

分析师：  
刘潇

Email：  
liuxiao@hicend.com.cn

## 【市场新闻&行业观点】

### ★ 标普：中国经济增速第三季放缓 楼市确有泡沫

昨天，标准普尔（简称标普）在下半年全球经济和亚洲股市展望发布会上，预计 2010 年中国GDP增速将升至 10.3%，但在包括房地产市场隐忧等因素影响下，中国经济增速在第三季度将放缓。

标普认为，中国经济增长前景依旧强劲，预计 2010 年中国GDP 增速将升至 10.3%，但在包括房地产市场存在隐忧、发达经济体纷纷退出刺激性政策等许多挑战因素影响下，中国经济增长将面临一定程度放缓。

标普认为，中国目前最大的风险为通胀，不过房地产价格的大幅反弹也将成为中国经济强劲增长动力的主要风险之一。目前内地的房地产市场确有泡沫，但由于房地产的融资审慎，问题很小，所以或许只会让投资者有所损失，不会影响经济基调。

### ★ 伯南克称必要时采取非常规货币政策

美联储主席伯南克 8 月 27 日表示，预计美国经济将在未来数年中继续增长。他强调，美联储已准备好采取一切措施，在必要时采取“非常规”货币政策来支持正在放缓的经济复苏。

为期两天的全球央行官员会议 27 日在美国拉开序幕，伯南克发表讲话称，过去一年中美国经济的增长太慢，而失业率太高。他指出，财政刺激措施和消费者开支及企业投资的推动力依然存在，促成美国经济在 2011 年继续增长的前提条件已经就位。伯南克认为，未来通胀的过高增长或通缩进一步显著发展的风险都不大。

伯南克表示，美联储准备好在必要的时候通过“非常规”措施来进一步增加货币政策的适应性，特别是在经济前景将

显著恶化的情况下。

### ★ 部分燃料油消费税今年将予以退还

中国政府网今日公布《财政部国家税务总局关于调整部分燃料油消费税政策的通知》。根据通知，自 2010 年 1 月 1 日起到 12 月 31 日止，对用作生产乙烯、芳烃等化工产品原料的国产燃料油免征消费税，对用作生产乙烯、芳烃等化工产品原料的进口燃料油返还消费税。

通知要求，燃料油生产企业对外销售的不用作生产乙烯、芳烃等化工产品原料的燃料油应按规定征收消费税。生产乙烯、芳烃等化工产品的化工企业购进免税燃料油对外销售且未用作生产乙烯、芳烃化工产品原料的，应补征消费税。

通知规定，对企业自 2010 年 1 月 1 日起至文到之日前购买的用作生产乙烯、芳烃等化工产品原料的燃料油所含的消费税予以退还。

## 【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	2622.27	2656.36	2620.19	2652.66	41.92	1.61
沪深 300	2874.25	2921.09	2872.92	2915.01	56.44	1.97
深圳成指	11114.72	11350.16	11098.74	11303.33	268.6	2.43
IF1009	2885	2948.8	2885	2930.2	62.6	2.18
IF1010	2898	3167	2898	2941.2	61.4	2.13
IF1012	2922.2	2988	2922	2971.8	63.8	2.19
IF1103	2965	3024	2964.8	3005.8	62.2	2.11

