

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：人民币汇改再启点评
- 五、上周市场走势

总第(328)期
2010年6月28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	6月21日	22日	23日	24日	25日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.6565	0.6573	0.6535	0.6562	0.6495	2.3480	-0.68%
金鹰中小盘精选混合	162102	1.0223	1.0244	1.0210	1.0231	1.0124	2.3724	-0.97%
金鹰红利价值混合	210002	1.0538	1.0553	1.0592	1.0592	1.0430	1.3310	1.26%
金鹰行业优势股票	210003	0.9024	0.9035	0.8989	0.8995	0.8912	0.8912	1.00%
金鹰稳健成长股票	210004	0.9790	0.9780	0.9750	0.9760	0.9710	0.9710	0.21%

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、稳健成长股票基金均为开放式基金，投资者可到中国银行、交通银行、建设银行、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

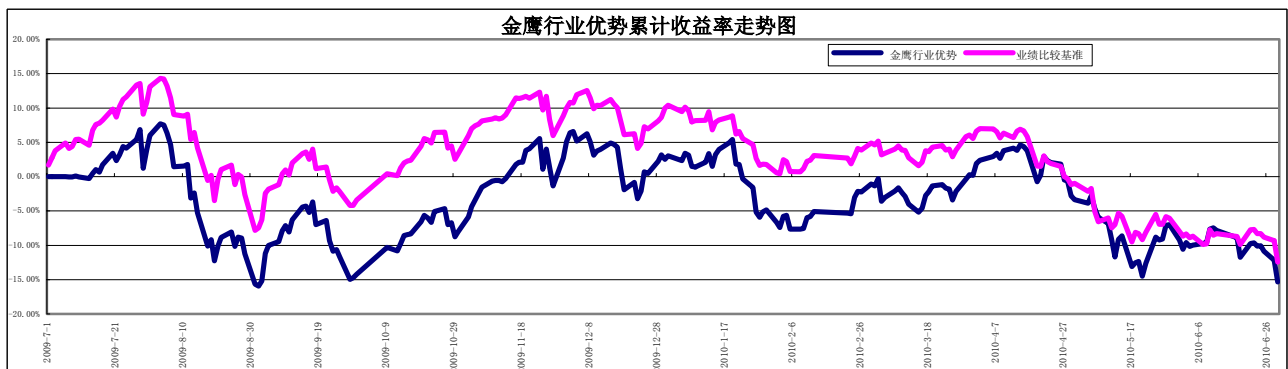
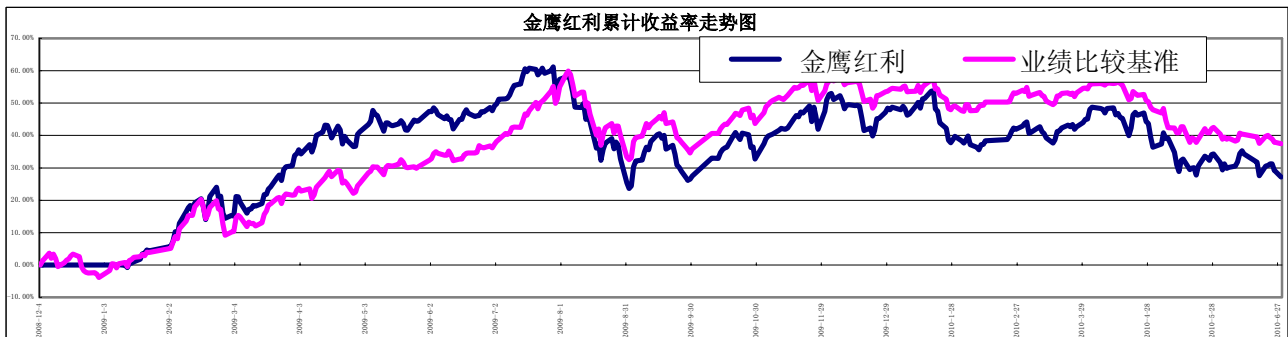
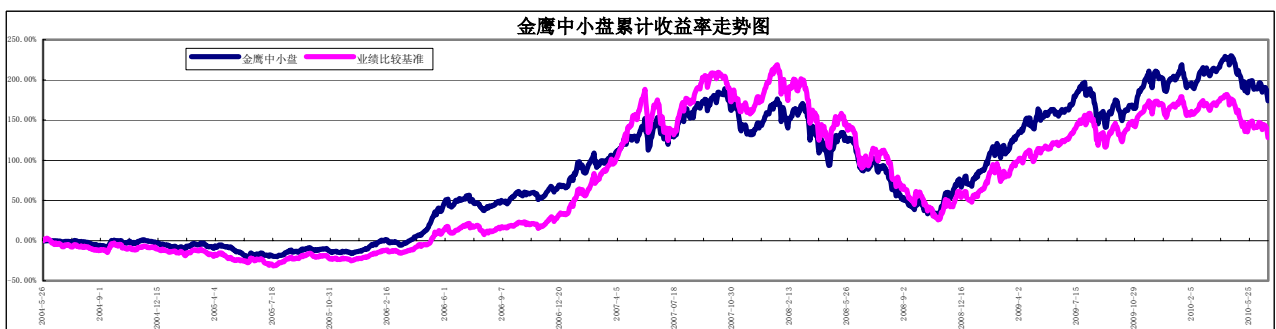
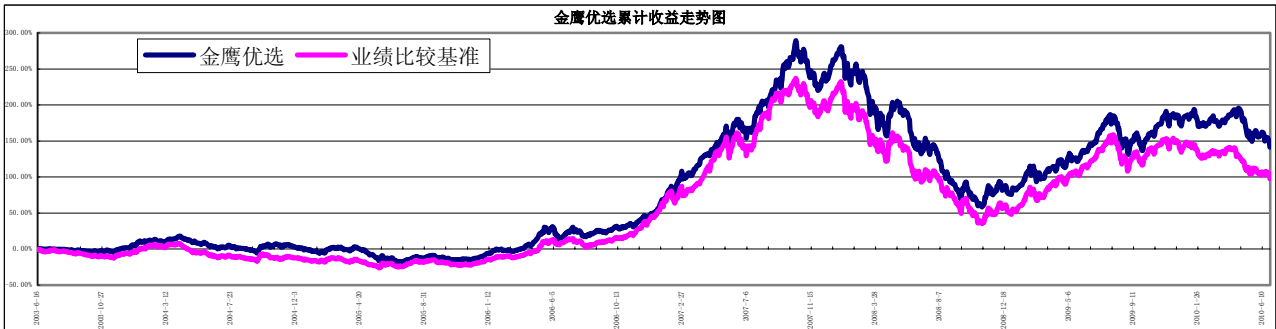
上周市场窄幅震荡，沪指缩量逐级走低，6月25日收报2552.82点，周涨幅为1.58%。

