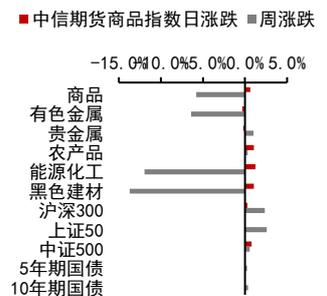


## 发改委调查煤炭价格指数合规性，打击价格操纵

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

针对群众举报部分能源资讯机构操纵煤炭价格指数，发改委价格司会同有关方面成立联合工作组，对国内具有全国性影响的所有煤炭价格指数编制发布单位，启动价格指数行为评估和合规性审查。发改委调查煤炭价格指数并不会直接影响煤炭供需，但是这意味着当前发改委更多地运用法律武器打击影响煤炭市场稳定运行的行为。这将有力地稳定煤炭市场秩序，促进煤炭市场回归平稳。



### 摘要：

#### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**苹果 7.92%、焦炭 4.66%、苯乙烯 3.90%、焦煤 3.11%、淀粉 2.99%；硅铁-7.88%、纯碱-6.69%、锰硅-4.58%、动煤-4.15%、玻璃-3.55%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**螺纹 4.80、焦炭 3.30、原油 2.63、热卷 2.51、棕榈 2.51；纯碱-2.91、甲醇-1.80、沪镍-1.71、沪胶-1.26、LPG-1.16

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**黑色建材 11.38、农产品 10.19、有色金属 5.25、贵金属-0.87、能源化工-4.90

### 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

### 重要新闻及经济数据：

发改委价格司会同有关方面成立联合工作组，对国内具有全国性影响的所有煤炭价格指数编制发布单位，启动价格指数行为评估和合规性审查。

发改委赴国家能源集团、华能集团、大唐集团、中煤集团等调研对接中央企业煤炭增产增供工作。

生态环境部要求做好全国碳排放权交易市场数据质量监督管理相关工作，配合做好发电行业控排企业温室气体排放报告专项监督执法。

**风险提示：**国内政策收紧、中美关系恶化

## 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  |               |
|------|--------|----------|-------|--------|--------|---------|------|-----|---------------|
| 苹果   | 7.92%  | COMEX 黄金 | 0.58% | 上证综指   | 0.76%  | 中国 2 年  | -0.7 | 人民币 | 6.39 -0.01%   |
| 焦炭   | 4.66%  | COMEX 白银 | 0.58% | 深圳成指   | 0.72%  | 中国 5 年  | 0.3  | 美元  | 93.81 0.18%   |
| 苯乙烯  | 3.90%  | ICE 布油   | 0.54% | 沪深 300 | 0.40%  | 中国 10 年 | -0.7 | 欧元  | 1.16 -0.32%   |
| 焦煤   | 3.11%  | NYMEX 原油 | 0.00% | 上证 50  | -0.18% | 美国 2 年  | -1.9 | 英镑  | 1.38 0.03%    |
| 淀粉   | 2.99%  | LME 铜    | 1.06% | 中证 500 | 1.11%  | 美国 5 年  | -2.3 | 日元  | 113.73 -0.20% |
| 玻璃   | -3.55% | LME 铝    | 0.75% | 标普 500 | 0.47%  | 美国 10 年 | -0.1 | 澳元  | 0.75 0.32%    |
| 动煤   | -4.15% | CBOT 大豆  | 1.32% | 纳斯达克   | 0.90%  | 英国 10 年 | -0.4 | 加元  | 1.24 -0.24%   |
| 锰硅   | -4.58% | CBOT 玉米  | 0.00% | 富时 100 | 0.25%  | 德国 10 年 | -0.9 | 卢布  | 69.78 1.09%   |
| 纯碱   | -6.69% | ICE2 号棉花 | 0.26% | 德国 DAX | 0.36%  | 日本 10 年 | 0.8  | 雷亚尔 | 5.56 1.67%    |
| 硅铁   | -7.88% | ICE11 号糖 | 1.62% | 日经 225 | -0.71% |         |      |     |               |

