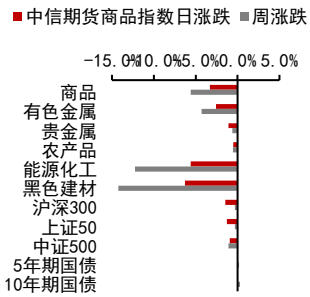
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2021-10-28

发改委研究干预煤价，开展煤炭现货价格专项督查

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

10 月 27 日上午，发改委召开专题会议研究煤炭价格干预具体措施。会议重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间，以及保障措施等具体问题。目前发改委尚未发布最终的价格干预方案。如果按照煤炭生产成本加合理利润来确定煤炭价格水平，那么当前的煤价仍过高。发改委、市场监管总局联合开展煤炭现货市场价格专项督查，严厉打击捏造、散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、价格串通等违法行为，这将促进煤炭价格加快回归合理区间。

宏观研究团队

研究员：
张革
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：郑糖 2.43%、纯碱 1.86%、沥青 0.19%、沪胶 0.09%、菜油-0.03%；硅铁-11.71%、焦炭-9.69%、甲醇-9.58%、尿素-9.27%、锰硅-8.97%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：郑糖 2.76、沪铝 1.90、菜油 0.81、纯碱 0.77、豆粕 0.25；沪铜-8.63、焦炭-5.49、铁矿-3.22、沪镍-2.92、沪金-2.65

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品-0.50、有色金属-2.13、贵金属-3.04、能源化工-8.85、黑色建材-12.48

重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度。

国家发改委召开专题会议研究煤炭价格干预具体措施。会议重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间，以及保障措施等具体问题。

中国三季度全国规模以上工业企业利润同比增长 14.3%，继续保持两位数增长；两年平均增长 15.1%，增速比二季度略有回落，总体保持良好增势。

美国 9 月耐用品订单初值环比减 0.4%，预期减 1.1%，前值从增 1.8%修正为增 1.3%。

风险提示：国内政策收紧

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、资产表现及资金变化

图表1： 全球资产 1 日表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
郑糖	2.43%	COMEX 黄金	0.30%	上证综指	-0.98%	中国 2 年	0.1	人民币	6.39	-0.14%
纯碱	1.86%	COMEX 白银	0.43%	深圳成指	-1.09%	中国 5 年	0.7	美元	93.80	-0.16%
沥青	0.19%	ICE 布油	-2.11%	沪深 300	-1.31%	中国 10 年	0.0	欧元	1.16	0.19%
沪胶	0.09%	NYMEX 原油	-2.35%	上证 50	-1.31%	美国 2 年	6.1	英镑	1.37	-0.09%
菜油	-0.03%	LME 铜	-1.93%	中证 500	-0.76%	美国 5 年	-2.5	日元	113.73	0.40%
锰硅	-8.97%	LME 铝	-5.88%	标普 500	-0.51%	美国 10 年	-6.6	澳元	0.75	0.40%
尿素	-9.27%	CBOT 大豆	0.18%	纳斯达克	0.00%	英国 10 年	-12.4	加元	1.23	0.49%
甲醇	-9.58%	CBOT 玉米	2.53%	富时 100	-0.33%	德国 10 年	-6.1	卢布	70.38	-1.08%
焦炭	-9.69%	ICE2 号棉花	1.66%	德国 DAX	-0.33%	日本 10 年	-0.7	雷亚尔	5.54	0.51%
硅铁	-11.71%	ICE11 号糖	0.20%	日经 225	-0.03%					

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表2： 期货市场沉淀资金及其变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)
合计	-41.07
金融	-14.07
商品	-27.01
农产品	-0.50
有色金属	-2.13
贵金属	-3.04
能源化工	-8.85
黑色建材	-12.48

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-80.75
金融	-1.12
商品	-79.63
黑色建材	-1.38
农产品	-6.23
贵金属	-7.23
有色金属	-18.99
能源化工	-45.79

板块	沉淀资金(亿)
合计	2105.30
金融	840.87
商品	1264.43
农产品	353.35
能源化工	306.22
黑色建材	254.94
有色金属	241.94
贵金属	107.98

品种	1日沉淀资金变化(亿)
郑糖	2.76
沪铝	1.90
菜油	0.81
纯碱	0.77
豆粕	0.25
沪金	-2.65
沪镍	-2.92
铁矿	-3.22
焦炭	-5.49
沪铜	-8.63

品种	5日沉淀资金变化(亿)
螺纹	15.16
热卷	7.03
郑糖	3.53
豆粕	2.36
菜油	1.91
沪铝	-6.20
乙二醇	-7.16
焦煤	-7.53
焦炭	-8.01
沪铜	-15.41

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	121.80
螺纹	87.43
铁矿	70.90
豆粕	61.81
豆油	60.70
沪银	54.36
沪金	53.62
郑棉	50.52
棕榈	50.34
沪铝	49.47

