

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：央行上调存款准备金率点评
- 五、上周市场走势

总第(322)期  
2010年5月4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	4月26日	27日	28日	29日	30日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.7594	0.7528	0.7505	0.7255	0.7157	2.4490	-5.29%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.1511	1.1332	1.1293	1.1060	1.0867	2.4467	-5.79%
金鹰红利价值混合	210002	1.1859	1.1643	1.1599	1.1265	1.1005	1.3885	-6.76%
金鹰行业优势股票	210003	1.0180	0.9953	0.9935	0.9722	0.9666	0.9666	-5.30%

**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：4006-135-888，020-83936180，010-68525795。

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

上周市场大幅下挫，沪指重心继续下行，4月30日收报2870.61点，周跌幅为3.78%。

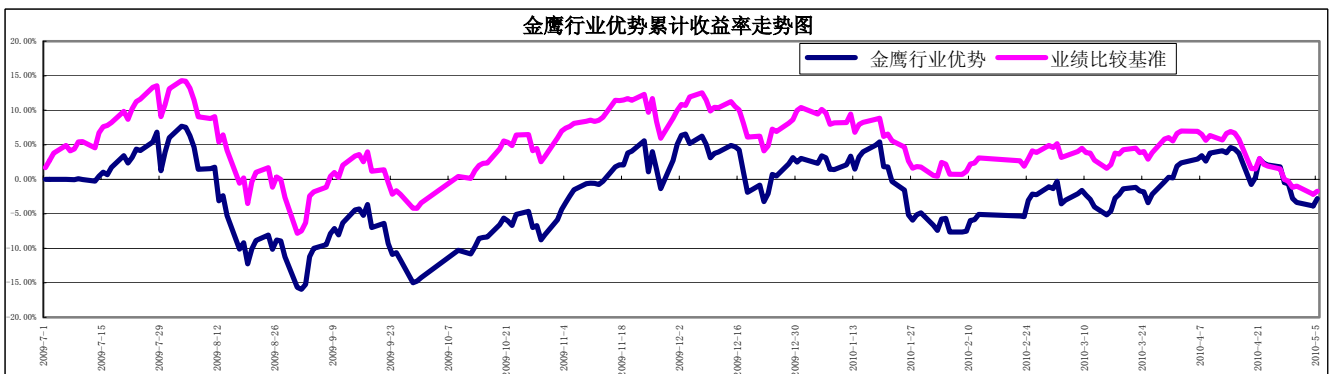
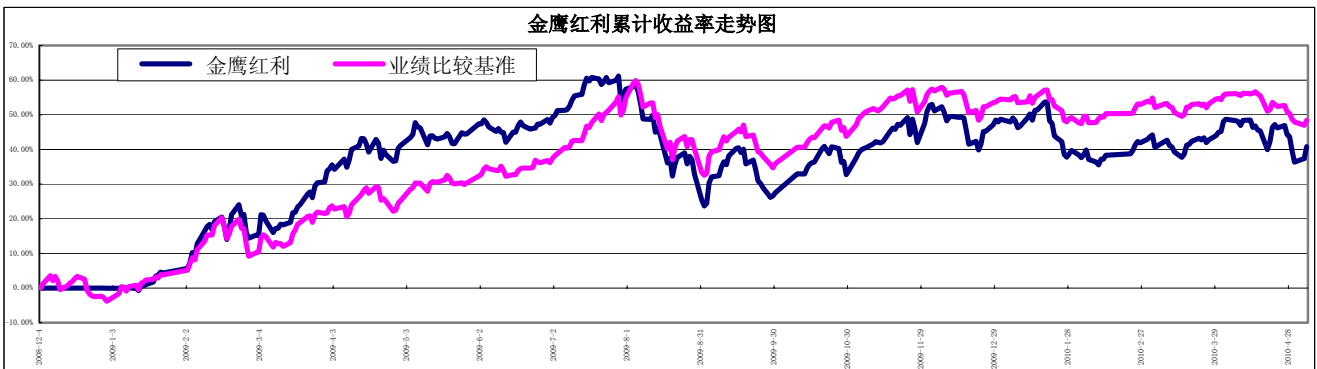
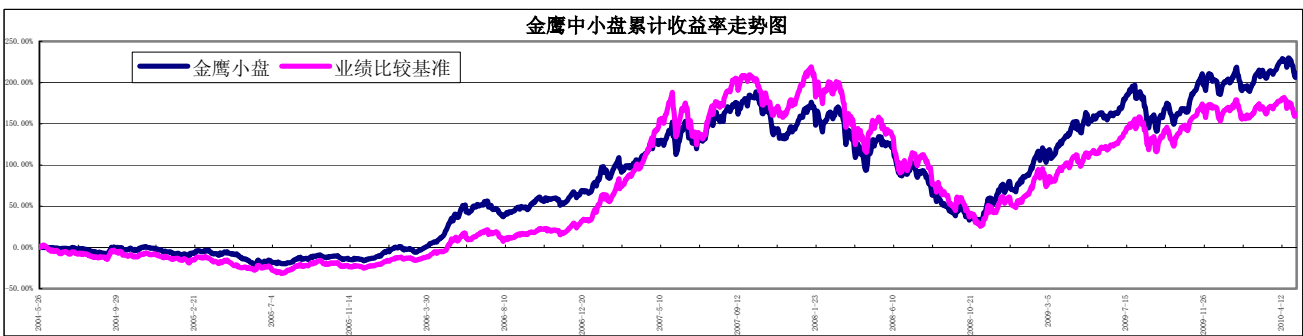
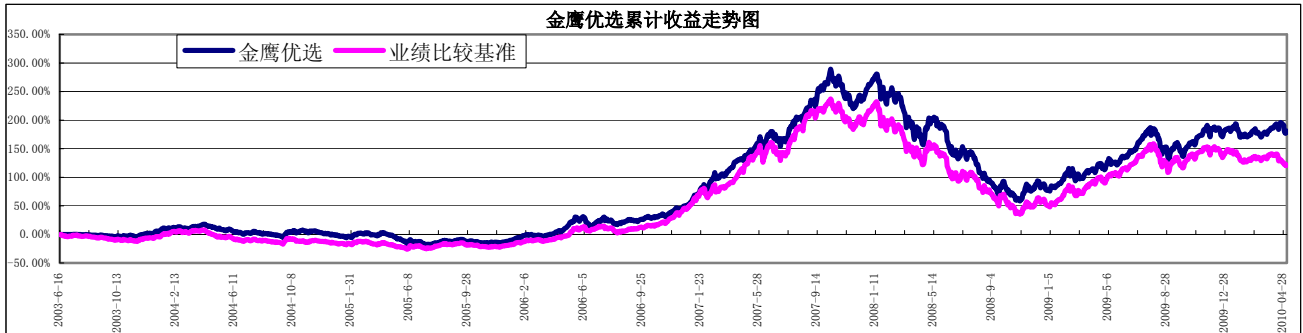
