

金鹰基金每周通讯

总第【874】期

2021年44周

(2021.10.25-10.29)

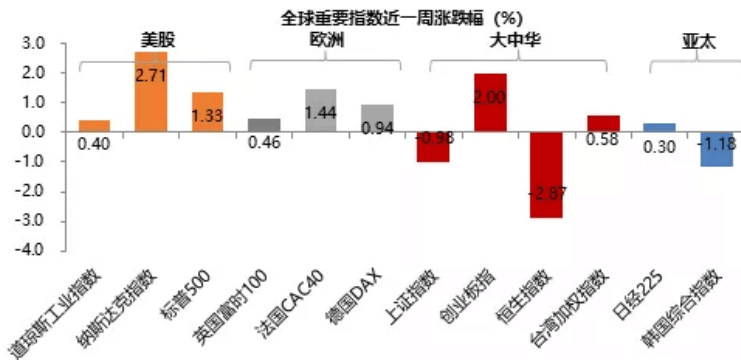
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 一、 本周市场
- 二、 新闻资讯
- 三、 投资策略
- 四、 投资者教育专栏
- 五、 一周综述
- 六、 销售机构

一、本周市场

(一) 市场表现



(二) 重要宏观数据

金融市场：资金面平稳，人民币即期汇率下行

货币市场：资金面平稳，短期资金利率上行。 上周，央行连续 5 个工作日开展 2000 亿元逆回购，并进行 700 亿元国库现金定存操作，同期有 3200 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期，公开市场全口径净投放 6800 亿元。但受缴税走款、地方债发行高峰、月末等因素影响，资金宽松程度有所下降，短期资金利率上行。其中，DR001 上行 46bp 至 2.12%，DR007 上行 36bp 至 2.34%。

债券市场：债市小幅上扬，收益率下行。 上周，央行通过公开市场大额净投放熨平流动性波动，一定程度上提升了债市情绪，债市小幅上扬。其中，10 年期国债收益率下行 2bp 至 2.97%，10 年期国开债收益率下行 3bp 至 3.29%。下一阶段，考虑到央行灵活运用公开市场操作等工具的空间大、内外部环境制约货币政策宽松，降准概率不大，资金面难现大幅宽松，加之结构性货币政策和财政政策逐步落实发力将推动宽信用进程，长债利率存上调风险。

外汇市场：美元指数上升，人民币即期汇率下行。 上周，尽管美国三季度 GDP 环比仅增长 2.0%，增幅远不及第二季度的 6.7%，且劳动参与率仍徘徊于上世纪 70 年代以来的最低水平，但市场普遍预期本周美联储 FOMC 会议将宣布缩减购债的具体细节，并在 12 月中旬开始启动缩债。特别是周五公布的 PCE 物价指数继续远超 2%警戒线，支撑美元指数上涨 0.57%至 94.1408；因美元指数走强，人民币即期汇率下调 106bp 至 6.4009。

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。

商品市场：美联储本周缩债和明年加息预期升温，金价震荡走低。上周，市场对美联储本周决议缩债和明年升息的预期不断升温，从而施压金价，但经济增长缓慢、劳动力市场依然面临严峻问题限制了金价跌幅，现货黄金下跌 0.53%至 1782.76 美元/盎司。

重点数据：我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所放缓

制造业 PMI 有所下降，非制造业 PMI 继续位于扩张区间。10 月份，受电力供应仍然紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，制造业 PMI 比上月下降 0.4 个百分点至 49.2%，制造业企业生产经营活动活跃度有所减弱；非制造业 PMI 为 52.4%，虽比上月下降 0.8 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业继续保持扩张，但力度有所减弱；综合 PMI 为 50.8%，比上月下降 0.9 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所放缓。

三季度工业企业利润保持良好增势。三季度，工业企业利润同比增长 14.3%，继续保持两位数增长；两年平均增长 15.1%，增速比二季度略有回落，总体保持良好增势。其中，9 月份工业企业利润同比增长 16.3%，增速较上月加快 6.2 个百分点。

前三季度国有企业主要效益指标保持增长。随着去年同期基数抬高，同比增速有所放缓。1-9 月，国有企业营业总收入同比增长 23.0%，两年平均增长 9.7%；利润总额同比增长 55.4%，两年平均增长 13.5%。9 月末，国有企业资产负债率 64.2%，同比下降 0.1 个百分点。

