

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：2009年宏观经济数据简评
- 五、上周市场走势

总第(310)期
2010年1月15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18日	19日	20日	21日	22日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.7579	0.7555	0.7315	0.7332	0.7237	2.4612	-3.34%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.1181	1.1234	1.0893	1.0885	1.0664	2.4264	-2.88%
金鹰红利价值混合	210002	1.2402	1.2409	1.1961	1.1910	1.1613	1.4493	-4.95%
金鹰行业优势股票	210003	1.0492	1.0542	1.0183	1.0179	0.9969	0.9969	-4.13%

注：金鹰优选基金、金鹰中小盘基金分别于1月18日按每10份基金份额分红0.76元、4.50元

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

上周市场冲高回落，沪指震荡调整强势下挫，1月22日收报3128.59点，周跌幅为2.96%。

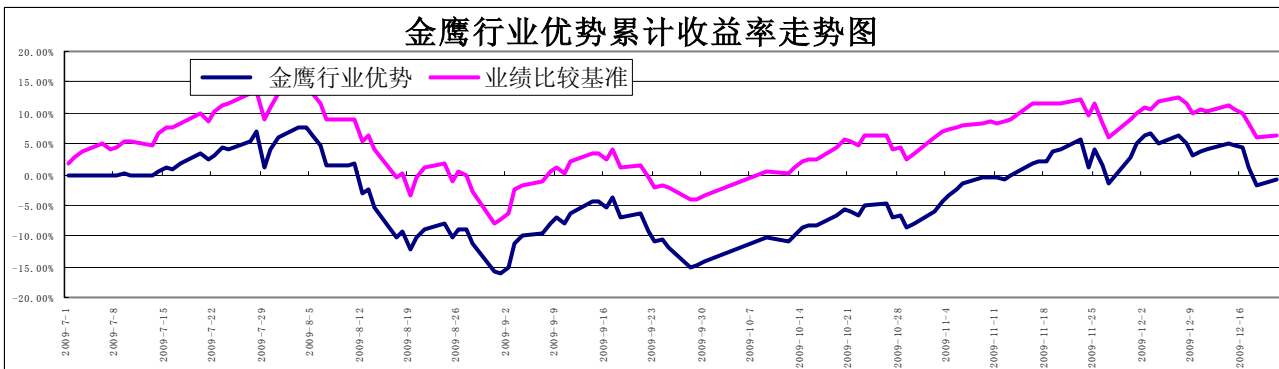
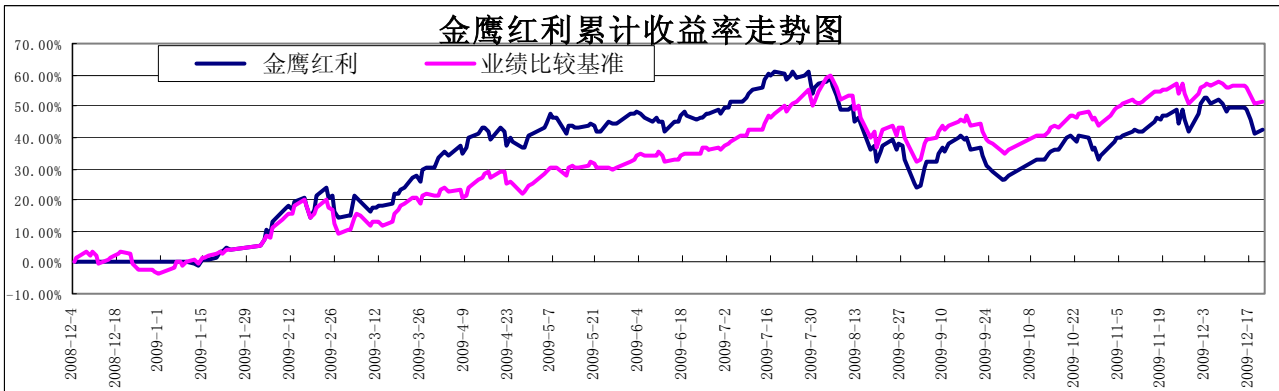
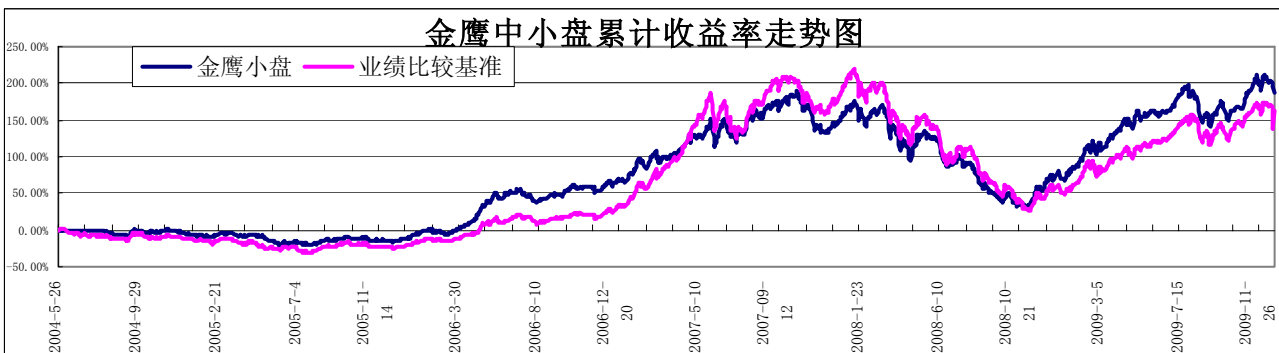
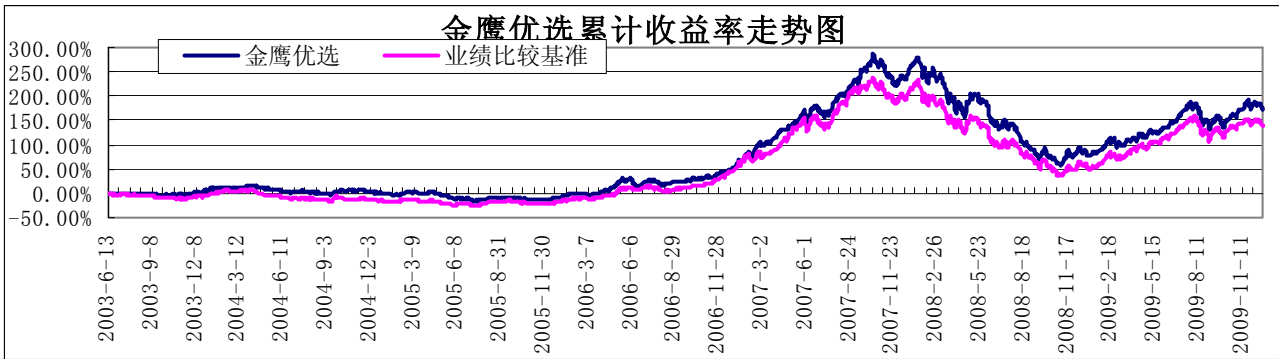
消息面大事有：**宏观经济方面**，21日国家统计局上周发布09年12月及全年经济数据，GDP全年增长8.7%、四季度GDP增长10.7%，基本符合市场预期，其中固定资产投资增速12月增长20.8%，环比下滑3.4%，同日国务院常务会议再次强调淘汰落后产能并限制过剩领域投资，价格类指标CPI、PPI增幅超市场预期显示经济回升过程中通胀压力加大，市场加息预期及严控商业银行信贷增长传闻重现，政策退出压力加大上周市场整体下挫明显，另外受固定资产投资增速放缓市场普遍下调今年增长预期，相关投资品行业跌幅领先。