

发改委督导煤炭增产，美联储加息预期提前

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

国家发改委、能源局近期联合派出督导组，重点督导煤炭增产增供政策落实。目前较高的煤炭价格导致企业生产和居民生活成本上升，这是不可持续的。不过，煤炭增产增供政策落实可能还需要一些时间。昨日美联储议息会议显示，美联储可能在2022年底加息1次，这比此前预期明显提前。美联储主席表示，如果经济进展符合预期，可以在下次会议采取行动，在2022年年中左右结束购债。美联储态度比预期偏鹰，但市场表现淡定。这说明市场已经有所预期，Taper对市场影响或不大。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：纯碱 8.07%、锰硅 7.67%、动煤 7.58%、硅铁 7.15%、焦煤 7.13%；沪胶-3.13%、沪铅-3.04%、20号胶-2.69%、郑糖-1.50%、菜粕-1.48%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：螺纹 6.46、PVC 4.49、沪铝 3.43、铁矿 2.63、燃油 2.59；豆粕-1.01、不锈钢-0.94、TA-0.62、玉米-0.56、乙二醇-0.44

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 14.24、能源化工 14.17、有色金属 11.70、农产品 4.14、贵金属-0.32

重要新闻及经济数据：

LPR 连续 17 个月不变。9 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。

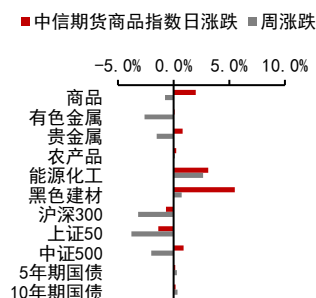
国常会要求做好跨周期调节，稳定合理预期保持经济平稳运行等。

国家发改委、能源局近期联合派出督导组，重点督导煤炭增产增供政策落实、核增和释放先进产能、项目建设投产手续办理。

美联储主席鲍威尔表示，在 2022 年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议采取行动。美联储将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。

日本央行维持基准利率在-0.10%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0.0%附近不变，符合市场预期。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化



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

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		
纯碱	8.07%	COMEX 黄金	0.03%	上证综指	0.40%	中国 2 年	-0.1	人民币	6.46	0.06%
锰硅	7.67%	COMEX 白银	1.31%	深圳成指	-0.57%	中国 5 年	-0.9	美元	93.46	0.28%
动煤	7.58%	ICE 布油	2.46%	沪深 300	-0.70%	中国 10 年	-0.8	欧元	1.17	0.06%
硅铁	7.15%	NYMEX 原油	2.47%	上证 50	-1.25%	美国 2 年	2.1	英镑	1.37	-0.07%
焦煤	7.13%	LME 铜	3.09%	中证 500	0.79%	美国 5 年	2.1	日元	109.60	-0.32%
菜粕	-1.48%	LME 铝	3.13%	标普 500	0.95%	美国 10 年	-2.1	澳元	0.73	0.33%
郑糖	-1.50%	CBOT 大豆	0.69%	纳斯达克	1.02%	英国 10 年	-0.8	加元	1.27	0.48%
20 号胶	-2.69%	CBOT 玉米	1.64%	富时 100	1.47%	德国 10 年	-0.7	卢布	72.82	0.27%
沪铅	-3.04%	ICE2 号棉花	0.93%	德国 DAX	1.03%	日本 10 年	-0.3	雷亚尔	5.29	-0.33%
沪胶	-3.13%	ICE11 号糖	1.62%	日经 225	-0.67%					

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	-9.72	合计	-123.42	合计	2215.65
金融	-53.64	金融	-53.85	金融	889.11
商品	43.92	商品	-69.58	商品	1326.54
黑色建材	14.24	贵金属	-0.34	能源化工	357.49
能源化工	14.17	农产品	-3.67	农产品	326.68
有色金属	11.70	能源化工	-12.12	黑色建材	283.81
农产品	4.14	有色金属	-22.95	有色金属	240.92
贵金属	-0.32	黑色建材	-30.50	贵金属	117.64