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、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【碳达峰碳中和“1+N”政策体系加快形成】中共中央、国务院于10月24日印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系中的“1”，对碳达峰碳中和这项重大工作进行系统谋划、总体部署。随后，国务院于10月27日印发了《2030年前碳达峰行动方案》，进一步深入和明确了我国落实2030年碳达峰目标的重点任务和主要指标。国务院新闻办27日发表《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书。
- 2、【发改委进一步促进煤炭保供稳价】保供方面，赴中央企业调研推动煤炭增产增供，要求推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，已核准且建成的露天煤矿要加快投产达产。稳价方面，对煤炭价格指数行为启动行为评估和合规性审查，依法加强对煤炭中长期合同履行信用监管，研究将煤炭纳入制止牟取暴利的商品范围，会同有关部门部署煤炭产地存煤场所清理整顿工作，与市场监管总局联合开展煤炭现货市场价格专项督查。
- 3、【刘鹤应约与美财政部长耶伦通话】双方就宏观经济形势、多双边领域合作进行了务实、坦诚、建设性的交流。双方认为，世界经济复苏正处于关键时刻，中美加强宏观政策沟通协调十分重要。中方表达了对美国取消加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持沟通。

【国际经济】

- 1、【美国房地产数据喜忧参半】美国9月新建住宅销量环比增长14%，至折合成年率80万套，创半年新高，凸显出强劲的潜在需求。美国9月成屋签约销售指数环比降2.3%，预期持平，前值增8.1%。美国8月S&P/CS20座大城市房价指数同比增长19.7%，低于前一个月的20%，结束连续13个月的加速上涨。
- 2、【日本央行按兵不动，继续保持当前货币政策宽松力度】日本央行最新报告指出，日本经济复苏面临严峻形势，将2021财年实际GDP增长预期由此前的增长3.8%下调至3.4%，2022财年则由2.7%小幅上调至2.9%；本财年核心CPI预期由此前的上涨0.6%下调至0%，2022财年预计CPI上涨0.9%。日本央行行长黑田东彦重申继续坚持2%的通胀目标，如有必要将毫不犹豫推出进一步的宽松措施。
- 3、【加拿大超预期转鹰】加拿大将基准利率维持在0.25%不变，符合市场预期，但同时宣布彻底结束量化宽松，使其成为首个结束QE的G7央行。加拿大央行表示，在结束QE后会进入再投资阶段，在此期间央行将仅购买同量的加拿大政府债券以取代到期的债券，从而保持整体持有量不变。此外，加拿大央行还将加息预期提前至最早明年二季度，利率可能“在2022年中间季度（第二季度或者第三季度）的某个时候”上调，因为供应问题限制了经济在不助推通胀情况下实现增长的能力。

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、投资策略

行业配置上，维持适度均衡，逐步布局估值切换行情。重点关注新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会，持股重视性价比；可逐步布局年底的估值切换行情。2022 年医药等大众消费行业的盈利增速优势或将逐渐凸显，食品涨价、猪周期均有潜在中期边际变化；此外，券商、优质地产房企等低估值的交易型机会也可关注。

利率债：本周各期限利率债收益率多数下行，其中 1 年期国债收益率下行 1.5BP，10 年国债活跃券下行 2.25BP 收至 2.97%；目前 10Y-1Y 利差回升至历史 50%分位附近，目前利差较高的区间集中在 1 年-9 月、3 年-1 年、5 年-1 年。

我们认为，**当前市场关注的重点在于下半年利率债供给冲击、经济恢复情况，以及中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政发力情况。**

利率债供给方面，10 月政府债供应虽较多但不及预期，剩余两月供应压力仍存，后续供给冲击将持续成为扰动资金面及利率向下突破的重要阻力。

经济恢复方面，地产融资端和销售端收紧背景下，下半年地产投资边际走弱趋势较强，近期政策表态及地产按揭略有松动迹象，但地产投资仍较难转向；目前基建恢复仍然偏缓，预计四季度专项债提速与一般公共预算内基建支出协同，今年底明年初或将发挥稳经济作用，关注城投平台投融资变动情况；疫情背景下，以服务业为主的就业恢复仍不乐观，消费恢复速度偏慢。本周公布 10 月制造业 PMI 降至 49.2，生产受限，成本上升，需求回落，经济下行压力加大。

