

金鹰基金每周通讯

总第【877】期

2021年47周

(2021.11.15-11.19)

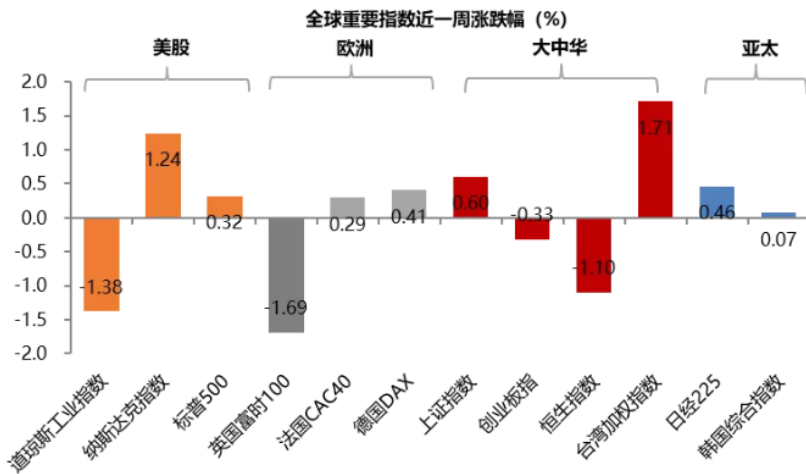
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

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：资金面维稳，人民币即期汇率上行

货币市场：资金面维稳，货币市场利率小幅上行。上周，央行开展1万亿元MLF操作（包含对11月16日和30日两次MLF到期的续做）和2100亿元逆回购操作，同期有8000亿元MLF和5000亿元逆回购到期，公开市场净回笼900亿元。银行间资金面维持平稳格局，受缴税走款以及央行公开市场操作净回笼的影响，主要回购利率小幅走高，其中DR001上行15bp至1.99%，DR007上行5bp至2.14%。展望后市，央行连续第三个月等量平价续做MLF，呵护资金面态度明显，稳定预期之下资金面将维持平衡态势。

债券市场：债市稍有走暖，收益率震荡下行。上周，央行一次性等额平价续作全月1万亿元到期MLF，维持中长期流动性基本稳定，显示出央行维稳资金面的决心，债市稍有走暖，10年期国债收益率下行1bp至2.93%，10年期国开债收益率下行1bp至3.19%。下一阶段，债市利好与利空因素博弈，将维持底部震荡格局。从利好因素看，经济下行压力仍存，央行呵护市场流动性平稳的态度较为明确，我国债券被纳入富时世界国债指数有助于境外投资者保持增配人民币债券的趋势。从利空因素看，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，叠加国债供给放量，将限制收益率的下行空间。

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。

外汇市场：美元指数继续走高，人民币即期汇率上行。上周，尽管物价持续走高，但美国 10 月零售销售和工业生产仍出现超预期增长，显示消费需求保持韧性，带动工业生产扩张，市场对美联储提前加息预期进一步发酵，加之欧元因欧央行拉加德发表鸽派言论而大幅下跌，美元指数大幅上涨 1.0% 至 96.0672；中美元首会谈展示了中美关系趋向友善缓和的迹象，加之我国 10 月经济数据表现较好，客盘结售汇需求持续旺盛，人民币即期汇率脱离美元指数方向，累计上调 91bp 至 6.3811。

商品市场：回调压力增大，金价震荡走低。上周，在连续大涨之后，金价回落调整压力增大，美联储加息预期不断升温，美元指数连续上涨，以及中美两国元首视频会晤使得避险情绪缓和，施压金价，使得现货黄金震荡下跌 1.05% 至 1845.18 美元/盎司。

重点数据：10 月经济运行既有亮点又有隐忧

10 月工业生产回升，服务业有所恢复。10 月份，工业增加值同比增速由 3.1% 回升至 3.5%，两年平均增速由 5.0% 回升至 5.2%，环比增速则由 0.05% 回升至 0.39%；服务业生产指数由 5.2% 回落至 3.8%，但两年平均增速由 5.3% 加快至 5.5%。

10 月份商品住宅销售价格略有下降。10 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比总体延续略降态势，同比涨幅继续回落。其中，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平，二手住宅销售价格环比下降 0.4%，与上月相同；二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.2%，二手住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点；三线城市新建商品住宅销售价格和二手住宅销售价格环比均下降 0.3%，降幅比上月均扩大 0.1 个百分点。