数据来源：wind 资讯，海证期货整理

## ★ 今日市场走势点评

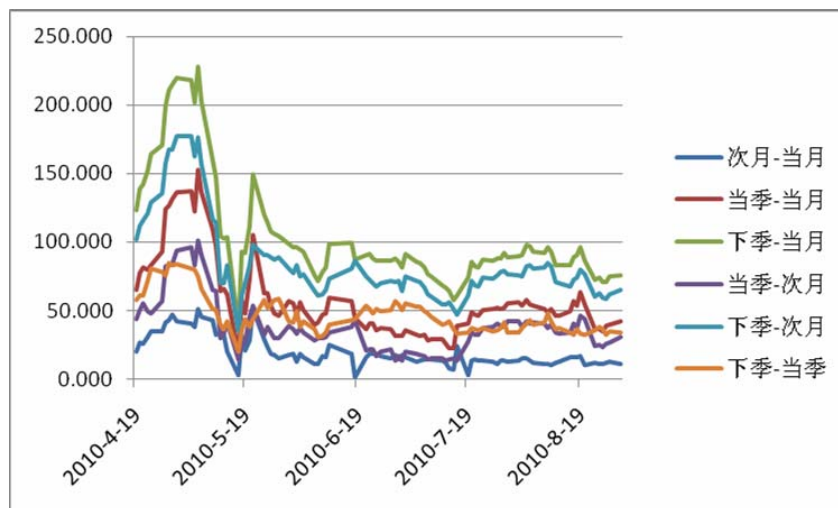
今日受到美国方面利好消息的刺激，两市高开高走。上证指数开于 11114.72 点，盘中单边上扬，最高 2656 点，站上 60 日均线。截止收盘，上证指数报收于 2652.66 点，涨幅为 1.61%，深成指报收于 11303.33，涨幅为 2.43%。板块方面，今日新股和中小板股票表现异常活跃，两市下跌家数仅 31 家。食品、生物制药、有色金属涨幅居前。而受到接二连三的房地产调控舆论的影响，房地产、金融板块涨幅靠后。

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。

## 【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

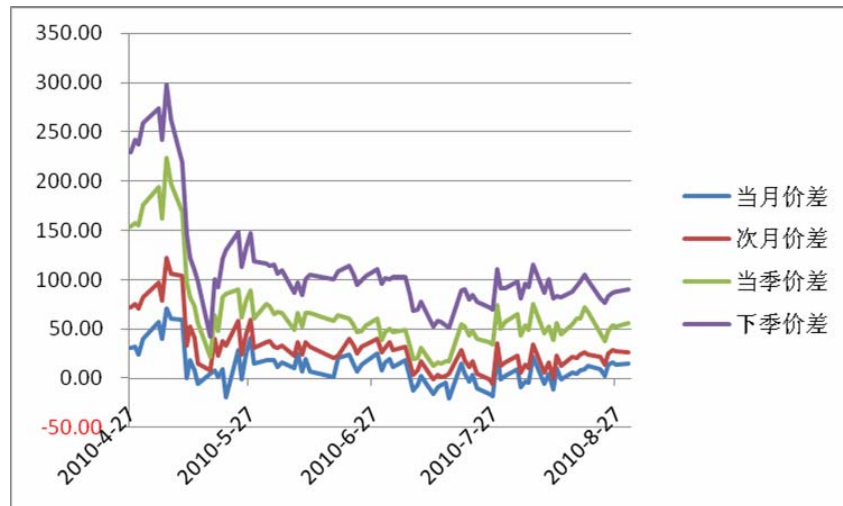


数据来源：Wind（海证期货整理）

今日四份合约均走出了8月16日以来的最大涨幅，市场明显表现为近强远弱的状态。因此下季合约与当季月份、次月与当月合约的价差小幅下降，其余各合约之间的价差小幅上升。由于美国很可能采取新一轮的经济刺激计划，投资者对近月合约进行热捧，逆向套利机会可能出现。

## ★ 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）

今日四份合约全部跑赢沪深 300 指数，期现价差略微扩大，但与前一个交易日大致维持在同一个水平。下季价差站上 90 点位置，但是无风险套利机会还未呈现。

## ★ 交易建议

今日消息面：潘石屹：房价或跌回 2009 年初；海南将建设国际旅游岛先行试验区；商务部官员称今年我国引进外资将超 1000 亿美元；三部委研究中小企业扶持政策 小企业或大幅减税。

今日沪深 300 指数高开高走，最高 2921 点，站上了 10 日均线。伯南克的讲话极大程度上提振了投资者信心，市场中个股普涨，使行情跳出了调整的格局。但是由于房地产、金融板块表现并不是很积极，并且国内房价居高不下，物价仍有继续上涨的苗头，市场压力还是非常大的。因此，今日大幅反弹还缺乏真正的动力，投资者应谨慎看多。股指期货方面，多头持仓者可继续持有，高位获利了结。空头暂停入场。套利方面，暂时没有无风险套利机会。

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