

## 兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2209 报收 4080.2 点，下跌 2.72%，成交 1001.43 亿元；上证 50 当月合约 IH2209 报收 2708.2 点，下跌 1.69%，成交 962.02 亿元；中证 500 当月合约 IC2209 报收 6247.4 点，下跌 1%，成交 336.99 亿元；中证 1000 当月合约 IM2209 报收 6969.8 点，下跌 3.75%，成交 618.46 亿元。经济恢复再次放缓，稳增长预期升温，政策层面有上修迹象，货币政策持续放松中。夏季工业用电紧张影响经济恢复，地产纾困政策仍在持续。中美矛盾、光伏行业打击、寒意言论等多消息在昨日盘面对 A 股形成压制。短期从资金走向看，资金有自高估值行业向低估值行业转换迹象，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持，下探空间有限。期权方面，期权标的指数大跌，隐含波动率单日大涨，短线避险情绪上扬，但标的指数箱体震荡局面不变，可继续关注备兑策略增强收益其中 50ETF 期权与沪深 300 系列的三个期权隐含波动率均处在 19%至 21%区间，与中证 1000 股指期货隐波差缩小至 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。

兴证股指期货：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 480-560 元//电，均价 520 元/吨，较前一日下降 70 元/吨，平水铜成交价格 63580~63820 元/吨，升水铜成交价格 63600~63850 元/吨，前期受到限电影响的华东、华中地区冶炼厂近期边际出现改

善，令市场担忧高升水维持的压力加大，料升水或将逐步承压（数据来源:SMM）

昨夜盘沪铜低开后窄幅震荡。宏观层面，国内 LPR 非对称下调，1 年期和 5 年期分别较上一期下调 5 个和 15 个基点。海外方面，美国 8 月 Markit 服务业、制造业 PMI 双双创两年新低。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于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 18630~18670 元/吨，较上日上升 280 元/吨；沈阳地区报价 18790~18810 元/吨，较上日上升 320 元/吨；无锡地区报价 18790~18810 元/吨，较上日上升 230 元/吨；杭州地区报价 18840~18860 元/吨，较上日上升 240 元/吨；重庆地区报价 18730~18750 元/吨，较上日上升 220 元/吨；天津地区报价 18830~18850 元/吨，较上日较上日上升 220 元/吨。（数据来源：SMM）

昨夜盘沪铝低开后窄幅震荡。基本面，海外方面，美国铝业在周一表示，其位于挪威的 Mosjoen 铝冶炼厂已开始罢工。在罢工结束之前，Mosjoen 铝冶炼厂的产品将停止交付。Mosjoen 铝冶炼厂共有 5 条产线，年产能为 20 万吨。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。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 25640~25740 元/吨，较上日上升 390 元/吨，广东 0#锌锭报价 25470~25570 元/吨，较上日上升 390 元/吨，天津 0#锌锭报价 25910~26010 元/吨，较上日上升 360 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪锌窄幅震荡。基本面，本周欧洲天然气和电力期货价格达到历史高点，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。四川、湖南、陕西、内蒙等地均出现不同程度限电影响，要求各地冶炼厂限电停产 1-10 天不等，预计本次限电的影响产量为 1 万吨左右。供应端 8 月精炼锌预计产量再度下调，紧平衡状况延续。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) 7900-7950 元/吨，涨 35 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 7880-7900 元/吨，涨 25 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，拉丝排产率小幅下降至 25%，但拉丝排产率偏低，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，流拍小幅增多，拉丝成交 58%；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，OPEC+后续可能重启减产操作，市场气氛再受提振，国际油价强劲反弹，成本端提振聚丙烯止跌，且短期供应扰动较多，短期存支撑，不过中长期油价仍难言乐观，新增产能释放忧虑仍在，聚丙烯中长期仍承压。仅供参考。

兴证 PTA&MEG：现货报价：PTA 现货报价 6120 元/吨，涨 125 元/吨，乙二醇现货报价 4000 元/吨，涨 45 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，PTA 供应端，昨日无新装置变动，装置负荷持稳，现货加工差修复，预计后期装置或逐步重启。MEG 供应端，近期大型油制装置重启，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，OPEC+后续可能重启减产操作，市场气氛再受提振，国际油价强劲反弹，短期成本端提振 PTA 企稳反弹，不过原油中长线仍难言乐观，供需面短期尚可，后期去库力度或有所放缓，限制 PTA 反弹高度。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，以及原油大幅反弹，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 2465-2560（25/20），江苏 2465-2500（25/10），广东 2470-2500（15/20），山东鲁南 2530-2530（0/0），内蒙 2240-2330（20/50），CFR 中国（所有来源）252-315（2/2），CFR 中国（特定来源）300-315（0/2）（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 2310（5），安徽 2350（0），河北 2305（10），河南 2343（0）。（数据来源：卓创资讯）。

昨日国内尿素市场维持刚需成交为主，局部价格反弹。部分原料价格上涨，华北检修厂家恢复生产，日产小幅增加。下游工业负荷仍处低位，商家理性跟进，农业零星补单。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：市场被美私人机构提高大豆弃收面积炒作大幅走高，后期还需关注 USDA 报告，需谨慎；豆油需求一般，库存 76.7 万吨，江苏地区三级豆油交货价 10740（0）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 4400（20）元/吨，期货维持大幅走高，偏多交易但需谨防回调；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 9570（-680）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 21910（210）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 21570（240）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，仅供参考。