

# 华期理财

金属·铜

2013年01月07日 星期一

## 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

### 沪铜 1305 窄幅整理 区间交易

#### 市场走势

沪铜 1305 合约周一下跌 90 点，cu1305 开 58370，最高 58520 点，收盘 58360，跌幅 0.15%，振幅 58520-58130=390 点，增仓 3526。期价在 58000-59500 区间宽幅震荡。

#### 伦敦铜

LME 铜周一截止伦敦时间 07:12 伦铜下跌 29.25 美元，收 8072.75 美元，伦铜近期支撑在 7700-7800 美元区域，关注伦铜在 7800-8100 区间的走势。

**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](mailto: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\*\*\*

## 现货市场

SMM 1月7日讯：今日上海电解铜现货报价贴水 150 元/吨至贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 57470-57550 元/吨，升水铜成交价格 57520-57650 元/吨。沪期铜弱势整理，隔月价差扩大至 300 元/吨左右，持货商逢低惜售，现铜贴水收窄，但下游周一补货者较少，部分中间商买现抛期，入市接货，成为市场交易主力军。

## 有关信息

### 城镇化十年规划上报，或成 40 万亿投资总纲。

城镇化已经成为中国经济步入“十二五”规划第三个年头的头号热词。

在 2012 年多次中央级别的会议预热之后，近日有消息传出，作为我国城镇化发展总体纲要的《全国促进城镇化健康发展规划（2011~2020 年）》（以下简称《规划》）已经编制完成，即将对外发布。号称能拉动 40 万亿元投资的城镇化发展终于将迎来一个全面的纲领性文件。

“《规划》目前已经上报国务院。”国家发改委国土开发与地区经济研究所副所长肖金成在接受《每日经济新闻》记者采访时表示。

据了解，《规划》是由国家发改委牵头，包括财政部、国土资源部、住建部等在内的十多个部委共同参与编制。此次《规划》将涉及全国 20 多个城市群、180 多个地级以上城市和 1 万多个城镇的建设，尽管尚在国务院批复过程中，不过所产生的效应已开始显现。近期，各地方政府提速城镇化的消息不绝于耳。2012 年年底，包括福建、云南在内的多个省区出台了城镇化体系建设规划方案，高调发布城镇化目标。

目前来看，针对此次《规划》中可能涉及到的问题，现行的土地和户籍管理制度将成为关注的焦点。多数专家学者表示，长期在城市打工的农民工市民化的问题，以及农村征地补偿，逐步实现农村集体土地同权同价参与城镇开发等，都是城镇化过程中亟需解决的问题。

城镇化所要面临的问题十分繁琐，也不可能一步到位。肖金成表示，短期内将致力于逐步化解现有矛盾，而土地和户籍等相关政策都在一个探索的过程中，将会逐步得到推进。

### 四部门联合发文整治地方融资，涉及债务规模 12 万亿。

2012 年最后一天下午，财政部官方网站悄然挂出《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（下称《通知》）。彼时，沪深股市已经收盘，各方面尚来不及做出反应。

这份由财政部、发改委、央行和银监会四部门联合下发的通知，与 2010 年中央对地方融资平台清理的文件（《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发〔2010〕19 号）性质相近。

不同之处在于，本次《通知》的约束性条件更为明确，列明了须收紧的地方政府融资项目的条件，以及必须禁止的违规、违法融资具体行为。

这是财政部主管地方政府性债务以来，首次联合相关部门，就地方政府性债务管理公开发文，涉及地方政府性债务可能在 12 万亿元左右，且与多数融资渠道相关，整治力度之大，涉及范围之广，均属空前。

财政部部长谢旭人近日表示，2013 年要强化地方政府性债务管理，抓紧建立地方政府债务规模管理和风险预警机制，将地方政府债务收支纳入预算管理，逐步形成规范的地方政府举债融资机制，严格控制地方政府新增债务。

