

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： 二季度货币执行政策点评
- 五、上周市场走势

总第(288)期
2009年8月10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	8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
金鹰成份优选混合	210001	0.8083	0.8087	0.8048	0.7985	0.7794	2.4318	-2.10%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.5873	1.5936	1.5992	1.5815	1.5484	2.3084	-1.80%
金鹰红利价值混合	210002	1.2761	1.2842	1.2645	1.2369	1.2009	1.4889	-4.71%
金鹰行业优势	210003	-	-	-	-	1.0144	1.0144	-4.31%

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

上周市场冲高回落，沪指盘中创出新高至 3478.01 点，8 月 7 日收报 3260.69 点，周跌幅为 4.44%。

消息面大事有：**宏观经济方面**，人民银行 5 日发布《中国第二季度货币政策执行报告》指出在继续实行宽松货币政策的同时注重运用市场手段对政策进行动态微调，意味银行信贷创造流动性高峰已过，下半年整体货币政策取向将明松暗紧。**大宗商品价格方面**，受中美制造业数据、美国工厂订单及非农就业人数等利好因素刺激，上周主要大宗商品在美元企稳反弹下价格继续上涨反映市场对经济危机目前演化出现新认识，其中 LME03 铜上涨 6.43% 至 6125 美元/吨，伦敦金略有上涨至 954.60 美元/盎司，NYMEX 原油涨至 70.57 美元/桶；国内农产品期货价格稳中有涨，受纽约原糖价格创 28 年来新高及国内库存偏低、消费旺季将至影响 1001 糖价大幅涨至 4244 元/吨；截止上周国家第一批抛储即将结束国内棉价基本平稳预计后续抛储压力可能减小；上周猪肉批发价格继续环比上涨，据发改委称上月生猪及能繁母猪存栏数继 6 月后继续下降，另豆粕玉米等饲料原料价格趋势上涨可能支持猪价回升；运力供给弹性较大及需求略有反复影响，上周波罗的海干散货运价指数（BDI）下跌 17% 至 2772 点；煤炭及钢铁方面，运力宽松调入减少等因素影响秦皇岛煤炭库存继续下降至 504 万吨，上周主要煤种价格基本稳定，其中无烟煤价格因需求未振略有下滑；上周主要国内钢价冲高回落，其中建材库存继续大幅上升，近期大型钢厂相继提价下游需求端恐难承受，另近日钢材期货远期交割合约价低于近期交割合约价显示市场对钢价上涨过快无法持续担忧。上周 A 股农业股表现突出，有色、煤炭、钢铁、航运、黄金股表现落后。**行业及时政方面**，**银行方面**银监会 8 月 3 日发布公告对《商业银行资本充足率监督检查指引》等 7 个监管文件进行修改并将征求意见稿上网向社会公开征求意见，另外本月 6 日银监会召开会议要求各银行在 8 月底前完成对各行 6 月底前有余额贷款项目的检查以降低在上半年极度宽松流动下环境下的信贷风险，资本充足率要求提高及信贷质量控制将触发相关银行融资需求及后续贷款增速担忧及息差回升可能低于预期等上周银行股表现落后。**时政方面**，官方首次确认时间表称外企明年可在上交所发 A 股及近期证监会加速审批 IPO 等显示监管层对市场亦进行动态微调。