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	6.46	不锈钢	2.33	沪铜	101.15
PVC	4.49	PP	2.20	铁矿	80.35
沪铝	3.43	燃油	2.20	螺纹	77.49
铁矿	2.63	沪锡	1.63	沪金	64.55
燃油	2.59	LPG	1.45	沪铝	63.12
乙二醇	-0.44	螺纹	-7.48	豆粕	61.76
玉米	-0.56	焦炭	-7.65	豆油	56.63
TA	-0.62	铁矿	-8.52	沪银	53.09
不锈钢	-0.94	沪铜	-11.64	棕榈	46.33
豆粕	-1.01	沪铝	-12.02	PP	41.83

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

LPR 连续 17 个月不变。9 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

李克强主持召开国务院常务会议，要求做好跨周期调节，稳定合理预期保持经济平稳运行等。会议指出，各地各部门要按照党中央、国务院部署，抓好常态化疫情防控，跟踪分析经济走势，保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，持续深化改革开放、优化营商环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。

国家发改委、能源局近期联合派出督导组，重点督导煤炭增产增供政策落实、核增和释放先进产能、项目建设投产手续办理，以及煤炭生产、运输、交易、销售等各环节价格政策执行情况，努力增加煤炭供应。东北地区采暖季发电供热用煤资源目前已得到落实，东北采暖用煤将 100%实行中长期合同价。

美联储将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。美联储还大幅下调了美国今年的经济增长预期，同时表示可能很快就会放慢购买债券的步伐。**美联储主席鲍威尔表示，在 2022 年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议采取行动。**鲍威尔认为，就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格。他表示，渐进式减码购债将在 2022 年年中左右完成，但减码的时机对加息没有直接信号意义。

日本央行维持基准利率在-0.10%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0.0% 附近不变，符合市场预期。在此基础上，日本央行继续关注新冠疫情对经济的影响。如有必要，将毫不犹豫地追加采取货币宽松政策。

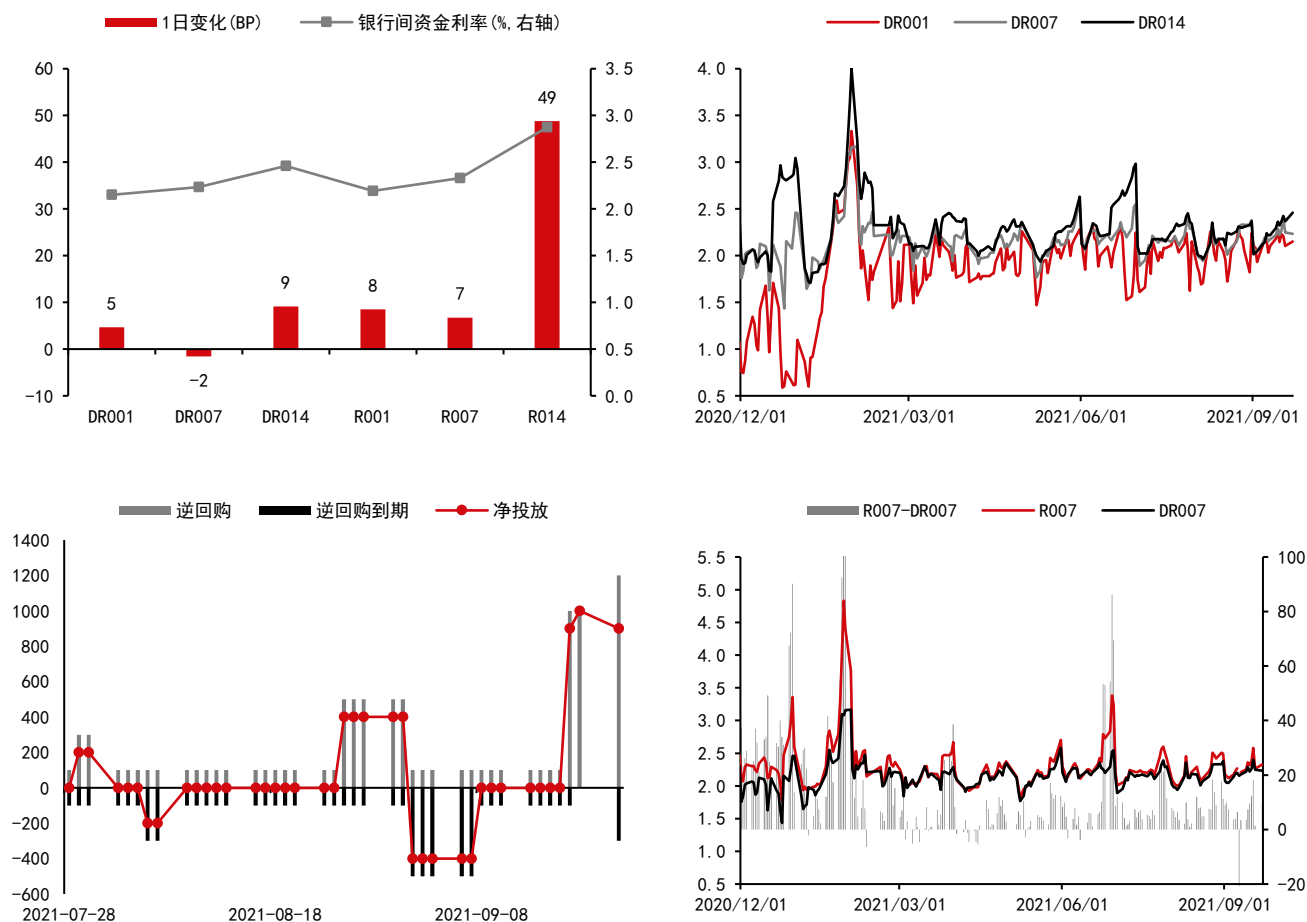
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/9/22	22:00	美国	8 月成屋销售折年数(万套)	599	589	588
2021/9/23	2:00	美国	联邦基金目标利率		维持不变	
2021/9/23	16:00	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI (初值)	61.4	62	--
2021/9/23	20:30	美国	9 月 18 日当周初次申请失业金人数(万人)	33.2	--	--
2021/9/23	21:45	美国	9 月 Markit 制造业 PMI:季调	61.1	--	--