消息面大事有：**宏观经济方面**，上周末央行表示根据国内外经济形势和我国国际收支状况，决定将进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性，汇改再启由于目前起点、经济及政策背景不同而与此前将有显著差异，人民币单边升值可能性不高，消息公布后外汇及股票市场相关板块皆有所表现，但升值预期后续难呈线性，股票市场获利回吐明显；财政部6月22日通知，经国务院批准自7月15日起取消部分钢材、医药、化工产品、有色金属加工材等商品的出口退税，总数达406种，占总出口额约6%，整体对出口影响不大，但取消的钢铁产品出口由于占比较大，可能对国内钢价有下行压力，总体上在当前背景下执行该政策表明政府淘汰落后产能、推动节能减排及产业结构转型决心。**大宗商品价格方面**，上周美联储宣布保持基准利率不变并暗示将在明年之前继续维持较低利率，从近期美经济数据及FOMC态度看经济增长前景可能有小幅下调且通胀预期有所缓和等因素可能导致后期大宗商品需求疲软，上周美元指数略有回落，LME金属上周除镍略有下调外其余皆有上涨，其中铜6.85%至6860美元/吨；NYMEX原油上周基本收平至78.86美元/桶；上周伦敦金略有下跌至1255.73美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格略有下跌，根据美国农业部最新预测糖下一榨季全球产量反弹有限导致期末库存消费比上升力度不明显，因而导致NYBOT原糖上周上涨愈11%，国内主力期糖价格略有上涨至4863元/吨、主力期棉价格略有上涨至16775元/吨，棉花现货价格再创04年以来新高，估计近期在纺织企业用棉高峰及新棉未上市下仍有创新高可能。受中国取消部分钢种出口退税导致三季度需求下降影响，上周波罗的海干散货运价指数（BDI）环比跌幅7.2%并创出年内新低收至2501点。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存环比变化不大，煤价方面近期部分地区动力煤价格开始出现松动、炼焦煤价格后续在钢厂可能关停部分产能预期下价格下调压力较大、无烟煤价格在用氮肥用煤旺季已过及下游煤化工产品价格低迷下估计仍缺乏上涨动力；钢铁方面，上周国内钢价格整体继续小幅下跌，国内库存总量仍小幅增加，成本端方面近期铁矿石及海运费等下探速度快于钢价，静态看有利钢企毛利率改善，但由于总需求处于高位回落状态，估计整体盈利回升能力仍需等待。**行业及时政方面**，金融行业方面23日农行IPO初步询价结束，机构报价中枢为2.7元，认购倍数高达16倍，普遍询价价格在1.6倍PB以上，基本较目前其余上市大行有约10%折让，其定价相对合理有利稳定市场信心。

