

## 兴证早评【金融】

兴证股指期货：短线阻力位压制，中线震荡反弹趋势不变。逻辑：基本面方面，疫情逐渐缓解，行业复工复产持续推进，政策宽松逐渐加码、消费促进叠加地产宽松政策促进需求，5月M2、社融、新增贷款数据大幅优于预期，另一方面，美股CPI再创新四十年新高，加息预期与加息次数进一步强鹰派。目前国内面临着内部宽松政策支撑与外部紧缩预期压制并存的局面。总体来看，A股估值优势凸显，此前被疫情压制的国内经济迎来回暖行情，此前降低乘用车购置税利好落地，对于汽车消费市场起到提振效果，新能源相关产业链表现持续走好。短线来看，股指受阻力位与美股利空压制，中长线维持震荡反弹趋势。

兴证金融期权：期权标的上证50ETF、沪深300ETF（沪）、沪深300ETF（深）、沪深300指数的变化分别为1.16%、1.38%、1.38%、1.52%。观点：短空情绪上升。期权标的指数当前基本面变化不大，5月PMI数据回暖，5月M2、社融资、新增贷款等流动指标大幅优于预期，政策优势显著，此前受疫情压制的经济数据有望实现困境之后的回暖行情，复工复产潮背景下，基本面改善利好股市。从短线来看，美国CPI再创新四十年新高，加息预期强鹰，美股连续大跌，短期恐慌指数上升，或将刺激国内短空情绪，且期权标的指数临近阻力区间，此前指数连续上涨，乖离率增大，短线调整概率较大。中长线震荡反弹降波趋势不变，策略方面，继续关注备兑策略。

## 兴证早评【有色金属】

兴证沪铜：现货报价，华北地区报价72510-72670元/吨，较上日减少305元/吨；华东地区报价72590-72770元/吨，较上日减少300元/吨；西南地区报价72590-72640元/吨，较上日减少305元/吨。（数据来源：SMM）库存方面，LME铜库存合计117750吨，较前一交易日减少425元/吨；国内阴极铜库存为8883吨，较前一交易日增加1256吨。周内国内电解铝供应端维持小幅增长为主，周内国内铝下游加工板块小幅回暖，近沪地区的铝板带箔企业开工迅速，集中生产积压订单为主，但东北等地区下游消费增量不明显，企业新增订单较差。短期震荡，仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 20390-20430 元/吨，较上日减少 250 元/吨；沈阳地区报价 20490-20510 元/吨，较上日减少 230 元/吨；无锡地区报价 20480-20500 元/吨，较上日减少 280 元/吨；杭州地区报价 20540-20560 元/吨，较上日减少 250 元/吨；重庆地区报价 20480-20500 元/吨，较上日减少 230 元/吨；天津地区报价 20540-20560 元/吨，较上日减少 150 元/吨。（数据来源：SMM）库存方面，LME 库存 427350 吨，较上一交易日减少 2700 吨，国内社库总计 269583 吨，较上一周减少 9545 吨。周内国内电解铝供应端维持小幅增长为主，周内国内铝下游加工板块小幅回暖，近沪地区的铝板带箔企业开工迅速，集中生产积压订单为主，但东北等地区下游消费增量不明显，企业新增订单较差。短期震荡，仅供参考。

#### 兴证早评【能源化工】

兴证聚丙烯：现货报价，华东 pp 拉丝(油) 9000-9050 元/吨，涨 100 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8930-9000 元/吨，涨 55 元/吨。（数据来源：卓创资讯）基本面来看，供应端，本周装置负荷上涨 1.29 个百分点至 84.88%，近期装置重启及检修意愿下降，装置负荷有所企稳。需求方面，下游塑编、BOPP 企业开工分别提升 1 个百分点至 47%，及 2 个百分点至 64%，注塑下降 1 个百分点至 48%，下游需求分化，整体需求仍有明显驱动。库存上，石化企业库存增加 0.47 万吨至 28.94 万吨。综合而言，聚丙烯估值依然偏低，低估值支撑仍在，叠加宏观利好政策不断释放，需求存在修复预期，支撑聚丙烯，而终端实际修复较为有限，以及美国通胀连续创新高，市场对美联储进一步紧缩政策忧虑攀升，聚丙烯持续反弹后上方承压。后期关注下游实质修复情况。仅供参考。

兴证 PTA&MEG：现货报价：PTA 现货报价 7715 元/吨，涨 15 元/吨，乙二醇现货报价 5105 元/吨，跌 15 元/吨。（数据来源：CCFEI）基本面来看，PTA 供应端，近期装置有所重启，装置负荷回升至 73.6%，不过加工费仍低迷，恒力两套装置计划 7 月检修，整体装置负荷将处于低位。MEG 供应端，上周装置负荷回落 2.34 个百分点至 57.67%，主要煤制装置负荷下降明显，装置负荷低位运行。需求方面，聚酯负荷小幅提升至 85.5%，织机开工修复带动聚酯负荷修复，但聚酯现金流仍承压及库存仍相对高位，聚酯负荷修复仍承压。库存上，PTA 社会库存下降 7.7 万吨至 251.2 万吨；华东港口库存

小幅下降 2.92 万吨至 114.08 万吨，仍处于高位。综合而言，PTA 方面，短期 PX 高位有所回调，PTA 高位有所承压，不过油价仍处于高位，成品油需求处于旺季，MX 调油需求仍在，调油对 PX 的支撑逻辑尚存，支撑 PX 高位运行，成本对 PTA 仍有较强支撑。短期高位震荡对待。MEG 方面，原油持续高位，以及化工煤市场化定价后，担忧化工煤走强，MEG 低估值下存在修复估值需求，MEG 存支撑，但高度受高库存、高仓单压制。仅供参考。

#### 兴证早评【农产品】

兴证豆粕：美国农业部 6 月报告中性偏空，外盘震荡回调；豆油需求一般，库存 80.4 万吨，江苏地区报价 11740（-100）元/吨，高位震荡回调；豆粕价格震荡，需求一般，江苏地区价格 4300（20）元/吨，短期多空交织导致震荡，中长期预期减产导致价格偏强看涨；马来西亚棕榈油产量增加，库存大幅增加，国内棕榈油库存下滑，广州地区 15610（-300）元/吨，印尼取消油脂出口禁令，出口收费上限由 575 美元/吨下调至 488 美元/吨对价格利空，国内消费疲弱对价格利空，但现货高升水对价格利多，仅供参考。

兴证生猪：全国外三元毛猪均价 15810（-10）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 15690（0）元/吨；生猪需求有所好转，猪粮比反弹，收储持续，生猪现货价格季节性转强，期货升水较高上涨有压力，期现劈叉，导致猪价高位区间剧烈震荡，仅供参考。