**大宗商品价格方面**，中国及发达国家经济体12月CPI数据继续回升且升幅扩大，各国紧缩流动性预期进一步升温困扰近期大宗商品市场，另外欧洲经济二次探底忧虑加剧及希腊赤字问题等加速资金避险需求，上周美元指数涨幅较大，LME基本金属继续全面调整，其中LME铜下跌至7390美元/吨，通胀预期加剧而实际未达之前近期货币因素可能将主导金属市场，另外美联储于3月底前可能扩大MBS购买计划为流动性额外新增因素值得关注；NYMEX原油上周继续下跌至74.09美元/桶；上周伦敦金跌破1100美元至1083.00美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格继续走弱，国内主力期糖上周略有上涨至5584元/吨，期棉下跌2.37%至16305元/吨，另外近期国内养殖终端产品购销市场回暖特征明显，目前禽畜存量高及前期相当数量小企业被淘汰限制供应无序扩张等因素促使饲料行业利润率上升，饲料行业景气值得关注；上周中共中央、国务院联合下发《关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》的文件，中央一号文件延续强农惠农政策并将农业问题上升至宏观层面，农村农业发展拐点渐现后续应值重视。受天气因素影响煤炭贸易严重受阻，波罗的海干散货运价指数（BDI）上周下跌2.31%至3170点。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存环比大幅上涨13%至652万吨，直供电厂库存略有上涨但仍保持低位，电煤紧张预计一季度仍将持续，动力煤及炼焦煤价格上周小幅上涨、无烟煤价格基本持平；钢铁方面，上周钢铁价格受货币政策预期影响继续调整，上周钢材库存在淡季因素下继续上扬，近期铁矿石、焦炭价格维持高位而钢价颓势下行业整体利润空间继续承压。上周受紧缩预期持续影响，流动性受损行业A股有色、黄金、钢铁、煤炭股表现落后，农业、航运股表现相对较好。**时政方面，区域振兴方面**过去12个月继11个国家级区域规划连续出台后，国务院近日正式批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，经济结构调整时期区域主题方兴未艾未来仍值重点关注。