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

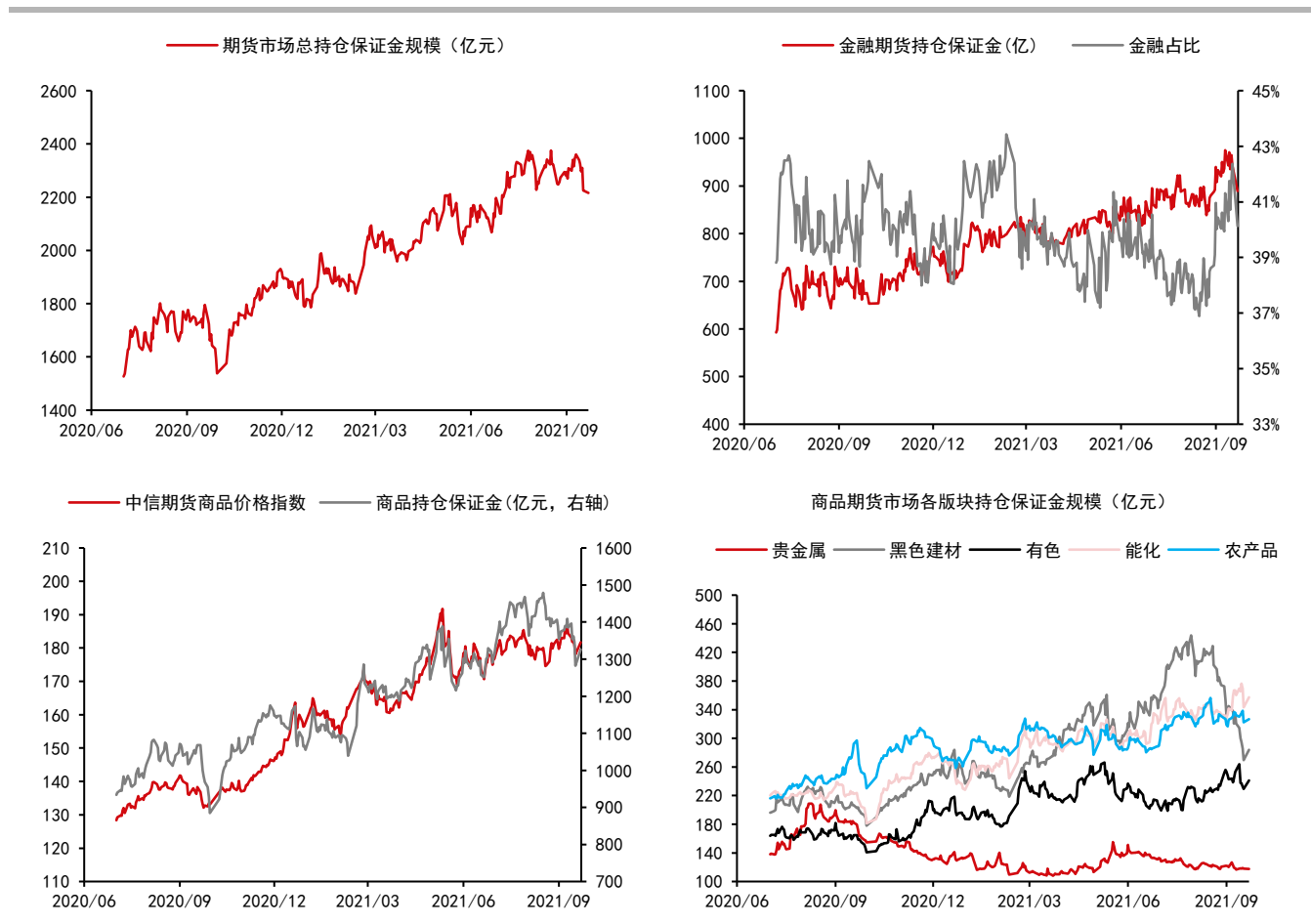
四、期货市场数据跟踪

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			-9.72	-123.42	2215.65
金融			-53.64	-53.85	889.11
商品			43.92	-69.58	1326.54
贵金属	0.81%	-1.52%	-0.32	-0.34	117.64
黑色建材	5.49%	0.11%	14.24	-3.67	283.81
有色金属	0.09%	2.65%	11.70	-12.12	240.92
能源化工	3.10%	0.73%	14.17	-30.50	357.49
农产品	0.22%	-2.61%	4.14	-22.95	326.68

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
纯碱	8.07%	10.30%	1.84	5.26%
锰硅	7.67%	1.37%	0.55	17.70%
动煤	7.58%	10.11%	0.68	14.87%
硅铁	7.15%	1.47%	0.36	13.35%
焦煤	7.13%	9.02%	0.63	5.18%
铁矿	6.23%	10.98%	0.84	-5.51%
沪锡	6.17%	7.42%	1.69	8.02%
尿素	5.59%	3.19%	1.64	12.30%
焦炭	5.47%	7.31%	0.62	-0.32%
PVC	5.20%	6.04%	0.87	4.95%
苹果	5.15%	3.28%	1.45	7.43%
甲醇	4.13%	4.71%	0.98	3.24%
螺纹	3.10%	4.14%	1.34	0.15%
PP	2.61%	4.21%	1.08	6.45%
燃油	2.47%	3.71%	2.23	4.80%
沪铝	2.13%	4.20%	1.08	-2.21%
棕榈	2.00%	5.28%	1.12	0.95%
