

宏观策略日报：国家发改委组织开展动力煤期货市场异常交易行为排查

证券分析师：王洋

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

证券分析师：赵从栋

执业证书编号：S0630520020001

电话：021-20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn

联系人：陈宜权

电话：021-20333242

邮箱：yiquanjeff@163.com

投资要点：

国家发改委组织开展动力煤期货市场异常交易行为排查

对于近日动力煤期货个别品种价格出现异常波动的情况，国家发改委会同有关方面开展异常交易行为排查，对涉嫌恶意炒作的交易主体进行仔细甄别，并请地方有关职能部门严肃约谈。下一步，国家发改委将继续会同有关部门，不断强化市场风险监测和应对机制，有效防范市场风险和抑制过度投机，坚决依法依规严厉查处动力煤期货市场各类违法违规行。针对部分煤炭价格指数与当前市场煤价实际水平明显不符的情况，国家发改委组织有关地方政府部门、煤炭企业、港口和煤炭价格指数机构召开会议，对指数采样信息逐条进行比对核实。

总体来看，国家推进能源价格保供稳价的措施仍是重点工作，之前发改委的文件里也一再提到，截至2月24日，动力煤期货报收817元/吨，较去年末低点涨近25%。2022年1月28日，发改委指导价要求动力煤坑口价不超过700元/吨，港口价不超过900元/吨，各大煤企也陆续落实推进。中短期来看，低温雨雪气候或在限价范围内对耗煤需求仍形成一定支撑，不排除在限价范围内偏强运行。但伴随气温后续回暖，及各煤炭主要产地在保供背景下有望加速复工，后续煤炭可能相对稳定。

拜登宣布针对北溪二号进行制裁，乌克兰宣布实施紧急状态

据央视新闻，美国总统拜登当地时间2月23日正式宣布，针对“北溪-2”项目运营公司Nord Stream 2 AG及其公司高管实施新的制裁。拜登在当天发布的声明中表示，这些步骤是美国针对俄罗斯在乌克兰的行动而采取的初步制裁措施。

美东时间2月23日周三，据彭博报道，拜登政府正研究与其盟友协调行动，再次动用紧急供应释放战略石油储备（SPR），以应对乌克兰危机所造成的油价飙升。虽然美国白宫尚未就此做决定，但内部正就此潜在选项“积极沟通”，包括潜在的价格点触发因素以及如何与其他国家协调释放储备的问题。

据央视新闻，乌克兰议会23日以335票赞成，投票通过了从当地时间24号零时开始，在全国（除顿涅茨克和卢甘斯克地区外）实施为期30天的紧急状态。

从当地时间23日4时起，乌克兰国家银行、乌克兰内阁、外交部等多个网站因遭遇大规模网络攻击而关闭。

融资资金

2月22日，A股融资余额16296.65亿元，环比增长28.60亿元；融资融券余额17252.80亿元，环比增长21.00亿元。融资余额减融券余额15340.50亿元，环比增长36.21亿元。

陆股通、港股通

相关研究报告

2月22日，陆股通当日净买入成交-73.40亿元，其中买入成交413.59亿元，卖出成交486.99亿元，累计净买入成交16488.37亿元。港股通当日净买入成交-0.06亿港元，其中买入成交175.91亿港元，卖出成交175.97亿港元，累计净买入成交22267.22亿港元。

货币市场

2月23日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为2.0430%，上涨0.40BP，SHIBOR一周为2.1760%，下跌1.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为2.0491%，上涨2.34BP，一周为2.1919%，上涨0.37BP。中债国债到期收益率10年期为2.7900%，下跌3.00BP。

海外股市

2月23日，道琼斯工业平均指数报收33131.76点，下跌1.38%；标普500指数报收4225.50点，下跌1.84%；纳斯达克指数报收13037.49点，下跌2.57%。欧洲股市，法国CAC指数报收6780.67点，下跌0.10%；德国DAX指数报收14631.36点，下跌0.42%；英国富时100指数报收7498.18点，上涨0.05%。亚太市场方面，恒生指数报收23660.28点，上涨0.60%。

外汇汇率

2月23日，美元指数上涨0.12%，至96.2042。欧元兑美元下跌0.19%，至1.1305。美元兑日元下跌0.04%，至115.0185。英镑兑美元下跌0.29%，至1.3547。人民币兑美元即期汇率报收6.3178，升值0.28%。离岸人民币兑美元即期汇率报收6.3125，升值0.18%。人民币兑美元中间价报收6.3313，升值0.27%。

黄金、原油

2月23日，COMEX黄金期货上涨0.56%，报收1910.90美元/盎司。WTI原油期货上涨0.69%，报收92.24美元/桶。布伦特原油期货下跌1.83%，报收94.73美元/桶。COMEX铜期货下跌0.99%，报收4.4605美元/磅。LME铜3个月期货下跌0.38%，报收9846美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	4
3. 市场资金情况	7
3.1. 沪港通、深港通	7
3.2. 利率情况	8
4. 海外市场	9
5. 汇率	10
6. 大宗商品	10