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) | 板块   | 5日沉淀资金变化(亿) | 板块   | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 合计   | 8.54        | 合计   | -120.72     | 合计   | 2136.43 |
| 金融   | -12.49      | 金融   | -6.81       | 金融   | 849.48  |
| 商品   | 21.03       | 商品   | -113.91     | 商品   | 1286.95 |
| 黑色建材 | 11.38       | 农产品  | -3.57       | 农产品  | 350.81  |
| 农产品  | 10.19       | 贵金属  | -3.74       | 能源化工 | 318.94  |
| 有色金属 | 5.25        | 黑色建材 | -6.56       | 黑色建材 | 258.12  |
| 贵金属  | -0.87       | 有色金属 | -35.06      | 有色金属 | 248.40  |
| 能源化工 | -4.90       | 能源化工 | -64.99      | 贵金属  | 110.68  |

| 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) |
|-----|-------------|-----|-------------|----|---------|
| 螺纹  | 4.80        | 螺纹  | 12.53       | 沪铜 | 129.57  |
| 焦炭  | 3.30        | 热卷  | 8.79        | 螺纹 | 83.70   |
| 原油  | 2.63        | 连豆  | 1.72        | 铁矿 | 69.78   |
| 热卷  | 2.51        | 豆粕  | 1.54        | 豆粕 | 60.80   |
| 棕榈  | 2.51        | 鸡蛋  | 0.75        | 豆油 | 59.31   |
| LPG | -1.16       | 焦炭  | -10.09      | 沪金 | 55.84   |
| 沪胶  | -1.26       | 乙二醇 | -11.09      | 沪银 | 54.84   |
| 沪镍  | -1.71       | 焦煤  | -11.31      | 郑棉 | 51.77   |
| 甲醇  | -1.80       | 沪铜  | -13.97      | 棕榈 | 48.80   |
| 纯碱  | -2.91       | 沪铝  | -18.86      | 沪铝 | 47.44   |

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

发改委价格司会同有关方面成立联合工作组，对国内具有全国性影响的所有煤炭价格指数编制发布单位，启动价格指数行为评估和合规性审查。发改委近期接到群众举报，反映部分煤炭等能源资讯机构未使用真实交易价格、滥用询价报价、发布道听途说信息甚至编造发布虚假价格指数、操纵价格指数等，加剧投机炒作，导致煤炭价格完全脱离供求基本面，严重损害了国家和社会公共利益。

发改委赴国家能源集团、华能集团、大唐集团、中煤集团等调研对接中央企业煤炭增产增供工作。调研组强调，9月底以来，全国日均煤炭产量已比9月份增加120万吨以上，日产量已连续创今年新高，这为做好保供保暖工作打下坚实基础。中央企业要在今冬明春保供保暖中发挥示范带头作用，在保障安全生产和做好生态保护的前提下，推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，已核准且建成的露天煤矿要加快投产达产。

生态环境部要求做好全国碳排放权交易市场数据质量监督管理相关工作，配合做好发电行业控排企业温室气体排放报告专项监督执法；将围绕2019和2020年度碳排放数据质量，对发电行业重点排放单位及相关服务机构开展全面核实，将发现问题交办地方、拉条挂账、一盯到底。各地要依法依规严肃查处，指导企业做好问题整改。

