

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安期货认为可靠，但平安期货不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述期货、期权和证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安期货不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

一、新闻及资讯

1. IMF 首席经济学家：全球经济无法恢复以往增长方式

国际货币基金组织(International Monetary Fund, 简称 IMF)首席经济学家认为，全球经济正处于复苏过程中，但经济可能无法恢复以往的增长方式。IMF 首席经济学家 Olivier Blanchard 在一篇定于周三发表的文章中表示，经济危机留下了深重的伤疤，未来很多年的供需都会受到影响。文章称，即使经济复苏势头稳定，潜在产出可能也难以回到危机前的水平。该篇文章将发表在 IMF 旗下的《Finance & Development》杂志上。Blanchard 在该文章中表示，由于需求低迷，经济要恢复正常的增长速度可能颇为艰难，即使能恢复增长，其增长力度可能也难以达到降低失业率的水平。预计失业情况要到明年才可能见顶。Blanchard 指出，许多发达国家的金融体系仍未完全恢复正常功能，可能还需要段时间才能寻找到新的运行模式。他预计，在经过金融危机期间的大幅下降后，资本流入需要数年才能恢复增长。Blanchard 还建议人们对税率上升持更为宽松的态度，因为这是不可避免的。他支持各国政府为抵抗金融危机所实施的金融激励措施，但预计这些举措不会持续太久。

2. 美国库存大降推升油价至两个月高位

原油期货周三升至两个月高点，因美国原油库存大幅降低，不过疲软的需求抑制了价格的进一步上涨。纽约商交所九月初轻质低硫原油期货合约结算价涨 3.23 美元，至每桶 72.42 美元，涨幅 4.7%，为 6 月 11 日以来最高收盘水平。九月合约定于周四到期，今日成交量以十月合约为主，该合约结算价涨 2.74 美元，至 73.83 美元，涨幅 3.9%。ICE 期货交易所十月北海布伦特原油期货合约结算价涨 2.22 美元，至每桶 74.59 美元，涨幅 3.1%。美国能源部(Department of Energy)公布数据显示，上周原油库存减少 840 万桶，接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的分析师预计增加 150 万桶。不过原油进口量降至 11 个月低点，这是导致库存下降的主要原因，而非需求增长。因为上周近月合约比远月合约价格低很多，所以石油出口方认为过些时候交易能获利更丰。能源部表示，过去四周美国成品油平均需求升至 3 月 20 日以来最高水平，不过仍较上年同期低 2.2%。虽然上周库存大幅减少，但目前库存仍比上年同期高出 16%。纽约商交所九月 RBOB 汽油期货结算价上涨 3.44 美分，至每加仑 2.0346 美元，涨幅 1.7%。纽约商交所九月取暖油期货结算价涨 5.37 美分，至每加仑 1.9187 美元，涨幅 2.9%。

3. 中国政府：将引导更多社会资金支持中小企业

中国政府周三表示，将缓解中小企业融资难问题，并将引导更多社会资金支持中小企业发展。政府之所以部署促进中小企业发展的相关举措，是因为中小企业提供了中国大部分的工作岗位，在经济刺激计划的影响逐渐消散后，中小企业的增长对确保经济持续复苏具有至关重要的作用。国务院(State Council)在中央政府网站发布的一份公告中称，促进中小企业发展是保持国民经济平稳、较快发展的重要基础，是关系民生和社会稳定的重大战略任务。公告还暗示，政府或将放宽对中小企业的信贷政策。公告称，对商业银行开展中小企业信贷业务实行差异化的监督政策，并鼓励地方政府对金融机构小企业贷款按增量给予适度补助。由于银行认为向中小企业发放贷款存在风险，因此中小企业通常都会面临融资难的问题。公告称，将由中央、地方财政出资和企业联合组建中小企业贷款担保机构。国务院称，将加快创业板(Growth Enterprise Market)市场建设，以缓解中小企业在资本市场的融资问题，并将稳步扩大中小企业短期融资券和集合债券的发行规模。公告称，政府将加快设立国家中小企业发展基金，引导社会资金支持中小企业发展。尽管中国第二季度国内生产总值(GDP)较上年同期增长了 7.9%，增幅高于第一季度的 6.1%，但政府此前表示，国民经济回升基础尚不稳固，回升态势还不稳定，回升格局还不平衡。国务院表示，中小企业的发展形势依然严峻。中国将继续落实出口退税政策，并将把针对困难中小企业的阶段性缓缴社会保险费的政策执行期延长至明年年底。国务院还称，将制定政府采购扶持中小企业发展的具体办法。这意味着中小企业获得政府订单的机会可能会加大。

请务必阅读正文之后的免责条款



二、 环球股市概况

美国股市周三收盘走高，原油库存下降引发埃克森美孚(Exxon Mobil)、雪佛龙(Chevron)和其他能源类股上扬，默克(Merck)引领医疗保健类股走高，不过迪尔公司(Deere)等工业类股的下跌抑制了市场涨幅。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨 61.22 点，至 9279.16 点，涨幅 0.66%，连续第二个交易日收盘走高。埃克森美孚收涨 1.51 美元，至 68 美元，涨幅 2.3%；雪佛龙涨 1.22 美元，至 68.16 美元，涨幅 1.8%。标准普尔 500 指数涨 6.79 点，至 996.46 点，涨幅 0.69%，能源和医疗保健分类指数分别涨 1.9% 和 1.2%。纳斯达克综合指数涨 13.32 点，至 1969.24 点，涨幅 0.68%。中国股市的大幅下跌导致美国股市开盘便告下挫。不过在美国能源部(Department of Energy)公布数据显示上周原油库存意外大幅下降后，股市展开反弹。原油库存的下降引发能源股上涨，并令涨势一直持续至收盘。默克涨 77 美分，至 31.48 美元，涨幅 2.5%。美国新泽西州特兰顿联邦法院法官 Garrett Brown 周三裁定，默克公司用于治疗哮喘和过敏的畅销药物 Singulair 的专利有效，这使得默克在防止该药面临早期仿制药竞争方面的努力获得了一次胜利。工业股收盘下跌，拖累整体市场升势。迪尔跌 1.31 美元，至 43.78 美元，跌幅 2.9%，该公司第三财季度利润下滑 27%，因销售额下滑、美国和加拿大以外市场需求依然疲软。不过市场延续了自上周美国联邦储备委员会(Federal Reserve)发布政策声明后出现的成交量低迷趋势。纽约证交所综合成交约 44 亿股，今年以来的日均水平约为 60 亿股。交易员表示，成交量萎缩导致市场波动剧烈。由于市场继续呈现宽幅振荡，就连一些长线投资者也表示，即便市场在未来几个交易日走低，可能也会持观望态度。

