

金鹰基金每周通讯

总第【876】期

2021年46周

(2021.11.8-11.12)

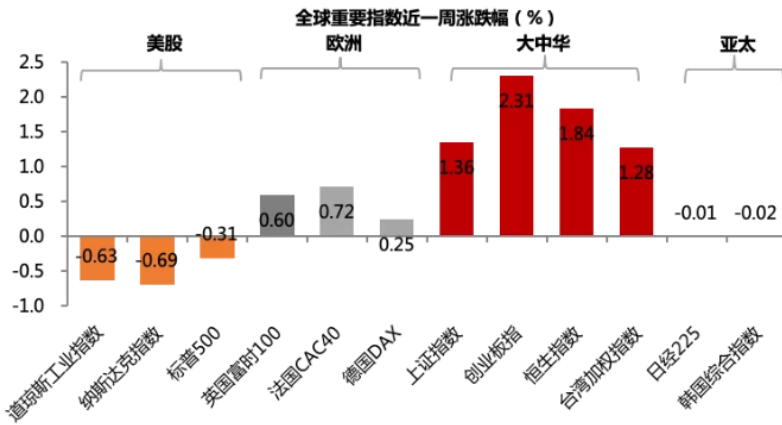
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

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：资金面稳中偏松，人民币即期汇率上行

货币市场：资金面稳中偏松，短期资金利率下行。上周，央行逆回购维持千亿操作规模，同期有 2200 亿元逆回购到期，公开市场净投放 2800 亿元。银行间市场资金面稳中偏松，短期回购利率小幅下行，其中 DR001 下行 5bp 至 1.85%，DR007 下行 3bp 至 2.09%。不过，房地产暖风频吹下，千亿逆回购可持续性仍待观察，月中缴税及大额 MLF 到期在即，需聚焦央行动向。

债券市场：债市承压，收益率上行。上周，债市承压调整，10 年期国债收益率上行 5bp 至 2.94%，10 年期国开债收益率上行 3bp 至 3.20%。其一，央行发布 10 月房贷数据，以及地产逐渐恢复融资等消息，地产债和地产股迎来估值修复，打压债市情绪；其二，受央行正式推出碳减排支持工具的影响，市场宽信用预期增强；其三，美国 10 月通胀加速上涨，同比涨幅创 31 年来最高，拜登称扭转通胀是第一要务，市场加息预期升温，美债收益率大涨。不过资金面稳中偏松，限制了利率的反弹空间。未来一段时间，海外通胀、国内经济悲观预期的缓和将成为影响债券市场的主线。

外汇市场：美元指数上涨，人民币即期汇率上行。上周，美国 10 月 CPI 同比上涨 6.2%，为 1990 年 11 月以来最大的同比涨幅，市场对美联储未来的加息预期升温，致使美元不断走强，美元指数大幅上涨 0.95% 至 95.1166，非美货币集体走低；尽管美元指数走强，但在客盘结汇需求的支撑下，人民币即期汇率上调 111bp 至 6.3902。

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：通胀超预期，黄金强势上涨。上周，由于美国 10 月通胀超预期，高通胀、资产高泡沫再加上就业数据明显好转，令市场对美联储加息的预期进一步增强，黄金抗通胀属性凸显，现货黄金大幅上涨 2.6%至 1864.74 美元/盎司。

重点数据：CPI、PPI 超预期上行，信贷社融增速企稳

10 月 CPI 加速上行，PPI 续创新高，“剪刀差”继续扩大。10 月份，受特殊天气、部分商品供需矛盾及成本上涨等因素综合影响，CPI 同比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点；受国际输入性因素叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，PPI 同比上涨 13.5%，涨幅比上月扩大 2.8 个百分点；PPI-CPI 剪刀差扩大至 12.0 个百分点，继续刷新历史最高水平。

10 月信贷社融增速止跌企稳。10 月份，新增人民币贷款 8262 亿，同比多增 1364 亿，结束了连续两个月同比少增，但实体融资需求不足拖累企业中长贷持续大幅减少，票据融资冲量特征明显，信贷结构有所恶化；新增社融 1.59 万亿，同比多增 1971 亿，是 7 月以来首次实现同比多增，主要受政府债券净融资和新增人民币贷款同比较大程度多增拉动。10 月末，M1、M2 分别同比增长 2.8%、8.7%，增速较上月末分别低 0.9 和高 0.4 个百分点；M1-M2 剪刀差为-5.9%，较上月回落 1.3 个百分点，未来经济下行压力凸显。