低硫燃油	1.66%	2.82%	0.46	2.51%
淀粉	1.51%	2.83%	1.32	1.10%
沪金	1.27%	2.40%	0.34	-0.19%
热卷	1.21%	3.59%	1.15	-1.33%
塑料	1.18%	5.34%	0.86	3.89%
玉米	1.03%	1.41%	0.55	-0.60%
菜油	1.01%	3.13%	1.13	0.91%
玻璃	0.80%	7.76%	1.28	-2.69%
豆油	0.66%	3.79%	0.78	-1.15%
鸡蛋	0.58%	1.18%	0.53	2.59%
LPG	0.28%	6.54%	1.32	5.58%
红枣	0.26%	2.18%	0.66	-0.11%
沪银	0.23%	5.09%	0.51	-3.14%
不锈钢	0.22%	7.15%	2.16	13.54%
沪镍	0.19%	4.22%	1.78	-3.56%
乙二醇	0.09%	4.82%	0.83	1.81%
连豆	0.08%	1.45%	0.71	0.70%
沪锌	0.03%	2.10%	1.28	-0.46%
豆二	-0.07%	3.77%	0.89	-0.66%
纸浆	-0.13%	4.40%	0.64	-0.57%
原油	-0.14%	2.07%	0.83	2.18%
粳米	-0.47%	0.81%	0.48	-0.37%
沪铜	-0.76%	3.76%	0.69	-3.93%
苯乙烯	-0.81%	7.17%	1.12	-3.65%
棉纱	-0.84%	4.37%	0.70	-0.14%
豆粕	-0.94%	1.64%	0.40	-0.12%
TA	-1.09%	3.84%	0.66	0.74%
郑棉	-1.18%	3.45%	0.63	-1.54%
沥青	-1.36%	5.81%	0.94	-2.60%
菜粕	-1.48%	2.70%	1.13	0.55%
郑糖	-1.50%	2.33%	0.66	-1.06%
20号胶	-2.69%	4.93%	0.50	-0.37%
沪铅	-3.04%	4.29%	0.79	-5.45%
沪胶	-3.13%	5.00%	1.16	-1.37%

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

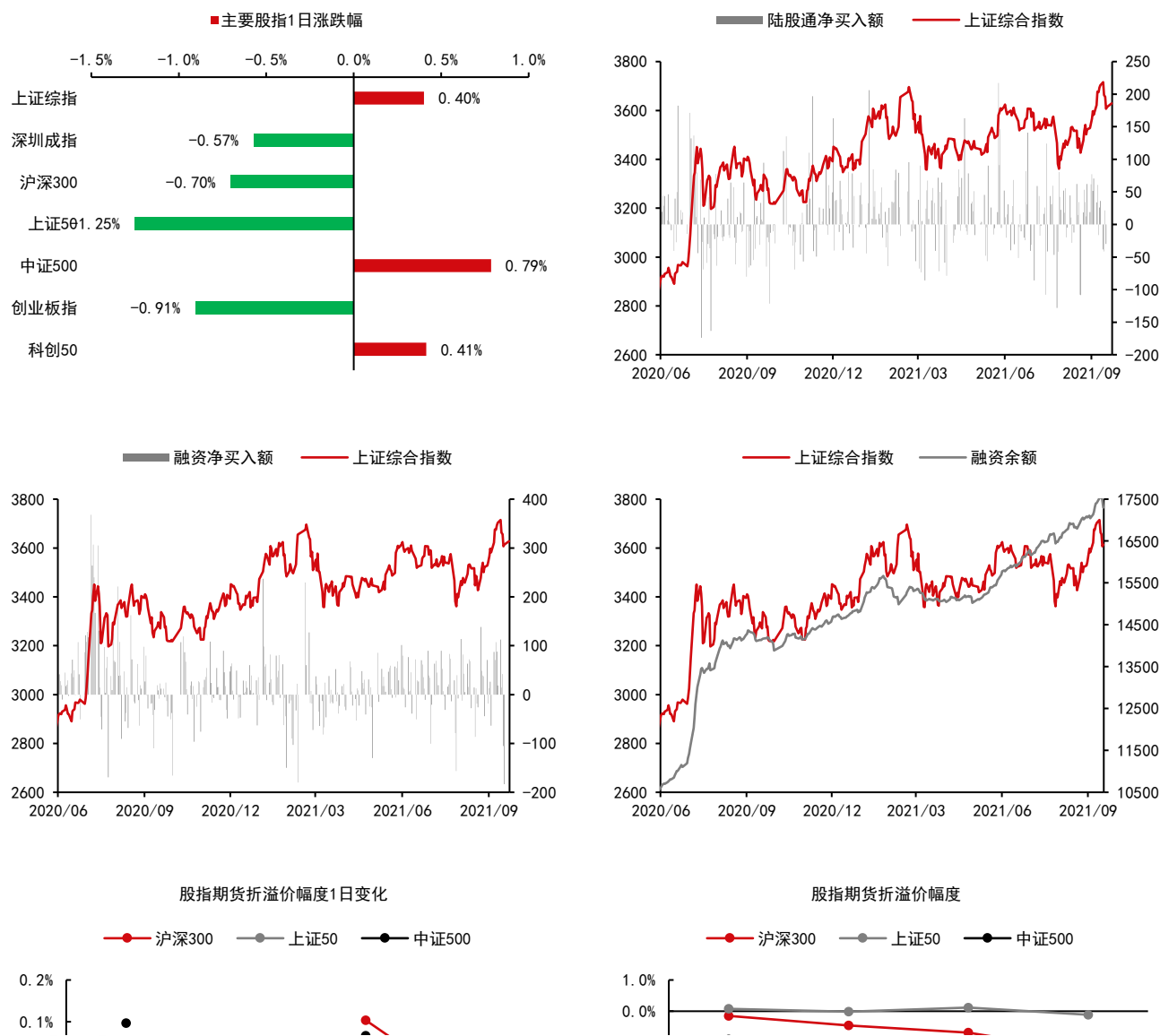
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
螺纹	6.46	不锈钢	2.33	沪铜	101.15
PVC	4.49	PP	2.20	铁矿	80.35
沪铝	3.43	燃油	2.20	螺纹	77.49
铁矿	2.63	沪锡	1.63	沪金	64.55
燃油	2.59	LPG	1.45	沪铝	63.12
沪锡	2.49	动煤	1.12	豆粕	61.76
PP	2.39	苹果	0.95	豆油	56.63
苹果	2.26	PVC	0.90	沪银	53.09
焦煤	1.99	尿素	0.82	棕榈	46.33
纯碱	1.77	菜粕	0.80	PP	41.83
热卷	1.55	玉米	0.78	PVC	37.33
沪胶	1.42	锰硅	0.78	TA	34.24
焦炭	1.32	连豆	0.72	甲醇	32.02
郑糖	1.25	沪铅	0.70	郑棉	31.64
棕榈	1.19	豆粕	0.64	焦炭	31.07
沪铜	0.93	沪金	0.55	沪镍	30.99
硅铁	0.86	硅铁	0.44	原油	30.47
豆油	0.83	低硫燃油	0.28	塑料	29.86
动煤	0.78	粳米	-0.01	热卷	27.16
锰硅	0.71	棉纱	-0.08	焦煤	26.21
尿素	0.56	郑糖	-0.10	沪胶	25.70
LPG	0.55	红枣	-0.10	玉米	24.65
沪铅	0.50	鸡蛋	-0.13	乙二醇	23.37
沥青	0.47	纸浆	-0.14	郑糖	22.39
甲醇	0.44	淀粉	-0.15	苹果	19.77