图表目录

图 1 (上证指数及成交量, 点, 亿元)	5
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	5
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	5
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	5
图 5 (融资余额, 亿元)	7
图 6 (融资融券余额, 亿元)	7
图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)	7
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)	8
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)	8
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)	8
图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)	8
图 12 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	9
图 13 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	9
图 14 (美国道琼斯工业平均指数)	9
图 15 (美国标准普尔 500 指数)	9
图 16 (美国纳斯达克综合指数)	9
图 17 (恒升指数)	9
图 18 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 19 (美元兑人民币: 即期汇率)	10
图 20 (COMEX 黄金期货)	10
图 21 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)	10
图 22 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 23 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11
表 1 行业涨跌幅情况	6
表 2 A 股市场涨跌幅前五	6

1. 宏观要点

国家发改委组织开展动力煤期货市场异常交易行为排查

对于近日动力煤期货个别品种价格出现异常波动的情况，国家发改委会同有关方面开展异常交易行为排查，对涉嫌恶意炒作的交易主体进行仔细甄别，并请地方有关职能部门严肃约谈。下一步，国家发改委将继续会同有关部门，不断强化市场风险监测和应对机制，有效防范市场风险和抑制过度投机，坚决依法依规严厉查处动力煤期货市场各类违法违规行为。针对部分煤炭价格指数与当前市场煤价实际水平明显不符的情况，国家发改委组织有关地方政府部门、煤炭企业、港口和煤炭价格指数机构召开会议，对指数采样信息逐条进行比对核实。

总体来看，国家推进能源价格保供稳价的措施仍是重点工作，之前发改委的文件里也一再提到，截至2月24日，动力煤期货报收817元/吨，较去年末低点涨近25%。2022年1月28日，发改委指导价要求动力煤坑口价不超过700元/吨，港口价不超过900元/吨，各大煤企也陆续落实推进。中短期来看，低温雨雪气候或在限价范围内对耗煤需求仍形成一定支撑，不排除在限价范围内偏强运行。但伴随气温后续回暖，及各煤炭主要产地在保供背景下有望加速复工，后续煤炭可能相对稳定。

拜登宣布针对北溪二号进行制裁，乌克兰宣布实施紧急状态

据央视新闻，美国总统拜登当地时间2月23日正式宣布，针对“北溪-2”项目运营公司Nord Stream 2 AG及其公司高管实施新的制裁。拜登在当天发布的声明中表示，这些步骤是美国针对俄罗斯在乌克兰的行动而采取的初步制裁措施。

美东时间2月23日周三，据彭博报道，拜登政府正研究与其盟友协调行动，再次动用紧急供应释放战略石油储备（SPR），以应对乌克兰危机所造成的油价飙升。虽然美国白宫尚未就此做决定，但内部正就此潜在选项“积极沟通”，包括潜在的价格点触发因素以及如何与其他国家协调释放储备的问题。

据央视新闻，乌克兰议会23日以335票赞成，投票通过了从当地时间24号零时开始，在全国（除顿涅茨克和卢甘斯克地区外）实施为期30天的紧急状态。

从当地时间23日4时起，乌克兰国家银行、乌克兰内阁、外交部等多个网站因遭遇大规模网络攻击而关闭。

2.A股市场

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨0.93%，收于3489点。深成指、创业板双双收红，科创板收涨明显。上交易日上证指数稳步上行，收盘收复5、10、20日均线，收凸顶红阳线。量能有所放大，大单资金净流入超26亿元。日线KDJ、MACD金叉延续，日线指标没有明显走弱迹象。目前指数来到30日均线压力位，短线或有小幅震荡，但量能有所放大，仅从技术上看，指数上破30日均线仍然有可能。但隔夜美股延续明显回落，仍然可能会对A股造成外盘影响。

从分钟线看，上证指数60分钟线上破缺口压力位，在形态上更像走一个楔形形态。60分钟KDJ、MACD金叉成立，目前60分钟指标明显向好，今日面临楔形上轨及60分钟120线压力位。仅从技术上看，上轨附近仍或遇压力小幅震荡，但整理充分后仍或有上破动能。从周线看，上证周线目前呈红阳线，其依托5周均线及90周均线再度拉升，K

线留小下影线。周 KDJ 再度金叉，若本周收盘，周 KDJ 金叉成立，则指数上行动能可进一步加码。

从深成指、创业板看，上交易日深成指收盘上涨 1.9%，上破近期高点及 20 日均线，并收于之上，走势较强。量能明显放大，日线 KDJ、MACD 金叉延续，目前没有明显走弱迹象。短线或仍有震荡盘升动能。创业板收盘上涨 2.82%，收复 5、10 日均线，收凸顶阳线。量能明显放大，日线 KDJ、MACD 金叉延续，日线指标没有明显走弱迹象。短线或仍有震荡盘升动能。