10 月全社会用电量持续增长。10 月份，全社会用电量同比增长 6.1%，较 2019 年同期增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。分产业看，第一、二、三产业用电量同比分别增长 14.7%、3.2%和 14.3%；城乡居民生活用电量同比增长 11.1%。1-10 月，全社会用电量同比增长 12.2%，较 2019 年同期增长 15.2%，两年平均增长 7.3%。

天猫、京东双 11 交易额创新高。天猫双 11 总交易额为 5403 亿，其中 698 个中小品牌的成交额实现从百万级到千万级的跨越，78 个去年双 11 成交额千万级的品牌今年双 11 成交额突破了 1 亿元大关；京东双 11 累计下单金额超 3491 亿元，其中 31 个品牌销售破 10 亿，43276 个商家成交额同比增长超 200%，中小品牌新增数量同比增长超 4 倍。

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、【中共十九届六中全会在京举行】中国共产党第十九届中央委员会第六次全体会议，于 2021 年 11 月 8 日至 11 日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议》，审议通过了《关于召开党的第二十次全国代表大会的决议》。
- 2、【央行推出碳减排支持工具】央行近日创设推出碳减排支持工具，通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60%提供资金支持，利率为 1.75%。央行表示，碳减排支持工具的推出将发挥政策示范效应，引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，倡导绿色生产生活方式、循环经济等理念，助力实现碳达峰、碳中和目标。
- 3、【北京证券交易所将于 11 月 15 日开市】北京证券交易所发布消息称，开市各项工作已准备就绪，定于 11 月 15 日开市，首批将有 81 家公司在北交所上市，其中包括大地电气等 10 只新股，以及贝特瑞等 71 只精选层老股。截至 11 月 12 日，累计有超 210 万户投资者预约开通北交所合格投资者权限，开市后合计可参与北交所交易的投资者超 400 万户。北交所交易经手费按成交金额的 0.5%双边收取。

【国际经济】

- 1、【美国物价继续冲高】PPI 方面，10 月 PPI 同比上涨 8.6%，核心 PPI 同比上涨 6.8%，均持平于前值。CPI 方面，同比上涨 6.2%，高于前值 5.4%，核心 CPI 同比上涨 4.6%，高于前值 4%。通胀预期方面，11 月的密歇根大学通胀预期指数为 4.9，为 2008 年以来的最高水平。无论 PPI 还是 CPI，环比仍在加速上涨，同比涨幅均处在多年高位，也远高于美联储 2%的警戒线。这继续对美联储的“通胀暂时论”形成挑战。
- 2、【美国劳动力市场继续改善】截至 11 月 6 日当周的首次申请失业救济人数为 26.7 万，少于上周的 27.1 万，连续第 6 周减少，连续第 5 周处于 30 万人以下。美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查报告显示，9 月份有创纪录的 440 万美国人辞职，同时职位空缺数降至 1040 万。9 月份的辞职率上升至 3%，也创下自 2000 年有相关数据以来的最高纪录。
- 3、【英国三季度 GDP 喜忧参半】英国国家统计局 11 日公布的数据显示，受服务业和建筑业大幅增长提振，英国 9 月 GDP 环比增长 0.6%，好于市场预期的 0.4%。但与此同时，8 月 GDP 环比增速由 0.4%向下修订至 0.2%，7 月 GDP 亦向下修订至-0.2%。从季度表现来看，第三季度 GDP 环比增长 1.3%，低于英国央行本月预测的 1.5%。

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。

三、投资策略

行业配置上，维持适度均衡，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，短期军工性价比更强；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、优质国有地产房企等低估值的交易型机会也可继续关注。

利率债：本周各期限利率债收益率多数上行，利率曲线走陡，其中1年期国债收益率上行2.25BP，10年期国债活跃券上行4.75BP收至2.93%；目前10Y-1Y利差回升至历史55%分位附近，目前利差较高的区间集中在3年-1年。本周一央行推出碳减排支持工具，主要意在“宽信用”，基本在市场预期之内，且从资金量角度看对市场影响较小；周中公布PPI数据冲高及社融数据见底，后半周收益率上行较多。

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，11月前半月政府债供应不大，剩余额度仍较多，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，本周市场释放房地产政策边际放松信号，地产股和地产债出现反弹，但短期内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，本周公布10月通胀数据，CPI同比1.5%，基本符合预期，PPI同比13.5%，大幅高于市场预期，主要源于煤炭和原油价格上涨，10月下半月开启的煤炭调控政策及工业品价格调整或将预示着本轮PPI顶部已现。本周公布10月金融数据社融增速10%，增速持平，企业融资结构依旧不佳；M2增速8.7%，非银金融机构存款增长较多。

