

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：6月PMI数据点评
- 五、上周市场走势

总第(329)期
2010年7月5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28日	29日	30日	7月1日	2日	最近一天 累计净值 (元)	一周 涨跌幅
金鹰成份优选混合	210001	0.6414	0.6224	0.6222	0.6130	0.6087	2.2857	-6.70%
金鹰中小盘精选混合	162102	0.9964	0.9651	0.9586	0.9532	0.9520	2.3120	-5.97%
金鹰红利价值混合	210002	1.0268	1.0034	1.0030	0.9987	0.9988	1.2868	-4.24%
金鹰行业优势股票	210003	0.8785	0.8467	0.8439	0.8309	0.8282	0.8282	-7.07%
金鹰稳健成长股票	210004	0.9640	0.9460	0.9420	0.9380	0.9350	0.9350	-3.71%

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

上周市场急速下挫，沪指破位放量杀跌，7月2日收报2382.90点，周跌幅为6.66%。

消息面大事有：宏观经济方面，上周四中国物流与采购联合会发布6月份全国制造业PMI指数为52.1%，比上月回落1.8个百分点并已连续两月回落，显示经济增速放缓，未来工业企业存在去库存压力将导致上游原材料行业需求下行，总体上PMI预示三季度经济阶段性下行逐渐兑现，而上半年宏观紧缩可能阶段性放缓的“新预期”将有利于市场走势矫枉过正。**大宗商品价格方面**，受中国回落的PMI数据以及美国大幅低于预期的成屋销售量连续打击，市场对经济二次探底担忧加剧，另外西班牙10年期国债发行顺利且认购倍数乐观，表明市场对政府信用担忧并未出现持续恶化，总体看欧债危机可能已处强弩之末，美元指数上周下跌，出于经济基本面考虑，基本金属结束反弹整体大幅下挫，其中LME铜大跌5.32%至6410美元/吨；NYMEX原油上周大幅下跌至72.14美元/桶；上周全球最大黄金上市交易基金SPDR降低黄金持仓量，此举为该ETF六个月以来首次下降黄金持仓，欧债危机未继续恶化、近期金价高位吸引大量二手黄金入市及印度需求减缓等可能将导致黄金价格阶段性回落，伦敦金下跌至1211.61美元/盎司。农产品价格方面，上周国际农产品价格强势上涨，国内主力期糖略有上涨至4883元/吨，棉花现货价格再次刷新2004年以来新高达18369元/吨，另外近期受灾害天气影响夏粮恐难实现“六连增”，粮价下半年将可能继续上涨，而目前猪粮比已连续两周上扬，猪肉价格开始触底反弹，总体上食品因素为下半年通胀主要考量。受主要经济体数据不及预期及国内外煤炭价差缩小可能导致进口煤炭需求下滑影响，上周波罗的海干散货运价指数