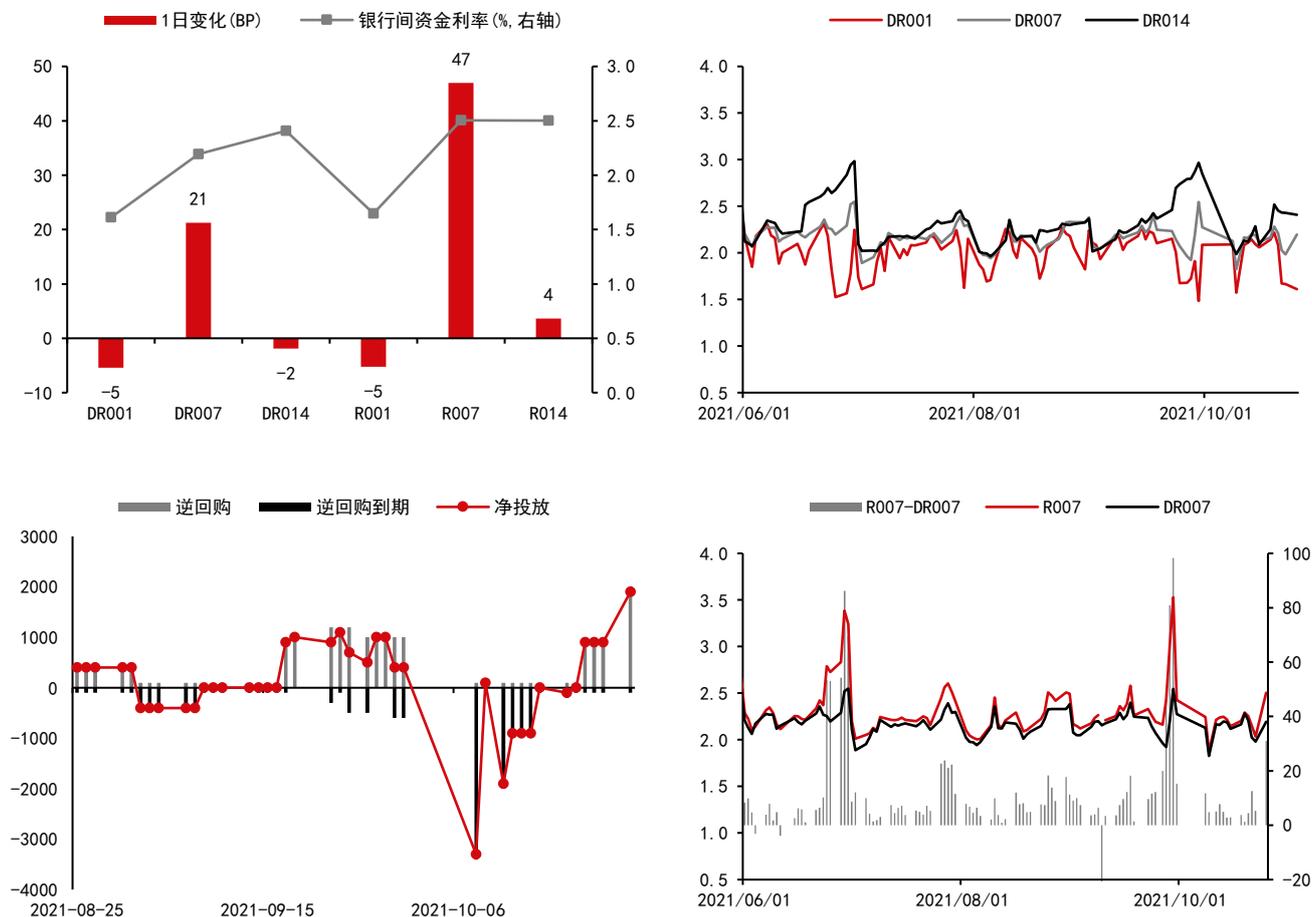
图表3：重要经济数据及事件

| 日期         | 北京时间  | 国家/地区 | 数据/事件      | 前值 | 预期 | 今值 |
|------------|-------|-------|------------|----|----|----|
| 2021/10/26 | 22:00 | 美国    | 9月新房销售(千套) | 62 | -- | -- |