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。

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 PPI 冲高，但后续预计压力暂缓，资金面维持偏松，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：本周中证转债指数涨幅 2.67%，涨幅靠前的板块是新能源、通信、化工、有色、计算机、军工；成交方面环比上周继续放量，本周成交额 5261 亿元。转债市场的估值水平经历了 9 月中下旬以来的调整后，继续上行至高位，目前仍处于 2018 年以来较高的分位值水平。

后续，投资者可关注以下方向：（1）低价格低估值的转债配置性价比提高，建议在双低转债中选择基本面优质的转债进行配置；（2）三季报披露完毕后，在业绩验证处于真空期的情况下，投资者情绪较为谨慎，建议关注债底保护较好的低估值券种；（3）行业配置方面，我们认为业绩确定性较强的板块如军工、半导体、新能源，以及估值已经处于低位、业绩逐渐回暖的行业如医药生物、食品饮料，值得关注。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 5383.95 亿元，到期 2684.03 亿元，净融资 2699.91 亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益率涨跌不一，中短期票据和企业债收益率小幅上行为主，城投债收益率则多数下行。**信用利差方面**，以 3 年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差普遍收窄，低等级信用利差较高等级收窄幅度更大，具体而言，AAA 信用利差收窄 2.61BP 至 29.44BP，AA+ 信用利差收窄 4.62BP 至 45.31bp，AA 信用利差收窄 5.62BP 至 102.31BP。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。**

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、投资者教育专栏

【牵手北交所 共迎新起点】

坚持错位发展、突出特色建设北京证券交易所

更好服务创新型中小企业高质量发展

来源：中国证监会

深化新三板改革，设立北京证券交易所，是资本市场更好支持中小企业发展壮大的内在需要，是落实国家创新驱动发展战略的必然要求，是新形势下全面深化资本市场改革的重要举措。证监会将进一步深化新三板改革，以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所，进一步提升服务中小企业的的能力，打造服务创新型中小企业主阵地。

新三板自 2013 年正式运营以来，通过不断的改革探索，已发展成为资本市场服务中小企业的重要平台。2019 年以来，证监会推出了设立精选层、建立公开发行制度、引入连续竞价和转板机制等一系列改革举措，激发了市场活力，取得了积极成效。精选层设立一年多来，总体运行平稳，各项制度创新初步经受住了市场考验，吸引了一批“小而美”的优质中小企业挂牌交易，为进一步深化改革、设立证券交易所打下了坚实的企业基础、市场基础和制度基础。

建设北京证券交易所的主要思路是，严格遵循《证券法》，按照分步实施、循序渐进的原则，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。在实施过程中，将重点把握好以下原则：

坚守“一个定位”。北京证券交易所牢牢坚持服务创新型中小企业的市场定位，尊重创新型中小企业发展规律和成长阶段，提升制度包容性和精准性。

处理好“两个关系”。一是北京证券交易所与沪深交易所、区域性股权市场坚持错位发展与互联互通，发挥好转板上市功能。二是北京证券交易所与新三板现有创新层、基础层坚持统筹协调与制度联动，维护市场结构平衡。

实现“三个目标”。一是构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排，补足多层次资本市场发展普惠金融的短板。二是畅通北京证券交易所在多层次资本市场的纽带作用，形成相互补充、相互促进的中小企业直接融资成长路径。三是培育一批专精特新中小企业，形成创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、中介机构归位尽责的良性市场生态。

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。

证监会将指导全国股转公司，加强与有关方面的协同配合，扎实细致做好北京证券交易所设立的制度规则制订发布、技术准备等工作，推动完善配套政策，确保这项改革平稳启动、顺利实施，把大事办稳、好事办好。

五、一周综述

上周美国物价数据继续腾高，导致市场对美联储加息预期升温，进而推动美元指数、美债收益率与黄金同时走高，美股则结束了连续五周的上涨。

根据美国劳工部的统计数据，10月PPI同比上涨8.6%，核心PPI同比上涨6.8%，均持平于前值。10月CPI同比上涨6.2%，高于前值5.4%，核心CPI同比上涨4.6%，高于前值4%。无论PPI还是CPI，环比仍在加速上涨，同比涨幅均处在多年高位，也远高于美联储2%的警戒线。这继续对美联储的“通胀暂时论”形成挑战。

