



金鹰基金每周通讯

总第【428】期

2012年 第38周 (9.17-9.21)

风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 1、一周要闻
- 2、一周国内市场各板块走势
- 3、金投资·鹰视点
- 4、投研手记
- 5、媒体关注
- 6、金鹰旗下基金业绩表现
- 7、金鹰旗下基金业绩走势图
- 8、销售机构

一、一周要闻

(一) 国内方面

- 1、9月17日：国家能源局公布数据显示，8月份，全社会用电量4495亿千瓦时，同比增长3.6%。
- 2、9月18日：国家外汇管理局公布2012年6月末中国外债数据。截至2012年6月末，我国外债余额为7851.72亿美元。
- 3、9月19日：央行公布的最新数据显示，工农中建四家全国性大型银行8月份新增人民币贷款约2192亿元，较7月份的约2372亿元有所减少，占当月金融机构新增贷款的31%左右，中小银行成为8月份贷款投放的主力。
- 4、9月20日：新华社报道，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日表示，要按照科学发展观的要求，顺应我国现代化建设的规律，协调推进工业化、城镇化、农业现代化，发挥城镇化综合效应，释放内需巨大潜力，促进经济长期平稳较快发展与社会和谐进步。
- 5、9月21日：中国国务院总理温家宝在布鲁塞尔的中欧峰会上敦促欧盟解除对中国的武器禁运并承认中国的市场经济地位。

(二) 海外方面

- 1、9月17日：美联储（Fed）公布数据显示，美国8月工业产出环比创2009年3月以来最大降幅。
- 2、9月18日：德国总理默克尔表示，支持欧洲央行重启债券购买计划的决定，并指出她在支持欧洲央行行长德拉吉的同时不疏远颇具影响力的德国央行。
- 3、9月19日：全美住宅建筑商协会（NAHB）公布的数据显示，美国9月NAHB房产市场指数连续第五个月改善，升至40，为逾六年来最高，前值为37。
- 4、9月20日：全国房地产经纪人协会（NAR）周三（9月19日）公布的数据显示，美国8月成屋销售总数年化482万户，创逾2年来新高，预期为455万户，前值为447万户。
- 5、9月21日：数据编撰机构Markit公布，美国9月Markit制造业PMI初值为51.5，符合市场预期，且与8月终值持平。

二、一周国内市场各板块走势

(一) 主要指数

指数代码	指数名称	最近一周表现及排名		最近一月表现及排名		最近一季表现及排名		年初至今表现及排名	
		收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名
399102.SZ	创业板综合	-7.62%	14	-6.63%	12	-7.40%	1	-5.23%	8
399101.SZ	中小板综	-6.12%	9	-5.45%	8	-9.60%	2	-3.10%	2
399001.SZ	深证成份	-6.16%	10	-7.32%	13	-15.30%	14	-8.04%	14
399004.SZ	深证100	-6.10%	8	-7.36%	14	-15.04%	13	-6.50%	11
399107.SZ	深证A股	-6.26%	11	-6.42%	10	-11.53%	7	-3.77%	3
000016.SH	上证50	-4.26%	1	-3.29%	1	-10.91%	4	-4.43%	7
000010.SH	上证180	-4.66%	3	-4.02%	2	-11.92%	10	-5.41%	9
000001.SH	上证综合	-4.57%	2	-4.32%	3	-10.36%	3	-7.85%	13
000973.SH	中证技术领先	-6.38%	13	-5.42%	7	-11.07%	5	-6.73%	12
000300.SH	沪深300	-5.03%	5	-4.95%	5	-12.46%	12	-6.25%	10
399314.SZ	巨潮大盘	-4.81%	4	-4.72%	4	-11.38%	6	-4.10%	6
399315.SZ	巨潮中盘	-5.71%	7	-5.59%	9	-12.37%	11	-3.85%	5
399316.SZ	巨潮小盘	-6.27%	12	-6.50%	11	-11.84%	9	-2.86%	1
399311.SZ	巨潮1000	-5.27%	6	-5.24%	6	-11.66%	8	-3.82%	4

