

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：经济向左，市场向右？
- 五、上周市场走势

总第(311)期  
2010年2月1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25日	26日	27日	28日	29日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.7163	0.6979	0.6962	0.7026	0.7076	2.4366	-2.22%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.0591	1.0284	1.0225	1.0304	1.0402	2.4002	-2.46%
金鹰红利价值混合	210002	1.1479	1.1182	1.1118	1.1197	1.1276	1.4156	-2.90%
金鹰行业优势股票	210003	0.9843	0.9484	0.9407	0.9487	0.9515	0.9515	-4.55%

**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

上周市场震荡下行，沪指缩量跌破3000点整数关，1月29日收报2989.29点，周跌幅为4.45%。

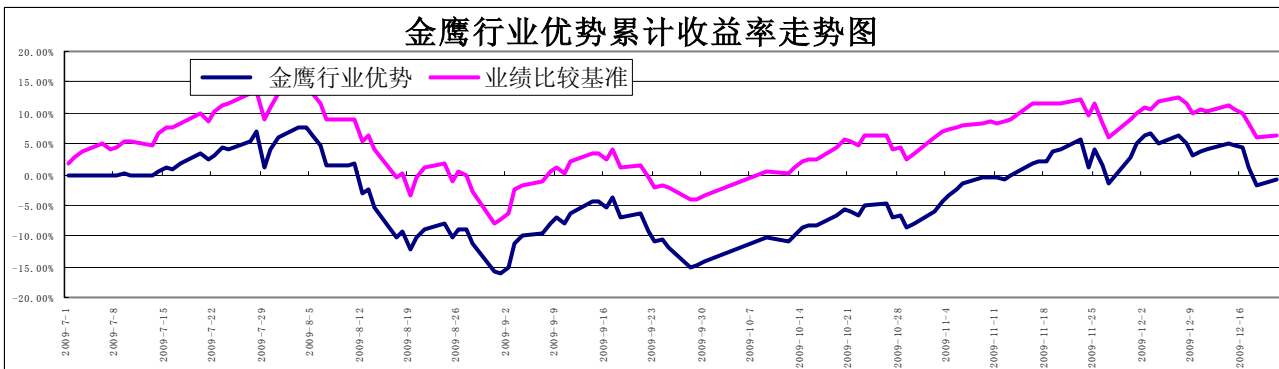
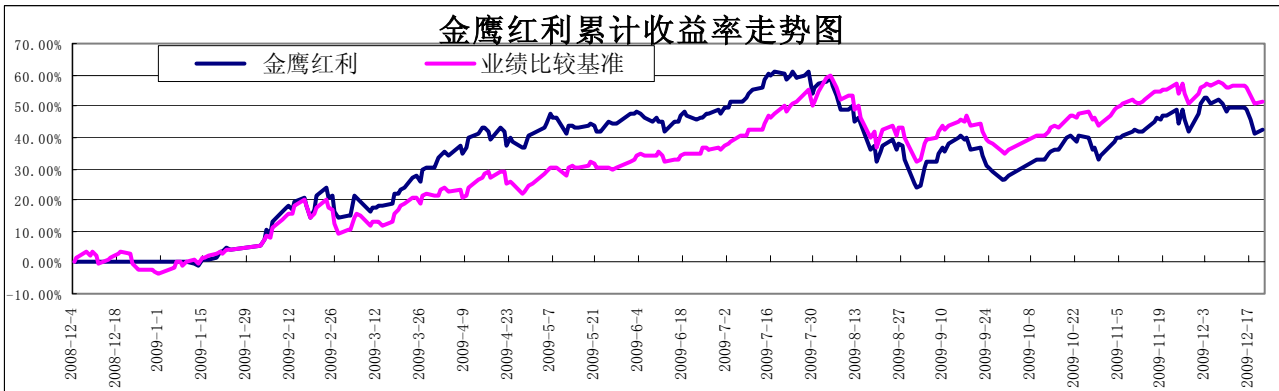
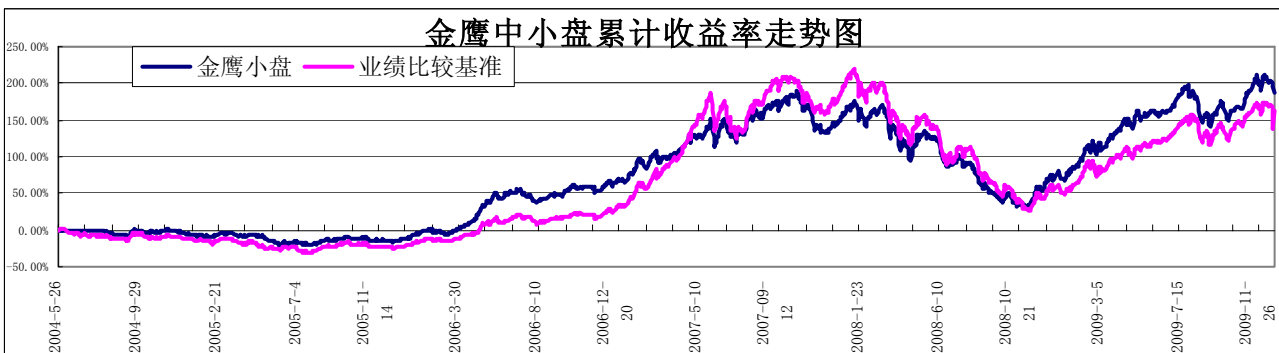
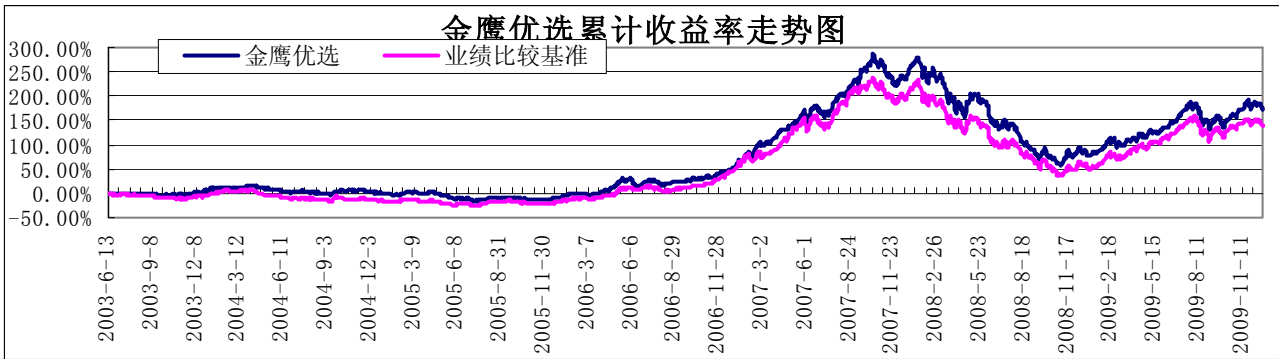
**消息面大事有：****大宗商品价格方面**，上周受欧元区部分成员国债务危机继续困扰及美4季度GDP、12月实际个人消费数据大幅高于市场预期显示美国经济恢复继续领先于欧洲等因素影响，上周美元指数继续大幅上扬，LME基本金属已连续三周整体下跌，其中LME铜大幅下跌8.86%至6735美元/吨，目前看美国经济回升隐含对基本金属需求回升论调难敌价格去杠杆影响，后续美元及新兴市场需求等因素目前看仍偏负面；美能源局数据显示上周原油产品库存继续