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：沉淀资金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

二、重要新闻及经济数据

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度。会议决定，对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税，以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税（不含其代扣代缴的个人所得税）实行缓税。

国家发改委召开专题会议研究煤炭价格干预具体措施。会议重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间，以及保障措施等具体问题。国家发改委将密切关注煤炭市场和价格变化情况，结合有关方面意见建议，进一步研究完善价格干预措施。

中国三季度全国规模以上工业企业利润同比增长 14.3%，继续保持两位数增长；两年平均增长 15.1%，增速比二季度略有回落，总体保持良好增势。其中，9 月份利润同比增长 16.3%，增速较 8 月加快 6.2 个百分点。盈利状况改善带动企业资产负债率继续走低，9 月末，企业资产负债率为 56.3%，同比降低 0.5 个百分点，较上月末降低 0.1 个百分点。

美国 9 月耐用品订单初值环比减 0.4%，预期减 1.1%，前值从增 1.8%修正为增 1.3%；扣除国防的耐用品订单初值环比减 2%，前值增 2.4%；扣除运输的耐用品订单初值环比增 0.4%，预期增 0.4%，前值增 0.3%；扣除飞机非国防资本耐用品初值订单环比增 0.8%，预期增 0.5%，前值增 0.6%。

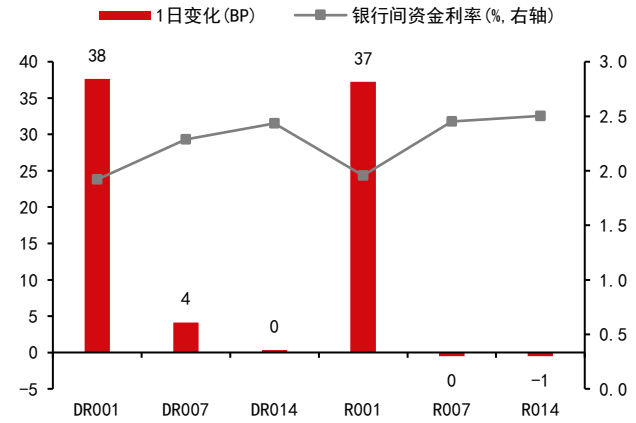
图表3： 重要经济数据及事件

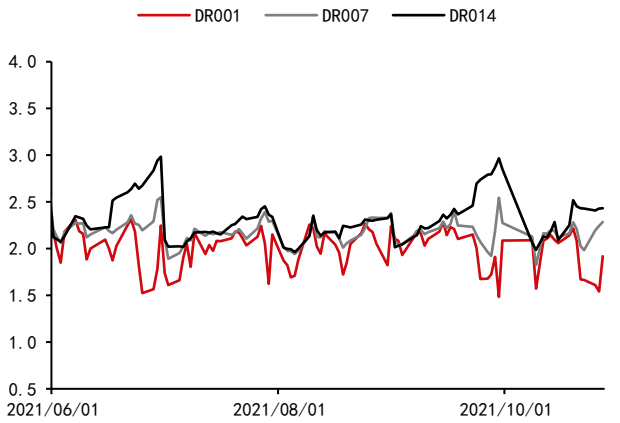
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/10/27	**9:30**	**中国**	**1-9 月工业企业利润:累计同比(%)**	**49.5**	**--**	**44.7**
2021/10/27	**20:30**	**美国**	**9 月耐用品订单(初值):环比(%)**	**1.3**	**-1.1**	**-0.4**
2021/10/28	18:00	欧盟	10 月欧元区:经济景气指数:季调	117.8	116.9	--
2021/10/28	20:30	美国	10 月 23 日当周初次申请失业金人数(万人)	29.0	--	--
2021/10/28	20:30	美国	10 月 16 日持续领取失业金人数(万人)	248.1	--	--
2021/10/28	20:30	美国	第三季度 GDP(初值):环比折年率(%)	6.7	--	--
2021/10/28	20:30	美国	第三季度:个人消费支出: 环比折年率	11.8	--	--
2021/10/28	20:45	欧盟	10 月欧洲央行公布利率决议			

