

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：存款准备金率上调点评
- 五、上周市场走势

总第(309)期
2010年1月18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	1月11日	12日	13日	14日	15日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.8065	0.8176	0.8106	0.8220	0.8237	2.4994	2.81%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.5027	1.5239	1.5210	1.5441	1.5480	2.4580	3.56%
金鹰红利价值混合	210002	1.2038	1.2127	1.1980	1.2209	1.2218	1.5098	3.18%
金鹰行业优势股票	210003	1.0209	1.0335	1.0148	1.0324	1.0398	1.0398	2.54%

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、行业优势股票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

上周市场高开低走，沪指弱势盘整局部活跃，1月15日收报3224.15点，周跌幅为0.88%。

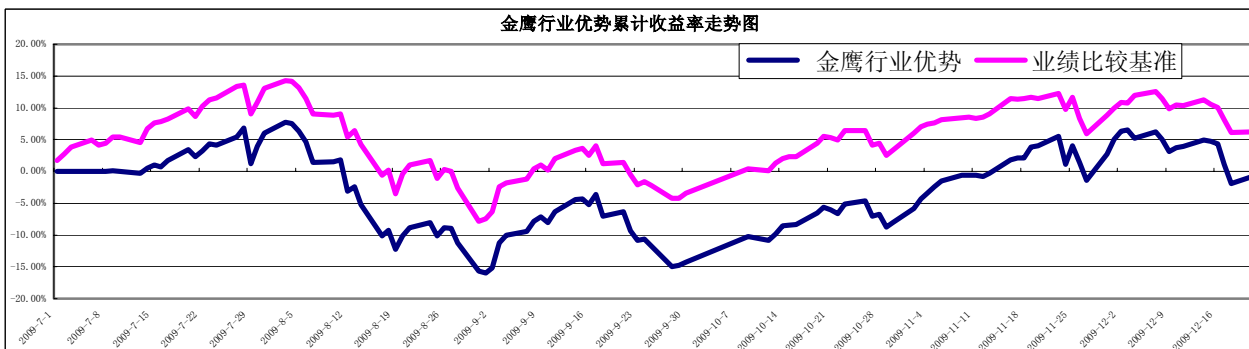
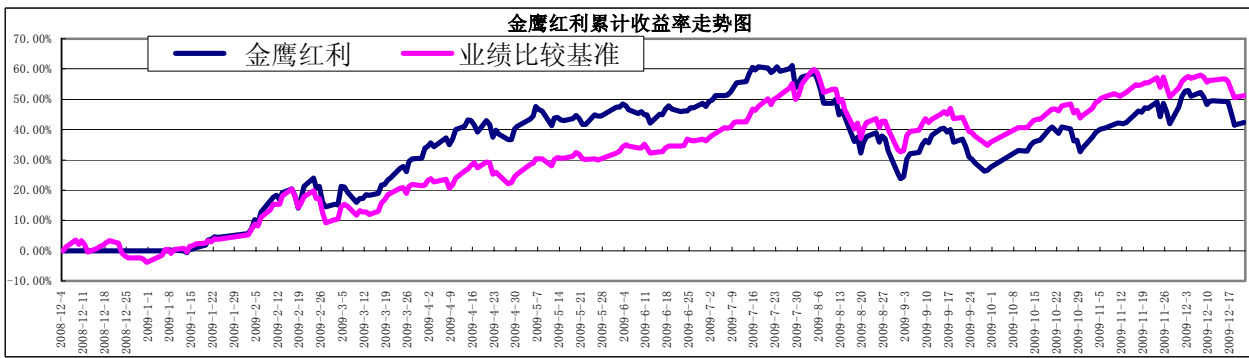
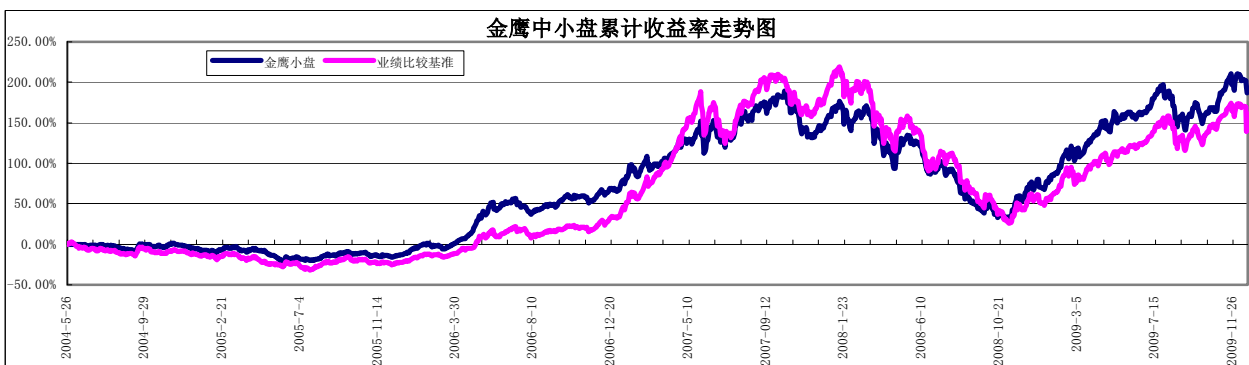
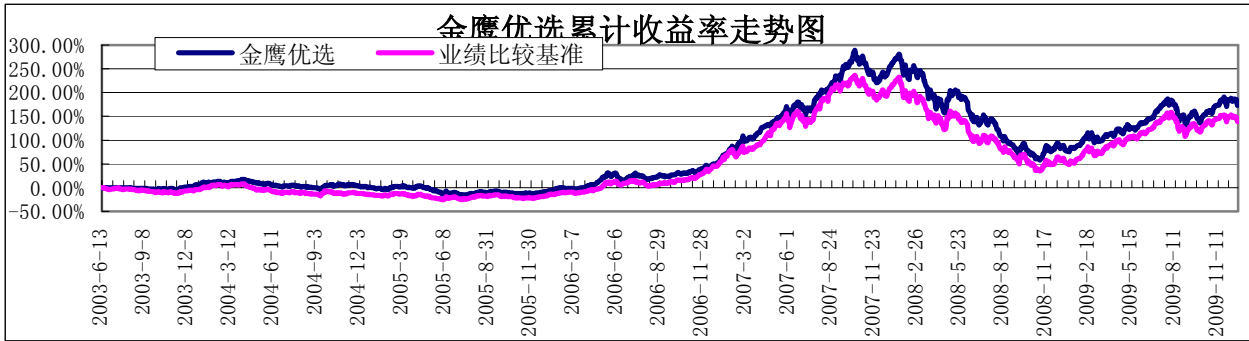
消息面大事有：**宏观经济方面**，上周央行决定自1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，此举主要在近期经济继续回升基础上出于管理通胀预期及对冲流动性需要，对实体经济影响较小但推出时点上略超预期对市场形成一定冲击，上周投资品等流动性受损行业总体表现较弱；15日央行发布09年12月货币金融数据，数据显示12月末M2同比增长27.68%，M1同比增长32.35%，总体看货币活期化仍在进行，经济活跃度继续回升。