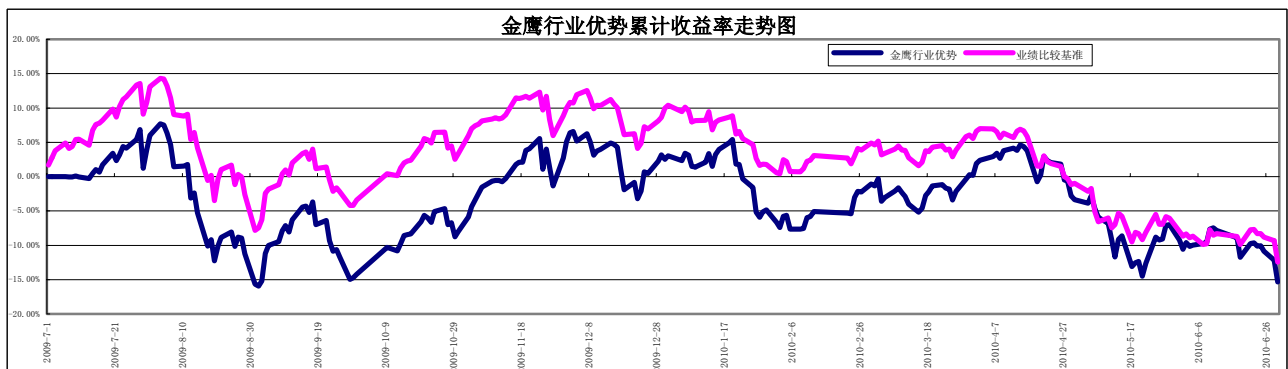
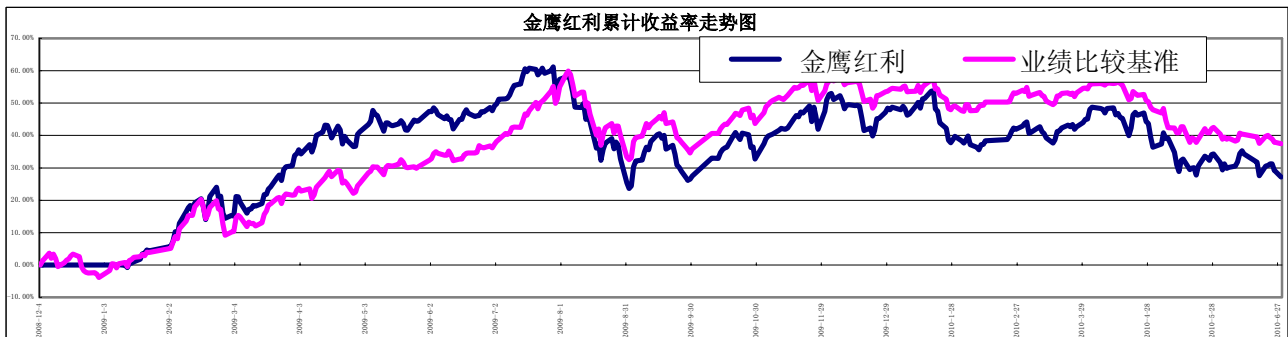
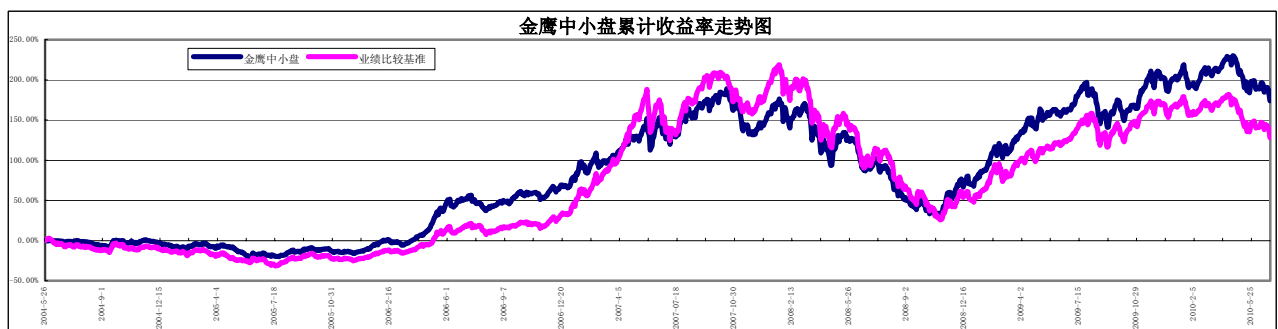
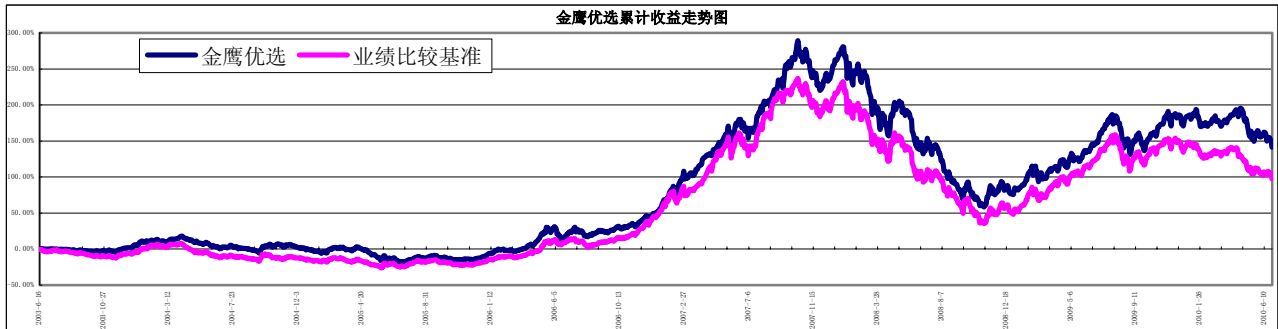
(BDI)大跌9.34%至2280点，继续创出年内新低。煤炭及钢铁方面，上周秦皇岛库存环比略有增加至587.4万吨，直供电厂煤炭库存保持在18天左右，煤价方面动力煤价格基本平稳但后续在发改委对电煤涨价限制及二次去库存背景下风险较大、炼焦煤价格近期部分地区出现下行态势、无烟煤价格基本稳定但缺乏上行动力；钢铁方面，上周国内钢价格整体继续小幅下跌，国内库存总量小幅下降，近期值得关注为铁矿石价格下跌较快，上周累计下跌超过8%，若成本同步钢价估算，钢企毛利率出现小幅改善。**行业及时政方面**，**医药生物方面**30日卫生部下发《关于进一步深化治理医药购销领域商业贿赂工作的通知》，该通知是此前发改委药价调控政策的延续和配合，表明在治理药价虚高问题上政府的态度坚决，政策因素对行业短期利润有一定负面影响，上周医药板块跌幅居前；**制度建设及改革方面**国务院上周提出各地区间可签订财税分成协议以充分发挥资本市场推动企业重组作用，另外国有林场改革有望下半年启动，总体看制度红利将为未来重要投资线索。

