

# 金鹰基金每周通讯

总第【875】期

2021年45周

(2021.11.1-11.5)

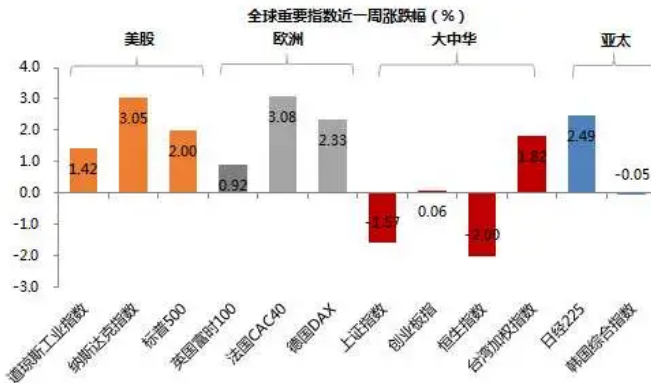
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

## 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：资金面整体平稳，人民币即期汇率走势震荡**

**货币市场：资金面整体平稳，货币市场利率全面下行。**上周，鉴于流动性回笼过快会给市场带来压力，央行月初逆回购罕见放量，共进行 2200 亿元逆回购操作，不过在累计万亿到期量对冲下，公开市场净回笼 7800 亿元。银行间市场资金整体属平衡局面，主要回购利率普跌，其中 DR001 下行 23bp 至 1.89%，DR007 下行 22bp 至 2.12%。11 月资金面仍面临 MLF 及公开市场工具到期量较大、地方政府专项债发行上量、缴税及财政支出等多重因素扰动，预计央行将适度加大公开市场操作力度，熨平资金面波动。

**债券市场：债市走强，收益率下行。**上周，多因素影响下债市走强，10 年期国债收益率下行 8bp 至 2.89%，10 年期国开债收益率下行 12bp 至 3.17%。其一，受电力供应紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，10 月官方制造业 PMI 连续第七个月下滑、第二个月位于枯荣线下，叠加国内疫情影响，市场担忧经济前景；其二，央行月初逆回购操作意外发力，资金面向好预期提振现券情绪；其三，英国加息预期落空，叠加商品期货高位回落后通胀压力料趋缓，对短期情绪亦有帮助。近期来看，市场或将逐渐关注本月的 MLF 到期续作、利率供给和物价等问题，需注意市场情绪波动带来的行情反转。

**外汇市场：美元指数上涨，人民币即期汇率走势震荡。**上周，11 月 4 日美联储如期开启 Taper，但美联储主席鲍威尔极力撇清缩表和加息之间的必然联系，强调尚未实现充分就业，导致美元一度承压。随后英国央行意外按兵不动，英镑暴跌推动美元大幅反弹，美元指数上涨 0.09% 至 94.2241；受美指波动影响，人民币即期汇率先升后贬，累计下调 4bp 至 6.4013。

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：美英拒绝升息，黄金大幅上涨。**上周，尽管通胀风险不断上升，但美联储暗示不急于升息，英国央行意外维持利率不变，增加了非孳息资产黄金的吸引力，现货黄金大幅收涨 1.94%至 1817.42 美元/盎司，创三个月来最大单周涨幅。

#### **重点数据：10 月财新制造业、服务业 PMI 双双走高**

**10 月财新制造业 PMI 升至扩张区间。**虽然限电、原材料短缺拖累生产，但受益于需求改善等，10 月财新制造业 PMI 录得 50.6%，较 9 月回升 0.6 个百分点，重回扩张区间。这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致，后者录得 49.2%，低于上月 0.4 个百分点，连续两个月位于收缩区间。

**10 月财新服务业 PMI 继续改善。**10 月上、中旬疫情形势持续向好，叠加“十一”黄金周拉动，10 月财新服务业 PMI 录得 53.8%，较上月回升 0.4 个百分点，为 2021 年 8 月以来最高，但仍略低于长期均值 54.1%。这一走势与国家统计局服务业 PMI 相悖，后者录得 51.6%，低于上月 0.8 个百分点。

**10 月出口增速保持稳定，进口加速增长。**10 月份，以美元计价的出口同比增长 27.1%，增速较上月回落 1 个百分点；进口同比增长 20.6%，增速较上月加快 3 个百分点；贸易顺差进一步扩大至 845.4 亿美元，同比增加 47.5%。1-10 月累计，以美元计价的出口同比增长 32.3%，比 2019 年同期增长 32.4%；进口同比增长 31.4%，比 2019 年同期增长 28.6%；贸易顺差 5106.3 亿美元，同比增加 36.6%。