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

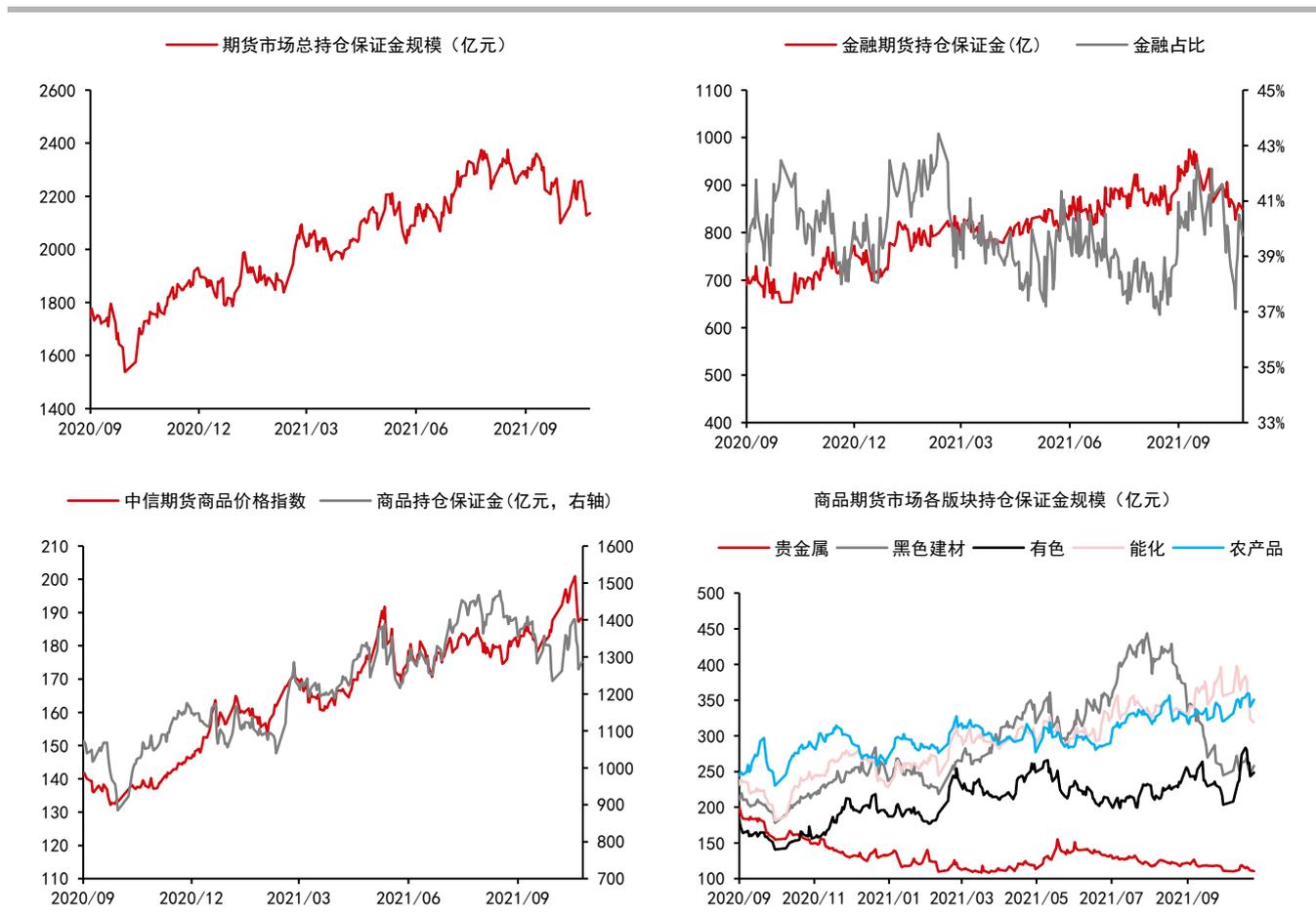
## 四、期货市场数据跟踪

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   |        |         | 8.54        | -120.72     | 2136.43 |
| 金融   |        |         | -12.49      | -6.81       | 849.48  |
| 商品   |        |         | 21.03       | -113.91     | 1286.95 |
| 贵金属  | -0.22% | 1.00%   | -0.87       | -3.74       | 110.68  |
| 黑色建材 | 1.04%  | 0.32%   | 11.38       | -3.57       | 258.12  |
| 有色金属 | -0.32% | -11.92% | 5.25        | -64.99      | 248.40  |
| 能源化工 | 1.24%  | -13.70% | -4.90       | -6.56       | 318.94  |
| 农产品  | 1.06%  | -6.39%  | 10.19       | -35.06      | 350.81  |