上升，且炼油厂产能利用率仍处历史低点，NYMEX原油上周继续下跌至72.90美元桶；美元走强油价下跌降低黄金投资及对冲吸引力，上周伦敦金继续小幅跌至美元至1081.00美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格普遍下跌但NYBOT原糖上涨愈4%创下新高，受资金面紧缩影响，上周国内主力期糖上周下跌至5378元/吨，期棉下跌至15880元/吨，后续从供求角度看糖棉价格将维持高位。近期受金融市场动荡及油品、煤炭随着寒冬渐远需求减少等影响，波罗的海干散货运价指数（BDI）上周下跌4.23%至2848点。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存下降至558万吨，直供电厂库存环比上周增加14%，电煤紧张局面随天气回暖有所缓解，动力煤坑口价格保持稳定、焦煤、无烟煤部分地区价格出现上扬，总体上短期内估计各品种煤价仍能维持高位，但煤炭市场供需最为紧张时刻可能即将过去，后续价格能否持续上涨有待观察；钢铁方面，上周钢材市场整体小幅下跌并在开始在成本支撑下出现企稳势头，价格方面长材、板材价格继续回落，但部分品种价格已近成本线，库存方面全国流通商库存上周再创新高，后续看随着宏观利空消息影响的淡化及近期“建材下乡”政策的推动等贸易商心态有望回稳，另外从1月行业PMI数据看至下次需求旺季到来前行业供给压力不大，目前钢铁行业盈利已至短期底部，施工旺季临近库存见顶回落概率较大后续该行业值得关注。上周A股整体表现不佳，其中有色、黄金、钢铁、煤炭、航运股表现落后，农业股表现相对较好。**财政方面**，**能源方面**国务院办公厅日前下发通知决定成立国家能源委员会，国务院总理温家宝出任主任，国家能源委成立意味能源安全战略被提上国家安全高度，上周相关新能源主题表现活跃；**区域经济方面**上周中央新疆工作会议筹备会议召开，随着会议逐步推进和政策可能超过此前预期，新疆板块有望再受关注；**体制改革方面**29日中国证券业协会及沪深交易所在上海举行新股发行体制改革研讨会，会上对新股扩容影响、高价发行、买卖双方存在问题等进行讨论，新股发行体制改革渐行渐近并有传新股可能近期暂停发行，另外中国西电上周上市首日破发，综合看未来新股发行及上市对市场心理压力可能有所缓解。