上交易日收红板块占比高达 91%，收红个股占比 76%。涨超 9% 的个股 133 只。跌超 9% 个股仅 10 只。收红的个股超 3500 只，与前一交易日行情形成逆转。赚钱效应极好。

上交易日中芯国际概念板块大涨 5.77%，两市第一。量能明显放大，日线指标向好，目前没有明显走弱迹象。但目前正在趋近 60 日均线压力位，在此附近或有震荡。其次，光刻胶、国家大基金持股、半导体及元件、汽车芯片、有机硅概念等板块，纷纷大涨居前。而近日涨幅居前的贵金属、油气开采及服务、煤炭开采加工等板块，以及玉米、种植业与林业等板块，均呈回落居前。行情仍轮动较快。同花顺漂亮 100、锂电池、芯片概念、新能源汽车、光伏概念、新材料概念、储能等板块，大单资金净流入居前。这几个板块日线指标向好，仍或有短线上拉动能。但目前趋势尚未走好，仍带有反弹的特点。

具体看各板块。中芯国际概念，我们早在去年 4 月 21 日时对该板块有过关注。近日该板块震荡盘升，昨日大涨 5.77%，两市涨幅第一。量能明显放大，大单资金净流入超 16 亿元，日线 KDJ、MACD 金叉延续，目前日线指标尚未出现明显走弱。但上方 60 日均线方向向下，压力较重，在此附近或有震荡预期。即便指数上破 60 日均线，把中短期均线走出趋势向上，仍需要较长时间才行。所以目前指数仍带有反弹的特点，仍需加强观察。

与此技术形态相类的板块，如专精特新、电力设备、钠离子电池、航空发动机等，可一并观察。宁德时代概念：该板块是我们密切关注的板块之一。最近关注是去年 12 月 20 日，当时提醒谨慎。之后指数震荡回落，最大跌幅超 18%。近日指数震荡盘升，昨日大幅收涨超 3.68%，上破 30 日均线重压力位，量能明显放大，大单资金大幅净流入超 37 亿元。日线 MACD 金叉延续，目前日线指标没有明显走弱，仍或有震荡盘升动能。但其上方有 60 日均线重合 120 日均线压力，趋势尚未向上，仍或带有反弹特点。可加强观察。

图 1 (上证指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
电视广播 II	6.31	贵金属	-2.32
半导体	6.06	养殖业	-2.07
电子化学品 II	5.82	种植业	-2.05
非金属材料 II	5.66	煤炭开采	-1.95
乘用车	4.39	装修建材	-1.91

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
康芝药业	10.78	20.04	52.91	24.19
恒锋信息	22	20.02	44.17	59.65
依米康	16.91	20.01	107.48	134.54
江丰电子	62.08	20.01	17.35	18.07
芯源微	162	20.00	16.75	-4.03

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
保利联合	16.1	-10.01	-7.20	99.75
翠微股份	23.3	-10.00	0.47	185.89
坚朗五金	125.69	-10.00	-15.10	-30.78
韩建河山	10.57	-9.97	19.84	74.71
恒宝股份	15.04	-9.67	8.83	121.50

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

2月22日,A股融资余额16296.65亿元,环比增长28.60亿元;融资融券余额17252.80亿元,环比增长21.00亿元。融资余额减融券余额15340.50亿元,环比增长36.21亿元。

图 5 (融资余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (融资融券余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 7 (融资余额与融券余额之差, 亿元)

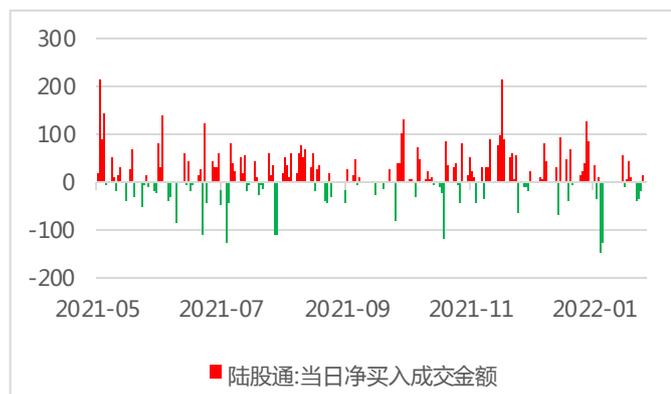


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.1. 沪港通、深港通

2月23日,陆股通当日净买入成交14.22亿元,其中买入成交454.35亿元,卖出成交440.13亿元,累计净买入成交16502.58亿元。港股通当日净买入成交14.58亿港元,其中买入成交134.99亿港元,卖出成交120.41亿港元,累计净买入成交22281.80亿港元。

图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2.利率情况

2月23日, 上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.0430%, 上涨 0.40BP, SHIBOR 一周为 2.1760%, 下跌 1.50BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0491%, 上涨 2.34BP, 一周为 2.1919%, 上涨 0.37BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.7900%, 下跌 3.00BP。

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



图 11 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



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_37873



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn