

兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2210 报收 3890.2 点，上涨 1.62%，成交 747.46 亿元；上证 50 当月合约 IH2210 报收 2642 点，上涨 1.05%，成交 728.08 亿元；中证 500 当月合约 IC2210 报收 5912.6 点，上涨 0.75%，成交 274.49 亿元；中证 1000 当月合约 IM2210 报收 6398.8 点，上涨 1.99%，成交 527.61 亿元。A 股维持震荡。8 月经济数据较 7 月略有增长，但表现仍然疲软，但从消费分项看，消费回升明显；金融数据方面，8 月信贷较 7 月有边际修复迹象，美联储加息 75Bp，点阵图显示还将持续加息，美元和美债收益率上修，四大指数风险溢价位于五年历史偏高水平。北上资金连续两天流入，两融余额少 14.11 亿元。关注二十大，节前避险需求增加，短期震荡加剧，中长期维持 IM 上行逻辑。仅供参考。

兴证金融期权：震荡降波。美联储主席鲍威尔在 9 月议息会议后的新闻发布会上表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%。美股连续走低，美元指数持续走强，VIX 指数连续上涨，欧美市场避险情绪上升，外围环境偏利空。国内市场长假前的观望效应浓厚，两市成交量与市场换手率低，标的指数大概率维持弱势震荡局面。期权成交萎缩，考虑到长假期间国内外不确定性较大，需要注意期权无对冲卖出仓位在小概率极端行情下的风险暴露问题。策略上继续关注备兑策略。仅供参考。

兴证商品期权：震荡降波。9 月份美联储加息 75 个基点，鲍威尔鹰派发言刺激美元指数上涨，原油大跌，联动能化板块弱势调整。在强加息预期与欧美经济体衰退逻辑的压制下，有色、能化上方阻力较大。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。仅供参考。

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 520-580 元//电，均价 550 元/吨，较前一日下降 0 元/吨，平水铜成交价格 61400~61590 元/吨，升水铜成交价格 61420~61630 元/吨，近两天随着下游十一假期前备货结束和贸易商逐渐进入休假状态，现货升水硬挺的局面将逐渐转淡。（数据来源:SMM）

昨日夜盘沪铜高开低走。宏观层面，9月议息会议美联储再度加息75点阵图也显示还将大幅加息。周末欧元区多国的制造业PMI继续走低，经合组织也下调未来两年的全球经济增长预期，各项数据都显示衰退正在渐行渐近。基本面，近期智利和秘鲁两大主要铜供应国产量下滑，Escondida（全球最大的铜矿）、Las Bambas等罢工不断，供应端的干扰依旧存在。需求方面，铜杆开工率上周修复至正常水平，其他铜材周度数据均稳步回升。国内仓单库存仍减少，社会库存也保持低位，但伦铜库存出现累库。综合来看，宏观面的压制的不断加深，全球供应端的矛盾又支撑商品价格，短期来看铜价或延续区间震荡，难有趋势性行情。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价18270~18310元/吨，较上日下降190元/吨；无锡地区报价18250~18270元/吨，较上日下降210元/吨；杭州地区报价18280~18300元/吨，较上日下降200元/吨；重庆地区报价18300~18320元/吨，较上日下降190元/吨；沈阳地区报价18410~18430元/吨，较上日下降150元/吨；天津地区报价18260~18280元/吨，较上日下降200元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪铝高开低走。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。据阿拉丁（ALD）调研统计，截止本周，云南地区运行产能降至432万吨，较限电前减产百万吨，整体减产比例约19%。需求端疫情影响依然存在扰动，同时房地产市场依然维持低迷，根据国家统计局数据，8月份的房地产开发景气指数为95.07，创下一年来新低。9月22日，SMM统计国内电解铝社会库存66.6万吨，较上周四库存减少0.9万吨，库存进一步下降。综合来看，供应端的干扰已经存在，导致电解铝库存进一步下滑，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24530~24630元/吨，较上日下降190元/吨，广东0#锌锭报价24450~24550元/吨，较上日下降210元/吨，天津0#锌锭报价24370~24470元/吨，较上日下降210元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪锌继续走弱。基本面，近期俄乌问题再起波澜，欧洲能源问题出现反复，短时间内或加剧锌价的波动。国内方面，9月Mysteel统计的国内炼厂周度产量已经基本恢复到今年一季度的水平，目前来看受云南地区限电波及影响的锌冶炼厂较少。国内外锌比价收敛，也是的进口锌锭和锌矿的利润空间打开，对国内供应提供增量。需

求端，下游消费暂未看到明显起色，企业观望情绪较浓，节前备库方面仍在等待价格进一步下跌。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，四季度或出现长线做空锌的机会。仅供参考。

兴证早评【黑色金属】

兴证铁矿：9 月 27 日，普式 62%价格指数 99.6 美元/吨（-3.55），日照港超特粉 668 元/吨（0），PB 粉 743 元/吨（0）。（数据来源：Mysteel）

据 Mysteel，晋城市大气污染防治工作领导小组对重点行业企业在 2022-2023 年秋冬季（2022 年 10 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）采取区域统筹的方式，实行差异化管控，轮流停产减排。此外，唐山方面也传出限产消息，A 级钢铁企业烧结限 30%，其它级别烧结停一半，利空铁矿。基本面来看，随着澳洲港口检修以及巴西降雨减少，铁矿发运量有逐步回升趋势。但国内矿端生产事故频发，临近二十大，安全检查或制约内矿供应。需求端，上周日均铁水产量再次回升到 240 万以上，叠加国庆节前钢企补库需求，铁矿日均疏港量达到了 315 万的高位水平，45 港口铁矿库存也快速下降至 1.32 亿吨。综上，铁矿基本面仍有支撑，但限产消息发酵，预计铁矿价格弱于成材，可择机做多螺矿比。仅供参考。