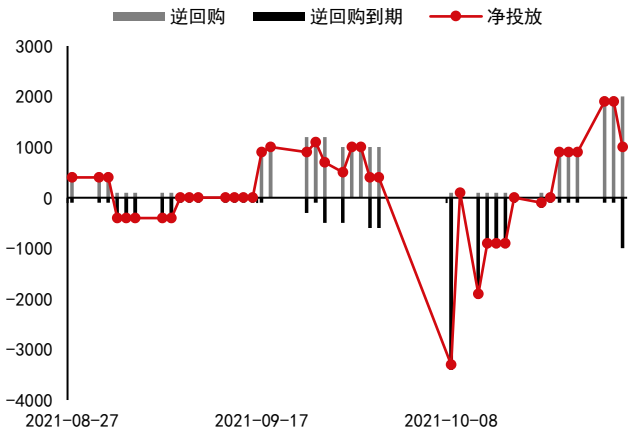
资料来源：Wind 中信期货研究部

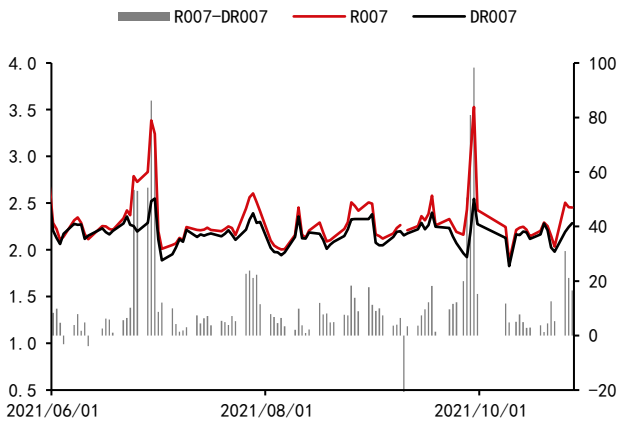
三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪









资料来源：Wind 中信期货研究部

四、期货市场数据跟踪

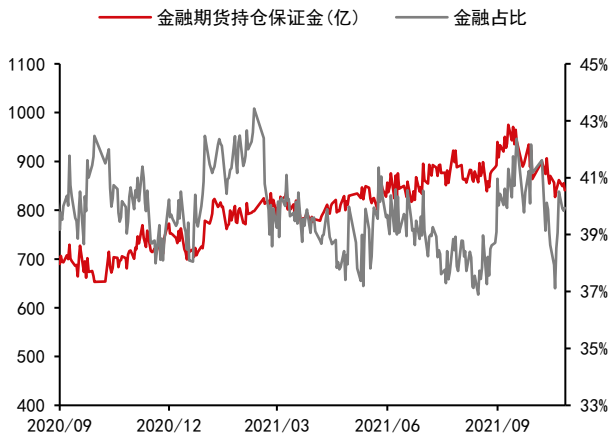
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-41.07	-80.75	2105.30
金融			-14.07	-1.12	840.87
商品			-27.01	-79.63	1264.43
贵金属	-1.10%	-0.62%	-3.04	-7.23	107.98
黑色建材	-6.29%	-0.57%	-12.48	-6.23	254.94
有色金属	-2.57%	-12.23%	-2.13	-45.79	241.94
能源化工	-5.60%	-14.25%	-8.85	-1.38	306.22
农产品	-0.50%	-4.31%	-0.50	-18.99	353.35

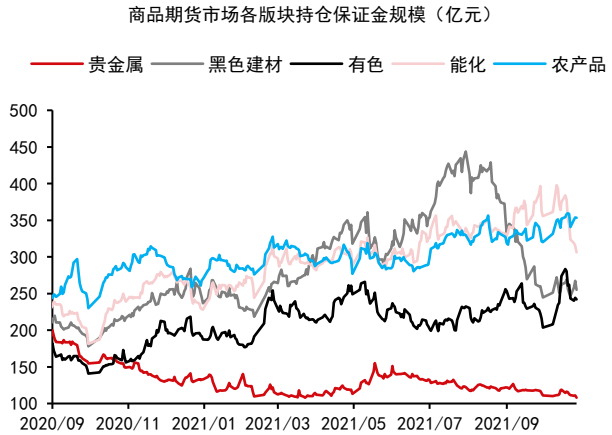
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪









资料来源：Wind 中信期货研究部
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

图表7： 国内商品期货品种1日表现（按价格涨跌幅排序）

品种	1日涨跌幅	振幅	活跃度	5日涨跌幅
郑糖	2.43%	2.82%	1.82	3.10%
纯碱	1.86%	5.48%	5.24	-12.75%
沥青	0.19%	2.24%	1.39	2.94%
沪胶	0.09%	4.00%	3.05	-2.58%
菜油	-0.03%	1.77%	2.92	1.35%
连豆	-0.08%	1.09%	0.73	2.74%
菜粕	-0.13%	1.67%	1.61	0.32%
红枣	-0.24%	7.51%	2.05	-10.22%
20号胶	-0.27%	2.87%	1.17	-3.47%
郑棉	-0.32%	2.17%	0.71	-1.38%
豆粕	-0.51%	1.00%	0.47	0.04%
棉纱	-0.55%	2.06%	2.08	-0.81%
原油	-0.59%	1.36%	2.35	0.39%
沪锡	-0.60%	2.31%	2.25	-1.78%
玉米	-0.65%	0.99%	0.57	1.68%
铁矿	-0.71%	6.81%	1.17	-0.42%
粳米	-0.71%	1.03%	0.53	0.94%
沪金	-0.73%	1.34%	1.13	0.36%
豆二	-0.81%	1.53%	1.17	-2.12%
淀粉	-0.88%	1.54%	2.59	0.40%
苹果	-0.89%	2.80%	1.78	7.45%
沪铅	-0.98%	1.57%	1.46	0.87%
低硫燃油	-1.17%	1.95%	1.35	-0.78%
纸浆	-1.29%	2.36%	1.67	-6.58%
豆油	-1.30%	2.27%	1.37	-2.93%
棕榈	-1.34%	2.54%	1.91	-2.80%
沪银	-1.57%	2.75%	1.62	-1.68%
沪铜	-1.98%	2.37%	0.92	-3.63%
沪锌	-2.21%	3.82%	3.47	-6.05%
玻璃	-2.34%	4.90%	1.51	-13.82%
沪镍	-2.73%	3.24%	4.01	-0.77%
燃油	-3.02%	4.07%	4.50	-4.16%
不锈钢	-3.37%	4.29%	2.63	-1.22%
PP	-3.46%	4.70%	1.86	-6.79%
TA	-3.62%	4.94%	1.49	-3.21%
塑料	-3.64%	4.64%	1.18	-5.36%
热卷	-3.94%	6.03%	1.57	-9.72%
苯乙烯	-3.97%	5.87%	2.07	-4.12%
鸡蛋	-4.28%	4.84%	1.28	-1.05%
LPG	-4.92%	6.88%	2.51	-9.71%
沪铝	-5.17%	6.38%	2.75	-11.85%
螺纹	-5.32%	7.62%	2.06	-13.01%
PVC	-6.59%	7.52%	2.63	-17.24%
动煤	-7.80%	9.24%	1.21	-36.12%
乙二醇	-7.93%	9.09%	3.22	-17.28%
焦煤	-8.55%	10.22%	0.82	-22.11%
锰硅	-8.97%	8.86%	3.45	-17.08%
尿素	-9.27%	8.53%	4.37	-16.07%
甲醇	-9.58%	11.24%	2.36	-17.01%
焦炭	-9.69%	11.05%	0.79	-16.29%
硅铁	-11.71%	6.27%	1.83	-25.19%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

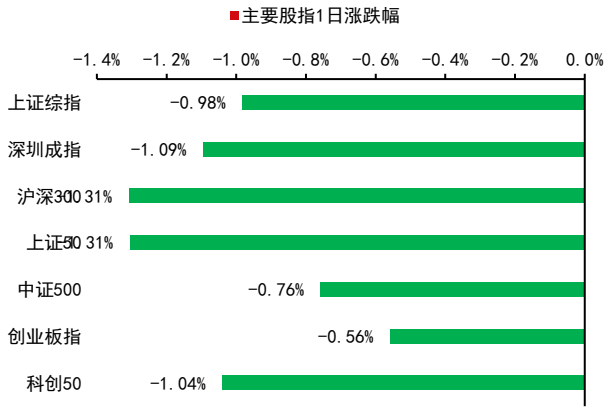
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
郑糖	2.76	螺纹	15.16	沪铜	121.80
沪铝	1.90	热卷	7.03	螺纹	87.43
菜油	0.81	郑糖	3.53	铁矿	70.90
纯碱	0.77	豆粕	2.36	豆粕	61.81
豆粕	0.25	菜油	1.91	豆油	60.70
螺纹	0.18	连豆	1.24	沪银	54.36
PVC	0.05	沪锡	1.04	沪金	53.62
纸浆	0.03	沥青	0.52	郑棉	50.52
玻璃	0.03	TA	0.34	棕榈	50.34
沥青	0.01	菜粕	0.31	沪铝	49.47
20号胶	0.01	粳米	0.06	TA	36.80
粳米	0.00	甲醇	0.03	热卷	32.73
尿素	-0.02	棉纱	-0.04	甲醇	31.73
棉纱	-0.03	郑棉	-0.12	沪胶	30.53
郑棉	-0.06	沪铅	-0.21	原油	30.20
豆油	-0.07	苹果	-0.26	PP	30.09
低硫燃油	-0.09	淀粉	-0.30	沪镍	29.46
豆二	-0.10	豆二	-0.33	塑料	26.02
苯乙烯	-0.10	鸡蛋	-0.35	焦炭	25.57
玉米	-0.12	不锈钢	-0.38	郑糖	24.65
沪锡	-0.13	尿素	-0.51	玉米	22.37
沪铅	-0.14	玉米	-0.60	PVC	22.27
动煤	-0.15	苯乙烯	-0.71	菜油	20.98
菜粕	-0.16	20号胶	-0.90	乙二醇	20.38
淀粉	-0.17	低硫燃油	-0.90	苹果	19.29
沪胶	-0.21	玻璃	-1.17	沪锌	18.48
红枣	-0.23	沪镍	-1.22	沪锡	15.25
燃油	-0.25	纸浆	-1.30	沥青	14.93
沪银	-0.39	锰硅	-1.36	焦煤	14.14
TA	-0.41	红枣	-1.69	LPG	14.07
棕榈	-0.46	硅铁	-1.97	连豆	11.56
热卷	-0.54	塑料	-2.14	菜粕	10.18
不锈钢	-0.69	燃油	-2.48	苯乙烯	10.18
锰硅	-0.73	原油	-2.95	纯碱	9.11
连豆	-0.75	铁矿	-3.16	玻璃	8.86
硅铁	-0.84	沪银	-3.23	燃油	8.77
塑料	-0.99	沪胶	-3.52	纸浆	8.55
鸡蛋	-1.06	沪金	-4.00	鸡蛋	8.02
苹果	-1.10	PP	-4.05	沪铅	7.47
原油	-1.10	纯碱	-4.24	红枣	6.25
焦煤	-1.18	LPG	-4.56	不锈钢	5.73
沪锌	-1.18	沪锌	-5.09	硅铁	5.15
PP	-1.25	PVC	-5.59	锰硅	4.42
乙二醇	-1.32	动煤	-5.67	20号胶	4.03
LPG	-1.54	豆油	-5.94	淀粉	3.65
甲醇	-2.30	棕榈	-6.03	低硫燃油	3.17
沪金	-2.65	沪铝	-6.20	动煤	3.15
沪镍	-2.92	乙二醇	-7.16	尿素	2.27
铁矿	-3.22	焦煤	-7.53	豆二	1.55
焦炭	-5.49	焦炭	-8.01	棉纱	0.89
沪铜	-8.63	沪铜	-15.41	粳米	0.58

