

分析师：
刘潇

Email：
liuxiao@hicend.com.cn

【市场新闻&行业观点】

★ 8月信贷投放料5000亿 加息可能性不大

今年以来，市场一度认为，CPI 上涨 3%将是央行启动加息的警戒线。

王松华认为，目前的通胀还是结构性的因素引起的，主要是国内的农产品价格持续涨价，而并非全局性的通胀。从国际来看，大宗商品价格和原材料价格目前都在下降，外部输入型通胀的压力也在减缓。他认为，“根据以往的经验判断，加息对缓解结构性通胀的作用不大。”

中信证券研究部执行总经理、首席策略师于军也认为，目前加息的可能性不大。

从银行的角度来看，郭田勇指出，央行的物价调控政策工具，与其说是事前调整，不如看成是事后的补偿政策，用来平衡各方面的关系。利率的调控是一种政策手段，更是对社会各部门的一次利益再分配，居民、企业的利益可以再多一些，银行的利益稍少一些。“目前学术界的共识是，贷款利率这块，由于经济增速面临下滑的风险，不能加。”他表示。

★ 工行中行：未停发房地产开发贷款

综合媒体消息，工行、中行管理层 26 日分别在中期业绩会上透露，两行并未停放房地产开发贷款。中行行长李礼辉表示，下半年中行将按照国家政策和规定，继续对房地产项目给予信贷支持。

工商银行董事长姜建清表示，房地产是国民经济的支柱产业，直接拉动了四、五十个产业，需要避免的是局部地区的房地产泡沫。工行在开发贷方面执行严格的名单制管理，今年以来，对房价上涨过快地区房地产开发贷款有所收紧，但同时加大了对中西部、东北地区城市房地产开发贷款投放

力度。

中行副行长陈四清认为，如果对房地产企业停止贷款将会抑制供应，从而推高房价。支持符合要求的开发商贷款需求，有利于平抑房价。中行将继续支持廉租房、经济适用房和小户型的建设，将对房地产开发商选择标准更高，资本金要求会更高，同时把房地产调控和支持其适度发展结合起来。

★ 钢企中报普遍扭亏 下半年盈利形势仍然严峻

2010年中报披露已接近尾声。截至今日，按照证监会行业分类，已有包括武钢股份(4.68, -0.02, -0.43%)、河北钢铁(3.94, -0.01, -0.25%)、鞍钢股份(8.10, 0.01, 0.12%)在内的22家钢铁类上市公司公布中期业绩情况。从中报情况看，因今年上半年钢铁市场需求与价格齐涨，钢铁类上市公司盈利大幅提高，普遍实现了扭亏为盈。

不过，虽然中报“看起来很美”，但日前来自中钢协的消息指出，上半年我国大中型钢企销售利润仅只有3.47%，低于我国工业行业的平均利润水平，全行业仍处于低效益状态。同时，下半年不少钢企因此前钢价大幅下跌而减产，盈利形势十分严峻。

【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	22602.5	22613.49	2588.64	2610.74	7.26	0.28
沪深 300	2847.45	2861.07	2833.42	2858.57	84.7	0.3
深圳成指	10992.76	11052.93	10926.17	11034.73	25.24	0.23
IF1009	2862	2875	2848.2	2872.6	14.2	0.5
IF1010	2840.2	2886.2	2859.6	2885.2	14.4	0.5
IF1012	2899.2	2913.2	2887	2912	16.2	0.56
IF1103	2936.6	2948	2921.2	2947	15	0.51