连豆	0.35	豆二	-0.29	沪锌	18.77
菜油	0.26	棕榈	-0.49	LPG	17.26
低硫燃油	0.25	沥青	-0.50	纯碱	16.43
鸡蛋	0.25	20号胶	-0.50	沪锡	16.04
塑料	0.15	菜油	-0.56	菜油	15.77
淀粉	0.02	纯碱	-0.77	沥青	14.65
沪镍	0.01	沪银	-0.88	连豆	13.21
粳米	0.00	乙二醇	-1.17	硅铁	12.98
棉纱	-0.01	塑料	-1.23	苯乙烯	12.56
红枣	-0.06	沪胶	-2.31	燃油	12.35
沪金	-0.07	郑棉	-2.32	纸浆	11.93
豆二	-0.10	苯乙烯	-2.72	菜粕	10.98
20号胶	-0.13	原油	-2.87	沪铅	10.86
纸浆	-0.13	焦煤	-2.88	玻璃	10.77
苯乙烯	-0.15	玻璃	-2.95	锰硅	9.84
菜粕	-0.17	沪锌	-3.28	鸡蛋	8.37
原油	-0.23	豆油	-3.34	红枣	8.04
沪银	-0.26	TA	-3.70	不锈钢	7.94
沪锌	-0.33	热卷	-4.57	动煤	6.76
玻璃	-0.34	甲醇	-5.18	低硫燃油	4.13
郑棉	-0.36	沪镍	-7.14	淀粉	3.77
乙二醇	-0.44	螺纹	-7.48	尿素	3.47
玉米	-0.56	焦炭	-7.65	20号胶	3.14
TA	-0.62	铁矿	-8.52	豆二	1.75
不锈钢	-0.94	沪铜	-11.64	棉纱	1.03
豆粕	-1.01	沪铝	-12.02	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



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_26819