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

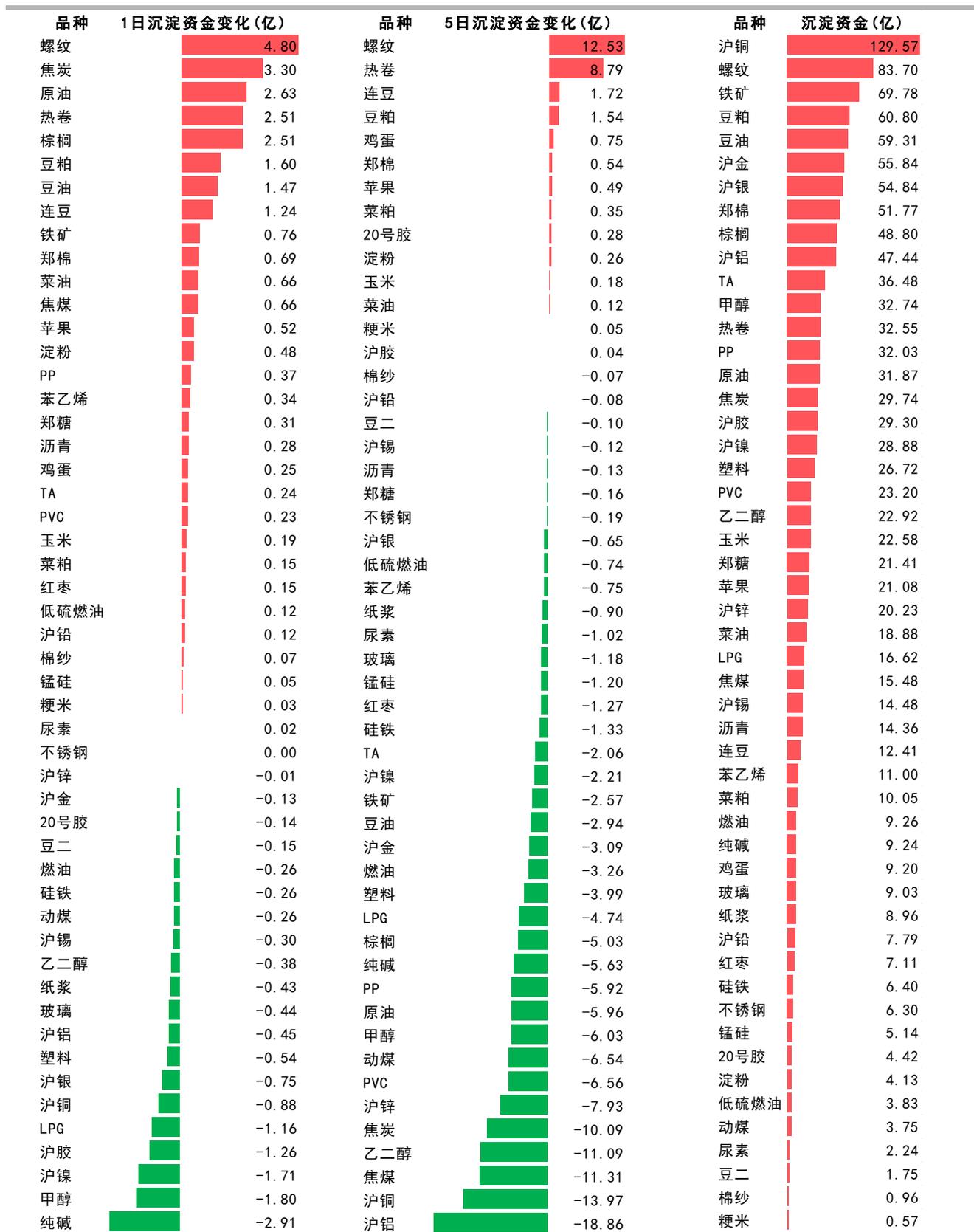
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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   |
|------|--------|-------|------|---------|
| 苹果   | 7.92%  | 6.22% | 1.93 | 11.43%  |
| 焦炭   | 4.66%  | 4.86% | 1.11 | -5.04%  |
| 苯乙烯  | 3.90%  | 4.34% | 1.95 | -1.08%  |
| 焦煤   | 3.11%  | 4.83% | 1.28 | -23.13% |
| 淀粉   | 2.99%  | 3.83% | 2.86 | 5.26%   |
| 燃油   | 2.38%  | 1.83% | 3.96 | -5.28%  |
| 原油   | 2.21%  | 1.38% | 2.32 | -2.12%  |
| 沥青   | 1.89%  | 1.90% | 1.29 | -4.26%  |
| 玉米   | 1.88%  | 2.40% | 1.09 | 2.95%   |
| 棕榈   | 1.61%  | 2.27% | 1.78 | -0.57%  |
| 低硫燃油 | 1.42%  | 1.24% | 1.09 | -0.64%  |
| 粳米   | 1.28%  | 1.67% | 1.39 | 1.41%   |
| 菜油   | 1.27%  | 2.12% | 2.36 | 0.52%   |
| 棉纱   | 1.23%  | 2.35% | 2.51 | -0.66%  |
| 郑棉   | 1.21%  | 2.35% | 0.78 | -1.68%  |
| 连豆   | 1.03%  | 1.72% | 0.93 | 2.60%   |
| 豆二   | 0.87%  | 2.05% | 1.67 | -0.52%  |
| 豆油   | 0.69%  | 1.37% | 1.23 | -0.38%  |
| TA   | 0.60%  | 1.89% | 1.35 | -2.05%  |
| 郑糖   | 0.49%  | 0.97% | 0.92 | -0.71%  |
| 菜粕   | 0.40%  | 1.98% | 2.15 | 2.51%   |
| 沪铝   | 0.32%  | 2.19% | 2.91 | -2.42%  |
| 豆粕   | 0.28%  | 1.91% | 0.68 | 1.11%   |
| 沪锌   | 0.24%  | 1.85% | 3.27 | -0.73%  |
| 鸡蛋   | 0.16%  | 3.03% | 1.08 | 2.53%   |
| 20号胶 | -0.07% | 2.85% | 0.94 | -0.70%  |
| 沪银   | -0.12% | 0.96% | 1.95 | 1.48%   |
| PVC  | -0.14% | 3.70% | 2.66 | -3.71%  |
| 沪铅   | -0.21% | 1.98% | 1.86 | 1.24%   |
| 沪金   | -0.25% | 0.85% | 1.40 | 0.71%   |
| 铁矿   | -0.27% | 4.89% | 0.90 | -3.26%  |
| 沪铜   | -0.36% | 1.16% | 0.97 | -5.36%  |
| 塑料   | -0.68% | 1.54% | 1.14 | -6.10%  |
| LPG  | -0.72% | 4.06% | 2.63 | -7.15%  |
| 沪锡   | -0.73% | 2.45% | 3.11 | -4.57%  |
| 乙二醇  | -0.77% | 2.44% | 3.37 | -5.38%  |
| 沪镍   | -0.90% | 1.23% | 4.29 | -1.01%  |
| 沪胶   | -0.94% | 3.26% | 3.06 | -0.53%  |
| 尿素   | -0.96% | 4.69% | 3.62 | -4.77%  |
| 红枣   | -0.97% | 4.86% | 1.66 | 1.77%   |
| 不锈钢  | -1.14% | 1.69% | 2.18 | -3.51%  |
| PP   | -1.63% | 2.36% | 1.81 | -8.92%  |
| 螺纹   | -1.89% | 2.97% | 1.65 | -1.36%  |
| 热卷   | -2.24% | 3.47% | 1.46 | -9.01%  |
| 甲醇   | -2.28% | 3.10% | 2.47 | -7.27%  |
| 纸浆   | -3.53% | 5.24% | 2.00 | -5.50%  |
| 玻璃   | -3.55% | 3.92% | 1.98 | -1.93%  |
| 动煤   | -4.15% | 5.60% | 1.97 | -29.66% |
| 锰硅   | -4.58% | 8.67% | 2.89 | -5.57%  |
| 纯碱   | -6.69% | 6.46% | 5.74 | -20.57% |
| 硅铁   | -7.88% | 9.51% | 2.52 | -7.89%  |