兴证钢材：9 月 27 日，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4070 元/吨（+50），上海热卷 4.75mm 汇总价 3950 元/吨（+40），江苏钢坯 Q235 汇总价 3820 元/吨（+20）。（数据来源：Mysteel）

据 Mysteel，晋城市大气污染防治工作领导小组对重点行业企业在 2022-2023 年秋冬季（2022 年 10 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）采取区域统筹的方式，实行差异化管控，轮流停产减排。此外，唐山方面也传出限产消息，利多成材。基本面来看，供给端，上周钢联数据显示 247 家高炉企业日均铁水产量增加至 240 万吨，近期唐山限产消息传出，预计后期产量环比下降。需求端，上周螺纹表需回升，主要和天气改善以及节前补库有关，从周均建材成交来看，9 月成材需求处于缓慢改善过程中，预计本周下游继续补库，表需仍有一定增量空间，至于节后，需要继续观察下游施工情况以及二十大相关政策。短期来看，限产消息发酵，成材价格或偏强，可择机做多盘面虚拟利润。

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) 8100-8200 元/吨，跌 0 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8070-8100 元/吨，跌 0 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%，结构性支撑减弱，不过装置检修依然较多，装置负荷低位运行。需求端，煤化工竞拍方面，竞拍氛围平平，拉丝成交 59%；总体下游企业开工有所回升，但回升力度缓和，国庆节存在一定原料补库需求，盘面下挫后，基差有所走强。综合而言，俄罗斯或在 10 月初的 OPEC+会议上提议减产 100 万桶/日，以及市场担忧飓风伊恩对美湾原油产量的影响，原油修复反弹，而中长期宏观及金融属性仍施压油价，且长期聚丙烯新增产能释放，对聚丙烯压制依然较大，中长线聚丙烯仍承压，短线需求略有恢复及国庆节前谨慎为主。仅供参考。

兴证聚丙烯： 现货报价，华东 pp 拉丝(油) 8100-8200 元/吨，跌 0 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8070-8100 元/吨，跌 0 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%，结构性支撑减弱，不过装置检修依然较多，装置负荷低位运行。需求端，煤化工竞拍方面，竞拍氛围平平，拉丝成交 59%；总体下游企业开工有所回升，但回升力度缓和，国庆节存在一定原料补库需求，盘面下挫后，基差有所走强。综合而言，俄罗斯或在 10 月初的 OPEC+会议上提议减产 100 万桶/日，以及市场担忧飓风伊恩对美湾原油产量的影响，原油修复反弹，而中长期宏观及金融属性仍施压油价，且长期聚丙烯新增产能释放，对聚丙烯压制依然较大，中长线聚丙烯仍承压，短线需求略有恢复及国庆节前谨慎为主。仅供参考。

兴证甲醇： 现货报价，华东 2740-2860（65/80），江苏 2740-2850（65/70），广东 2700-2790（20/80），山东鲁南 2800-2800（20/20），内蒙 2350-2460（0/10），CFR 中国（所有来源）262-325（0/0），CFR 中国（特定来源）320-325（10/0）（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，开工率回升，后续关注久泰 200 万吨新增产能 9 月底的投产进度以及具体开工率，预期内地供应逐步转松。港口方面，上

周卓创港口库存 85 万吨 (-3.5) 延续下滑，封航结束后，中下游集中提货，预计 9 月 23 日至 10 月 9 日中国进口船货到港量在 67 万吨，滞后卸港压力仍在。外盘开工逐步回升，伊朗 busher 165、sabalan 165 万仍重启待定，kimiya 165 万吨重启，但仍要关注后续伊朗 Q4 合约商谈情况。需求方面，上周 MTO 开工有所回落，盛虹 MTO 装置存 15 天以上检修计划，将压制 10 月港口需求，诚志一期 MTO 仍等待复工，市场较为关注宁波富德后续的检修传闻，昨日市场传闻常州富德有复工计划，关注落地情况。综上，近期内地甲醇开工提升，后续港口到港量增加，且近期 MTO 利润较差，沿海 MTO 开工有重新回落预期，成为甲醇需求端重要拖累；俄罗斯或在 10 月初 OPEC+会议上提议减产 100 万桶/日，昨夜外盘原油上涨，化工品有一定提振，但中长线加息衰退预期不变，对商品压制仍在，预计国庆节前甲醇震荡为主，中线仍维持震荡偏弱格局。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2490 (-45)，安徽 2575 (-5)，河北 2560 (-20)，河南 2543 (-20)。（数据来源：卓创资讯）。

昨日国内尿素市场部分区域成交重心向下，整体交投不温不火。受局部区域未来有减产预期，业者心态不稳，存在分歧意见。多数下游采购仍谨慎，按需跟进为主，部分进行淡储工作。预计短期尿素现货市场稳价观望为主；俄罗斯或在 10 月初 OPEC+会议上提议减产 100 万桶/日，昨夜外盘原油上涨，今日化工品有一定提振，但中长线欧美加息衰退预期不变，对商品压制仍在，预计尿素近期以震荡为主。仅供参考。