通胀方面，本周在政策调控下，各类煤炭期货价市场价持续快速下挫，同时本周五发改委也有消息表示，“随着煤炭产能进一步释放，大秦线检修完毕，电煤中长期合同履约和调运提速，全国统调电厂供煤水平屡创历史新高”，煤炭涨价压力快速缓解；同时在需求端不及预期背景下，钢铁、有色等大宗商品价格高位回调，短期内通胀压力有所缓解。

综上，经济增长走弱，高通胀及限产限电背景下，四季度经济增长压力进一步增大；预计四季度至明年初财政将发挥跨周期调节作用，短期内预计财政表现相对积极，货币政策稳中偏松；央行仍有意维

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。

护市场流动性，熨平资金波动，**债市环境相对乐观，上行空间有限**；但近期关于中外通胀压力、宽信用的担忧加强，10 年国债长端利率向上调整，但市场利率仍处在历史偏低位置，后续政府债供应、地产、财政、美债超预期情形仍可能将引发债市波动。

转债：9 月中旬以来转债市场跟随权益市场大幅调整，中证转债指数累计跌幅 4.02%，本周周度涨幅 0.24%，年内中证转债指数累计涨幅仍有 10.81%，表现优于权益市场。

目前，债性标的和股性标的绝对价格与估值仍不便宜，整体配置风险还是较大。板块上，本周涨幅领先的板块有电力新能源、电子半导体、汽车及零部件；表现仍然偏弱的板块是玻璃水泥建材、化工、医药、煤炭钢铁有色、白电。

成交方面，本周累计成交 4419 亿元，环比上周明显放量，成交放量主要源于部分标的异常成交投机炒作导致，机构在转债配置上仍然相对谨慎。

策略上，**建议适当切换至信用债，控制转债配置仓位，降低波动率，锁定收益；关注信用资质强债性突出的低估值、高分红、高股息率、低价标的。**

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 3906.11 亿元，到期 5386.55 亿元，净融资-1480.44 亿元。

二级市场方面，本周各期限各信用级别品种收益率多数下行，1-5 年期品种下行约 4-9bp，下行幅度较大。

信用利差方面，以 3 年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差与上周基本持平，AAA 信用利差走阔 0.09BP 至 32.6BP，AA+信用利差收窄 0.91BP 至 50.48bp，AA 信用利差走阔 0.09BP 至 103.48BP。今年以来事件冲击不断，信用环境依然偏弱。

展望后续，债市“资产荒”背景下，中高评级信用债仍将受到追捧，但收益率和信用利差下行空间较小，或跟随利率债低位波动。理财产品估值整改范围已扩大至股份行，需关注全面市值法估值对理财

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。

产品风险偏好的影响，中低评级、长久期信用债以及流动性较差的私募债、永续债等或面临估值调整的风险。中高等级、中短久期品种收益率及利差处于历史较低分位，**建议可适当下沉中高等级、中短久期品种信用债。**

四、投资者教育专栏

广东证监局着力提升中小投资者合法权益保护水平

来源：上海证券报

近年来，广东证监局在中国证监会的正确领导下，认真贯彻落实党中央、国务院相关决策部署，始终坚持践行证券监管的人民性，将投资者保护作为监管工作的重中之重来抓，不断完善监管工作机制，切实加强监管执法，督促市场主体归位尽责，持续加大投资者教育力度，着力提升辖区资本市场中小投资者合法权益保护水平，取得了积极成效。

一是大力推动提高上市公司质量。配合广东省政府出台全国首个省级政府印发的贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》的政策文件，建立了广东省促进上市公司规范发展协作机制，与地方政府和有关部门构建提高上市公司质量的工作合力。加强上市公司科学监管、分类监管、专业监管、持续监管，及时发现、及时制止、及时矫正违规问题。组织开展上市公司治理专项行动，抓住董监高和实际控制人等“关键少数”，加强新证券法等法规培训宣传，督导辖区上市公司健全公司治理制度机制，提高信息披露质量，提升投资回报水平，切实维护投资者知情权、决策参与权、收益权等合法权益。2020年度辖区上市公司累计现金分红933亿元，同比增长26.33%，创历史新高。

