

兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2209 报收 4168.2 点，上涨 1.05%，成交 792.24 亿元；上证 50 当月合约 IH2209 报收 2755 点，上涨 0.58%，成交 857.28 亿元；中证 500 当月合约 IC2209 报收 6428.6 点，下跌 0.04%，成交 325.73 亿元；中证 1000 当月合约 IM2209 报收 7232.4 点，上涨 0.41%，成交 397.56 亿元。经济方面，国内经济数据受疫情反复与需求不足影响显示出回落。金融方面，虽然流动性充裕，但信用并未扩张，而是资金处于空转状态。CPI 上行 PPI 回落提升企业盈余预期。多部门召开会议支持经济发展，央行下调 LPR 报价。受益于产业升级与消费升级，IM 或强于 IH。就指数单边行情而言，波动收窄，指数延续震荡。仅供参考。

兴证金融期权：震荡。国内方面，中国 7 月 CPI 同比增速走高，M2 增速再创近五年新高，但社融资、新增贷款数据断崖式大跌，在货币宽松环境下，社会融资、贷款需求不足，货币使用需求弱，流动性空转效应强烈，后市考验国内通胀与宽松及宽松政策传导效果之间的平衡性，央行下调 LPR，地产连带金融股受到强政策支撑，下探空间有限。期权方面，隐波呈下降趋势，其中 50ETF 期权与沪深 300 系列的三个期权隐含波动率均处在 20%至 22%区间，与中证 1000 股指期货期权隐波差缩小至 3 个百分点以内，大小风格或将发生切换。策略上继续关注备兑策略。

兴证商品期权：震荡降波。铜、铝、甲醇、聚丙烯、PTA 商品期权隐含波动率保持降波趋势，其中沪铜反弹降波趋势显著，期权成交量环比减少。美国 CPI 同比增速下降，加息预期弱化，对铜的利好刺激效果较显著，总体来看，受欧美经济体经济衰退预期压制，大宗商品上方承压，商品期权标的多头持续性有待观察。

兴证早评【有色金属】

兴证沪铜：现货报价，上海电解铜现货对当月合约报于升水 550-590 元//电，均价 570 元/吨，较前一日上升 30 元/吨，平水铜成交价格 63470~63780 元/吨，升水铜成交价格 63490~63790 元/吨，日内主流成交依旧以贸易商为主，但整体交易活跃度较上周有所降温，高升水是阻碍交易降温的主因。（数据来源:SMM）

昨日夜盘沪铜低开高走。宏观层面，近期仍在宏观窗口期，1-7月份，电网工程完成投资2239亿元，同比增长10.4%，国内电缆消费边际明显改善。国内超预期降息也显示了政府稳定经济的决心，工信部称引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费，或对市场情绪有所提振。基本面，短期供应依旧受疫情、限电及检修影响，据mysteel统计8月因电力供应紧张而造成电解铜产出下降，湖北市场当月预计下降1.5~1.8万吨；安徽市场当月预计下降1.2万吨；浙江市场当月预计下降0.5~0.8万吨。需求方面，上周SMM数据显示国内主要大中型铜杆开工率约为78.1%，较上周回升3.86个百分点。创自2021年6月份有数据以来的新高。精铜杆开工率大幅走高的原因，一是受下游线缆订单的持续向好带动。另一主要原因是受再生铜杆价格优势丧失带来的利好所致。综合来看，后市市场预计将博弈金九银十的旺季成色。中期有色可能出在一个宽幅震荡的周期当中。需要注意的是下周即将来临的杰克逊霍尔央行年会或将对未来美联储的加息进程给与一定的指引。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价18360~18400元/吨，较上日上升140元/吨；沈阳地区报价18500~18520元/吨，较上日上升140元/吨；无锡地区报价18570~18590元/吨，较上日上升170元/吨；杭州地区报价18610~18630元/吨，较上日上升170元/吨；重庆地区报价18500~18520元/吨，较上日上升160元/吨；天津地区报价18590~18610元/吨，较上日较上日上升150元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪铝冲高回落。基本面，海外方面，欧洲方面深陷能源危机困扰，电解铝减产进一步扩大，未来高耗能产业还将面临较大压力。国内方面，受电力及高温天气影响，重庆水江氧化铝厂（建成产能80万吨）计划减产一半。此外四川电解铝企业减产扩大，目前区域内电解铝企业均出现不同程度的减产及停产。新增复产产能当量，后期甘肃、广西，内蒙古等地区仍有可能在下半年上马，供给端呈现多空交织的状态。需求方面，铝下游加工等消费版块也处于停产状态，上周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.2%在66.1%，行业淡季显现。8月22日，SMM统计国内电解铝社会库存68.3万吨，较上周四库存增加0.3万吨，较去年同期库存下降6万吨，较7月底月度库存总计累库1.3万吨。在途货源有陆续到货后，预计后期铝锭库存有累库压力。综合来看，当前铝供强虚弱的格局逐步向供需双弱的转化，短期铝价不宜过分看空。仅供参考。