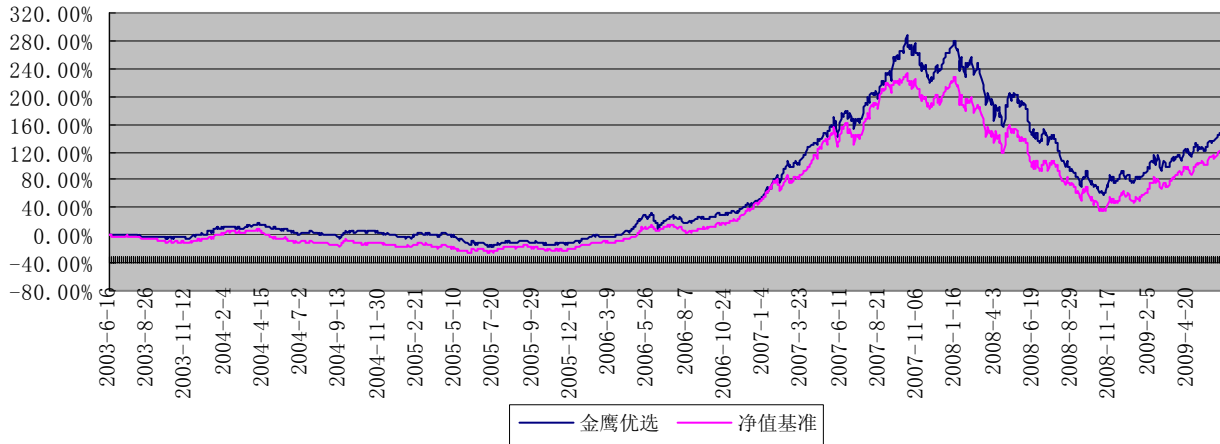
一周市场表现：化工、交通运输、农业、医药、商业零售股涨幅居前，金融、煤炭、钢铁、有色金属股跌幅居前。上周按 WIND 计算 A 股动态市盈率略有下降至 27 倍。

上周市场冲高回落，沪指连涨 7 周后首次以下跌报收，盘中多头抵抗力量渐弱表现为成交量连续萎缩，技术上看短期整理难免。市场连续上涨获利回吐及政策微调为上周市场下跌诱因，若从更深层次看，信贷创造支持的固定资产投资所代表的经济增长方式究竟能否由来自于经济其他方面的接力短期仍有一定不确定性。目前时点上由于下一阶段经济增长方式的引领尚不充分，我们倾向于认为市场将以时间换空间的方式进行行情演绎。

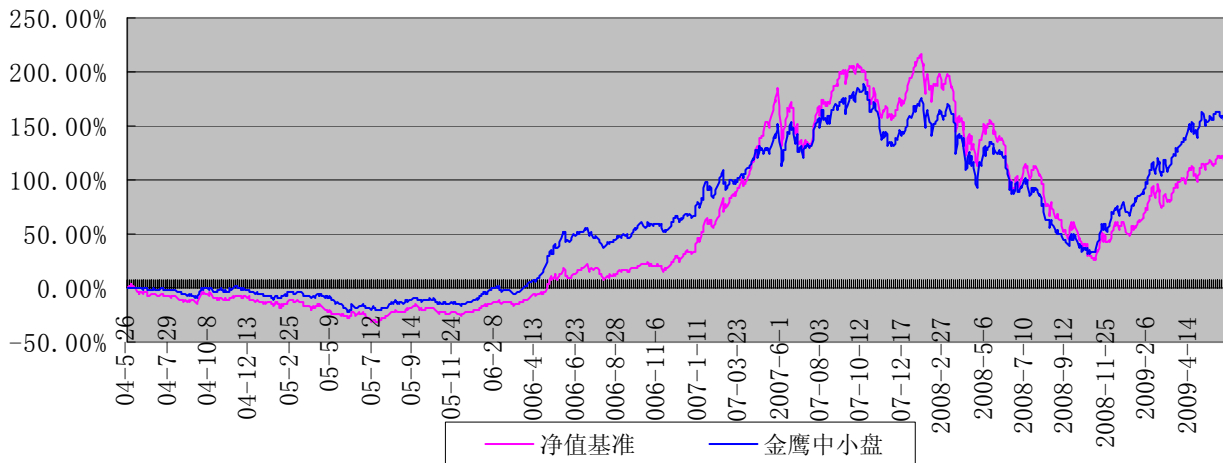
重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。 2

三、上周基金净值走势

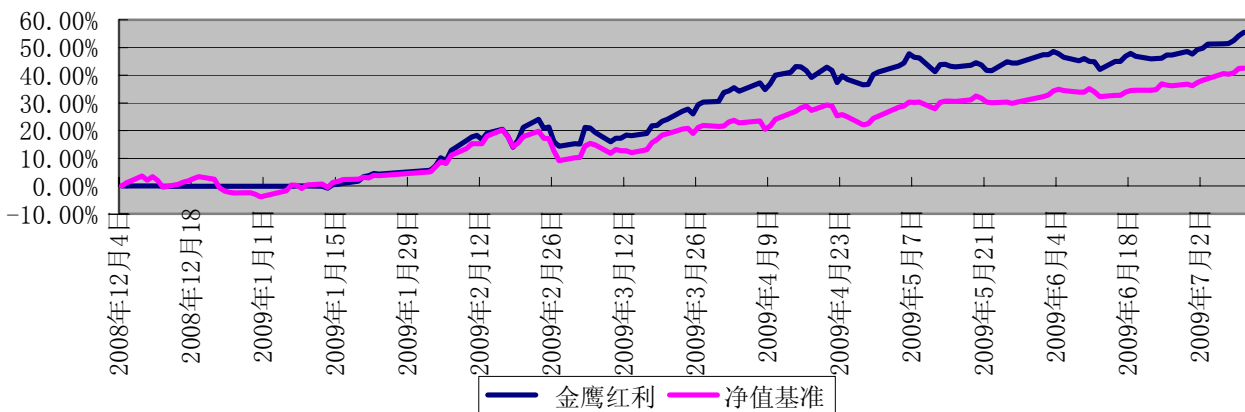
金鹰优选与净值基准比较



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：二季度货币执行政策点评

在央行昨日发布的二季度货币政策执行报告中，首次出现“动态微调”的提法。报告称，下一阶段，央行将按照党中央、国务院的统一部署，坚定不移地继续落实适度宽松的货币政策，根据国内外经济走势和价格变化，注重运用市场化手段进行动态微调。

报告再度确认适度宽松的货币政策基调，指出要把握好适度宽松货币政策的重点、力度和节奏，及时发现和解决苗头性问题，妥善处理支持经济发展与防范化解金融风险的关系，进一步增强调控的针对性、有效性和可持续性，维护金融体系稳定，巩固企稳向好的经济形势。具体货币政策操作方面，央行重申灵活运用货币政策工具，引导货币信贷适度增长；合理安排公开市场工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性及货币市场利率水平的合理适度。

央行还指出，进一步观察经济金融形势发展和政策效应，创新货币政策工具，调节市场资金供求，合理满足经济发展需要。

金鹰点评：

此次“动态微调”的表态可谓二季度货币执行政策的一大特点。我们认为，央行货币政策未来一段时间的方向上是从前期深度刺激政策中逐步退出，而动态的表述，意味着这个退出的过程将是循序渐进的，也即是看经济发展的状况做决定。

在整个经济结构中，上半年信贷支持的固定资产投资增速可谓惊人，也由此形成的一系列的“经济正反馈”。在上半年的信贷结构中，中长期贷款占主要部分，这有利于促进投资需求持续增加和未来经济增长，也有利于为进一步扩大消费创造条件。目前来看，信贷创造支持的由固定资产投资所代表的总量经济似乎问题不大。而若固定资产部分已经可以达到保增长的目的，我们认为，后续的政策支持及着力点将会放在拉动经济增长的其他部门甚至尝试经济增长主驱动的其他方式。但目前来看，固定资产投资拉动是否作用将减弱、货币政策由大规模的刺激回归正常水平还存在不确定性，因此我们认为货币政策转向可能性不大。

而对货币过度宽松可能引起的资产价格膨胀问题，我们认为大的方向上说，在逐步摆脱通货紧缩经济增长刚刚露出曙光的时候，管理层对资产价格上涨的容忍程度应该来说还是比较高的，对房地产及资本市场的调控，我们认为经济上升初期信心恢复阶段态度应还是比较呵护。

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	3260.69	-4.44	11520.33	300 金融	-7.47	300 可选	-1.79
深证成指	12975.26	-5.09	5925.74	300 能源	-5.97	300 消费	2.84
上证 50	2634.49	-6.48	3383.79	300 材料	-4.53	300 医药	1.41
中小板 100	4784.65	0.22	1452.33	300 工业	-1.49	300 信息	-3.71
沪深 300 指数	3555.09	-4.81	9246.50	300 电信	-5.64	300 成长	-5.73
上证国债指数	120.82	0.09	17.51	300 公用	-1.49	300 价值	-6.69

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