**10 月外汇储备环比上升 170 亿美元至 32176 亿美元。**截至 2021 年 10 月末，我国外汇储备规模为 32176 亿美元，较 9 月末上升 170 亿美元。2021 年 10 月，我国外汇市场供求保持稳定，跨境收支交易理性有序。国际金融市场上，美元指数微跌，主要国家金融资产价格涨跌互现。外汇储备以美元为计价货币，在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。

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、【**李克强总理主持召开发展壮大市场主体工作座谈会**】11月1日，总理李克强到市场监管总局考察，并主持召开发展壮大市场主体工作座谈会。李克强表示，要以实施市场主体登记管理条例为契机，持续优化营商环境，深化放管服改革，破除制约市场主体发展的不合理限制，对各类所有制企业一视同仁。各部门要主动担责为市场主体排忧解难。
- 2、【**RCEP即将生效**】东盟秘书处日前宣布，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）已达到协定生效门槛，将于2022年1月1日对已正式提交核准书的文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国，以及中国、日本、新西兰、澳大利亚等4个非东盟成员国生效。商务部表示，中国实施RCEP已准备就绪，将适时出台《关于高质量实施RCEP的指导意见》，为各地方、各行业把握协定机遇、实现更好发展提供指导和服务。
- 3、【**中国申请加入《数字经济伙伴关系协定》**】11月1日，中方正式提出申请加入《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）。商务部表示，申请加入DEPA，符合中国进一步深化国内改革和扩大高水平对外开放的方向，有助于中国在新发展格局下与各成员加强数字经济领域合作、促进创新和可持续发展。下一步，中方将按照DEPA有关程序，和各成员开展后续工作。

### 【国际经济】

- 1、【**美国众议院5日晚投票通过总额约1万亿美元的跨党派基础设施投资法案**】该法案早先已获得参议院批准，至此已在美国会两院获得通过，随后将送交总统拜登签署生效。该法案包括为现有联邦公共工程项目提供资金，同时在5年内新增约5500亿美元投资，用于修建道路、桥梁等交通基础设施，更新完善供水系统、电网和宽带网络等。
- 2、【**英国央行宣布维持利率不变，并维持现有的资产购买计划**】英国央行同时表示，未来几个月将不得不加息，以确保通胀持续性回到2%的目标。该行将2022年GDP增长预测从6%大幅下调至5%，通胀预计将在4月份达到5%的峰值。英国央行行长贝利表示，最近的数据强化了需要加息的观点，但劳动力市场不确定性仍然存在。
- 3、【**澳洲联储选择按兵不动**】澳联储维持利率在纪录低点0.1%不变，继续每周购买40亿澳元的政府债券，至少到2022年2月中旬。但同时在声明中表示，取消2024年4月到期债券0.1%的国债收益率目标，以反映经济状况的改善，以及通胀目标的实现比预期要早。澳洲联储表示，加息条件可能需要一段时间才能到达，尽管通胀有所抬头，但从基础通胀率来看，目前依旧处于低水平。

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。

### 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。**交易“衰退”利好弱周期领域，布局重视性价比。坚守新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会；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将逐渐凸显，食品涨价、猪周期、汽车缺芯缓解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：**本周受资金面及通胀压力暂缓影响，各期限利率债收益率多数下行，利率曲线走平，其中1年期国债收益率下行2.5BP，10年期国债活跃券下行8.25BP收至2.89%；目前10Y-1Y利差下降至历史45%分位附近，目前利差较高的区间集中在3年-1年。**我们认为当前市场关注的重点在于四季度利率债供给冲击、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及出地出让略有松动迹象，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。通胀方面，本周猪价回升趋势减缓，蔬菜价格回落；近期多方密集展开一系列部署，加大支持能源保供政策力度，本周煤炭价格继续下降；需求影响下钢铁有色等价格继续下降，短期内通胀压力有所缓解。本周美联储议息会议召开，宣布维持基准利率不变，并将于11月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少150亿美元，暂未宣布加息计划，基本符合市场预期，对债市影响偏中性。

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；央行仍有意维护市场流动性，熨平资金波动，债市环境相对乐观，预计后市窄幅波动；近期通胀压力暂缓，资金面维持偏松，10年期国债长端利率有所回调，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3.4%，本周周度涨幅0.65%，年内中证转债指数累计涨幅仍有11.53%，表现优于权益市场。板块上，本周反弹领先的板块