10 月财政收入降幅收窄，财政支出增速转正。10 月份，全国一般公共预算收入同比下降 0.1%，降幅较上月收窄 2 个百分点；全国一般公共预算支出同比增长 2.9%，增速较上月回升 8.2 个百分点。1-10 月累计，全国一般公共预算收入同比增长 14.5%，保持恢复性增长态势；全国一般公共预算支出同比增长 2.4%，全国基层“三保”等重点支出增长较快。

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、【**国家主席习近平同美国总统拜登举行视频会晤**】11月16日，国家主席习近平同美国总统拜登举行视频会晤，双方就事关中美关系发展的战略性、全局性、根本性问题以及共同关心的重要问题进行了充分、深入的沟通和交流。习近平主席强调新时期中美相处应该坚持相互尊重、和平共处、合作共赢三点原则，中美应该着力推动四个方面的优先事项，并阐述了中方在台湾问题上的原则立场。此次会晤意义重大，充分体现元首外交对中美关系的战略引领作用，进一步增强了国际社会对中美关系未来发展的正面预期。
- 2、【**国常会决定设立支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，促进绿色低碳发展**】国务院总理李克强11月17日主持召开国务院常务会议，审议通过“十四五”推进国家政务信息化规划，加快建设数字政府、提升政务服务水平；决定设立支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，促进绿色低碳发展。
- 3、【**央行发布第三季度中国货币政策执行报告**】报告称，下一阶段，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，做好跨周期调节，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。

【国际经济】

- 1、【**美国10月零售销售超预期好转**】美国10月零售销售环比增长1.7%，超市场预期的1.5%，也超过前值0.8%。劳动力市场改善。截至11月13日当周的首次申请失业救济人数为26.8万，少于上一周的26.9万，连续第7周减少，连续第6周处于30万人以下。新屋开工不及预期。10月新屋开工152万户，略低于前值153万户，低于预期的157.9万户。工业产出好转。10月工业产出环比增长1.6%，显著好于前值-1.3%，显示产业链明显修复。
- 2、【**欧央行重申明年不太可能加息**】欧洲央行行长拉加德周五（11月19日）在法兰克福举办的欧洲银行业大会上重申，明年欧洲央行依然不太可能满足加息条件。她强调，“通货膨胀很大程度上是被新冠大流行的特殊情况推高的。货币政策必须保持耐心和决心，以确保通胀持续回到我们2%的目标。”在欧洲央行10月政策决议之后，拉加德已多次试图降低市场对明年加息的预期。
- 3、【**日本拟推出经济刺激计划**】据悉，日本将推出规模为55.7万亿日元（约合4880亿美元）的经济刺激计划，这一数额远远超出市场预期规模40万亿日元。在欧美实施紧缩财政政策时日本却逆势而行，新任首相岸田文雄拟推出日本有史以来规模最大的经济刺激计划，以提振经济。

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。短期业绩空窗期，题材炒作更为活跃。随着 12 月窗口临近，市场对政策关注度进一步提升，稳增长相关的消费刺激（汽车、家电补贴政策）、新老基建链（财政发力）、银行地产链（稳信用）或将有轮番表现。中期来看，重点关注新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会，短期军工性价比或更强；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、汽车缺芯缓解均有潜在中期边际变化。

利率债：本周各期限利率债收益率多数下行，利率曲线走陡，其中 1 年期国债收益率下行 1.75BP，10 年国债活跃券下行 0.95BP 收至 2.92%；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。

本周一继碳减排支持工具之后，央行又推出 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，三季度货币政策执行报告中强调“保持货币信贷和社会融资规模合理增长”，“增强信贷总量增长的稳定性”，政策上仍然倾向“宽信用”。

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 月政府债供应提速但低于市场预期，12 月仍有剩余额度，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，本周公布 10 月经济数据，工业生产环比增速回升，但房地产投资增速下行拖累整体投资增速陷入低迷。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，近期市场释放房地产政策边际放松信号，但短期内地产投资仍较难转向。