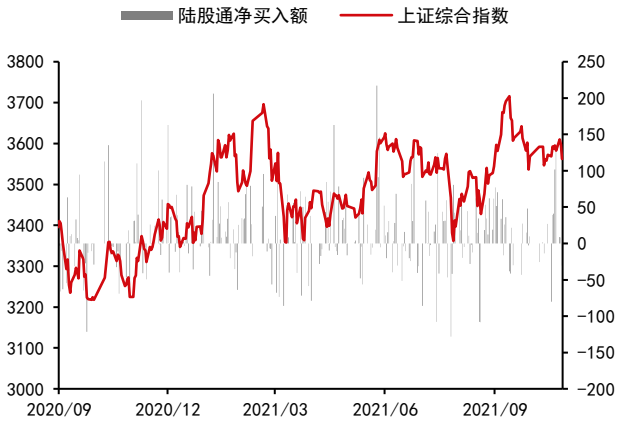
资料来源：Wind 中信期货研究部

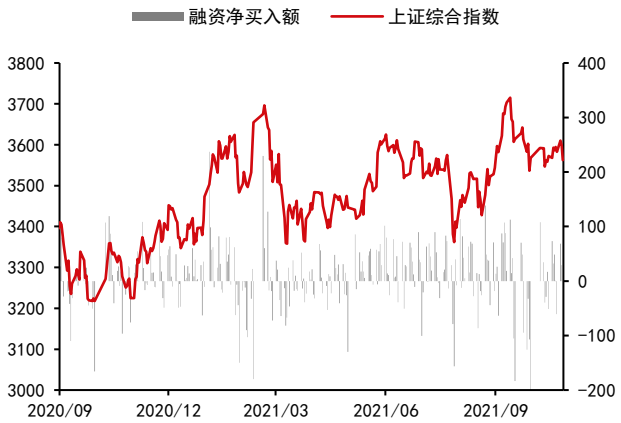
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