**大宗商品价格方面**，上周中国准备金率调整拉开货币紧缩政策序幕，国际大宗商品价格多有下跌，上周LME基本金属价格下跌居多，其中LME铜下跌0.42%至7430美元/吨，受益于下游电子行业复苏，近期国内外锡价表现较好并纷纷创下自08年9月以来新高，上周LME锡上涨4.38%；NYMEX原油上周下跌6.1%至78.37美元/桶；上周伦敦金维持震荡走势略有下跌至1130.90美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格跌幅度较大，除受中国紧缩因素影响外，美国农业部上周发布的1月全球农产品供求预测中普遍调高粮食作物09/10种植季的期末库存消费比，其中大豆及谷物较上期均有增长，棉花较上期持平；国内农产品期货方面，上周主力期糖跌幅较大至5391元/吨，糖种植及供应周期来临后续糖价面临一定压力，棉价方面主力棉价下跌2.45%至16325元/吨，目前看棉花基本面仍优于其他品种，另外近期商务部通告进口到港奶粉数量大幅增加或许意味国内需求旺盛而供应不足。波罗的海干散货运价指数（BDI）上周上涨5.06%至3299点，上周运费全面上涨，未来BDI可能仍将走高。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存环比上涨，直供电厂库存仍保持低位，持续降温国内煤荒再现，动力煤价格上周略有上涨，炼焦煤、无烟煤价格与上周持平；钢铁方面，上周钢铁价格受信贷政策及天气原因影响出现调整，但板材价格表现优于长材，钢厂方面在原料成本大涨下继续上调出厂价，另外上周全国流通商钢材库存创历史新高。上周A股农业、航运股表现平淡，有色、黄金、煤炭及钢铁股表现落后。**行业及时政方面**，**信息服务及传媒方面**13日国务院常务会议决定推进电信网、广播电视网和互联网“三网”融合发展，实现三网互联互通、资源共享，为用户提供话音、数据和广播电视等多种服务，受消息刺激上周相关主题表现突出；**纺织服装方面**近日有媒体报道“工信部将推出一系列措施启动纺织服装下乡”及有关部门可能将通过“安居工程”的方式，将“建材、家居、家纺”三个产业捆绑打包推向农村市场，上周纺织服装相关品种表现较好。

