

## 兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2209 报收 4038.8 点，下跌 0.28%，成交 586.97 亿元；上证 50 当月合约 IH2209 报收 2707.2 点，下跌 0.34%，成交 597.87 亿元；中证 500 当月合约 IC2209 报收 6269.6 点，下跌 0.18%，成交 231.14 亿元；中证 1000 当月合约 IM2209 报收 6874.4 点，下跌 0.63%，成交 335.72 亿元。8 月 PMI 报收 29.4，较上月有所好转迹象。政策方面，央行下调 LPR，我国实施新的组合式税费支持政策，对提振市场主体信心、扩大消费投资、增强发展内生动力、稳定宏观经济大盘发挥了重要作用。近日，央行决定下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由 8% 下调至 6%，传递稳汇率信号。短期新能源拥挤度降至中等偏低水平，中长期维持产业升级与消费升级逻辑。仅供参考。

兴证金融期权：震荡降波。国内方面，中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，环比上升 0.4 个百分点，略好于市场预期，表明支持经济回升的力量开始趋强；但指数水平仍处荣枯线以下，表明长期蓄积的经济下行压力仍不可低估。央行下调金融机构外汇存款准备，意味着境内金融机构需为外汇存款缴存的准备金减少，有助于增加市场上美元流动性，稳定人民币汇率。国内股市方面，经过前期调整，指数估值溢价得到比较充分调整，关注期权标的上证 50 与沪深 300 的强支撑。期权标的指数反弹隐含波动率下跌，空头情绪影响弱化，震荡预期强烈。策略方面，延续备兑为主的期权策略。

兴证商品期权：震荡降波。美联储强加息预期叠加欧美经济体衰退逻辑的双重压力下，铜、铝、PTA、豆粕商品呈箱体震荡局面，期权成交量保持偏低水平，隐含波动率整体呈缓降趋势，9 月份美联储加息事件即将落地，市场预期得到充分消化，短线调整压力不改大的震荡格局。

## 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 400-450 元//电，均价 425 元/吨，较前一日上升 25 元/吨，平水铜成交价格 61700~62020 元/吨，升水铜成交价格 61730~62050 元/吨，市场整体成交依旧尚可，但下游参与逐渐减少，成交先扬后

抑。（数据来源:SMM）

昨日夜盘沪铜高开后窄幅震荡。宏观层面，9月上旬市场对于后市加息的博弈加剧。基本面，秘鲁能矿部数据显示，该国7月铜产量同比下滑6.6%，至19.5万吨。需求方面，铜库存继续下行，上期所维持低位水平，保税区创下历史新低，LME呈加速去库状态。全球铜库存去化的主要力量仍来自于中国，低库存也提升了铜价弹性。综合来看，9月上旬市场依旧处在交易加息的轮次，随着旺季来临，市场也必然对其进行博弈。考虑到当前铜历史绝对低位的库存，在上周经历大跌之后，本周铜价或以震荡为主。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价18370~18410元/吨，较上日上升70元/吨；沈阳地区报价18450~18470元/吨，较上日上升55元/吨；无锡地区报价18430~18450元/吨，较上日上升60元/吨；杭州地区报价18480~18500元/吨，较上日上升60元/吨；重庆地区报价18470~18490元/吨，较上日上升70元/吨；天津地区报价18500~18520元/吨，较上日上升90元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪铝震荡走高。基本面，由于8月份云南主力电站来水偏枯接近5成，电力供应紧张局面再起，云南省内部分电解铝企业已经接到通知，或于下周开始压20-30%的负荷。需求方面，9月5日，SMM统计国内电解铝社会库存68.1万吨，较上周四库存减少0.2万吨，较去年同期库存下降6.2万吨，较8月底库存基本呈持稳状态。下游铝棒及型材企业均受原料短缺的影响。当地铝棒企业基本停产为主，少部分选择外采铝锭及废铝熔铸，下游型材厂则消耗此前铝棒库存或选择外地采购。综合来看，市场对后续供应端担忧情绪加重，但铝价上行空间仍受下游需求疲软抑制，短期铝价预计维持震荡走势。仅供参考。

兴证沪锌：现货报价，上海0#锌锭报价24610~24710元/吨，较上日下降140元/吨，广东0#锌锭报价24300~24400元/吨，较上日下降150元/吨，天津0#锌锭报价24560~24660元/吨，较上日下降140元/吨。（数据来源:SMM）