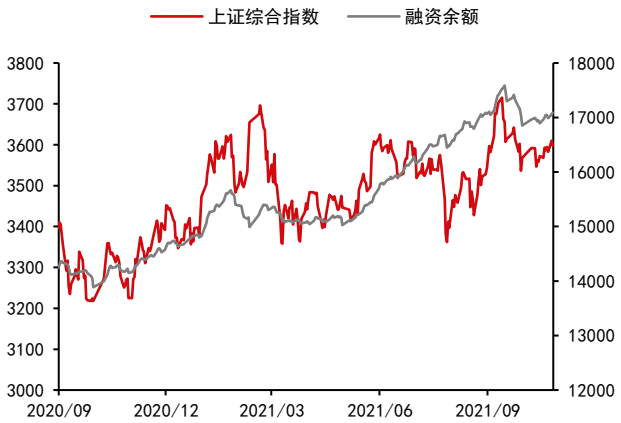
五、国内金融市场跟踪

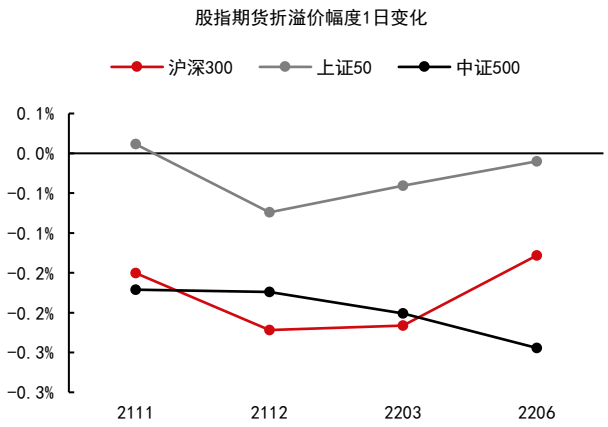
图表9： 国内股票市场

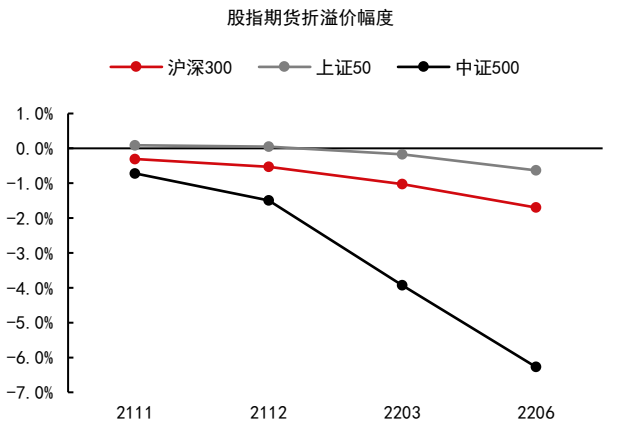








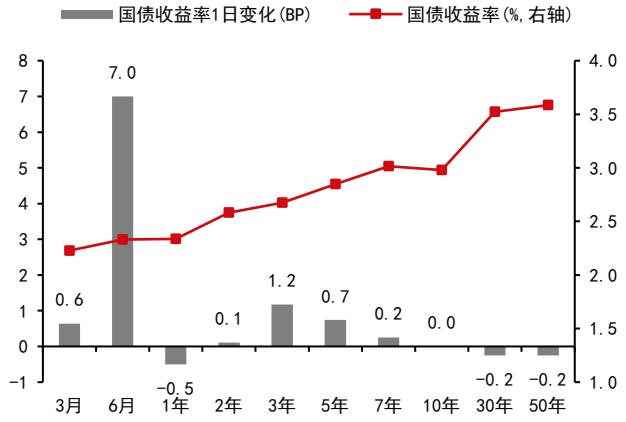


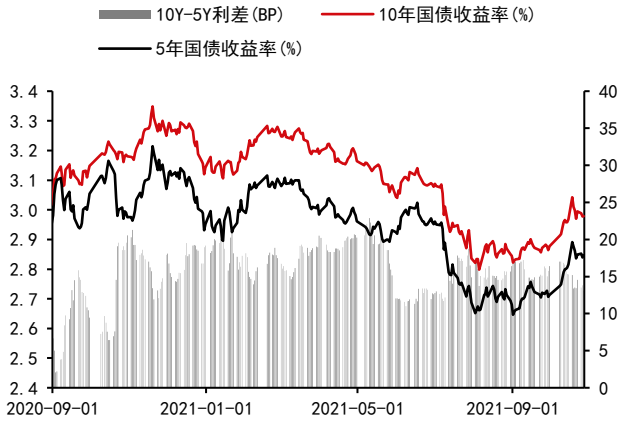


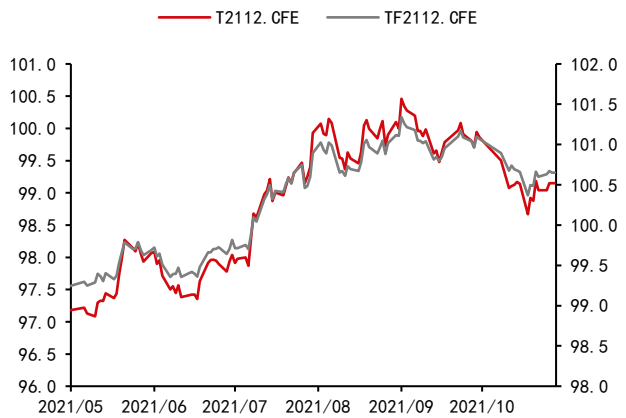
资料来源：Wind 中信期货研究部

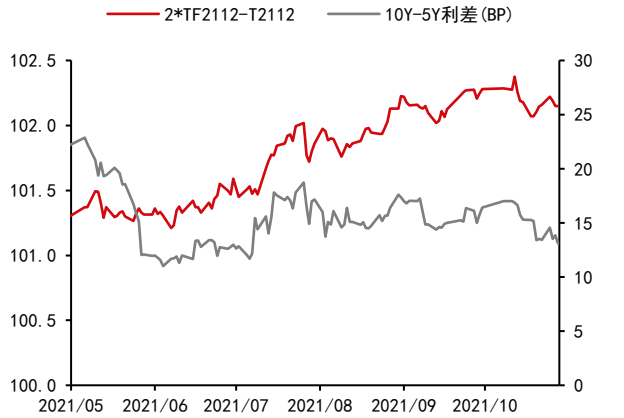
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