二是严厉打击证券违法活动。密切配合广东省委省政府出台全国首个贯彻落实中办国办《关于依法从严打击证券违法活动的意见》的实施方案，扎实推进跨部门的证券执法司法协调机制建设，构建行政执法、刑事追责、民事诉讼有机衔接的综合执法体系。坚持“零容忍”方针，依法从严查处财务造假、虚假信披、操纵市场、欺诈客户等违法违规行为。2020年以来，广东证监局共对违规市场主体作出行政监管措施决定153份，主办各类证券期货案件101件，查处了广州浪奇涉嫌财务造假等大要案20件，作出行政处罚决定33份，罚没款合计8888万元。在全国率先适用新证券法对广东榕泰财务造假案实施行政处罚，罚款金额达1450万元，显著提高了证券违法成本。推动全国首单证券纠纷特别代表人诉讼在广州中院平稳启动。重拳打击“非法荐股”“场外配资”等非法证券活动，共核查涉非机构网站1128家，向公安机关移送非法证券犯罪线索135条，协同侦破场外配资犯罪案件5起，涉案金额14.5亿元，抓捕犯罪嫌疑人59名。

三是务实创新加强投资者教育。创新投资者教育方式，持续组织开展新证券法宣传、“5·15全国投资者保护宣传日”等专题投教活动，将投教宣传与“我为群众办实事”有机结合，定期举办投资者座谈会和线上调查活动，帮助投资者解决“急难愁盼”问题。主办《股东来了》投资者权益知识竞赛广东片区活动，广泛发动辖区投资者踊跃参与，取得全国网络初赛注册量第一、总决赛冠军的好成绩。加强证券期货投资者教

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。

育基地建设，辖区获命名国家级投教基地 3 家，省级投教基地 12 家。分别与广东开放大学、中山大学、华南理工大学签订合作备忘录，推动投资者教育纳入国民教育体系，在中小学教育试点的基础上扩展到大学教育、成人教育、远程教育和终身教育。

四是深入推进证券期货纠纷多元解决机制建设。持续督促辖区证券期货经营机构落实投资者保护主体责任，建立投保专员制度，加强投资者适当性管理，严格规范投资者投诉纠纷处理，从源头上化解矛盾纠纷。积极发挥广东中证投资者服务与纠纷调解中心纠纷调处功能，免费为投资者提供专业便捷高效的调解服务。分别与广东省高院和广州中院、广州仲裁委签署合作备忘录，建立了诉调对接、仲调对接机制和小额纠纷速调机制。2020 年以来，调解中心成功调解证券期货纠纷 917 件，为投资者挽回损失 885 万余元。

下一步，广东证监局将深入贯彻落实中办国办《关于依法从严打击证券违法活动的意见》和广东省实施方案要求，坚持将投资者保护融入监管工作的各环节、全流程，持续加强监管执法，强化投资者教育服务，加大证券期货纠纷多元化解力度，着力优化辖区资本市场生态，不断提高中小投资者合法权益保护水平。

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。

五、一周综述

上周加拿大的议息会议，决定维持基准利率在 0.25% 不变，符合市场预期，但同时宣布结束 QE，成为首个结束 QE 的 G7 央行，并且还将加息预期提前至最早明年二季度，大出市场预期。

加拿大央行超预期转鹰的原因，主要在于物价的高企。加拿大央行预计今年四季度通胀率将高达 4.8%，今年余下时间通胀率维持近 5% 的 18 年高位，远超央行能容忍的 1%-3% 通胀率区间上限。

上周欧央行行长拉加德亦表示，“目前的通胀持续时间将超过预期，预计通胀会进一步上升。通胀上升主要是因为能源价格，但也因为需求。原料和劳动力的短缺阻碍了生产。制造业生产因短缺而受阻。需求复苏的速度超过了供应限制，如果供应瓶颈持续的时间更长，进而影响到工资，价格压力可能会更持久。”

尽管她得出的结论是“通胀回升是暂时，通胀压力应该在 2022 年缓解”，但这并没有干扰市场的看法，目前市场仍然预期明年 10 月欧央行将会把存款利率上调 10 个基点。周五公布数据显示，欧元区 10 月 CPI 上升了 4.1%，是自 2008 年 7 月以来的最高水平。