上证综合指数收盘下跌 125.30 点，至 2785.58 点，跌幅 4.3%，但脱离盘中低点 2761.40 点。深证综合指数下跌 47.07 点，至 921.32 点，跌幅 4.9%。上证综合指数目前较 8 月 4 日的年内高点 3478.01 点下跌 20%。部分分析师认为指数已经进入熊市区域。周三上海市场成交额仍较低，为人民币 1,272.2 亿元，自 8 月 7 日以来，成交额一直未能超过人民币 2,000 亿元的水平。虽然这表明今年的上涨行情可能已经丧失动力，但也表明恐慌性抛售并未出现。一些分析师称，政府官员可能要等到上证综合指数再下跌几百点后会改变目前的温和立场，转而采取更加具体的措施来提振市场人气。但他们还称，中国政府将尽力防止股市下跌失控的局面。即使将近期的回调计算在内，上证综合指数今年以来仍累计上涨了 53%，并较 2008 年低点 1664.93 点上涨了 67%。这可能意味着该指数近期还有进一步下跌的空间。一些分析师预计，上证综合指数未来一两周将下探 2600。东方证券(Orient Securities)分析师沈阳表示，在本交易日后市之前，市场都认为上证综合指数不可能跌破 2800 点。但盘中市场走势驱散了投资者对昨日反弹将会继续的希望。2600 点水平目前被认为是股指下一支撑位。投资者也都持相同观点，并采取了相应操作，因此，无论希望与否，有关下探 2600 点的预期都将自我应验。继前两个交易日累计下跌 9% 之后，上证综合指数周二反弹 1.4%；中国股市此前的下跌由市场对货币紧缩和新股供应的担心引起。长城证券(Great Wall Securities)分析师张扬(音译)也预计上证综合指数下一支撑位看 2600 点，他称，由于有传言称中国政府近期可能不会推出任何市场提振政策，市场人气周三出现恶化；这与金融体系陷入险境不同，尽管本轮回调幅度可能较大，但不管怎样，此次的回调只是对股市今年涨势的正常回调，中国股市今年的上涨超出了所有人的预期。东方证券的沈阳称，他预计上证综合指数跌破 2500 点之前，中国政府不会进行干预。中国权威媒体周三就 A 股市场的长期健康状况发表了文章，这多少提振了股市人气。周三《人民日报》的一篇社论和《中国证券报》头版评论文章均表示，随着国内经济和全球经济复苏，加上中国政府坚持推进支持性货币政策，中国 A 股市场将继续走高。《上海证券报》头版的一篇文章称，根据该报记者计算，10 月 1 日前新基金可入市资金有望超过人民币 600 亿元。不过投资者原本似乎希望能出现更有力的措施。西南证券(Southwest Securities)分析师张刚表示，行胜于言，政府如果希望立即恢复投资者信心，应该推出更多救市措施。分析师称，这类措施或许包括：取消 0.1% 的股票交易印花税，或者放缓首次公开募股(IPO)活动的步伐。西南证券的张刚表示，海外市场 and 上海市场商品价格下挫令今日行情更加不容乐观。由于今日国内方面缺乏交投线索，投资者们纷纷关注海外市场，并对全球大宗商品市场的回调感到担忧。伦敦金属交易所(LME)3 个月期铜期货跌 118 美元，至每吨 5,960 美元。上海期货交易所基准十一月铜期货合约结算价跌 1.5%，至每吨人民币 47,270 元。钢材期货走低，基准螺纹钢和线材期货一度达到 5% 的跌停幅；基准十一月螺纹钢期货结算价报人民币 4,304 元/吨，下跌人民币 138 元，跌幅 3.1%，基准十一月线材期货报人民币 4,096 元/吨，下跌人民币 143 元，跌幅 3.4%。江西铜业(Jiangxi Copper)收盘跌 8.4%，至人民币 35.27 元；云南铜业(Yunnan Copper)跌 8.7%，至人民币 28.76 元；西部矿业(Western Mining)跌 9.3%，至人民币 13.33 元。光大证券(Everbright Securities)跌停，至人民币 24.66 元；由于近期市况不佳，该股收益前景令人担忧；该股周二首日上市一度上涨 30%。



此报告旨为发给深圳市平安期货经纪有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安期货认为可靠，但平安期货不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述期货、期权和证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安期货不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表深圳市平安期货经纪有限公司的立场。

深圳市平安期货经纪有限公司 2009 版权所有。保留一切权利。

深圳市平安期货经纪有限公司

期货研究所

总部地址：广东省深圳市福田区振华路设计大厦 15 楼

邮编：518031

电话：(0755)83788558 传真：(0755) 83788519

电子邮箱：housf@pasc.com.cn