通胀的持续上涨，既受到汽油和食品价格上涨的拉动，也受到工资水平上涨的推动。美国初请失业救济人数已经连续6周减少，职位空缺数则连续两个月下降，劳动力市场改善带动工资水平上涨，进而形成“工资-物价”通胀螺旋，继续对美联储的“通胀暂时论”形成挑战。

国内上周最重要的事件无疑是**十九届六中全会**。会议通过了《中共中央关于党的百年奋斗重大成就和历史经验的决议》。站在两个百年交汇点，此次决议谋划了我们未来百年的时代愿景。随后，国务院和各个部委均学习贯彻了会议精神。

上周还公布了**10月物价数据**。

10月CPI同比涨幅由0.7%回升至1.5%，为去年10月以来的最高水平；PPI同比涨幅由10.7%扩大至13.5%，继续刷新统计以来新高；PPI-CPI剪刀差扩大至12个百分点，同样刷新统计新高。

CPI的回升主要由供给因素推动，特别是鲜菜和能源价格。10月CPI环比上涨0.7%，其中鲜菜价格环比上涨16.6%，拉动CPI上涨0.34个百分点；受能源价格上涨推动，非食品价格环比上涨0.4%，拉动CPI上涨约0.35个百分点，但其中的服务价格环比上涨0.1%，与上月持平。

PPI飙涨则主要由生产资料价格带动。当月生产资料价格环比上涨3.3%，连续第四个月加速，并创统计新高。受国际输入性因素叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，无论是煤炭相关产业、石油相关产业还是高耗能行业，都出现环比加速上涨。

近段时间以来，**国家层面继续加码保供稳价、扩能增产**，特别是煤炭价格已较高点腰斩，南华综合指数也以回落为主，预计后期生产资料价格涨幅将有所放缓。叠加基数抬升，PPI同比或将在11月出现回落，这意味着经济正逐渐走出此前的“类滞胀”状态。

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。

从10月金融数据来看，新增信贷结构仍在恶化。

截至10月末，社融存量同比增长10%，贷款余额同比增长11.9%，均与上月持平，结束了此前的连续下滑局面，显示信用环境有所企稳。但M1同比增速由3.7%回落至2.8%，M2增速由8.3%回升至8.7%，两者之间的负剪刀差进一步拉大到5.9个百分点，反映出企业扩大生产意愿不强以及房地产市场交易量下降。

随着经济由“类滞胀”滑向“前衰退”，稳增长必要性上升，政策空间也正在打开。目前来看，政策主要在三个方面发力：

一是房地产调控微调。此前政策虽然已经开始纠偏，10月全国个人住房贷款环比多增超千亿元，但执行中力度仍显偏弱，市场参与者对地产的风险偏好降到极低，融资端基本冻结，销售回款被困监管账户，供应商拒绝垫款，消费者观望情绪加重，各方面共同作用导致当前对房企形成了一定的挤兑，也有越来越多的地产商出现现金流问题，市场对于地产硬着陆的担忧加重。据悉，部分参会房企有计划近期在银行间市场注册发行债务融资工具。座谈会的召开，预示着房地产企业境内发债的相关政策会有所松动，同时，银行等机构投资者也会通过债券投资等方式重新为房企“输血”，防止房企资金链进一步恶化。

二是支持绿色发展。央行上周宣布推出碳减排支持工具。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，央行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%。总体看，这一工具具有“定向降息”和“结构性宽信用”的特征。央行在答问中指出，这一工具重点支持清洁能源、节能环保和碳减排技术三大碳减排领域。初期的碳减排重点领域范围突出“小而精”，重点支持正处于发展起步阶段，但促进碳减排的空间较大，给予一定的金融支持可以带来显著碳减排效应的行业。有助于在有效应对经济下行压力的同时，落实“双碳”战略和实现“调结构”目标。

三是加大基建投资力度。进入四季度后，多省集中开工了一批重大项目，发改委也在近日明确将加快重点项目审批落地，还将加速推进“十四五”规划《纲要》中重大工程。随着专项债发行速度加快，基建项目的资金将会逐渐到位，这将有助于基建投资走稳。11日财政部发文，严禁擅自随意调整专项债券用途，严禁先挪用、后调整等行为，旨在进一步规范和加强地方政府专项债券管理，提高专项债券资金使用绩效，防范化解地方政府债务风险，切实推动实物工作量尽快形成。

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

感谢您的关注!

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