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

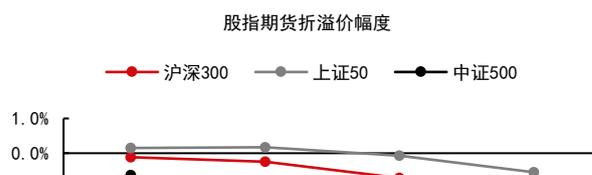
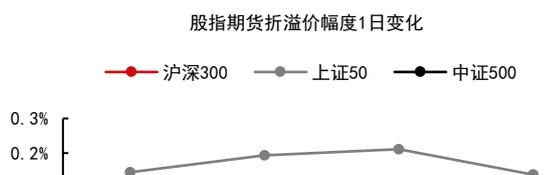
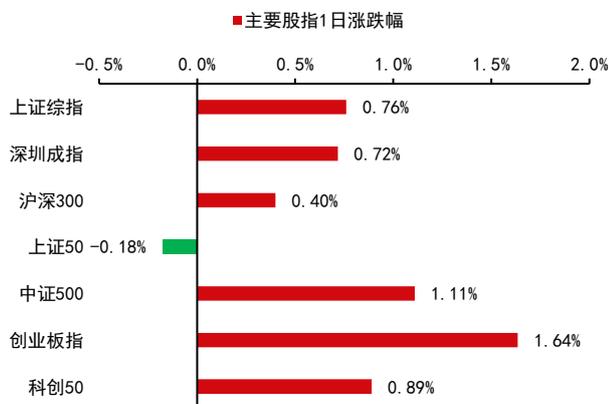


资料来源：Wind 中信期货研究部

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



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28293](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28293)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>