**消息面大事有：**宏观经济方面，周末央行决定自5月10日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，农村信用社、村镇银行暂不上调，本次上调存款准备金率是为防止经济向过热发展并有配合抑制房地产泡沫之意，据估算本次约能冻结基础货币3000亿左右，总体上近期调控政策密集程度略超市场预期，受此影响上周市场总体走弱。**大宗商品价格方面**，上周欧洲主权债务危机进一步蔓延，希腊、葡萄牙、西班牙等国纷纷被评级机构下调主权信用评级，市场避险情绪再度上扬，美元指数继续上涨，基本金属上周整体下跌，其中LME铜4.64%至7405.0美元/吨，总体看短期内由于欧盟成员国债务问题仍可能继续深化，基本金属估计将维持弱势格局；NYMEX原油上周小幅上涨至86.15美元/桶；避险情绪升温伦敦金上周继续上涨1.84%至1179.11美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格相对涨跌互现，其中国际原糖价格近三个月来下跌幅度愈50%，显示主要产糖国种植面积增加及由此带来的下半年供应改善预期，另外国际棉价目前虽处历史高点但未来可能受制于播种面积增加而有所调整，上周国内主力期糖略有下跌至3.01%至4938元/吨、期棉延续上涨趋势至16935元/吨。受海岬型船运价指数上涨24.94%影响，上周波罗的海干散货运价指数（BDI）大幅上涨11.74%至3359点。煤炭及钢铁方面，自四月中下旬以来，随着全国气温持续回升，各地用电负荷普遍增加，加之西南地区因干旱带来水电出力有限，煤炭需求逐步旺盛，上周秦皇岛库存继续减少至468万吨，上月底神华、同煤及中煤三大动力煤生产基地相继提高市场售价将支撑目前市场动力煤价格，上周动力煤价格继续小幅上涨、炼焦煤及无烟煤价格基本平稳；钢铁方面，上周钢价继续调整，其中长材跌幅略大于扁平材，上周武钢五月产品出厂价稳中有升，但估计钢价短期内但受流动性及需求不明朗等因素影响可能略有调整压力，但在成本支撑下估计钢价下探空间有限，库存方面全国主要城市库存周环比下降0.41%，其中线材及冷轧库存上升、热轧及螺纹钢库存略有下降。上周A股黄金股表现较好，有色、煤炭、钢铁、航运、农业股表现落后。**行业方面及财政方面，房地产方面**30日北京市政府出台地方楼市调控细则，内容包括规定每个家庭只能在北京新购买一套商品住房、二套房认定标准执行“认房不认贷”等，京十一条更严格的房产新增充分表明中央政府压制高房价、避免高房价演变为社会问题及实现经济增长方式改变的立场，估计随房地产量价充分下跌前政策难以转向，后续各地新增供应释放后市场表现及政府能否有效监控开发商保证竣工和供给值得关注。