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。

有通信、半导体、电子元器件、军工、汽车及零部件板块，涨幅分别在 10.17%、4.54%、4.14%、3.06%、2.19%；表现偏弱的板块是基础化工、新能源、有色板块。成交方面，本周累计成交额 4776 亿元，环比上周继续放量。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，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，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 3560.23 亿元，到期 2944.34 亿元，净融资 615.89 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，尤以 3-5 年期品种下行幅度最大，约 8-10bp。**信用利差方面**，本周 1 年期中债中短期票据信用利差总体收窄，3 年期中债中短期票据信用利差走势分化，AA+及 AAA 等级品种总体与上周持平，AA 等级品种较上周走阔。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

### 防控信用风险不可松懈

来源：经济日报

目前债券市场信用风险未出现扩大迹象，但是防控信用风险必须居安思危，一刻不能松懈。要看到，房地产等极个别行业、企业受多重因素影响，信用风险明显上升；地方政府融资平台风险情况出现分化，尾部平台风险有所上升。防范和化解债券市场风险要学会“弹钢琴”，发挥好协同力量。

最近，随着个别房地产企业传出信用风险新闻，债券违约问题再度引发市场关注。乐观者认为，任何经济体都难免会出现债券违约现象，何况过去我国已积累一定的债券违约处置经验，债券市场需要违约个案来打破刚性兑付、实现风险定价，因此，近期的违约风险不足为惧。

但是，防控信用风险不可盲目乐观，必须居安思危，一刻不能松懈。万得资讯统计，今年以来，截至9月23日，债券市场已有120只信用债违约，涉及违约金额达1279.57亿元，虽然违约规模相比2020年、2019年同期有所下降，但违约债券数量仍高于2018年同期。

房地产等极个别行业、企业受多重因素影响，信用风险明显上升；地方政府融资平台在有序防范化解地方政府债务风险背景下，不同地区和不同融资平台的风险情况出现分化，尾部平台风险有所上升；尽管可能违约债券的规模占企业负债总额的比例较低，并且投资者对个别信用风险事件早有预期，但各方依然要严防严控债券违约个案给信用市场带来的冲击。

防范和化解债券市场风险要学会“弹钢琴”，发挥好协同力量。

在中介机构层面，须推动证券公司、会计分析师、律师、评级公司等中介机构进一步提升执业质量，用新《证券法》进一步压实中介机构责任，继续完善信用评级方法，提升评级风险预警能力，培养更多勤勉尽职的“看门人”。

在投资端，敦促投资机构真正回归价值投资，更主动地提升自身风控管理水平，加快重塑整个市场信用评级体系。目前，中国银行间市场交易商协会已发布在申报环节不强制提交信用评级报告作为要件的通知，未来，我国债券的发行、交易、投资、抵质押等各环节可能将全部取消强制外部评级，评级行业发展将由“监管驱动”向“市场驱动”转变，债券投资机构要更注重自身内部信用评级体系的建设和使用。

在违约处置方面，可探索在加强投资者保护和信息披露的前提下，完善违约债券的交易机制，推动市场基础设施和监管制度的建设，不断培育专业投资者，充分发挥市场化定价机制作用，推动我国高收益债券市场健康发展。

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

上周美联储和英央行分别结束议息会议。美联储如期启动 Taper，但英央行并未如期加息。两大央行偏鸽派的行径，导致欧美股市债市齐齐走高。

美联储会议维持联邦基金利率在 0-0.25% 水平，并宣布将从 11 月中旬以后正式实施 Taper，未来两月每月减少 100 亿美元国债和 50 亿美元 MBS，同时指出，“如果经济前景发生变化，将调整购买速度”。与明年年中结束 QE 的原计划相比，美联储仍保持了一定的灵活性。

会议声明最大的变化是对通胀的态度。美联储认为，“通胀上升很大程度上反映了预计是暂时性的因素”，“与疫情和经济重新开放有关的供需失衡，导致一些行业的价格大幅上涨”，较之前的“通胀暂时论”有所调整。声明同时指出，“疫苗接种方面的进展和供应限制的缓解预计将支持经济活动和就业的持续增长以及通货膨胀的降低”。

