

兴证早评【金融】

兴证股指期货：估值底叠加政策底，指数支撑力强。逻辑：中国 3 月官方制造业 PMI 为 49.5，预期 49.8，前值 50.2。数据相比前一个月下滑，主要原因是春节之后国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响，后市随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。截止昨日收盘，上证 50、沪深 300、中证 500 的 PE 值分别为 10.23、12.35、18.12，均位于近五年中位数以下，接近机会值，估值支撑较强。今日晚间美国非农数据公布，数据表现将影响美联储后续政策节奏。预期后市股指震荡反弹，关注买入 IH 策略。

兴证金融期权：期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数的变化分别为-0.59%、-0.73%、-0.68%、-0.74%。国内市场方面，经济数据表现不佳，短线带来调整压力。期权方面，短空情绪刺激隐含波动率小幅度反弹，相比前两周，空头情绪边际影响弱化，隐含波动率持续低于历史波动率，负隐波差反映后市比较强烈的降波预期。在政策底与指数估值底强力加持条件下，短线小幅度调整不改后市震荡反弹叠加隐波下降。

兴证早评【有色金属】

兴证沪铜：现货报价，华北地区报价 73310-73570 元/吨，较上日减少 140 元/吨；华东地区报价 73530-73680 元/吨，较上日减少 300 元/吨；西南地区报价 73450-73580 元/吨，较上日减少 80 元/吨。（数据来源：SMM）库存方面，LME 铜库存合计 91400 吨，较前一交易日增加 3475 元/吨；国内阴极铜库存为 41651 吨，较前一交易日减少 1000 吨。国内 PMI 数据不及预期，美国公布的经济数据预示了美联储将继续采取抑制通胀举措，美元指数周内走高，国内宏观面以稳为主，铜供应端影响明显大于需求。短期预期震荡。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 22630-22670 元/吨，较上日减少 100 元/吨；沈阳地区报价 22570-22590 元/吨，较上日减少 100 元/吨；无锡地区报价 22600-22630 元/

吨，较上日减少 115 元/吨；杭州地区报价 22620-22630 元/吨，较上日减少 110 元/吨；重庆地区报价 22630-22650 元/吨，较上日减少 50 元/吨；天津地区报价 22640-22660 元/吨，较上日减少 130 元/吨。（数据来源：SMM）库存方面，LME 库存 646850 吨，较上一交易日减少 7625 吨，国内社库总计 308942 吨，较上一周减少 24881 吨。俄乌新一轮谈判释放积极信号，俄铝表示，制裁可能推迟项目投资，并冲击盈利能力。基本面看，国内供应端稳定，电解铝产量在爬坡阶段，铝社会库存维持去库状态。下游加工企业受疫情影响较大。短期预期震荡。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) 8900-8950 元/吨，跌 115 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8850-8900 元/吨，跌 100 元/吨。（数据来源：卓创资讯）基本面来看，供应端，昨日拉丝排产率提升至 37%，标品供应仍处于中等偏上水平，近期新增装置检修，装置负荷有所下降。需求方面，昨日煤化工竞拍方面，月末竞拍氛围清淡。BOPP、塑编及注塑企业开工率维持稳定，但终端需求仍未见回暖，企业订单仍偏弱，企业补库意愿仍不强，基差偏弱运行。库存上，两油库存累库 85 万吨至 4.5 万吨。综合而言，美国宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备、创有史以来最大规模，同时 OPEC+ 继续延续小幅增产策略，原油大幅回调，成本端支撑弱化，且近两日两油企业累库，虽然近期装置有所降负，但终端订单仍未回暖，聚丙烯回调明显。仅供参考。

兴证 PTA&MEG： 现货报价：PTA 现货报价 6135 元/吨，涨 85 元/吨，乙二醇现货报价 5110 元/吨，跌 60 元/吨。（数据来源：CCFEI）基本面来看，PTA 供应端，无新装置变动，本周装置重启量大于检修量，装置负荷有所回升。MEG 供应端，近期国内多套一体化装置降负，国内装置负荷有所下降，但处于较高水平。需求上，江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午 3 点附近平均估算在 3 成左右；聚酯库存及现金流压力开始凸显，三大主流聚酯企业，合计产能 2292 万吨，计划减产 25%，预计 4 月初执行，聚酯负荷将进一步下行。综合而言，PTA 方面，美国宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备、创有史以来最大规模，同时 OPEC+ 继续延续小幅增产策略，原油大幅回调，成本端对 PTA 支撑弱化，此外近期装置有所重启，终端负反馈显现，聚酯企业联合减产，PTA 存回调风险。MEG 方面，国内部分油制路线进一步降负或检修，国内产量降温预期提升，下方

存一定支撑，但供应仍较为充裕，终端负反馈形成，聚酯联合减产，港口库存仍高位，叠加原油大幅回调，MEG 短期承压。仅供参考。

兴证甲醇：现货报价，华东 2875-3050（-95/-70），江苏 2875-2960（-95/-100），广东 2880-3010（-155/-60），山东鲁南 3000-3000（-30/-50），内蒙 2700-2750（0/0），CFR 中国（所有来源）332-395（-8/-8），CFR 中国（特定来源）380-395（-10/-8）（数据来源：安迅思）。从基本面来看，内地方面，内地价格开始松动回落，高价背景下出货一般，本周西北待发订单量回落至 14.7 万吨（-5.9），而西北库存仍在 18.9 万吨（-0.2）。港口方面，本周卓创港口库存 80.7 万吨（-2.1 万吨），未延续累库周期，一方面是进口船货卸货缓慢，另一方面是价格回调刺激提货；预计 4 月 1 日至 4 月 17 日沿海地区进口船货到港量 69 万吨，环比有所回落，但绝对量级仍处于高位，后续到港压力仍大。综合甲醇基本面看，内地开工仍高，需求一般，基本面有转弱迹象，近期甲醇盘面结构逐步转变为近弱远强，成本驱动方面，俄乌局势消息不断加之美国抛储，原油波动剧烈，风险加大，建议观望。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2960（0），安徽 2955（0），河北 2930（0），河南 2935（0）。（数据来源：卓创资讯）。昨日国内尿素市场涨跌不一，新单按需跟进。尿素装置日产量窄幅波动，厂家主供预收订单。下游板材和复合肥厂家开工尚可，随用随采，部分地区物流发运仍偏缓。预计短期尿素价格区间震荡，省间运力情况减弱，企业库存压力或增加，建议关注下游备货情况和物流运力恢复情况。仅供参考。

兴证早评【农产品】

兴证豆粕：美国农业部季度库存、种植面积均高于预期，外盘大豆大幅走低；豆油需求一般，库存 66 万吨，江苏地区报价 10740（0）元/吨，高位震荡回调；国内外消息利空，豆粕价格回调，需求一般，江苏地区价格 4750（-50）元/吨，大幅回调；马来西亚棕榈油产量下降，库存下滑大降，国内棕榈油库存下滑，广州地区 12350（-120）元/吨，印尼政府提高出口关税取消棕榈油在本国内价格销售限制，国内消费疲弱对价格利空，仅供参考。

兴证生猪：全国外三元毛猪均价 12380（20）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 12170（20）元/吨；生猪需求下滑，供应增加，中长期仍将面临去产能态势；猪粮比走低，收储持续，但并未给生猪价格带来太强支撑，短期反弹、中长期仍对价格依旧偏空，仅供参考。