昨日夜盘沪锌窄幅震荡。基本面，欧盟与俄罗斯矛盾短期没有缓解的迹象，结合欧洲锌冶炼产能的分布情况，需要关注英国和西班牙电力价格的变化，对后续锌冶炼是否减产有决定性的作用。国内方面，8月下旬进口锌精矿大量到港，矿端供应紧张有所缓解，9月国内锌精矿平均加工费抬升至3950元/吨，供应端对锌价的支撑位下移。需求

端，国内各项经济数据回升，政府加大经济刺激力度，基建向好叠加房地产政策转变，需求端边际小幅好转。综合来看 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，中期锌价可能维持宽幅震荡，短期锌价不宜追空。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) 8050-8100 元/吨，涨 0 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8000-8050 元/吨，涨 0 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，昨日拉丝排产率下滑至 25%，拉丝排产率处于偏低水平，而近期装置负荷有所修复。需求方面，煤化工竞拍方面，流拍有所增多，拉丝成交 43%；塑编领域仅米袋和化肥袋有所改善，限电有所缓和 BOPP 企业开工回升，虽然企业开工回升，但下游对原料采购仍谨慎对待。综合而言，短期消化利空后原油小幅修复反弹，中长期宏观及金融属性仍施压油价，且长期新增产能释放，对聚丙烯压制依然较大，中长线聚丙烯仍承压。仅供参考。

兴证 PTA&MEG： 现货报价：PTA 现货报价 6380 元/吨，跌 70 元/吨，乙二醇现货报价 4265 元/吨，涨 70 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，PTA 供应端，近期大型装置近日提负，装置负荷将有所回升。MEG 供应端，近期装置负荷略有回升，但仍处于低位。需求上，江浙涤丝今日产销整体依旧偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 3 成左右；限电缓和后，江浙织机开工回升至高位，但坯布成品库存高企将限制进一步回升，聚酯负荷修复有所停滞，后期关注旺季需求修复对成品库存的去化情况。综合而言，PTA 方面，短期消化利空后原油小幅修复反弹，中长期宏观及金融属性仍施压油价，成本端长线仍施压 PTA，而短期 PX 装置扰动忧虑仍在，且 TA 供需尚可，对 PTA 存一定支撑。MEG 方面，行业利润低迷，煤制负荷低位，聚酯负荷持稳，乙二醇港口库存下滑明显，支撑盘面修复反弹。仅供参考。

兴证甲醇： 现货报价，华东 2625-2710（-5/10），江苏 2625-2680（-5/10），广东 2620-2650（-10/0），山东鲁南 2720-2720（0/0），内蒙 2270-2400（0/0），CFR 中国（所有来源）257-320（0/0），CFR 中国（特定来源）313-320（0/0）（数据来源：

安迅思)。

从基本面来看，内地方面，煤头甲醇逐步复工，非一体化开工最低点已过，逐步提负；本周隆众西北厂库 24.7 万吨 (+0.9)，西北待发订单量 16.4 万吨 (+0)。港口方面，卓创港口库存 93.5 万吨 (-4.5)，阶段性封航对华东港口提货和卸货有影响，预计 9 月 9 日至 9 月 25 日沿海地区进口船货到港量在 57 万吨，到港压力稍放缓。外盘开工率逐步回升中，伊朗 Busher、Marjan 8 月底逐步重启，kaveh、Sabalan 仍停车检修中，重启待定，伊朗 kimiya 亦准备重启中，随着伊朗开工的重新回升，外盘供应最紧阶段已过，关注后续到港探底回升的节奏。需求方面，兴兴 MTO 于 9.4 重启；富德小幅降负；鲁西 MTO 计划 8.11 检修 15-20 天，计划近期重启；诚志一期 MTO 仍停车检修。综上，近期内地和伊朗开工逐步回升，供应后续有增量预期，但下游 MTO 检修高峰已过，重启将带来需求增量；宏观方面，近期仍以欧美加息衰退逻辑为主，油价连续下跌，对化工品有一定拖累，预计甲醇整体维持震荡格局。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2490 (-5)，安徽 2560 (15)，河北 2500 (0)，河南 2525 (4)。(数据来源：卓创资讯)。

近日国内尿素市场行情涨势放缓，新单跟进有所谨慎。前期随着国内多地价格推涨之后，下游业者采购趋于理性，部分刚需小单跟进，大量备货意愿减弱，整体场内风险意识逐渐浓厚。预计短期尿素现货市场继续挺价运行为主；宏观方面，近期仍以欧美加息衰退逻辑为主，油价连续下跌，对化工品有一定拖累，预计尿素整体维持震荡格局。仅供参考。