**一周市场表现：**A股农业、餐饮旅游、软件及服务、医药、食品饮料及建材等表现较好，银行、有色金属、保险、房地产、汽车、钢铁及化工股等表现落后。

上周市场震荡下行，沪指缩量跌破3000点整数关，技术上看沪指下档接盘无力指数将考验下方年线支撑。基本面上看，宏观经济调控之下市场左右为难，我们认为经济层面的调控或将带来未来上市公司业绩下调的风险，但若按照悲观预期估计市场整体业绩下调10%计算，年内上市公司的整体盈利增速仍能够达到18%的下限，实际上近期市场经过快速下跌风险已大量释放，总体上我们认为，短期市场存在向上修正的动力但尚未出现整体性大机会。

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：经济向左，市场向右？

近期A股市场连续调整，上周上证指数更下跌4.45%，不少行业板块经过自去年8、9月份创出阶段性的新高后偏进入持续的调整期，尤其是大部分强周期性行业经过几个月的下跌，目前已跌入半年线甚至年线之下，市场疲态百出。但另一方面，经济数据又并非不好，根据目前市场的一致预期，预计2010年1月份的出口同比增速上升至30%，进出口同比增长100%；CPI同比增长1.6-2.0%，PPI同比增长4.5%；贷款新增1.5万亿左右，M2增速回落至27%。从这些数据上看，经济增长不能说不好的，但又如何理解“经济向左，市场向右”呢？

#### 金鹰点评：

首先，市场的上涨需要良好的预期支撑。目前看好的经济数据延续自去年来的惯性，总体上经济恢复已经实现V型反转，去年市场约80%的涨幅基本已经兑现了这一预期。信贷的过快增长及在总需求回暖的基础上，下游价格指数过快上涨预示未来的通胀压力，同时近期宽松政策开始逐渐退出，目前的市场遭遇另一种左右为难——政策的退出过早或过晚都将可能对未来经济健康成长造成阻碍，或者说目前这个时期正是预期兑现之后的“估值等待盈利”时期，在这个阶段市场不确定性较多，整体通常表现为震荡走势。

在此阶段，尽管目前上市公司业绩的一致预期可能受到政策因素的干扰，经济但若按悲观的估计市场今年的整体业绩增速仍可以达到接近20%的增长。从这一点上，我们认为中期市场不存在走熊必要条件，至少上市公司业绩没有见顶回落。我们认为在这个阶段，实际上政策的最大不确定性及效果来自于房地产政策方面，即中国社会未来是一个需求加杠杆的过程，而由于房价问题引发的社会问题可能会让这个过程中受阻从而影响整个需求变大，因此关于房地产方面的政策动向应该是非常重要的经济变量之一。

其次，当加息真正实施后，市场伴随着需求扩张的不断稳固及确认，通常表现为震荡上行，需求的扩张和温和的通胀将提升业绩，解除估值制约。按照不同的价格指标，在进行资产配置的时候，目前我们可以看出CPI的增速落后于PPI的增速意味着下游的毛利率处于赶顶的时候，但由于目前是总需求不断扩大的阶段，下游高毛利率及高景气估计可以继续维持一段时间，中游行业的毛利率将处于上升阶段。目前由于上游目前受到政策退出的干扰，反映其景气程度的原材料动

力购进价格增速将落后于PPI增速。由此当对政策的担忧过后，当发现总需求仍然处于上升周期中，我们认为中下游行业，尤其是中游行业是比较好的投资标的。当经济达到过热时，PPI增速开始落后于原材料购进价格增速，上游景气快速提高，在此阶段关注上游行业的意义可能比较大。

最后，以上我们的分析是基于中国经济不会出现过度调控的一般周期逻辑。实际上，不管政策是否及何时退出，世界及中国的另一轮新的经济周期正在开始。在度过目前政策风险的恐慌期后，经济周期的来去反复，一切又将如故！

## 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	2989.29	-4.45	4892.82	300 金融	-6.55	300 可选	-2.47
深证成指	12137.30	-3.64	3231.89	300 能源	-4.41	300 消费	-0.35
上证 50	2243.99	-5.72	1316.82	300 材料	-6.09	300 医药	-1.25
中小板 100	5665.33	-2.20	952.64	300 工业	-4.26	300 信息	2.25
沪深 300 指数	3204.16	-4.81	3608.53	300 电信	-2.16	300 成长	-4.85
上证国债指数	122.59	0.08	12.69	300 公用	-3.12	300 价值	-5.84

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