

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每日盘解

沪深300小幅下跌 区间交易

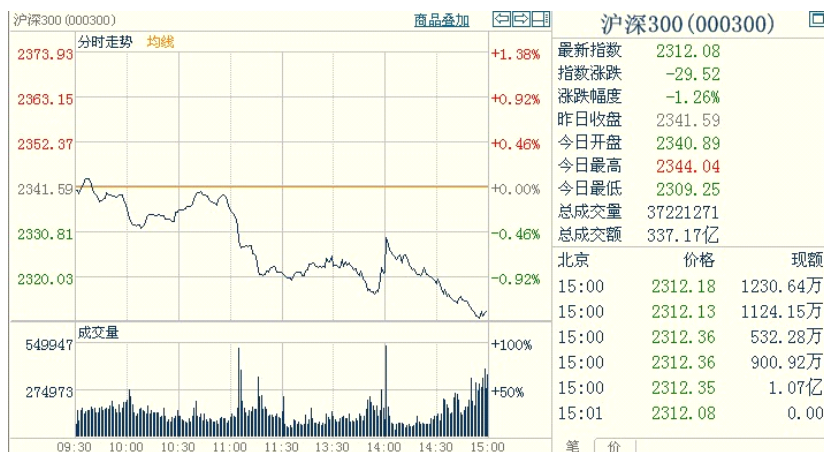
沪深300股指期货走势

沪深300指数期货合约IF1211合约周二开盘2355.0点，收盘2324.4点，最高2357.8，下跌30.8点，跌幅1.31%，成交量为451252手，持仓量为71278手。四张沪深300指数期货合约总成交量为470149手，总持仓量为94626手，增仓86。

沪深300期货价格的影响因素

现货走势

沪深300指数收盘2312.08，下跌29.52点，跌幅1.26%，最高2344.04。沪深300指数呈震荡状态，期价在60日均线附近获得支撑，近期强支撑在2270点。



产品简介: 华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

有关信息

中金：基建投资或加速 财政政策将现扩张效应

财政部最新发布数据显示，9月全国财政支出增速16.6%，大幅高于8月的11.7%；前9月财政支出增长21.1%，略低于前8月的21.8%。中金公司认为，这主要是由于政府在推动基建投资方面的力度加大，在未来政策支持下，基建投资增速将进一步上升。同时，我国财政政策也将在四季度体现出明显的扩张效应，促进实体经济的恢复。

中金分析指出，9月份，国家预算资金在固定资产投资资金中的占比提高，从8月的5%上升到5.6%；从绝对值上看，则是由8月的1700亿上升到9月的2200亿。这说明政府在推动基建投资方面的力度加大。具体支出项目中，保障房和教育投资增速较快，前9月分别为29%和33%，明显快于21%的整体增速。中金预计，在未来政策支持下，基建投资增速有望进一步上升。

中金认为，地方土地财政形势恶化的情况有所好转。前9月地方政府土地出让金收入17936亿元，同比下降23.1%，而前8月则是同比下降26.1%。这说明，房地产市场形势回稳对开发商拿地开始形成正面预期，未来形势可能会继续有所改善，这在一定程度上有利于地方投资项目的开展。但总体而言，今年地方土地收入大幅下降的局面难以改变，对地方政府投资项目的扩张形成明显的制约。

由于土地财政的制约，地方政府一方面加大了征税力度，另一方面，在国家有所放松城投债发行的情况下，不少地方开始争取发行城投债，舒缓财政紧张的局面，9月份城投债发行规模进一步上升到1280亿元，高于8月的1076亿元。

该机构进一步判断，未来财政支出政策的空间调整力度较大，年底财政资金的投放将加快，同时对银行间市场流动性的改善也会起到积极的正面影响。据中金分析，前9月财政收入超过支出6469亿，这意味着政府部门从私人部门净吸收资金，财政政策对经济体现出紧缩影响。而按照今年预算赤字8000亿安排和预算稳定调节基金2700亿的调入计划，再加上去年地方财政结转的1735亿，估计今年4季度政府财政支出将大于收入1.9万亿元，这意味着政府部门将对私人部门净投放资金，财政政策将体现出明显的扩张效应，促进实体经济的恢复。

中国政府债务逼近警戒线

《第一财经日报》10月23日报道：10月22日，国务院发展研究中心发布的《中国财政金融风险问题研究》一书显示，截至2010年底，中央政府和地方政府最大口径下负债总额23.76万亿元，占2010年全年GDP比值59%，接近国际公认的公共部门负债率的警戒线。

上述报告执笔人，国研中心宏观经济研究部副部长魏加宁表示，2009年放出的贷款到了集中还款阶段，随着房地产调控，地方政府土地出让金减少，地方债务尤其需要关注。

根据审计署《全国地方政府性债务审计结果》，未来两年地方政府债务将进入集中偿还期，约有42%的地方债务将于2012年底到期，53%的地方债务将于2013年底前到期。

“一方面政府需要还钱，另一方面收入又减少，不管是展期还是银行贷款，政府对平台贷款是控制的，几重矛盾交织在一起。”魏加宁表示，地方政府是否能够在偿债高峰到来时顺利如约还本付息是值得担忧的。

尽管存在法律限制，地方政府隐性债务还是在快速增长。2003年，国研中心宏观部在研究地方债问题时，曾列举当时地方债务至少达1万亿元以上。2006年，财政部科研所估算我国地方政府债务规模达4万亿元。2011年，

审计署公布全国地方政府性债务余额10.7万亿元。

从偿债主体结构来看，风险集中于地方融资平台。从省、市、县地方债务的借债主体来看，地方融资平台举债规模最大，金额为4.97万亿元，是地方政府和机构债务规模的近2倍。

部分融资平台公司的管理制度不规范，存在注册资本不到位、地方政府和部门违规注资、法人治理结构不完善等问题，盈利能力较弱，有26.37%（1734家）融资平台出现亏损。

对于解决办法，上述报告建议：首先，“堵后门”，整顿当前地方政府债务乱象；其次，“修围墙”，制定并落实各项法律法规，规范争渡债务的形成形势，最后也是最重要的，“开前门”，赋予地方政府举债权，以规范透明的举债方式来逐步替换和置换包括地方融资平台在内的隐性债务。

“地方政府债务规模已经很重的情况下，实施新的刺激计划和超发货币是走不通的，中国的问题不是投资太多，而是政府投资太多，今年采取的一系列促进民资政策能够贯彻到底，中国经济未来还是有很好的前景。”魏加宁如是说。

后市展望

沪深300在60日均线获得支撑, 预计股指会围绕60均线震荡一段时间, 2270点附近有支撑。



投资建议

投资者在2280-2330点区域以箱体交易为宜, 多单止损2270点, 空单止损2360点。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。