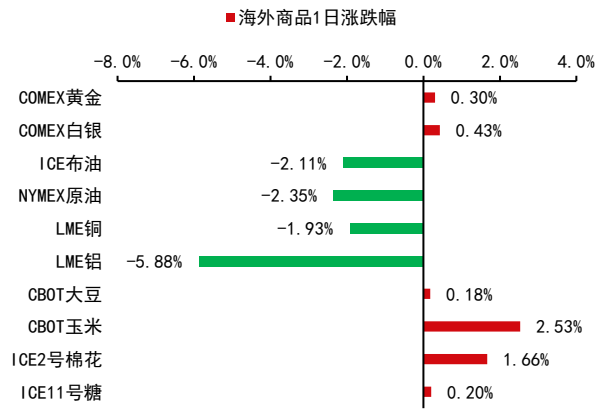


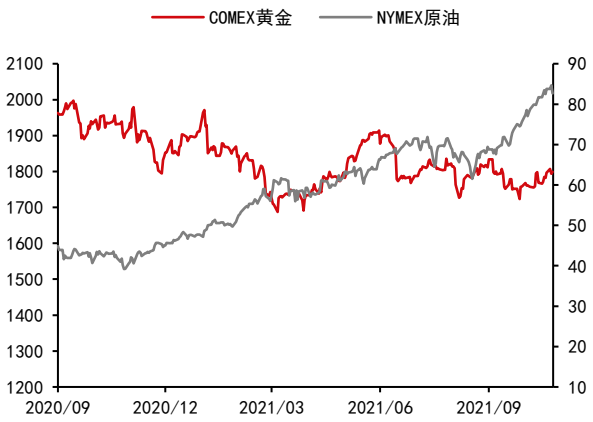


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

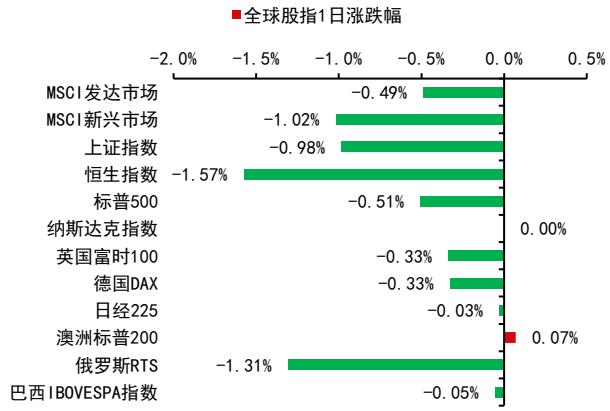
图表11： 海外商品

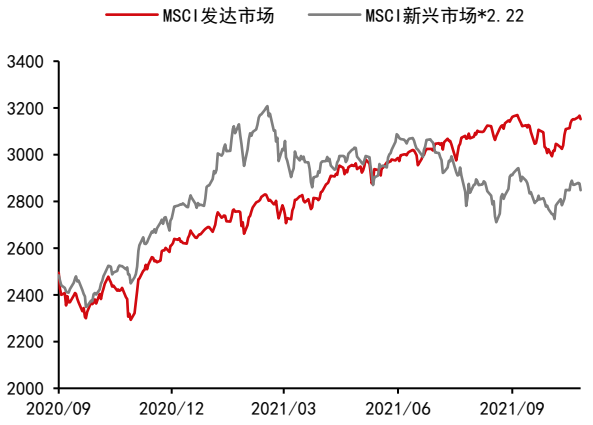


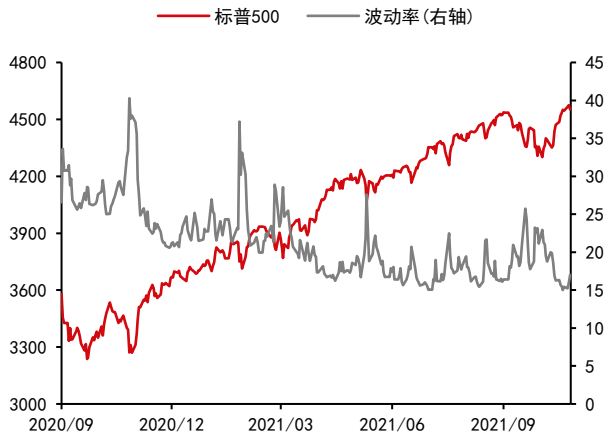


资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



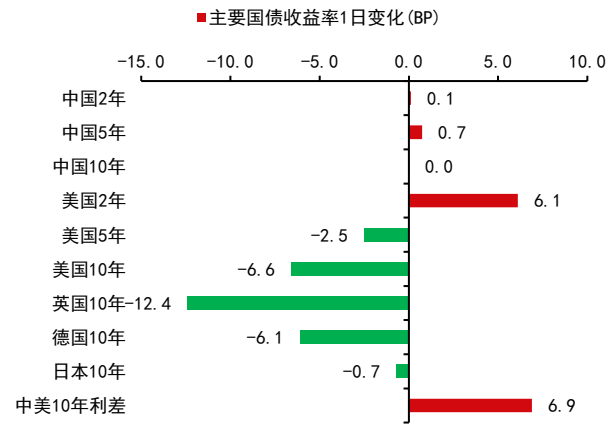