此次专项检查，聚焦于各地在 2011 年初至 2012 年 6 月 30 日举借的地方政府性债务，总额数以万亿元计。在此期间，地方政府因面临大量到期债务和稳增长双重压力，相继再度发力举债。

传统商业银行信贷融资基本被卡死后，各地以“影子银行”为代表的银行表外融资迅速膨胀，2012年至少新增1.6万亿元。同期国家发改委企业债发行的闸门松动，银行间信用债发行增加，致使城投债势头迅猛，2012年新增逾8800亿元。这一时期，各地方政府举债手段更加市场化和多元化，债务结构发生明显变化，潜在风险趋于复杂，全面摸底因此更显紧迫。

2012年底，《财经》记者先后在成都、北京等地调查发现，随着宏观政策向“稳增长”转向，本已趋缓的地方基建投资重新升温。

按照各地当前已出台的建设规划，今后五至十年内，全国的高速公路、城市轨道交通等基建领域投资规模数以万亿元计，资金需求再度旺盛。

银监会银行监管二部主任余勇向媒体表示，四部门出台文件，是对前几次的遗留问题和将来可能发生的问题进行规范和警示。主要是最近一些地方政府违法违规融资有抬头之势。“地方政府的财政压力很大。再有就是房地产调控，土地出让收入减少。只能靠地方政府投资，冲动还挺大。”余勇说。

根据2012年底的中央经济工作会议精神，2013年“宽财政、稳货币”的适度宽松政策基调已经确立，随着城镇化发展思路的逐渐清晰，新一轮建设将很快提速，这与十年一次的政府大换届所引发的投资冲动效应相叠加，全国各地未来更大规模的政府性举债、投资，将从2013年起重现(相关报道见《财经》本期“货币谨慎宽松”一文)。

面对地方债务加速演进，风险隐患积累沉重，潜在投资热潮再涌，监管部门因此提前预警并整肃融资通道。

在财政部等四部门联合发文之前，2012年12月，国家发改委也对资产负债率较高的地方融资平台公司，按不同标准收紧企业债发行审核。而过去一年间，企业债发行创历史新高，达到6500亿元。近日，审计署亦公开表示，2013年，将再次对2011年到2012年间地方政府性债务进行专项审计。

地方债务沉痾痼疾，由来已久，债务期限错配、以债养债、偿债能力较弱等问题一直存在。当下，地方债务问题逐渐长期化，成为左右中国经济运行的最大不确定因素，并牵制着决策层对宏观经济走向的判断及政策的取舍。

近几年，着眼于地方政府性债务这一统计口径，财政部试图通过建立数据库、专项检查等基础性、技术性手段加强债务管理，但涉及财税体制改革、投融资管理体制等治本之策的研究和推出，较为迟缓。

因此，新一轮针对地方投融资乱象的整治，在业界看来，正是为了从2013年起更好地再度出发。

### **美国政府欠债超16.4万亿，债务上限迎调整窗口。**

伴随着近日国会两党达成一纸协议，旷日持久的美国“财政悬崖”问题取得了阶段性的进展，市场开始把焦点转向了下一个议题——债务上限。

美国东部时间2012年12月31日，美国总统奥巴马与共和党就“财政悬崖”问题达成一致，将自动财政支出削减机制的触发时间推迟至3月1日，暂时避免了美国财政跳崖的悲剧；但就在同天，美国债务钟的数字则突破了16.39万亿美元的债务上限，这意味着如果债务上限在2月底还未实现上调，美国国债可能面临违约。

### **后市展望**

沪铜1305周一窄幅震荡，收盘58360，短期方向不明。57000-57500点为近期支撑区域。关注57500-60000点区间的走势，近期如果沪铜有效企稳在58000点上方，则行情维持强势。否则将重回弱勢。





### 操作建议

关注 58000 点附近的走势, 激进投资者在 57500-59500 区间交易, 多单止损 57000.

### 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。