数据来源：wind 资讯，海证期货整理

★ 今日市场走势点评

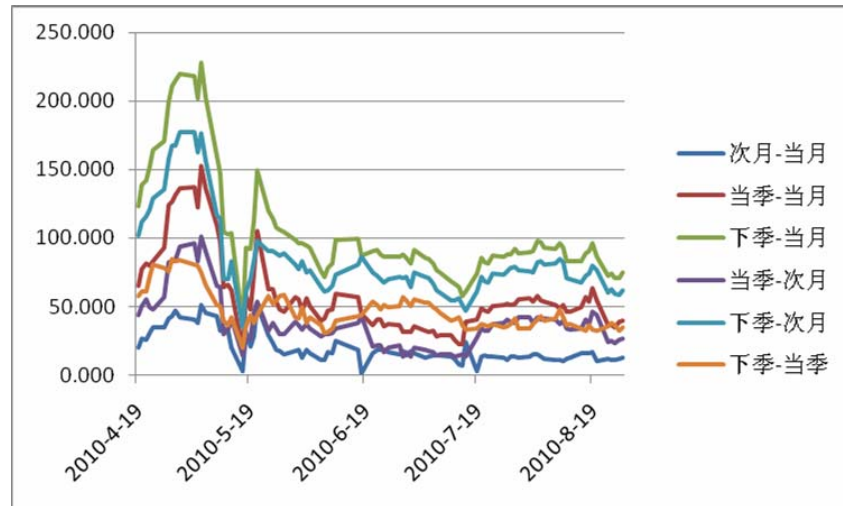
今日两市小幅低开，上证指数早盘开于 2602.5 点，盘中拉锯明显，股指在 2588-2613 之间窄幅震荡，成交量继续萎缩。截止收盘，上证指数报收于 2610.7 点，涨幅为 0.28%，深成指报收于 11034.73 点，涨幅为 0.23%，两市共成交 1562.6 亿元，较昨日小幅下降。K 线继续呈现小十字星，横盘调整或将继续，市场观望情绪比较浓厚。板块方面，农林牧渔今日表现抢眼，午盘个股纷纷拉升。权重板块变现最为沉寂，金融保险、钢铁、采掘业、有色金属拖累大盘。

今日股指期货 1009 合约开于 2862 点，全天多空双方来回对峙，最高 2875 点，最低 2848 点，截止收盘报收于 2872.6 点，上涨 1.42 点或 0.5%。持仓 25440 手，较昨日减少 2411 手，成交量与昨日持平。其余各份合约涨幅分别在 0.5%、0.56% 和 0.51%。

【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

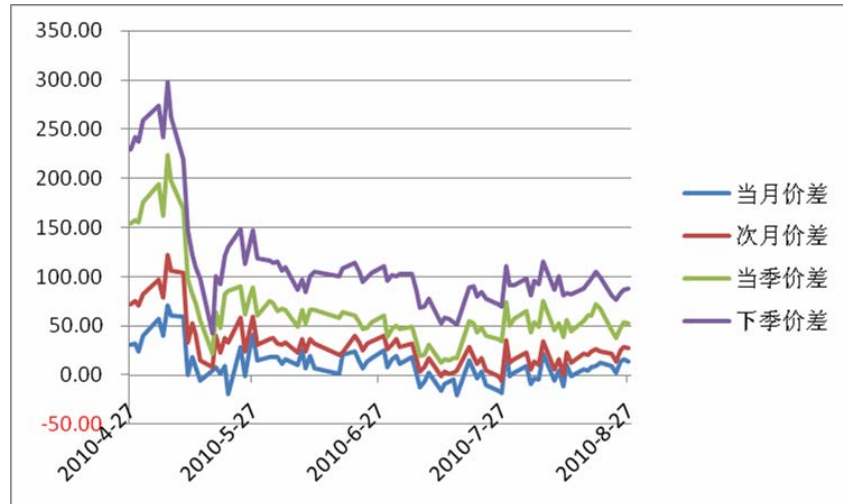


数据来源：Wind（海证期货整理）

今日四份合约之间的价差继续小幅上升，但是变化仍然不是很明显。在股指尾盘横盘整理的阶段，跨期价差不会出现大幅度的波动。在目前的市场环境下，不具有无风险套利的机会。

★ 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）

今日除了当月和当季合约价差出现小幅下降外，其余两份合约价差继续小幅上升。不过变化幅度都不明显。重点关注的下季合约价差点位仍然不足 100 点，无风险套利机会还未出现。

★ 交易建议

今日消息面：国家能源局：中国水电设备暗藏“供大于求”风险；工业和信息化部：1-7月工业实现利润达18761亿元；国务院：楼市调控工作依然繁重；本周央行净回笼910亿资金市场继续趋紧。

今日沪深300指数低开后盘中窄幅震荡，震荡区间维持在2833-2861点。目前股指在30均线附近可能会反复调整。股指期货方面，主力合约持仓较昨日有所下降，成交量不变，说明盘中交易比较活跃，并且投资者对后市趋势不好把握，倾向于选择当日平仓操作。从机构持仓来看，目前持仓最大的20名机构空头增仓大于多头增仓，市场偏空情绪目前还占上风。操作上由于后市不明朗，所以不建议投资者大幅度加仓。持有多单者可在高位获利了结。套利方面，市场暂时无无风险套利机会。

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