消费方面，10 月社零增速提升至 4.9%，消费增速虽有改善但较疫情前水平仍低，进入冬季国内多地疫情反复，以服务业为主的就业恢复仍不乐观。

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。

通胀方面，本周煤炭、原油等大宗商品价格继续走弱，但 11 月 PPI 预计仍维持高位，本周末沙特炼油厂遭无人机袭击，短期内通胀压力仍较高；三季度货币政策执行报告表示“我国总供给总需求基本稳定，央行实施正常货币政策，有利于物价走势中长期保持稳定”，目前看货币政策暂不会针对通胀进行收紧。

财政方面，本周公布 10 月财政数据，一般公共预算收入增速略微回升至-0.14%（前值为-2.1%），连续两月为负，一般公共预算支出增速边际抬升至 2.9%但并不高，同时政府性基金支出力度仍很小；尽管专项债发行提速，目前基建恢复仍然偏缓，且近期城投平台债券融资政策趋严消息频出，积极财政暂不凸显。跨周期调节背景下，财政今年底明年初仍有稳经济预期。

综上，当前经济下行压力依然存在，结构性矛盾也并未得到明显缓解。央行货币政策维持稳中偏松，对通胀、发达经济体货币政策调整态度相对中性，维护市场流动性意愿较强，债市环境相对乐观，预计后市窄幅波动；当前市场利率仍处在历史偏低位置，后续政府债供应、宽信用、财政、美债超预期等情形仍将引发债市波动。

转债：转债市场已经出现连续三周的累计上行，本周中证转债指数涨幅 0.49%，涨幅靠前的板块是 SW 白电、新能源、有色、电力、计算机、通信；成交量环比上周维持高位，全周成交额 5196 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）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；（2）行业配置方面，建议关注新能源、军工、汽车零部件等高景气行业，以及提价逻辑、库存改善的食品饮料板块。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 4450.98 亿元，到期 3116.17 亿元，净融资 1334.81 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，其中 3 年期下行幅度较大，约 2-5b，1 年期和 5 年期总体变动较小。**信用利差方面，**以 3 年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差普遍走阔。具体而言，AAA 信用利差走阔 4.94BP 至 34.38BP，AA+信用利差走阔 3.94BP 至 49.25bp，AA 信用利差走阔 3.94BP 至 106.25BP。今年以来事件冲击不断，信用环境依然偏弱。

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。

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

【牵手北交所 共迎新起点】

深化新三板改革、设立北京证券交易所主要制度规则

来源：中国证监会

深化新三板改革，设立北京证券交易所，是习近平总书记对资本市场服务构建新发展格局作出的新的重大战略部署，是落实国家创新驱动发展战略要求、支持中小企业创新发展的重要举措。为夯实改革制度基础，证监会现发布北京证券交易所发行上市、再融资、持续监管三件规章以及相关的十一件规范性文件；同时，为做好制度衔接，进一步丰富全国股转系统融资工具，配套修改了非上市公众公司监管两件规章，制定了挂牌公司定向发行可转债两件内容与格式准则。

证监会于2021年9月3日、9月17日分别就上述规章和规范性文件向社会公开征求意见，并通过召开座谈会、书面征求意见等形式听取了有关方面的意见。总体来看，社会各界对相关规则的制定思路、基本框架和主要内容有高度共识，同时从操作执行、条文表述等方面提出了部分修改建议，证监会逐条进行了认真梳理研究，对于有利于加强中小投资者合法权益保护、提升上市公司规范运作水平、提高信息披露针对性和有效性等方面的合理建议，已全部吸收采纳。

上述规章和规范性文件，连同北京证券交易所配套制定的自律规则，共同构建起一套能够与创新型中小企业特点和成长阶段相符合的北京证券交易所制度规则体系，充分体现错位、包容、灵活、普惠的市场特点。从规则体系看，相关规章、规范性文件、自律规则相互衔接，分别就主要制度安排、信息披露内容和自律管理要求作出规范。从规则内容看，涵盖了发行融资、信息披露、公司治理、监督管理等各个方面。从规则特点看，坚持市场化原则，突出交易所的主体责任，在法律法规及规章的基础上，充分授权北京证券交易所根据市场实际情况制定自律规则。

下一步，证监会将深入贯彻习近平总书记重要讲话精神，坚持稳中求进，坚持错位发展、突出特色，统筹抓好各项制度落地实施，充分发挥好北京证券交易所“龙头”撬动作用，不断强化与新三板创新层和基础层的制度联动，激发市场整体活力，努力打造服务创新型中小企业主阵地，更好服务实体经济高质量发展。

