

价格指标方面，CPI上半年同比下降1.1%，PPI同比下降5.9%。货币供应方面，上半年M1同比增长24.8%，其中一季度为17.0%；M2上半年同比增长28.5%，其中一季度为25.5%。

金鹰点评：

首先，上半年宏观面因素强劲事实符合市场预期，从构成GDP的分项数据看，上半年投资增速高增长贡献了大部分的GDP。消费因素在上半年经济整体低迷及消费价格同比大幅下降的前提下仍取得略高于往年的实际增长意味着消费因素在我国具备非常强的粘性，这也高于年初大部分投资者对消费方面的预期。我们认为消费部分或许可成为下半年值得期待的因素，这主要将来自于宏观形势转暖对于就业、收入等的开始呈现的正向拉动作用及价格束缚的逐步消失；出口因素上半年对于GDP呈负贡献，但随着其他主要国家经济的逐步企稳，企业未来出口负面冲击影响的坏消息对于市场可能存在边际递减的作用。

其次，从固定资产投资看，6月份新开工项目计划总投资同比增长68%，这些项目在未来会转化为施工项目。若单从房地产行业看，6月房地产新开工面积1.22亿平方米，同比增长11.9%为自2008年7月以来首次扭转同比负增长，这意味着在地产商预期发生改变的情况下未来房屋营造速度可能会加快，因此若从6月份开始算起未来3个月中地产仍可带动相关上下游行业的开工率。

最后，货币供应量看，居民部的资产配置向风险资产转移的过程仍在持续，或许在不远的将来，M1可能将超过M2增速，从大意义上讲流动性对市场的驱动尽管目前出现货币政策微调迹象，但整体的趋势仍未见量变至质变的后果。我们认为，经济企稳已无异议，宏观经济半年大考已过，其对市场神经的触动短期内将弱化，后续市场深层次的动力将来源于自强宏观向强微观的理顺，我们认为超强的投资对于由之形成就业、收入及消费链条都是良好的开始！

五、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	3189.74	2.43	9854.22	300 金融	2.77	300 可选	0.85
深证成指	13131.97	3.35	5215.87	300 能源	4.79	300 消费	1.81
上证 50	2604.35	3.39	2960.55	300 材料	7.34	300 医药	1.46
中小板 100	4697.38	2.85	1254.35	300 工业	4.32	300 信息	3.97
沪深 300 指数	3519.81	3.58	7774.47	300 电信	-0.23	300 成长	3.14
上证国债指数	121.03	-0.24	30.41	300 公用	2.88	300 价值	4.62

数据来源：WIND、金鹰基金投资研究部



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