

## 兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2210 报收 3837.6 点，上涨 0.01%，成交 748.52 亿元；上证 50 当月合约 IH2210 报收 2611.8 点，下跌 0.12%，成交 743.86 亿元；中证 500 当月合约 IC2210 报收 5790.8 点，下跌 0.18%，成交 313.11 亿元；中证 1000 当月合约 IM2210 报收 6232.4 点，下跌 0.12%，成交 557.51 亿元。A 股回落。经济表现出韧性，投资疲软但消费回升明显。汇率贬值被抑制，北溪油管炸裂引发情绪波动。资金大幅流出，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 580-630 元//电，均价 605 元/吨，较前一日上升 15 元/吨，平水铜成交价格 62330~62510 元/吨，升水铜成交价格 62360~62550 元/吨，隔月月差扩大，升水持续上升反应现货市场紧张，同时铜价下跌，继续刺激下游入场采购，持货商对价格更加坚挺。（数据来源：SMM）

昨夜夜盘沪铜大幅走高。宏观层面，伦敦金属交易所（LME）表示就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商，刺激铜价上涨。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，进口铜矿加工费上升至 80 中位，9 月国内电解铜产量预计突破 90 万吨。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，短期全球供应端的矛盾又支撑商品价格，不过随着供应端逐渐放量，后续铜价以震荡下跌为主。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 18140~18180 元/吨，较上日上升 180 元/吨；无锡地区报价 18120~18140 元/吨，较上日上升 170 元/吨；杭州地区报价 18160~18180 元/吨，较上日上升 180 元/吨；重庆地区报价 18220~18240 元/吨，较上日上升 200 元/吨；沈阳地区报价 18150~18170 元/吨，较上日上升 160 元/吨；天津地区报价 18180~18200 元/吨，较上日上升 180 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪铝震荡走高。基本面，伦敦金属交易所（LME）表示就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商，目前欧洲和美国对于俄铝的依赖较大，若制裁落地的话对欧洲地区的铝供需影响较大。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 24550~24650 元/吨，较上日上升 350 元/吨，广东 0#锌锭报价 24300~24400 元/吨，较上日上升 290 元/吨，天津 0#锌锭报价 24620~24720 元/吨，较上日上升 270 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪锌震荡走高。基本面，近期俄乌问题再起波澜，欧洲能源问题出现反复。伦敦金属交易所（LME）表示就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商，俄罗斯锌目前多为供应欧洲地区，因此制裁案对欧洲的供需有较大的影响。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 28 日，普式 62%价格指数 99.6 美元/吨（-2.1），日照港超特粉 668 元/吨（0），PB 粉 743 元/吨（+7）。（数据来源：Mysteel）

区域限产，唐山 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，本周日均铁水产量维持在 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 332 万的的高位水平，45 港口铁矿库存也快速下降至 1.31 亿吨。此外，在节前补库和投机需求的刺激下，本周螺纹表需超预期，提振原料需求预期。综上，铁矿基本面仍有支撑，但唐山限产叠加成材需求持续性存疑，预计铁矿价格震荡。仅供参考。

兴证钢材：9 月 29 日，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4080 元/吨（+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3950 元/吨（0），江苏钢坯 Q235 汇总价 3820 元/吨（0）。（数据来源：Mysteel）

基本面来看，供给端，本周五大品种产量环比下降 18.6 万吨，主要是在于螺纹减产；部分热卷企业高炉检修，热卷产量也有明显降幅。需求端，在节前补库和投机需求的推动下，本周螺纹表需超预期，达到年内新高 362 万吨，周环比增加 42 万吨，螺纹总库存周环比去化 59 万吨，引爆周四下午市场情绪，盘面大起大落。但考虑到下游行业房地产前景依然偏悲观，因此节后需求持续性存疑。整体来看，近期宏观影响减弱，黑色基本面多空交织，价格或区间震荡，建议短期观望。若节后需求回落，可逢高布空。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) 8150-8200 元/吨，涨 50 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8050-8150 元/吨，涨 25 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，拉丝排产率小幅下滑至 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，场内流拍减少，拉丝成交 99%；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，短期原油有所修复，叠加聚丙烯需求有所修复，短线有支撑，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。国庆假期期间关注 10 月 5 日 OPEC+会议，是否讨论减产方案。仅供参考。

兴证 PTA&MEG： 现货报价：PTA 现货报价 6180 元/吨，跌 35 元/吨，乙二醇现货报价 4230 元/吨，涨 30 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，PTA 供应端，华东一 64 万吨装置已重启出料，另一 60 万吨装置重启，而华南 450 万吨装置近期降负至 5 成，总体近期装置负荷有所提升。MEG 供应端，随着恒力装置重启，国内装置负荷提升明显。需求上，江浙涤丝昨日产销局部放量，至下午 3 点半附近平均估算在 150%偏上；聚酯库存高企及现金流低迷，聚酯负荷修复力度或受限。综合而言，PTA 方面，短期原油有所修复，短线对 PTA 有支撑，中长期宏观及金融属性仍施压油价，中长期 PTA 弱势下跌为主。MEG 方面，近期供应收缩，港口库存延续下滑，且原油有所修复，对盘面有所支撑，以及恒力石化装置恢复预期，盘面承压。仅供参考。

兴证甲醇： 现货报价，华东 2860-3050（60/150），江苏 2860-3050（60/160），广东 2780-2875（30/95），山东鲁南 2860-2860（40/40），内蒙 2380-2460（30/0），CFR 中国（所有来源）267-330（5/5），CFR 中国（特定来源）328-330（8/5）（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，本周卓创港口库存 73.2 万吨（-11.8 万吨），下游节前备库带动港口快速去库，预计 9

月 30 日至 10 月 16 日中国进口船货到港量在 61 万吨，仍有一定体量。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 合约货商谈情况。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，近期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，MTO 利润较差，沿海 MTO 开工有重新回落预期，但节前备货导致本周港口库存继续大幅去库，对行情有一定利好；宏观来看，中长线欧美加息衰退预期不变，对商品压制仍在，虽然昨日甲醇盘面有所突破，但预计高度有限，中长线仍维持震荡偏弱预期。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2505（15），安徽 2575（0），河北 2560（0），河南 2553（10）。（数据来源：卓创资讯）。

昨日国内尿素市场稳为主流，局部小涨，交投气氛良好。国内整体供应量较前期有所减少，加之原料行情相对坚挺，因此部分下游心态不稳，逢低适价采购进行备货；下游刚性需求支撑一般，工业淡稳推进，部分储备需求工作进展中。临近假期，预计短期国内尿素期现货市场或将窄幅震荡为主，暂无较大调整。仅供参考。

#### 兴证早评【农产品】

兴证豆粕：美豆震荡；豆油需求一般，库存 84.4 万吨，江苏地区三级豆油交货价 10140（100）元/吨，空头短期逐步离场；豆粕需求一般，现货价格震荡偏强，江苏地区价格 5150（50）元/吨，高位偏强震荡；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 7480（50）元/吨，期货低位震荡，空单逐步止盈，仅供参考。

兴证生猪：全国外三元毛猪均价 24210（70）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 23980（130）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。