一周市场表现：A股各行业上周整体跌幅较大，其中金融服务、钢铁、煤炭、房地产股等表现跌幅相对较少，医药、有色金属、电子信息、农业、家电等表现落后。

上周市场急速下挫，沪指破位放量杀跌，技术上看沪指做空动能快速释放，各指标上看短期反弹在即。基本面上看，市场由经济转型带来的低预期冲击基本告一段落，这从目前的估值水平及陆续兑现的经济下行数据上可以看出，而进入下半年由于经济增速减缓流动性反而有所改善，我们认为随着政策面紧缩预期的消失，市场将有望迎来阶段性机会。

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：6月PMI数据点评

2010年7月1日，中国物流与采购联合会（CELP）公布6月PMI为52.1%，比上月回落1.8个百分点，连续16个月稳定在50%以上，5月汇丰中国PMI为50.4%，比上月下降2.3个百分点。

金鹰点评：

首先，从数据本身看，PMI虽然仍高于50%的分位，但已经出现了连续2个月的下滑，尽管有季节性因素的原因，但显示总需求已经在减弱，这既包括国内需求，也包含国外需求。从订单指数及库存指数看，未来2个季度将经历二次去库存的过程，若从产业角度看，上游原材料行业将出现毛利率下降并需求收缩，中下游行业将出现毛利率见底迹象。

其次，由于目前处于自02年以来产能周期的末端，再度利用财政或货币的大规模刺激无疑将使经济陷入流动性陷阱中，但另一方面政策措施又是必须的，因为这可以相对平滑周期的波动。对此，我们认为，投资及消费，或者说内需将是这一阶段经济依赖的唯一路径。具体就争议比较大的固定资产投资而言，一从数据上看08年开启的4万亿投资项目将基本在今年3季度结束，二从今年的新开工项目在政府调控下基本出现逐月下行的态势。因此，不仅从数据上或者是政策方向看，后续的新开工项目可能有反弹，而在时点上出于对就业的考量，4季度应该是政策真正有所松动的时候。

最后，由于流动性创造的基础将随着贸易盈余的减少而逐渐消失，这意味着下半年主动缩减货币投放可能性将较小，并且由于经济活动减少的原因资金将可能沉淀在实体之外，这将对市场的流动性环境有阶段性的帮助。目前的市场正从一个经济向下的预期转到衰退的预期，尽管经济增速仍将下降，但我们认为预期改变的最大冲击已经过去。当然由于流动性的减少趋势不可逆转，因而不支持牛市重来，但我们认为由于存在一个紧缩修复的预期，市场将可能存在震荡向上的机会。

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	2382.90	-6.66	2830.07	300 金融	-5.18	300 可选	2.58
深证成指	9227.89	-8.66	2561.95	300 能源	-10.33	300 消费	-7.86
上证 50	1812.58	-5.39	686.79	300 材料	-11.15	300 医药	-10.02
中小板综指	5091.66	-9.99	1029.31	300 工业	-7.47	300 信息	-9.52
沪深 300 指数	2537.10	-7.39	1934.90	300 电信	-5.37	300 成长	-7.77
上证国债指数	125.61	0.08	25.74	300 公用	-3.38	300 价值	-5.88

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