**一周市场表现：**A股整体走弱，其中黄金、金融服务股相对表现较好，TMT、机械设备、餐饮旅游、商业贸易、纺织服装、轻工制造等前期表现抗跌股表现落后。

上周市场大幅下挫，沪指重心继续下行，技术上看沪指快速破位下探已临近超卖区域，估计短期内可能酝酿反弹走势。基本面上看，外围市场冲击影响大宗商品走势及房地产调控引发的预期紊乱延续等影响传统大市值板块，而前期投资风格在短期内由于成长性好的小市值品种估值提升而遭遇瓶颈，总体上我们认为市场将需要时间消化政策调控及局部估值过高影响，短期内我们认为市场将进入寻底企稳阶段。

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



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：央行上调存款准备金率点评

中国人民银行决定，从2010年5月10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，调整后大型金融机构存款准备金率为17%，农村信用社、村镇银行暂不上调，维持原来的13.50%。

### 金鹰点评：

首先，此次上调存款准备金率 0.5 个百分点将冻结资金约 3000 亿元，大型金融机构的存款准备金率将达到 17%，距离历史最高点仅相差 0.5 个百分点。我们认为主要目的是收紧流动性和管理通货膨胀，一季度金融机构新增外汇占款达 7478 亿元，而外汇储备增加额约 3270 亿元，外汇占款的增量比外汇储备多 4000 多亿元，在人民币升值预期下，外汇占款压力较大，并且 5、6 月份公开市场到期的资金接近 1.4 万亿元，上调存款准备金率以达到对冲外汇占款、回收流动性的目的。从经济数据来看，一季度 CPI 为 2.2%，GDP 增速为 11.9%，经济已有过热的迹象，二季度 CPI 有可能会继续上行，因此需要采取前瞻措施防止通货膨胀和抑制房地产等资产价格泡沫。

其次，利率调整对于整个经济和各行各业的成本影响较大，并且在国际经济关联度提高、经济形势更加复杂的背景下，利率的调整将更加谨慎，因此数量型工具成为调控初期常态工具。我国存款准备金率调整主要影响银行体系的流动性，针对性更强、收紧流动性的效果更快。但上调准备金率并不能打消加息预期，我们仍然认为央行将在 CPI 同比增幅连续两个月或以上超过 3%-4% 的情况下加息，估计 5 月份很可能将突破 3% 关口，并在此后几个月保持在此水平以上，因此年中加息的可能性比较大。

最后，上调存款准备金率对商业银行来说，一般将同业资产和债券投资业务调配至存款准备金，上调存款准备金率 0.5 个百分点对商业银行利润的负面影响在 1% 左右。对于存贷比较低、流动性较为充裕的大型银行和城市商业银行影响较小。综合来看，此次上调存款准备金率对于银行业实质的负面影响较小，更多在于进一步紧缩政策出台的预期对市场心理的影响，从而对银行股走势造成压制，另外，结合近期房地产调控政策及从银行股历史的估值水平上看，银行股的跌势可能将进入衰竭阶段。

## 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	2870.61	-3.78	5805.22	300 金融	-0.97	300 可选	-5.82
深证成指	11162.54	-4.62	4620.07	300 能源	-3.64	300 消费	-8.34
上证 50	2149.45	-1.63	1154.04	300 材料	-5.62	300 医药	-6.58
中小板综指	5939.44	-8.80	1555.13	300 工业	-5.75	300 信息	-7.34
沪深 300 指数	3067.36	-3.84	3709.44	300 电信	-1.23	300 成长	-3.73
上证国债指数	124.67	0.19	17.02	300 公用	-3.48	300 价值	-1.91

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：4006-135-888 020-83936180