

分析师：
刘潇

Email：
liuxiao@hicend.com.cn

【市场新闻&行业观点】

★ 发改委：拟进一步推进税收体制改革

国家发改委财政金融司司长徐林8月24日表示，中国计划实施一系列税收体制改革，包括优化增值税和营业税税收制度，扩大增值税征收范围；统筹企业税费负担，实施资源税改革；推进房产税改革和继续实施个人所得税的改革。

为了改善产业结构，提高服务业在国民经济中的比重，中国将进一步优化营业税和增值税体制。他表示，目前中国的增值税只对工业部门征收，对服务业征收营业税。由于工业增值税具有不同环节抵扣的机制，而营业税不存在抵扣。因此，服务业承担的税负比工业要高。如果税制歧视服务业的话，是不利于促进服务业的发展。

不过，他认为营业税和增值税体制改革比较复杂：这项改革将涉及中央和地方政府分享增值税比例的调整。将增值税征收范围扩大到服务业，不取消或减少对服务业征收的营业税，那么，对服务业既征收增值税，又征收营业税，服务业的负担就会更重。

徐林表示，营业税收入是完全由地方政府享有的。如果取消或减少对服务业征收的营业税，地方政府的收入就会减少。这就必须调整中央和地方政府分享增值税的比例。在资源税改革方面，中国已开始在新疆试点资源税。徐林称，资源税是完全由地方政府享有的税种。这个税种有利于资源富集地区的发展。现在的资源税征收幅度不太高，而且是从量征收的。地方政府得到的税收收入还不够多。今后实施资源税费改革之后，资源富集的中西部地区在资源税方面得到的收益会进一步增加。这项改革将有利于提高资源输出地的财政收入。

在谈到房产税改革时，徐林称，中国将推进房产税改革。“这个税种我们一直在进行研究，它的开征也可以为地方政府

带来一个稳定的主体税种。”在比较中国和美国地方政府财政收入的问题时，徐林说，作为一种由地方政府征收的税种，这项税收大约占美国一些地方政府总收入较大比重，有的占税收总收入的 30%左右。中国地方政府基本上没有这方面的收入，许多地方政府债务负担较重，难以加大对教育、医疗卫生等基本公共服务的投入。

★ 花旗称A股将受益于全球低息周期

综合媒体消息，花旗 8 月 24 日发表研究报告指出，全球经济将进入新一轮低息周期，中国 A 股市场或将从中获利。报告说，随着全球经济增长放缓，越来越多的国家将倾向于维持低水平利率，从而推动国际投资者转向新兴市场，这对中国股市有利。

花旗认为，中国将在较长时间内保持低息环境，因而将房地产和资源行业的投资评级由“减持”上调至“中性”，而对银行业持谨慎看法，认为银行业短期欠缺支持股价上升因素。低息环境下应选取高风险和高息率的股份，如中海油和马鞍山钢铁。花旗上月底曾预计，随着经济增长最早于第四季度见底，以及市场流动性增加，中国股市下半年可望见底。预期 A 股将跑赢 H 股。

★ 八成食品价格继续上涨 或致本月CPI创新高

国家统计局发布了 8 月中旬 50 个城市主要食品平均价格变动情况。数据显示，当期监测的 29 种食品价格中，高达八成品种上扬。与 8 月上旬相比，猪肉价格涨势有所减缓，但蔬菜价格加速上扬。

针对蔬菜供应和稳定菜价的问题，国务院在 18 号召开了常务会议，研究部署进一步促进蔬菜生产、保障市场供应和价格基本稳定的政策措施。针对菜价起伏较大的现象，会议指出，近年来一些地区“菜篮子”市长负责制弱化，措施不落实，蔬菜生产水平和组织化程度低，流通设施能力不足，部分大城市蔬菜自给率过低，蔬菜价格大起大落、农民“卖菜难”和居民“买菜贵”等问题日益突出。

【市场点评】

★ 今日市场收盘情况

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	涨跌幅
上证指数	2634.95	2645.5	2595.73	2596.58	-53.73	-2.03%
沪深300	2893.99	2904.62	2842.25	2843.02	-68.8	-2.36%
深圳成指	11143.3	11199.76	10953.47	10963.99	-250.25	-2.23%
IF1008	2911	2922	2852.8	2856.4	-66.4	-2.27%
IF1009	2929	2934	2863.6	2867.6	-66.4	-2.26%
IF10012	2948	2956.2	2888	2891	-64.6	-2.19%
IF1103	2972.2	2988.8	2923.6	2927	-71.2	-2.37%