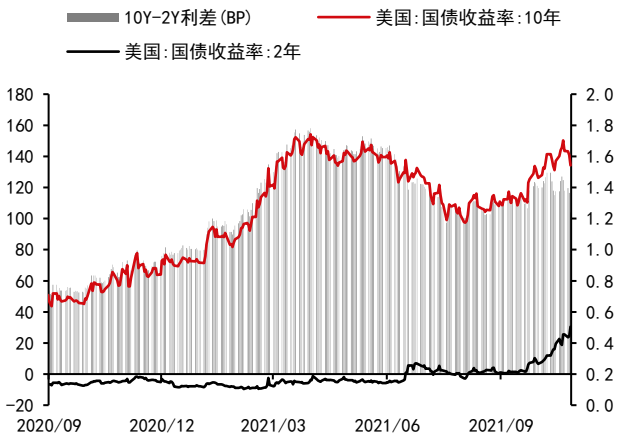




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

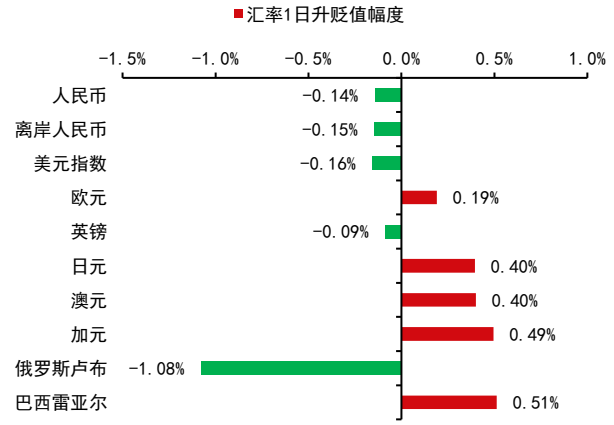
图表13： 全球债券市场



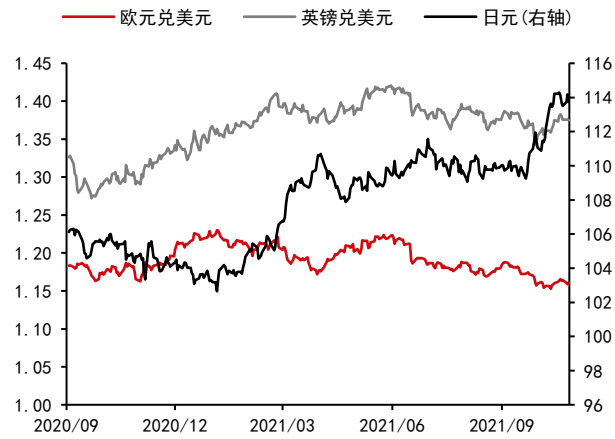


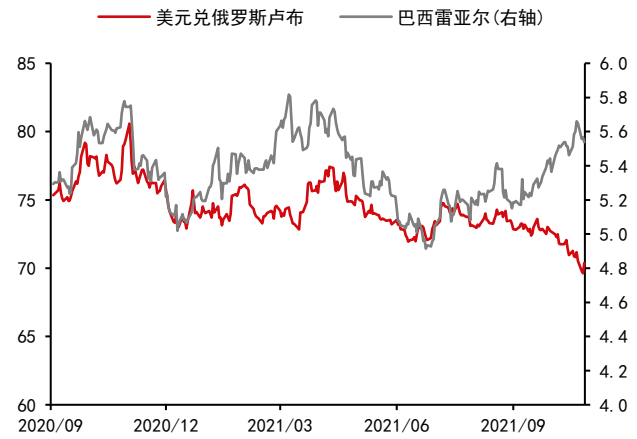
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球外汇市场









资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com