

兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2209 报收 4029.8 点，下跌 2.48%，成交 793.44 亿元；上证 50 当月合约 IH2209 报收 2746.4 点，下跌 0.98%，成交 644 亿元；中证 500 当月合约 IC2209 报收 6100.6 点，下跌 0.16%，成交 285.06 亿元；中证 1000 当月合约 IM2209 报收 6596.4 点，下跌 3.31%，成交 395.2 亿元。经济数据显示出乍暖还寒特征，金融数据需求不足，8 月信贷较 7 月有修复迹象，地产回落，消费承压。昨日存款利率下调，外汇破 7。疫情多点反弹仍有影响，关注二十大。短期震荡，仅供参考。

兴证金融期权：震荡降波。8 月 M2 增速再创近五年新高，社融资、新增贷款数据同比增加，宽货币向宽信用传导效果有所改善。国内 8 月 CPI 与 PPI 同比下降，低于市场预期，国内通胀压力降低，利于打开宽松空间。国外方面，美总统拜登签署《通胀削减法案》，其中购买电动车税收抵免条款涉及禁用我国电池组件与矿物原材料，利空国内新能源板块，加剧中小盘股、赛道股的短空情绪，相比之下，代表蓝筹权重的上证 50 指数比较稳定，其历史波动率与隐含波动率持续走低，隐波回归至今年 3 月份以来的低位，后市至国庆节大概率维持低波低量震荡行情。策略上继续关注备兑策略。可继续关注备兑策略增强收益。仅供参考。

兴证商品期权：震荡降波。在欧美经济体衰退逻辑的压制下，反弹空间受限，市场多空情绪偏低，总体上维持震荡走势。商品期权成交量保持偏低水平，隐含波动率整体呈缓降趋势，大的震荡格局不变。

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-30-130 元//吨，均价 50 元/吨，较前一日上升 65 元/吨，平水铜成交价格 63210~63360 元/吨，升水铜成交价格 63260~63420 元/吨，日内月差波动剧烈，10 与 11 合约目前月差波动于 500 元/吨附近，预计 09 合约交割后市场的高升水格局难改。（数据来源:SMM）

昨日夜盘沪铜偏弱震荡。宏观层面，美国 8 月 ISM 服务业指数升至 56.9，显示美联储可能继续坚持激进加息立场，9 月上旬市场对于后市加息的博弈加剧。基本面，对金属

冶炼厂的卫星监测数据显示，8月份全球铜冶炼活动略有反弹，南美、欧洲和非洲的活动增强抵消中国产量下降的影响。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。铜价在周五夜盘大涨之后不宜追高。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 18750~18790 元/吨，较上日上升 180 元/吨；无锡地区报价 18780~18800 元/吨，较上日上升 170 元/吨；杭州地区报价 18800~18820 元/吨，较上日上升 150 元/吨；重庆地区报价 18820~18840 元/吨，较上日上升 170 元/吨；沈阳地区报价 18710~18730 元/吨，较上日上升 60 元/吨；天津地区报价 18830~18850 元/吨，较上日上升 160 元/吨。（数据来源：SMM）

昨夜夜盘沪铝继续走强。基本面，云南电力紧张限电政策最终落地，目前市场上的关注重点已经从能否减产转移到减产范围到底有多大上。此前消息称，减产幅度或在 10%-20%之间，但随着 SMM 最新调研显示，部分铝厂反馈企业减产规模或将继续扩大，但减产幅度尚未明确，或达 20-30%幅度。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偏强走势。仅供参考。

兴证沪锌：现货报价，上海 0#锌锭报价 25400~25500 元/吨，较上日下降 60 元/吨，广东 0#锌锭报价 25180~25280 元/吨，较上日上升 40 元/吨，天津 0#锌锭报价 25430~25530 元/吨，较上日上升 20 元/吨。（数据来源：SMM）