数据来源：wind 资讯，海证期货整理

★ 今日市场走势点评

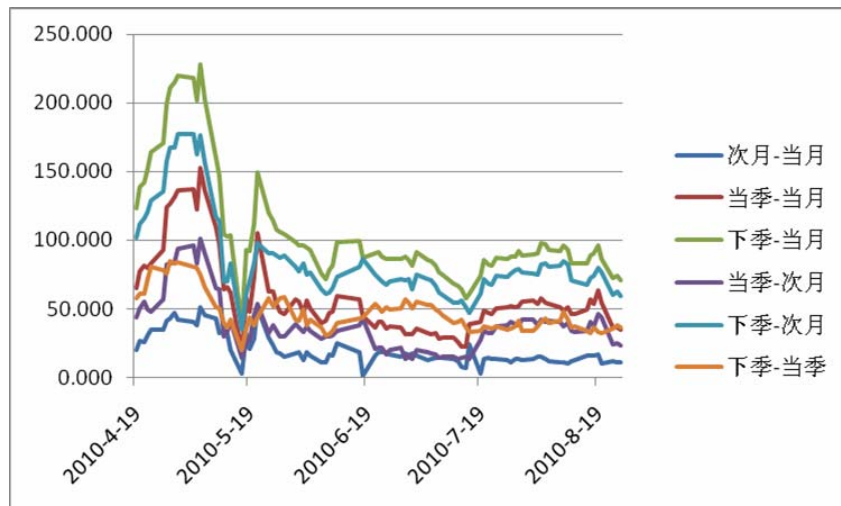
受国内国外利空消息的影响，今日国内两大股指低开低走，上证指数开盘于 3634.95 点，高 2645.5 点，低 2595.73 点。截止收盘报收于 2596.58 点，跌幅为 2.03%。深成指报收于 10963.99 点，跌幅为 2.23%。从技术上看，上证指数目前在 5 日均线下方运行，跌破 15 日均线，暂时受到 30 日均线的支撑。从板块上看，金融保险、房地产和钢铁行业等权重板块成为资金打压的对象。两市上涨的个股仅 300 只不到。成交量较昨日基本持平。

股指期货方面，1009 合约低开低走，早盘一度冲高回落，最高探至昨日结算价附近，最终报收于 2856.4 点。跌幅为 2.27%。持仓为 26769 手，与昨日大致持平。从技术面上看，1009 合约今日受到 30 日均线的支撑较为明显，有望在 30 均线附近反复震荡。其余三分合约分别报收于 2867.6 点、2891 点、2927 点，跌幅分别为 2.26%、2.19%、2.37%。

【交易策略】

★ 跨期套利机会

图 1：股指期货各合约间价差走势图

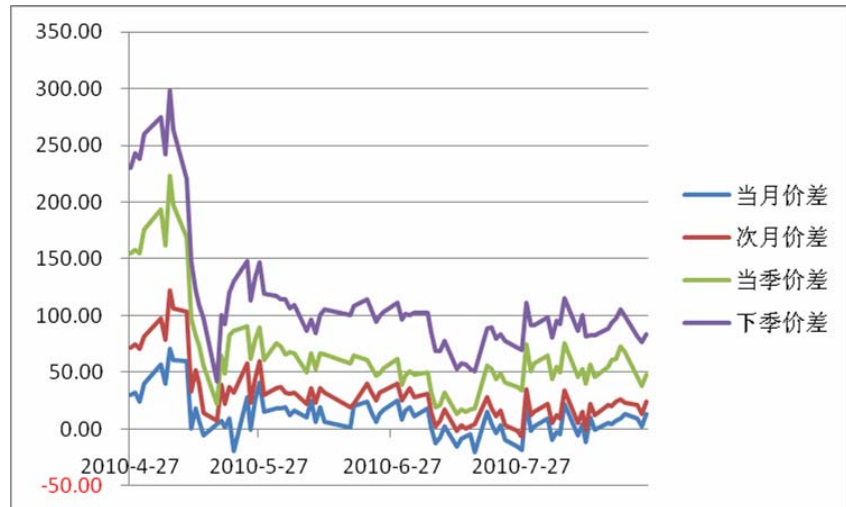


数据来源：Wind（海证期货整理）

今日四份合约之间的价差较昨日继续下跌，重点关注的下季与当月合约之间的价差已经跌至 70 点，为 7 月 19 日以来的最低水平，由于市场利空消息频出，投资者对后市更加谨慎，市场无风险套利机会的出现还有待观察。

★ 期现套利机会监控

图 2：股指期货各合约与现货指数价差走势



数据来源：Wind（海证期货整理）

今日四份合约跌幅小于沪深 300 指数，合约升水幅度大幅上升，1009 合约今日期现价差扩大幅度最大，在市场普跌的行情下，说明投资者对行情止跌反弹小有信心。但是，目前期现价差仍然处于低位，还没有出现无风险的套利机会。

★ 交易建议

今日消息面：多家机构预计8月信贷规模为5000亿元；开发贷与按揭贷齐升 多家银行不良贷款骤增；郑州城市总体规划获批与武汉形成中部“双中心”；两部门联手清查 囤地开发商将被限贷。

今日沪深300股指低开低走，跌破25日均线，在30均线得到支撑。市场利空消息频出，房产税的征收再次引爆市场恐慌情绪。在这样的市场环境下，股指可能在接下来一阶段在2810-2900维持调整的格局。股指期货方面，主力合约持仓量继续维持一个很高的水平，后市多空双方对峙将愈演愈烈，市场出现宽幅震荡的格局的机会可能会增加，空头应谨慎看空，不宜盲目追低，2810点止盈。套利方面，由于跨期价差呈不断缩小的趋势，以及期现价差还处于较低的水平，因此市场暂时还没有无风险套利的机会。

以上观点仅供参考，不作为入市依据。

（内部报告，版权所有）

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货（证券）买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归海证期货有限公司所有。未获得海证期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

期市有风险 投资需谨慎