(二) 行业指数

指数代码	指数名称	最近一周表现及排名		最近一月表现及排名		最近三月表现及排名		年初至今表现及排名	
		收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名	收益率	排名
801190	金融服务	-4.52%	3	-3.75%	5	-11.38%	11	-4.11%	8
801180	房地产	-6.16%	18	-5.39%	13	-17.96%	23	3.00%	5
801040	黑色金属	-5.76%	11	-6.84%	16	-13.79%	17	-13.00%	21
801050	有色金属	-3.15%	1	-1.10%	2	-9.43%	8	13.69%	1
801120	食品饮料	-6.06%	16	-7.95%	22	-9.29%	7	3.83%	4
801130	纺织服装	-6.71%	20	-9.40%	23	-16.45%	20	-11.28%	17
801160	公用事业	-4.90%	7	-6.83%	15	-11.76%	13	-4.15%	9
801060	建筑建材	-6.00%	15	-4.62%	7	-13.29%	16	-4.64%	11
801090	交运设备	-7.26%	23	-3.74%	4	-15.49%	18	-12.16%	19
801200	商业贸易	-4.88%	6	-4.86%	9	-15.78%	19	-12.71%	20
801010	农林牧渔	-5.83%	12	-7.86%	21	-7.84%	5	-7.76%	13
801230	综合	-5.56%	10	-6.91%	17	-11.26%	10	-7.04%	12
801030	化工	-6.11%	17	-4.95%	10	-9.29%	6	-4.47%	10
801110	家用电器	-3.73%	2	-0.69%	1	-11.69%	12	1.01%	6
801170	交通运输	-4.70%	5	-7.54%	20	-16.76%	21	-13.84%	22
801070	机械设备	-7.09%	22	-7.31%	19	-17.76%	22	-15.72%	23
801220	信息服务	-5.89%	14	-4.99%	11	-6.28%	3	-9.78%	16
801150	医药生物	-5.01%	8	-6.35%	14	-2.34%	1	6.79%	3
801140	轻工制造	-5.35%	9	-4.79%	8	-11.79%	14	-9.06%	14
801210	餐饮旅游	-4.53%	4	-5.31%	12	-3.60%	2	8.45%	2
801020	采掘	-6.48%	19	-7.23%	18	-12.52%	15	-12.01%	18
801100	信息设备	-5.84%	13	-3.10%	3	-11.09%	9	-9.26%	15
801080	电子元器件	-6.78%	21	-3.82%	6	-6.83%	4	0.00%	7

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

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、金投资·鹰视点

一周市场表现：上周上证综指下跌 4.57%，收盘至 2018.26 点；深成指下跌 6.16%，收盘至 8201.53 点。

市场研判：从 A 股盘面上的表现来看，市场上周空方占优，前两周领涨的强周期股领跌打击了人气，权重股、早周期行业、成长股依旧低迷；从成交量看上周明显下降，显示仍以场内资金为主。目前暂时只能判断是震荡筑底，即使有反弹也只是超跌反弹。而即将来临的创业板解禁大潮也限制了成长股的反弹，值得我们特别关注。

一周点评：

本周判断：国内基本面继续向下，海外政策放松，市场仍有再创新低的可能，等待超跌维稳反弹的操作空间出现。

本月判断：(1) 本月行情将比较复杂，从基本面和政策面看，继续创新低的可能性极大；从市场对政策的预期和维稳行情来看，市场随时存在反弹的机会。(2) 市场在维稳和 QE3 的刺激下，提早进行了第一轮的小反弹，反弹是否结束？或者是否还有第二次维稳反弹？在满足以下条件时，会有第二轮维稳行情：(a) 充分调整反映基本面的利空；(b) 国内再次释放放松信号。

“基本面压顶”的判断目前仍未改变，市场对基本面的担忧继续加剧。(1) 9 月上半月用煤量增速继续回落，显示经济底部的复杂性远超想象。(2) 房价出现上升的同时销量环比降低，金九银十尚未露头。

“政策面造底”的边际效应突然增强，市场对政策过高预期。(1) 海外多国释放流动性压制了我国政策放松的空间；(2) 新一轮房产调控风声渐起(房产税等)。

海外阶段性利好：(1) QE3 出台提高了海外风险资产的偏好。(2) 西班牙经济状况开始被关注。

四、投研手记

化繁为简 少即是多

基金经理 张永东

在投资中，我认为太过复杂化会因其可操作性不强而很难达到最好；投资需要的是“简单和朴素”，需要通过大量的经验积累和细致的观察，在复杂的市场中提取出一些关键的要素，从而建立一个有统计优势的投资策略，并在应用中根据市场变化不断进行完善，使它在大部分的时间里都是对的且策略实现的收益的数学期望为正（正期望=投资，负期望=赌博）。