在随后的记者招待会上，鲍威尔预计“明年 2、3 季度通胀会下降，我们仍有时间等待和观察通胀的演绎”。他还一再强调本次会议的关注点在 Taper 而不是加息，现在还不是加息的时候。“在美联储实现其经济目标之前，仍有许多工作要做，希望看到就业市场进一步复苏。”总体而言，美联储在此次会议中的态度略显鸽派。会议之后，市场风险情绪上升，推动美股上涨、美债下跌、美指回落。

随后，英国央行也展示出了鸽派姿态。此前英国央行已将加息预期拉满，市场普遍认为英国央行将成为第一个加息的主要央行，但最终结果却是维持利率和现有资产购买计划不变。消息一经公布，欧美国债收益率普遍下滑，英镑则创下近 18 个月以来的最大单日跌幅。

对于通胀问题，英国央行行长贝利表示，通胀可能在高位维持相当长一段时间，但依然算暂时性的。而“货币政策不能增加天然气的供应，不能增加芯片的供应，当然也不能增加风速（来发更多电）。”此外，英国央行将 2021 年英国经济增长率预期从 7.25% 下调至 7%，这意味着经济要到 2022 年第一季度才会恢复到疫情前的规模。而供应链中断和劳动力短缺将在明年全年继续困扰英国，使 2022 年增长率从之前预测的 6% 降至 5%。

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。

可以看出，美联储和英央行虽然看到供应链和劳动力问题对物价的推升，但仍然维持“通胀是暂时性”的观点。再加上经济出现的放缓势头，所以对加息持谨慎态度。上周五美国新增非农就业人数 53.1 万人，创近三个月以来最大增幅，超出市场预期，显示美国劳动力市场确实在继续改善。劳动力回归工作岗位之后，供应链中断将会得到好转，这将有利于物价回落。下一阶段，需密切关注最新的物价走势。

国内上周最值得关注的是国常会。

11 月 2 日的国常会，在听取国务院第八次大督查情况汇报之后，要求“进一步增强工作针对性、有效性，保持经济运行在合理区间”。具体而言，一要帮助市场主体纾困解难。二要努力化解民生堵点痛点。三要规范有效用好政府公共支出。会议指出，面对经济新的下行压力和市场主体的新困难，有效实施预调微调。

近段时间以来，国常会曾多次提及“预调微调”：9 月 22 日国常会要求“做好预调微调和跨周期调节”，10 月 27 日国常会要求“适时有针对性加强宏观预调微调”，此次则要求“有效实施预调微调”。在 12 月的政治局会议和中央经济工作会议定调之前，国务院层面确实需要做一些“预调微调”工作。

10 月统计局制造业 PMI 回落 0.4 个百分点至 49.2%，连续第二个月位于荣枯线以下。PMI 显示经济供需两弱，而物价仍在冲高，正处于“类滞胀”状态中。考虑到当前疫情防控压力加大、房地产市场仍在降温、中下游企业经营压力继续抬升，加大跨周期调节力度的必要性和紧迫性正在上升。

国常会前一天，总理考察市场监管总局并主持召开发展壮大市场主体工作座谈会，已经提前部署了一些“预调微调”的内容，包括“研究制定新的阶段性、组合式减税降费政策，普惠直达市场主体，继续引导金融机构向实体经济合理让利，运用失业保险基金支持企业稳岗、职业培训”等。

需要指出的是，与 10 月 27 日国常会提到的“要抓紧研究下一步对市场主体的规模性减税政策”，这种“阶段性、组合式减税降费”的力度无疑要打一些折扣，或许反映出当前的财政压力不小，无法维持前几年那样的减税规模。此次国常会要求“杜绝‘面子’工程，注重‘里子’建设，把宝贵的财政资金用在支持市场主体和保障基本民生上”，原因也在于此。

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。

周日海关总署公布了10月的进出口数据。10月我国出口规模为3002.2亿美元,连续第二个月维持在3000亿美元以上的规模,同比增长27.1%,仅比上月回落1个百分点,继续展现出强韧性。10月进口2156.8亿元,同比增长20.6%,较上月回升3个百分点,略弱于预期。贸易顺差达到845.4亿美元,刷新历史新高。

在内需逐渐放缓的当下,外贸成为为数不多的增长亮点。11月4日晚,总书记在进博会的开幕式上强调,“中国扩大高水平开放的决心不会变,同世界分享发展机遇的决心不会变,推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢方向发展的决心不会变”。中国与世界,谁也离不开谁。

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。

## 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](mailto: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.