兴证早评【金融】

兴证股指期货：短期等待美联储加息落地，股指中长线震荡反弹。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 再创近四十年新高，加息预期与加息次数进一步强鹰派,美股连续大跌刺激短空情绪。目前国内市场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，股指受阻力位与美联储加息利空压制，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 1.38%、0.95%、0.86%、0.79%。 观点：短线避险情绪，中长线震荡反弹降波。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 再创近四十年新高，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，乖离率高，短线调整概率较大。但在基本面回暖的情况下，标的指数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 71540-71690 元/吨，较上日减少 460 元/吨；华东地区报价 71610-71720 元/吨，较上日减少 485 元/吨；西南地区报价 71620-71700 元/吨，较上日减少 460 元/吨。（数据来源:SMM)库存方面，LME 铜库存合计 119875 吨，较前一交易日增加 1900 元/吨；国内阴极铜库存为 9333 吨，较前一交易日减少 100 吨。美国通胀超预期，刷 40 年高位，美国大概率大幅加息。国内方面，疫情反复短期让铜价承压，经济仍有较大压力。财政部确保今年新增专项债 6 月底前基本发行完毕，力争 8 月底前基本使用完毕，对基建、汽车以及家电行业的景气回升起到推升

作用。短期震荡，仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 19840-19880 元/吨，较上日减少 150 元/吨；沈阳地区报价 19960-19980 元/吨，较上日减少 130 元/吨；无锡地区报价 19920-19940 元/吨，较上日减少 170 元/吨；杭州地区报价 19970-19990 元/吨，较上日减少 170 元/吨；重庆地区报价 19940-19960 元/吨，较上日减少 160 元/吨；天津地区报价 19960-19980 元/吨，较上日减少 160 元/吨。（数据来源：SMM）库存方面，LME 库存 420675 吨，较上一交易日减少 3300 吨，国内社库总计 269583 吨，较上一周减少 9545 吨。美国通胀与利率攀升，能源价格维持高位，国内疫情扰动仍在，导致成本上升与消费减少。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版块小幅回暖，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，铝贸易事件仍在发酵，现货成交谨慎。短期区间震荡，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) 8750-8900 元/吨，跌 0 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8700-8850 元/吨，跌 25 元/吨。（数据来源：卓创资讯）
基本面来看，供应端，拉丝排产率维持 32%，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，煤化工竞拍方面，竞拍氛围一般，拉丝成交 68%；下游企业开工分化，BOPP 开工尚可，整体需求仍有明显驱动。综合而言，美国通胀高位，市场对美联储 6 月鹰派加息预期较高，商品氛围偏弱，叠加伊朗核谈判释放积极信号，原油高位承压，聚丙烯高位承压，不过估值仍偏低，低估值对聚丙烯仍有支撑。仅供参考。

兴证 PTA&MEG：现货报价：PTA 现货报价 7420 元/吨，跌 80 元/吨，乙二醇现货报价 5125 元/吨，涨 90 元/吨。（数据来源：CCFEI）
基本面来看，PTA 供应端，台湾一套 150 万吨装置恢复正常运行，负荷 5 成，另一套 50 万吨装置昨日开始检修，近期国内装置有所重启，装置负荷企稳。MEG 供应端，马来西亚一 75 万吨装置推迟重启，印尼几套装置涉及 140 万吨产能负荷提升至满负荷；国内装置负荷低位运行。需求方面，江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午 3 点半附近

平均估算在 2 成左右，产销延续低迷；聚酯高库存及弱现金流，叠加浙江及福建地区安全检查，本周聚酯负荷将有所回落。综合而言，PTA 方面，供需上 PTA 装置负荷企稳，聚酯负荷承压，供需略有转弱，不过核心影响仍在成本端，近期 PX 高位回调，叠加伊朗核释放积极信号原油承压，成本端使得 PTA 有所承压，短期 PTA 高位有所承压，不过成品油需求处于旺季，原油坚挺，仍有支撑，短期高位震荡对待。MEG 方面，因效益问题部分装置仍有检修计划，供应收缩，支撑 MEG 修复估值反弹，不过目前仍处于高库存及高仓单压力，仍限制其反弹空间。仅供参考。

兴证甲醇：现货报价，华东 2795-2890（-5/-10），江苏 2795-2850（-5/-10），广东 2800-2840（-10/-10），山东鲁南 2750-2760（30/10），内蒙 2380-2420（10/20），CFR 中国（所有来源）287-350（0/0），CFR 中国（特定来源）350-350（0/0）（数据来源：安迅思）。

从基本面来看，内地方面，本周西北指导价坚挺，出货尚可，化工煤价持续坚挺，煤头甲醇成本支撑较强。港口方面，上周卓创港口库存 107.8 万吨（+8.5 万吨），进口船货陆续卸港，预计 6 月 10 日至 6 月 26 日沿海地区进口船货到港量在 65 万吨，到港压力仍大，港口罐容开始偏紧。需求方面，6 月 13 日传出消息，天津渤化 MTO 试车成功，提振市场信心。综上，近期甲醇国内供应和进口量整体充裕，传统下游即将转入淡季，港口累库，虽然天津渤化试车成功，但基本面总体偏弱；原料端虽然原油和化工煤价格坚挺，但近期美联储超预期加息的可能性给商品带来压制，预计近期甲醇整体维持震荡格局。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 3210（-15），安徽 3280（-10），河北 3245（0），河南 3245（-20）。（数据来源：卓创资讯）。

近日国内尿素市场成交重心有所下移，氛围减弱。下游业者心态欠佳，备货暂不积极，高端价格成交寥寥，部分低端价格成交尚可，下游多按需采买。部分前期减产检修企业有所恢复，加重业者观望心态。预计短期国内尿素期现货市场继续高位承压。仅供参考。

兴证早评【农产品】

兴证油粕：受加息预期影响，外盘大豆震荡回调；豆油需求一般，库存 80.4 万吨，江苏地区报价 11740（0）元/吨，高位震荡回调；豆粕价格震荡，需求一般，江苏地区价格 4240（-40）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；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（0）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 16000（90）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 15970（90）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。