一周市场表现：信息设备、信息服务、纺织服装、医药生物、餐饮旅游股等表现较好，金融、有色金属、煤炭、房地产股表现落后。

上周市场高开低走，沪指弱势盘整局部活跃，技术上看沪指价格指标走向不明意味市场短期仍难脱离震荡走势。基本面上看，近期随着准备金率的上调货币政策正式开始收缩，市场此前对政策收紧的预期已经体现在与流动性关系较大的大盘股走势上，因而正式的收紧对市场带来的只有短期的冲击，大盘股近期的羸弱实际上也表明目前的市值结构与未来经济结构调整上的不匹配，市场总是需要提前演绎未来这种结构改变的方向，短期上，我们认为市场仍可能延续目前趋势但局部热点“过热”却是令人担忧的地方。

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



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：存款准备金率上调点评

2010年1月12日，央行宣布从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调。

金鹰点评：

首先，此次调整存款准备金率的略超市场预期。究其原因可能是四个方面：一是12月出口好于预期，经济后顾之忧有所减轻；二是通胀压力超过预期，使得紧缩的压力加大；市场预期12月份CPI涨幅将达到2%，2月份CPI涨幅可能达到4%，CPI的加速上涨使得调控的必要性进一步增加。三是提前调控，促进信贷投放更加均衡。四是央票发行利率低于二级市场利率，央票吸引力较低，发行规模受限，在不大幅度提高利率的情况下，通过上调准备金率来回收资金便成为一个现实的选择。

其次，对于银行来说，此次准备金率的调整对其息差的影响略偏正面。由于银行将主要通过减少低收益资产（如央票）补缴准备金，所以不会对息差造成明显的负面冲击（当前3个月央票中标利率为1.37%，央行28天正回购为1.18%，而法定存款准备金利率为1.62%）。与此同时，货币的收紧，以及进一步收紧的预期，会导致同业资产、央行票据和债券利率的上行，甚至扩散至贷款定价。因此其整体上对于息差的影响略偏正面，而息差上升幅度，则取决于央行实际收缩力度。

最后，对市场的影响方面，准备金率的调整从另一个侧面反映出经济已在扩张无问题甚至出现过热的苗头，从国内市场历史看，历次准备金率调整后两个季度市场出现上行的概率较大。从上周市场表现看，由于此前对政策收紧的预期已经体现在与流动性关系较大的大盘股走势上，因而正式的收紧对市场带来的只有短期的冲击。另外，近期大盘股的持续羸弱实际上也表明目前的市值结构与未来经济结构调整上的不匹配，市场总是需要提前演绎未来这种结构改变的方向，长期来看这种变化应该是方向性的。但另一方面，目前市场上对于这种结构变化的“预热”正在局部走向“过热”，对于可能潜在的风险因素需要格外重视。

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	3224.15	0.88	8875.72	300 金融	-3.16	300 可选	3.12
深证成指	13264.37	-0.02	5765.05	300 能源	-3.00	300 消费	5.63
上证 50	2506.07	-1.56	2506.07	300 材料	-0.78	300 医药	7.50
中小板 100	6189.97	6.35	1832.46	300 工业	3.97	300 信息	8.31
沪深 300 指数	3482.74	0.07	6501.89	300 电信	8.75	300 成长	-1.08
上证国债指数	122.33	0.01	9.72	300 公用	1.93	300 价值	-1.82

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