一周市场表现：银行、交通基础设施及服务、保险、零售、医药、农业股等表现较好，软件及服务、电子元器件、通信、煤炭、钢铁及化工等股表现落后。

上周市场冲高回落，沪指震荡调整强势下挫，技术上看沪指调整态势开始展开继续向下惯性较大，但周线系统看短期有望寻求支撑。基本面上看，尽管披露的宏观经济数据证明经济状况仍继续向好外，缺乏振奋市场的超预期因素及来自于宏观面的突发性事件的不断增多使得近期市场承压较大，短期内在面临政策收紧的冲击及M1可能见顶的宏观环境下市场的总体基调应以震荡调整为主，但不可否认的是，招致政策收紧的重要源头在于经济的快速恢复并出现过热苗头，若忽略宏观调控，在一段时期内相关行业的业绩增长应能得到保证。我们认为，市场的估值基础短期在可能利率上行的冲击下有下降风险，但由于预期的利率上行可能将滞后于经济增长大环境中社会投资回报率的增速，估计市场在近期将以探底回升为主。

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：2009年宏观经济数据简评

国家统计局发布2009年统计数据：2009年国内生产总值335353亿元，按可比价格计算，比上年增长8.7%。分季度看，2009年一季度增长6.2%，二季度增长7.9%，三季度增长9.1%，四季度增长10.7%。

固定资产投资快速增长，2009年全社会固定资产投资224846亿元，比上年增长30.1%，增速比上年加快4.6个百分点。

全年社会消费品零售总额125343亿元，比上年增长15.5%；扣除价格因素，实际增长16.9%，实际增速比上年同期加快2.1个百分点。居民消费价格和生产价格全年下降，年底出现上升。2009年居民消费价格（CPI）比上年下降0.7%；其中12月同比上涨1.9%。全年工业品出厂价格（PPI）下降5.4%，12月份由负转正，当月上涨1.7%。

全年进出口总额22073亿美元，比上年下降13.9%。出口12017亿美元，下降16%；进口10056亿美元，下降11.2%。进出口相抵，去年的贸易顺差1961亿美元，比上年减少994亿美元。

货币供应量增长较快，新增贷款大幅增加。去年12月末，广义货币（M2）余额60.6万亿元，比上年末增长27.7%，增幅同比加快9.9个百分点；狭义货币（M1）22万亿元，增长32.4%，加快23.3个百分点。金融机构各项贷款余额40万亿元，比年初增加9.6万亿元，同比多增4.7万亿元。

金鹰点评：

首先，从全年数据来看，实际运行数据与市场的预期基本一致，2009年V型复苏已经从预期成为现实，宏观经济总量问题已经不再是管理层、市场分析的重点。近几个月经济运行的结构、趋势以及政策的方向才是未来经济以及市场的核心要素。

其次，在经济增长总量增长并无“近忧”的基础上，管理层自然要着手化解“远虑”。尤其是，在政策退出或正常化趋势并无悬念、但时点存在分歧的背景下，市场主体与管理层的博弈已经导致市场行为的失控：2010年的头两周，信贷的增量远远超出管理层所能容忍，这无疑将加剧

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。

信贷时间分布的不均衡，并容易滋生资金违规流入股市、房市，催生资产泡沫并加剧通胀预期等问题——这也就从另一个角度解释了近两周央行提高准备金率、持续提高央票利率等“超预期行为”。管理层政策的加速退出，打乱市场预期，使得政策博弈的主动权向管理层转移。

最后，今年我国面临着较大的通胀压力，由于当前形成通胀的因素在累积，10年的通胀形势在经济回暖、农产品价格、公共资源价格改革及国际大宗商品价格高位下将会日趋明显。面对过快的价格上涨压力，未来我们可能可以更多感受到政府的“管理通胀预期”的指导，而市场可能也将逐步适应这种对预期进行管理的节奏。

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	3128.59	-2.96	8458.08	300 金融	-0.37	300 可选	-4.64
深证成指	12595.93	-5.04	5301.99	300 能源	-7.48	300 消费	-4.55
上证 50	2380.05	-1.97	2119.78	300 材料	-6.89	300 医药	-3.22
中小板 100	5792.92	-6.41	1572.27	300 工业	-3.08	300 信息	-8.27
沪深 300 指数	3366.20	-3.35	5735.98	300 电信	-5.69	300 成长	-3.01
上证国债指数	122.49	0.12	11.16	300 公用	-2.37	300 价值	-1.89

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