昨夜夜盘沪锌偏弱震荡。基本面，欧盟与俄罗斯矛盾短期没有缓解的迹象，因俄罗斯将北溪 1 号无限期关闭，引发市场对于能源紧缺的忧虑，欧洲天然气大幅上涨，令海外锌冶炼减产的预期再度升温。国内方面，2022 年 8 月 SMM 中国精炼锌产量为 46.27 万吨，远不及前期预期，但根据冶炼厂 9 月的排产情况预计产量环比降大幅增加。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。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) 8250-8300 元/吨，涨 0 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8200-8250 元/吨，涨 0 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，供应端拉丝排产率小幅回升至 26%，处于偏低水平，存在一定结构性支撑；需求方面，煤化工竞拍方面，竞拍氛围好转，拉丝成交 95%；近期随着限电放松及新订单有所改善，下游企业开工率回升。综合而言，市场再度转向交易海外强加息逻辑，以及对经济下滑的忧虑，原油大幅回落，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，短线需求端略有恢复，存一定支撑。仅供参考。

兴证 PTA&MEG： 现货报价：PTA 现货报价 6750 元/吨，涨 45 元/吨，乙二醇现货报价 4420 元/吨，跌 45 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，PTA 供应端，近期因台风影响，大型装置降负，国内 PTA 装置负荷低位运行。MEG 供应端，昨日装置变动及计划较多，内外装置重启及检修并行，前期大型装置检修，国内装置负荷有所下降。需求上，江浙涤丝今日产销依旧偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 3-4 成；近期江浙织机开工回升明显，后期需要关注实际需求对终端产成品库存的消化情况。综合而言，PTA 方面，市场再度转向交易海外强加息逻辑，以及对经济下滑的忧虑，原油大幅回落，中长期宏观及金融属性仍施压油价，中长期施压 PTA 价格，短期供需尚可延续去库，叠加台风影响现货流通，PTA 尚有支撑。MEG 方面，终端有所修复，且近期供应收缩，港口库存超预期下降，对盘面有所支撑，高度仍受库存相对高位压制。仅供参考。

兴证甲醇： 现货报价，华东 2695-2800（5/40），江苏 2695-2740（5/10），广东 2700-2720（15/10），山东鲁南 2800-2800（0/0），内蒙 2480-2560（0/0），CFR 中国（所有来源）260-323（0/0），CFR 中国（特定来源）320-323（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，但目前开工水平整体仍偏低，本周内蒙价格上涨较多。港口方面，本周卓创港口库存 88.5 万吨（-5 万吨），台风继续影响卸港，港口库存继续回落，预计 9 月 16 日至 10 月 2 日沿海地区进口船货到港量在 55 万吨。外盘开工率短期高位回落，伊朗甲醇装置再度故障频发：ZPC165 万吨仍然是停一条线，busher165 以及 kimiyal65 万吨再度停车，sabalani165 万吨仍然重启待定，而 kaveh230 万吨恢复至 5 成。需求方面，兴兴 MT0 于 9.4 重启后，鲁西 MT09.12 重启，提振需求，诚志一期 MT0 仍等待复工。综上，近期内地开工提升，但伊朗装置出现反复，加之台风影响卸港，港库库存回落，下游 MT0 集中恢复，重启将带来需求增量，基本面有所好转；宏观方面，美国 8 月通胀数据超预期，引发 9 月议息会议强加息预期，对商品有一定压制，预计甲醇近期震荡为主。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2590（5），安徽 2610（20），河北 2560（0），河南 2595（0）。（数据来源：卓创资讯）。

昨日国内尿素市场价格稳中上扬，短线刚需成交为主。尿素厂家库存小幅增加，部分煤头企业成本压力仍存；下游复合肥企业备货积极性一般，实单偏刚需。短期尿素现货市场区间整理，下游按需采买为主；宏观方面，美国 8 月通胀数据超预期，引发 9 月议息会议强加息预期，对商品有一定压制，但对尿素影响有限，预计尿素近期震荡为主。仅供参考。

兴证豆粕：美豆震荡回调；豆油需求一般，库存 77.8 万吨，江苏地区三级豆油交货价 10350（-100）元/吨，逢高沽空；豆粕需求一般，现货价格震荡，江苏地区价格 4770（-30）元/吨，高位震荡；印尼出口大幅增加，导致供应急剧增加对价格利空，印尼出口关税维持低位，国内棕榈油库存迅速增加，广州地区交货价 8290（-110）元/吨，期货震荡，逢高沽空，仅供参考。

兴证生猪：全国外三元毛猪均价 23510（-70）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 23190（-110）元/吨；生猪供应萎缩导致猪价走高，发改委继续小幅抛储冻肉，近期可能调整但整体生猪现货价格震荡偏强，中长期逢低做多为主，仅供参考。