

## 兴证早评【金融】

兴证股指期货：沪深 300 当月合约 IF2209 报收 4017.6 点，上涨 0.48%，成交 788.69 亿元；上证 50 当月合约 IH2209 报收 2702.8 点，上涨 0.07%，成交 732.41 亿元；中证 500 当月合约 IC2209 报收 6158.4 点，下跌 0.18%，成交 301.88 亿元；中证 1000 当月合约 IM2209 报收 6747.2 点，上涨 0.32%，成交 412.73 亿元。PMI 较上月有所好转。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。短期新能源拥挤度降至中等偏低水平，中长期仍看到产业升级与消费升级。仅供参考。

兴证金融期权：震荡降波。国内方面，国常会部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求。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。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现行 8% 下调至 6%，增加市场上美元流动性，稳定人民币汇率。国内股市方面，随着流动性回归，中、小股票短期溢价消化需求大，市场风格可能切换回大盘蓝筹，关注期权标的上证 50 与沪深 300 的强支撑。期权方面，期权标的指数连续回落，但是期权 PCR 值未跟随上涨反而下跌，空头情绪边际衰竭，即使近几个交易日受到美联储加息预期走强、美股与 A 股连续下跌的影响，期权隐含波动率短线升幅有限，且出现衰竭迹象，后市或将重现震荡反弹降波行情。策略方面，延续备兑为主的期权策略。

兴证商品期权：短线调整压力不改震荡局面。主要大宗商品处在震荡周期，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，大宗商品普遍回调。其中对有色、能化板块影响较为剧烈。总体来看，受欧美经济体经济衰退预期压制，大宗商品上方承压。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，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 380-420 元//电，均价 400 元/吨，较前一日上升 35 元/吨，平水铜成交价格 60680~60970 元/吨，升水铜成交价格 60700~61000 元/吨，市场可流通货源有限，进一步给予了持货商抬高升水的信心。

（数据来源:SMM）

昨夜盘沪铜窄幅震荡。宏观层面，9 月上旬市场对于后市加息的博弈加剧。基本面，供应端随着限电影响消退、产量预期恢复。库存方面，本周一 SMM 统计的国内社会库存 7.51 万吨，较上周五基本持平。需求方面，电网基建、新能源带动精铜消费，铜杆有所分化，周度精铜杆开工回升。综合来看，9 月上旬市场依旧处在交易加息的轮次，二随着而来的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 18310~18350 元/吨，较上日上升 300 元/吨；沈阳地区报价 18410~18430 元/吨，较上日上升 270 元/吨；无锡地区报价 18390~18410 元/吨，较上日上升 300 元/吨；杭州地区报价 18440~18460 元/吨，较上日上升 300 元/吨；重庆地区报价 18420~18440 元/吨，较上日上升 290 元/吨；天津地区报价 18440~18460 元/吨，较上日上升 240 元/吨。（数据来源：SMM）

昨夜盘沪铝窄幅震荡。基本面，四川启明星等铝厂目前具备复产电力条件，多家电解铝企业均在积极为复产做前期准备，但省内电解铝完全恢复尚需 2-3 个月时间。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。上据 SMM 数据显示，8 月份我国铝加工行业综合 pmi 指数环比增长 0.5 个百分点至 45.5%。其中铝箔、铝线缆、原声铝合金版块回升至荣枯线之上，其他版块仍处于荣枯线以下。9 月份企业订单有望好转，或带动行业综合 pmi 回升。综合来看，当前铝依旧呈现供需双弱的品种，铝价下跌将继续考验成本端的支撑。仅供参考。