一周市场表现：A股金融服务、房地产、交通运输、黑色金属股等表现较好，医药、商业贸易、食品饮料、交运设备、家电股等表现落后。

上周市场窄幅震荡，沪指缩量逐级走低，技术上看沪指成交量再创年内新低预示变盘可能。基本面上看，市场进入三季度由于此前保增长政策的集中退出对周期性板块造成负面影响已消除大半，另外三季度将处于业绩下调兑现期，相关板块政策影响消除并盈利有望见阶段性低点，总体上我们认为三季度市场将较上半年偏暖。

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：人民币汇改再启点评

上周末央行表示根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况，中国人民银行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。

金鹰点评：

首先，周末召开的“G20 峰会”成为此次央行“进一步推进汇率改革”的背景因素之一；而年初来的经济稳定增长与出口强劲恢复也是主要推动因素。

其次，我们认为预期人民币线性升值不可取。起点与背景不同决定人民币汇率上升空间有限。首先，从决定汇率的基本面因素——贸易盈余看，而今年以来我国贸易顺差已降至很低水平。其次，从汇率本身看，此次汇改再启之前人民币跟随美元大幅升值，而05 年汇改之前是跟随美元大幅贬值。再次，从实体经济基本面看，出口企业承受的经营压力已然较大，须提防大幅升值导致的政策超调风险。

最后，我们认为本次汇改的目标和影响也与以往不同，人民币独立性增强和国际化趋势将导致外汇占款渠道的流动性投放弱化。我们倾向认为，这或许意味着，此番再启汇改的目标是增强人民币独立性，更长远目标则是人民币国际化。这将意味着此次再启汇改在流动性层面的影响将迥异于2005 年，外汇占款作为过去重要的流动性投放渠道，其作用将趋向弱化，甚至相反。

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	2552.82	1.58	3192.37	300 金融	3.42	300 可选	2.58
深证成指	10104.83	1.39	2968.38	300 能源	-0.25	300 消费	1.29
上证 50	1915.51	2.41	772.34	300 材料	-0.86	300 医药	-1.04
中小板综指	5656.81	1.73	1136.24	300 工业	0.08	300 信息	0.97
沪深 300 指数	2736.29	1.49	2180.39	300 电信	2.93	300 成长	1.36
上证国债指数	125.53	0.14	12.62	300 公用	1.26	300 价值	2.15

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