同日美国 9 月的核心 PCE 价格指数同比上涨 3.6%，与前值持平，为近 30 年来最高水平，且远高于 2% 的目标值。这一美联储最为关注的指标确认了当前的物价上涨压力，并将坚定美联储本周启动 Taper 的决心。受此推动，美元指数上周五强势反弹，单日涨幅创 6 月以来最大值。

总体来说，物价上涨正成为当前全球所面临的主要矛盾，而深层原因则在于全球供给体系在疫情冲击下的支离破碎。由于疫情导致就业人员短缺，不少国家都面临着严重的用工荒，美国、英国的职位空缺人数持续创历史纪录，原本顺畅运转的航运、物流体系均无法正常运转，进而形成工资-物价的“通胀螺旋”。

就业人员短缺的原因，一方面是疫情威胁下各国收紧防控措施，另一方面则是各国在疫情期间出台了史无前例的救助政策，特别是高福利政策使得劳动者缺乏工作意愿，从而退出了劳动力市场。当前面临物价飙涨局面，需要各国央行扭转此前的宽松政策，并倒逼劳动者进入市场，修复原有的供给体系。

从国内来看，上周政策重点在于煤炭市场的保供稳价以及针对中小微企业的救助措施。

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。

近段时间以来，发改委牵头，数天时间内连发二十多条通知，对煤炭市场的多个环节进行调控整理，疯狂的煤炭市场正朝向合理与理性回归。动力煤期货结算价在 10 月 19 日曾达到 2301.6 吨的历史最高水平，而 29 日已经下跌至 1170.6 元，下跌了整整一半。

但值得注意的是，在当前供需背景下，已经大降的期现货价格，放在往年同期对比，仍处于历史较高的位置。发改委指出，煤炭价格回落需要一个过程，预计经过 2-3 个月的过渡期，今年底煤炭价格就会显露出大幅回落的趋势。

体现在 PMI 里，就是几个价格指数仍在创新高。10 月主要原材料购进价格回升 8.6 个百分点至 72.1%，仅次于 5 月的 72.8%，为近 10 年来的次高水平；出厂价格回升 4.7 个点至 61.1%，为近年来最高水平。在这种情况下，预计 10 月 PPI 有望继续刷新历史新高，可能落在 12.5%左右的水平。

上游价格上涨，已经对生产和需求都产生了不小冲击。10 月生产指数下降 1.1 个百分点至 48.4%，新订单指数下降 0.5 个百分点至 48.8%，连续第三个月位于荣枯线以下。企业反映，宁愿接短单、小单，也不敢接单、大单。

受影响更大的是中小企业。10 月大型企业 PMI 由 50.4%回落至 50.3%，中型企业回落 1.1 点至 48.6%，小企业持平于 47.5%。企业经营状况按规模大小依次转弱，其中小企业连续 6 个月低于荣枯线，已降至 2020 年 3 月以来的最低水平。

所以，上周国常会部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度。对年销售收入 2000 万元以下的制造业小微企业（含个体工商户），其实现的税款全部缓税；对年销售收入 2000 万元至 4 亿元的制造业中型企业，实现的税款按 50%缓税，特殊困难企业可依法特别申请全部缓税。

表面上看，缓税政策并不是减税或者免税，只是延缓纳税的时间期限。但对于中小微企业来说，有这个宝贵的缓冲期，资金的周转或许就能更为通畅，成本的压力或许就能够得到缓解。因此，从政策效果来看，缓税政策无疑是帮助企业，特别是中小微企业度过暂时性困难的一个行之有效的措施。

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。

值得注意的是，与去年国家税务总局出台的“关于小型微利企业和个体工商户延缓缴 2020 年所得税”政策相比，此次缓税举措的针对性更强，且范围有了明显的扩大。鉴于制造业是原材料成本暴涨的主要受损者，因而此次的缓税对象精准指向了制造业中小微企业；从企业规模来看，此次也将过去仅对小微企业和个体工商户的优惠范围进一步扩大到中型制造业企业。

此外，国常会还提出，面对严峻复杂的国内外形势，要抓紧研究下一步对市场主体的规模性减税政策，适时有针对性加强宏观预调微调，回应市场主体关切。下一阶段，中央可能会酝酿推出新的减税政策，以进一步降低企业负担，进而稳定就业和居民收入。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、华融证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、新时代证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、恒天明泽、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、科地瑞富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、前海凯恩斯、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰诚财富、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

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。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@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.