上述规章、规范性文件将于2021年11月15日起施行。

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

继美国 CPI 创 30 年新高之后，英国和欧元区 CPI 也上升至近 10 年来的最高水平。物价问题继续引起各方广泛关注。

央行代表、纽约联储主席威廉姆斯表示，美国的通胀正在变得越来越普遍，对未来价格上涨的通胀预期在攀升，这是决策者密切关注的趋势。IMF 发言人则指出，美国通胀将在明年放缓，但通胀的持续高企可能需要美国更早采取应对措施，这将给美国带来系统性下行风险。

物价腾高的同时经济放缓，这其实就是各国央行最不愿意面对的“类滞胀”状态：如果采取紧缩政策，物价和经济增速会同时被压降；如果采取宽松政策，经济 and 物价则会同时被推高。从历史上看，如果要在“两杯毒酒”中选择一个，各国央行通常会先压制通胀，哪怕要牺牲一定的经济增速。

在美联储加息之前，美国总统拜登已经先坐不住。最近因为通胀等一系列因素，他在国内的支持率直线下降。如果再不作为，民主党有很大可能输掉明年的中期选举。

另外需要指出的是，近期中美关系之所以有所好转，美方甚至打算下调对中国商品加征的关税，主要目的也是压低物价。

上周中美元首举行了**视频对话**，就事关中美关系发展的战略性、全局性、根本性问题以及共同关心的重要问题进行了充分、深入的沟通和交流。商务部随后表示，视频会晤成功举行，为中美两国关系发展指明了方向，也为中美经贸领域沟通确定了基调。下一步，经贸团队将认真落实。

11 月 10 日，中美双方在联合国气候变化格拉斯哥大会期间发布《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》，这是陷入地缘政治竞争的两个超级大国之间罕见的合作时刻。上周国常会决定，在前期**设立碳减排金融**支持工具的基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，形成政策规模，**推动绿色低碳发展**。

比较而言，这一专项再贷款的规模相对有限，想象空间不及碳减排支持工具巨大，利率也不及后者优惠，但这充分表明了我国对于绿色发展的重视。今年《政府工作报告》早已指出，“中国作为地球村的一员，将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。”

上周还公布了**10 月宏观经济数据**。

主要指标大都持稳向好，超出市场预期。数据之所以表现出色，至少应包括三个层面的原因：**首先是价格因素贡献**。如果剔除物价因素，社零实际增速由上月的 2.5% 回落至 1.9%，反而出现回落。**其次是供给约束弱化**，这是工业增加值走高的主要因素。**最后是出口保持强劲**，这带动了制造业生产和制造业投资反弹。

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。

但不容忽视的是，**房地产市场**的降温幅度也超出预期：前 10 个月房地产开发投资两年平均增速由 7.2% 回落至 6.8%，连续第 5 个月回落；10 月当月两年平均增速由 4.0% 回落到 3.3%，连续第 7 个月回落。

10 月以来，监管机构继续对房地产调控纠偏，但执行中力度仍显偏弱，房企融资困难重重，销售回款被困监管账户，房价继续环比下降，消费者观望情绪加重，均导致房地产市场持续走弱。重压之下，甚至连优等生万科也发出了“节衣缩食”、筹备过冬的倡议。

如果按照当前的开工和施工进度，房地产开发投资增速很有可能在随后几个月出现负增长，这将对经济运行产生巨大拖累。叠加疫情消退之后出口的顺势回落，下一阶段经济下行压力将会明显加大。

11 月 18 日总理主持的座谈会指出，当前国内外形势依然复杂严峻，我国经济出现新的下行压力，要在高基数上继续保持平稳运行面临很多挑战。19 日公布的三季度货币政策执行报告同样指出，“国内经济恢复发展面临一些阶段性、结构性、周期性因素制约，保持经济平稳运行的难度加大”。

央行强调下一阶段**货币政策**将“以我为主，稳字当头”，删掉了“坚决不搞‘大水漫灌’”“坚持实施正常的货币政策”以及“管好货币总闸门”等表述，将此前的“搞好跨周期政策设计”改为“做好跨周期调节”，都预示着下一阶段的货币政策将出现边际宽松。

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.