

2012 年 12.25 日

铜早报

广发铜早报-

现货高贴水，短期弱势震荡

电话 15557177591

Q Q 147661169

[市场表现]

隔夜 LME 铜收 7818 美元，上一交易日报 7846.5 美元，假日持仓续减，成交清淡，对财政悬崖的忧虑继续上升。沪铜冲高回落，盘中一度上行至 57000 上方，现货企业进入年底结算，低价销售意愿下降，保持高贴水。

[行情分析]

昨日（12 月 24 日），国家发改委再次公布通过审核项目名单，共计 21 个项目，加上之前已公布的 73 个项目，本月重大项目审批公布数量已达 94 个。《每日经济新闻》记者发现，昨日审批的项目中，主要以基础设施建设项目为主，如福建泉州港石湖作业区 5 号和 6 号泊位工程、宁夏回族自治区叶盛黄河公路大桥等。业内人士表示，“国家非常重视民生建设的投资，中央工作会议也很重视，明年政府投资就应该投资这些方面。”

12 月 24 日，国家外汇管理局公布数据显示，11 月银行代客结售汇顺差 185 亿美元，环比增加 1.3 倍，与此前公布的 11 月外汇占款意外大幅减少 736 亿元仍然是背道而驰。央行 12 月 14 日公布的《金融机构人民币信贷收支表》显示，11 月金融机构外汇占款余额为人民币 25.719 万亿元，环比减少 736 亿元，而 10 月份外汇占款为增加 216.25 亿元。在美国推出 QE3 后资金流入新兴市场压力加大、人民币连续触及涨停以及香港金管局频频干预汇市的背景下，11 月外汇占款不增反减，令市场人士大跌眼镜，亦令“热钱”大幅流出的猜测再度升温，如申银万国就用“残差法”测算 11 月“热钱”流出 391 亿美元。

野村经济学家预计，今年达成财政悬崖协议的可能性减少到三分之一，最有可能的结果是坠崖，没有实质性缓和，到明年 3 月以前都不可能达成协议。年底以前财政部将采取“非同寻常措施”，债务上限在 2 月中到 3 月底期间成束缚。

希腊四家最大的银行周五宣布共需要增资 274 亿欧元抵御减计持有国债造成的冲击。希腊国民银行，欧洲银行金融集团，阿尔法银行和比雷埃夫斯银行四大行资产规模总计占该国银行系统的 3/4。分析师称这个增资规模在预期的上限。

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品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经
我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和
修改。**期市有风险 入市需谨慎！**

议员们指出，美国仍有希望避免“财政悬崖”，但年底前达成全面协议已“不大可能”，只能达成小规模协议。部分共和党人指责，出于政治意图，奥巴马希望“财政悬崖”到来。

[现货市场]

上海金属网消息，电解铜现货报价贴水 330 元/吨至贴水 230 元/吨，平水铜成交价格 56400-56450 元/吨，升水铜成交价格 56500-56570 元/吨。沪期铜小幅反弹，保值盘被套出货困难，部分企业进入年末财务结算状态参与度下降，供应商不愿如上周般一味扩大贴水成交，现铜贴水收窄，下游在铜价止跌之际买盘略增，但市场成交氛围难有改善。

[操作建议]

LME 铜受节日影响成交清淡，技术空头形态，周二周三休市，纽约铜周二休市，国内或走独立行情。沪铜 57000 关口压力，均线收敛形成死叉，技术看空，年底企业清算，高贴水现货成交意愿减弱，短期或依然保持弱势震荡，建议 58000 上方空单以 57300 一线作为被动止损位轻仓持有。

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 2
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品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经
我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和
修改。**期市有风险 入市需谨慎！**