兴证沪锌：现货报价，上海 0#锌锭报价 25250~25350 元/吨，较上日上升 290 元/吨，广东 0#锌锭报价 25080~25180 元/吨，较上日上升 260 元/吨，天津 0#锌锭报价 25550~25650 元/吨，较上日上升 250 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪锌震荡走高。基本面，欧洲冶炼减产对供应的影响尤在，减产产能尚未恢复。但考虑到部分高成本产能已于此前减停产，后续供应端超预期减量有限。国内方面进口锌精矿小幅回升但依旧处在低位，锌矿原料供应改善的进展较为缓慢，此外副产品硫酸价格大幅下跌，四川地区限电也导致部分锌冶炼厂减产，锌的供给端矛盾依旧突出、需求端，初端消费恢复依旧缓慢，镀锌板块开工延续环比回升；但压铸锌合金板开工率降幅较大，因终端需求不佳及限电影响。综合来看，短期锌依旧是有色中供给端矛盾最强的品种，但中期来看，2023-2025 年锌将逐渐走向供给过剩，需要关注欧洲能源供应恢复的进展，以及海外锌矿供应增量兑现的节奏，中期可能维持宽幅震荡，短期有回落风险。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) 7880-7900 元/吨，涨 15 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 7850-7880 元/吨，涨 40 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，拉丝排产率下滑至 23%，拉丝排产率偏低，且国内装置集中检修，装置负荷低位运行。需求方面，煤化工竞拍方面，共聚行情平平，拉丝成交 95%；塑编领域企业新订单仍无改善，企业开工率低位运行，整体下游仍偏弱，企业原料采购谨慎。综合而言，市场对经济衰退忧虑不改且伊朗核谈判再度释放积极信号，油价盘中一度大幅下挫，但沙特表示 OPEC+可能需要收紧产量以稳定价格，原油收复跌幅，或缓和聚丙烯短期压力，不过成本端油价中长线仍承压，成本不利聚丙烯，此外需求未见明显修复，需求仍偏弱，聚丙烯中长期仍承压，短期聚丙烯低位震荡。仅供参考。

兴证 PTA&MEG：现货报价：PTA 现货报价 5995 元/吨，跌 5 元/吨，乙二醇现货报价 3955 元/吨，涨 85 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，PTA 供应端，西南一套 100 万吨装置仍处于停车状态，重启待定，华南一套 450 万吨装置负荷提升至 8 成。MEG 供应端，浙江两套 155 万吨装置满负荷运行，东

北大型装置另一 80 万吨装置线重启，不过煤制负荷偏低，整体国内装置负荷低位运行。需求上，聚酯装置负荷 81.2%，变动不大，聚酯负荷修复力度仍较为有限。综合而言，PTA 方面，成本端，市场对经济衰退忧虑不改且伊朗核谈判再度释放积极信号，油价盘中一度大幅下挫，但沙特表示 OPEC+ 可能需要收紧产量以稳定价格，原油收复跌幅，短期缓和 PTA 压力，不过原油中长线仍承压，成本端压制 PTA，此外现货加工差尚可，供应有回升预期，聚酯负荷修复放缓，去库力度放缓，PTA 仍承压。MEG 方面，行业利润低迷，装置负荷下滑，特别是煤制负荷，供应收缩预期，对盘面存一定支撑，不过整体库存仍是高位，短期低位震荡。仅供参考。

兴证甲醇：现货报价，华东 2440-2540（25/10），江苏 2440-2490（25/50），广东 2455-2480（35/20），山东鲁南 2530-2530（70/50），内蒙 2220-2280（0/0），CFR 中国（所有来源）250-313（0/0），CFR 中国（特定来源）300-313（5/0）（数据来源：安迅思）。

从基本面来看，内地方面，上周甲醇开工率 65%（-1.1%），西北开工率 75.6%（-0.1%），煤头甲醇复工仍慢，内地供应下滑导致内地相对港口仍强势。港口方面，上周卓创港口库存 101.1 万吨（-5.9）去库幅度超预期，预计 8 月 18 日至 9 月 4 日沿海地区进口船货到港量在 42 万吨，到港量级逐步下降。外盘开工方面，伊朗负荷低位，伊朗 Busher、Marjan、kaveh、Sabalan 仍重启待定，伊朗 kimiya 低负荷而近期有检修计划，北美装置复工提负，马油 2 线重启后负荷不高，市场担忧四季度甲醇进口量有下滑预期。需求方面，近期 MTO 消息频出，诚志一期 MTO 停车检修，兴兴 MTO 于 8.15 起检修 1 个月，富德小幅降负，鲁西 MTO 计划 8.11 检修 15-20 天。综上，伊朗装置集中检修带来的进口减少预期，以及内地开工低位成为基本面支撑，但近期下游 MTO 装置检修有所增加，基本面出现松动；宏观方面，美通胀环比拐头回落，美联储加息预期放缓，情绪上利好商品，预计近期甲醇维持震荡格局。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2305（5），安徽 2350（-15），河北 2305（10），河南 2343（12）。（数据来源：卓创资讯）。

近期国内尿素市场价格稳中下行，新单跟进偏刚需。西南部分厂家检修尚未恢复，日产窄幅波动。下游工农业备货谨慎，板材和复合肥厂家开工仍处低位，商家随行就市采买。宏观方面，美通胀环比拐头回落，美联储加息预期放缓，情绪上利好商品，尿

素需求一般但供应小幅减量，预计近期尿素维持震荡格局。仅供参考。

兴证早评【农产品】

兴证豆粕：近期全球天气炎热高温，农产品炒作氛围偏浓对价格利多；豆油需求一般，库存 78 万吨，江苏地区三级豆油交货价 10620（170）元/吨，反弹后区间震荡；豆粕需求一般，现货价格震荡，江苏地区价格 4240（20）元/吨，期货维持区间震荡，暂观望；印尼出口大幅增加，导致供应急剧增加对价格利空，印尼再度下调出口关税导致价格大跌，国内棕榈油库存开始迅速增加，广州地区交货价 10170（90）元/吨，国内消费有所好转，反弹后维持区间震荡，仅供参考。

兴证生猪：全国外三元毛猪均价 21680（50）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 21310（40）元/吨；生猪供应萎缩导致猪价走高，猪粮比超过 6:1，生猪现货价格维持高位，7 月下旬进入到季节性下跌周期，生猪价格震荡调整，仅供参考。