我们以一个众所周知的“大小盘现象如何应用到短期市场择时”为例，说明如何在复杂的市场中提取出关键的要素。我们知道，中证500指数成份股包含较多的Beta值较大的中小盘股票，而沪深300指数成份股包含较多的Beta值较小的大盘股票。因此，正常而言，在市场上涨阶段，中证500指数的涨速大于沪深300指数的涨速（即中证500强于沪深300）；而在市场下跌阶段，中证500指数的跌幅同样大于沪深300指数的跌幅（即沪深300强于中证500）。但两者的强弱轮换关系肯定有个“度”，为此，我们可以构建一个基于大小盘关系的简单市场择时策略：当市场上涨到一定程度，中证500不可能总是强于沪深300，将会盛极而衰，从而引起市场的调整，反之，当市场下跌到一定程度，中证500也不可能总是弱于沪深300，将会否极泰来，从而引起市场的反弹。如此，我们以上述的简单投资逻辑，构建反映大小盘关系的量化指标—— $RSC_Dev = [中证500相对沪深300的相对强弱线(RS)/EMA(RS, 39) - 1] * 100$ 。这一量化模型指标也许就能够从某种程度解决我们的需求。

有了类似上述的模型，你可能不再需要主观猜测市场下一步会出现怎样的变化，而需要知道的是市场已经发生了什么，并据此作出应对即可。对指标的应用而言，“盛极”则注意风险防范，“否极”则可考虑多承担一点风险，仅此而已。因此，化繁为简来构建一个真正有操作意义的投资策略，也是一种有效的投资方式。

声明：本文章内容纯属作者个人观点，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

五、媒体关注

金鹰基金：QE3 对 A 股影响好坏参半

上海证券报 2012 年 09 月 17 日

上周五(9月14日),美联储宣布启动新一轮“开放式”的资产购买计划(QE3)。对此,金鹰基金分析认为,此次美联储的决议,是金融危机爆发以来重要的政策转变,第一次将经济发展和美联储政策联系在一起。而QE3规模超过市场的预期,开放式QE的模式意味着美联储没有设定此次QE的规模上限,表明了对于提振就业市场的决心。

对于此次量化宽松对于国内市场的影响,金鹰基金的整体判断较为中性。金鹰基金认为,一方面,全球短期风险偏好得以修复和美元阶段性走软的前提下,新兴市场会再次得到全球投资者的青睐,资金面的角度上对于国内市场或构成利好;但另一方面,量化宽松操作将推高大宗商品价格,对于未来通胀的预期又再次提升,国内货币政策的空间将进一步受到挤压。

金鹰基金认为市场在一时热情后,仍有可能继续调整。在充分调整后,9月底存在超跌反弹的可能,而反弹的力度将由调整幅度和维稳力度来决定。持续时间则有可能在维稳预期下延至“十八大”召开前。如果市场在“十八大”前并未出现充分调整,仍然维持2100-2200的高位震荡,则“十八大”之后的跌幅将可能较大。除非能看到经济数据出现同比和环比都出现大幅回升,四季度才可能有第二波反弹行情。

声明:本文章内容纯属作者个人观点,仅供投资者参考,并不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

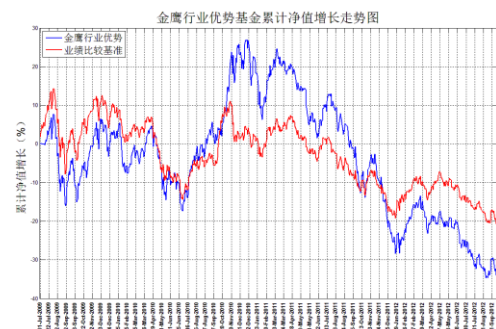
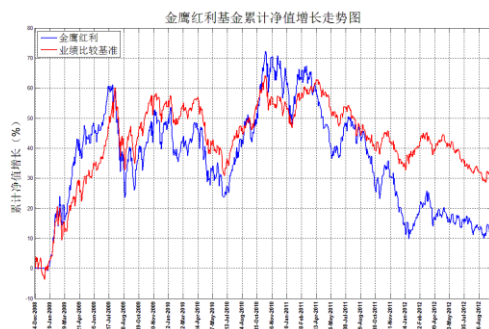
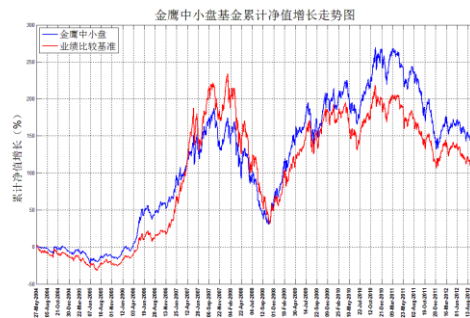
六、金鹰旗下基金业绩表现

上周（9月17日-9月21日）上证指数周跌幅：4.57%。

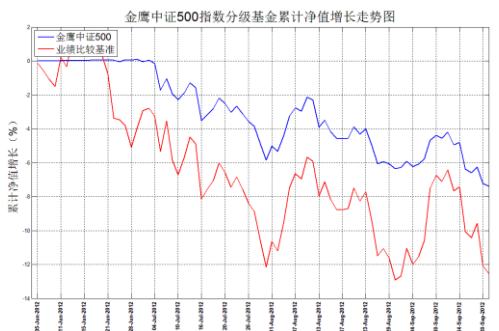
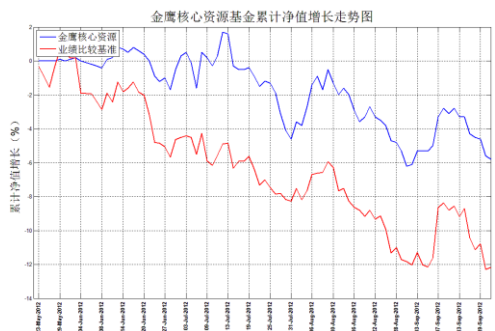
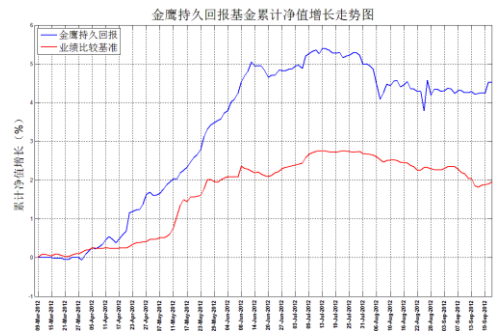
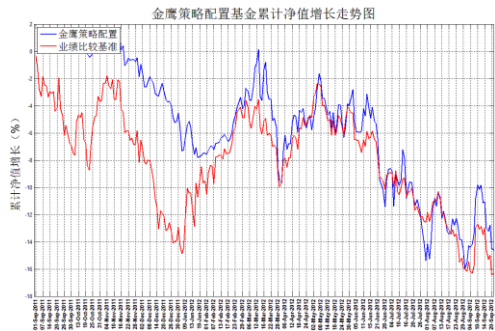
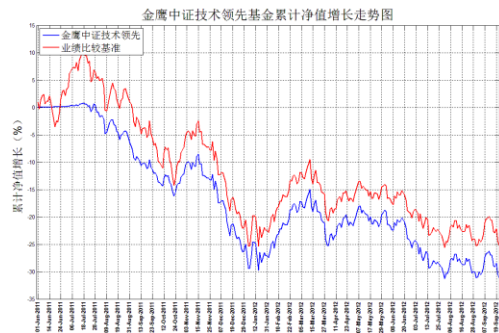
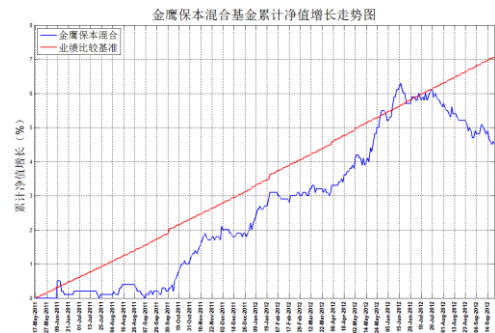
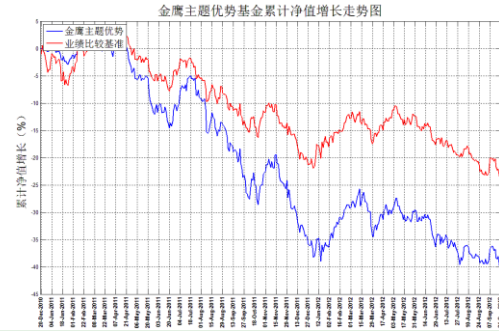
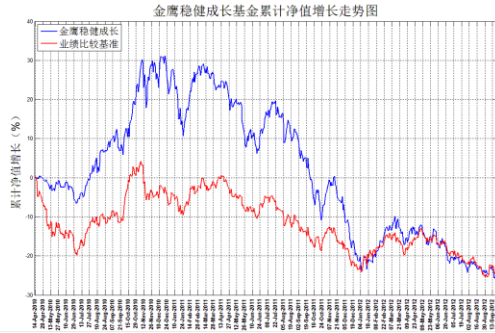
日期	基金名称	基金代码	最新份额净值	累计净值	一周净值增长率(%)	今年以来净值增长率(%)
2012-9-21	金鹰成份股优选混合	210001	0.539	2.195	-3.44	-1.57
2012-9-21	金鹰中小盘精选混合	162102	0.6909	2.2869	-4.49	-1.31
2012-9-21	金鹰红利价值灵活配置混合	210002	0.804	1.192	-3.98	-5.69
2012-9-21	金鹰行业优势股票	210003	0.6405	0.6705	-6.14	-13.56
2012-9-21	金鹰稳健成长股票	210004	0.6200	0.8000	-4.76	-8.69
2012-9-21	金鹰主题优势股票	210005	0.5970	0.5970	-5.54	-7.87
2012-9-21	金鹰保本混合	210006	1.045	1.045	-0.38	2.25
2012-9-21	金鹰中证技术领先指数	210007	0.6868	0.6868	-5.78	-8.44
2012-9-21	金鹰策略配置	210008	0.854	0.854	-4.04	-10.59
2012-9-21	金鹰持久回报分级	162105	1.0292	1.0454	0.31	-
2012-9-21	金鹰持久回报分级A	162106	1.002	1.025	0.08	-
2012-9-21	金鹰持久回报分级B	150078	1.0952	1.0952	0.84	-
2012-9-21	金鹰核心资源股票	210009	0.942	0.942	-2.59	-
2012-9-21	金鹰中证500指数分级	162107	0.9260	0.9260	-2.72	-
2012-9-21	金鹰中证500A	150088	1.021	1.021	0.13	-
2012-9-21	金鹰中证500B	150089	0.8312	0.8312	-6.00	-

数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

七、金鹰旗下基金业绩走势图



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。



数据来源：金鹰基金管理有限公司金融工程部。

风险提示：基金的过往业绩并不预示其未来表现。建议在投资前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和您的风险承受能力相适应。

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。

八、代销机构

交通银行、中国工商银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、中信银行、中国民生银行、上海浦东发展银行、宁波银行、平安银行、中国邮政储蓄银行、华夏银行、浙江民泰商业银行等银行。

广州证券、中信建投证券、国泰君安证券、中国银河证券、海通证券、广发证券、国信证券、招商证券、光大证券、东海证券、安信证券、中国中投证券、平安证券、湘财证券、兴业证券、国元证券、宏源证券、国盛证券、山西证券、财通证券、万联证券、东莞证券、西南证券、东吴证券、申银万国证券、长江证券、齐鲁证券、国联证券、爱建证券、财富证券、信达证券、华福证券、方正证券、中信证券、东方证券、长城证券、财达证券、世纪证券、江海证券、华龙证券、华泰证券、天风证券、华安证券、民生证券、国都证券、英大证券、日信证券、浙商证券、金元证券、中航证券、五矿证券、中信万通证券、华宝证券、国海证券、中信证券（浙江）等证券公司。

数米基金销售、好买基金销售、众禄基金销售、天天基金销售等第三方销售机构。

金鹰基金管理公司直销中心、金鹰“e路通”网上交易平台。

主办：金鹰基金管理有限公司市场拓展部
地址：中国广州市体育西路 189 号城建大厦 22-23 层
邮编：510620
传真：020-83283445
客服及投诉电话：4006-135-888，020-83936180
意见反馈：investor@gefund.com.cn

感谢您的关注!

金鹰基金管理有限公司
GOLDEN EAGLE ASSET MANAGEMENT CO.,LTD