兴证沪锌：现货报价，上海 0#锌锭报价 24530~24630 元/吨，较上日上升 120 元/吨，广东 0#锌锭报价 24260~24360 元/吨，较上日上升 180 元/吨，天津 0#锌锭报价 24540~24640 元/吨，较上日上升 110 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，从当前欧洲分区域电力价格的情况，我们可以看出，包括德过、法国、英国和荷兰的西欧地区电力问题明显要大于北欧和南欧地区。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，限电地区已恢复正常供电，供应端 8 月精炼锌预计产量再度下调，关注四川地震对于后续冶炼生产的影响，紧平衡状况延续。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) 8030-8050 元/吨，涨 115 元/吨；华东 pp 拉丝(煤) 8000-8030 元/吨，涨 125 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，昨日拉丝排产率回升至 31%，且近期装置负荷有所修复。需求方面，煤化工竞拍方面，竞拍氛围转暖，拉丝成交 90%；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，OPEC+国决定 10 月份小幅减产 10 万桶/日，超市场预期，原油大幅反弹，成本端支撑聚丙烯反弹，加之限电有所缓和，下游需求略有恢复，聚丙烯底部有所修复，不过中长期原油依然承压，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 6675 元/吨，涨 390 元/吨，乙二醇现货报价 4170 元/吨，涨 230 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，PTA 供应端，西南一套 100 万吨装置重启出料，华东一套 64 万吨装置检修迟，预计推迟 2 天，国内装置负荷处于低位运行。MEG 供应端，新疆一 60 万吨装置重启延后，科威特一套 53 万吨/年的 MEG 装置近日因故障停车，近期装置负荷有所回升，但仍处于低位。需求上，限电有所缓和，江浙织机开工率有所回升，聚酯负荷修复。综合而言，PTA 方面，OPEC+国决定 10 月份小幅减产 10 万桶/日，超市场预期，原油大幅反弹，此外印度一大型 PX 装置检修，提振市场对 PX 短期偏紧预期，成本端

提振支撑 PTA 走强，且江浙织机开工改善，PTA 短期供需尚可，延续去库，PTA 大幅反弹，而中长期原油依然承压，且 PTA 新增产能释放，PTA 中长期仍承压。MEG 方面，行业利润低迷，装置负荷下滑，特别是煤制负荷，供应收缩预期，聚酯负荷有所反弹，乙二醇港口库存有所下滑，支撑盘面修复反弹，不过整体库存仍是高位，乙二醇仍受压制。仅供参考。

兴证甲醇：现货报价，华东 2565-2660（55/60），江苏 2565-2610（55/50），广东 2550-2580（45/40），山东鲁南 2630-2630（30/30），内蒙 2270-2380（0/0），CFR 中国（所有来源）249-312（0/0），CFR 中国（特定来源）305-312（5/0）（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，但目前内地对港口价差仍偏高；上游非电煤价近期稳定，对煤头甲醇成本有一定支撑。港口方面，上周卓创港口库存 98 万吨（+1.9）超预期重新累库，预计 9 月 2 日至 9 月 18 日沿海地区进口船货到港量在 60 万吨，到港节奏性回升。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 MT0 8.15 兑现检修 1 个月，关注 9 月中附近的重启情况；富德小幅降负；鲁西 MT0 计划 8.11 检修 15-20 天；诚志一期 MT0 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 MT0 检修高峰已过，后续重启将带来需求增量；商品经过上周下跌后，本周有超跌修复需求，甲醇昨日盘面也有所反弹，但反弹持续性存疑，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（25），安徽 2480（95），河北 2455（45），河南 2521（71）。（数据来源：卓创资讯）。

近日国内尿素市场行情偏强运行，前期社会库存低位，加之上下游行情利好支撑，生产企业待涨意愿趋于浓厚，下游入市询单增加，整体市场交投气氛明显升温，部分生产企业开始陆续控制低价接单。预计短期市场或继续窄幅偏强，局部因农需储备增加，整体流通性有所向好，继续关注装置动态和下游接货情况。仅供参考。

## 兴证早评【农产品】

兴证油粕：美豆维持震荡；豆油需求一般，库存 79.9 万吨，江苏地区三级豆油交货价 10420（250）元/吨，震荡反弹，逢高沽空；豆粕需求一般，现货价格震荡，江苏地区价格 4500（80）元/吨，区间震荡对待；印尼出口大幅增加，导致供应急剧增加对价格利空，印尼再度下调出口关税导致价格大跌，国内棕榈油库存开始迅速增加，广州地区交货价 8780（110）元/吨，期货震荡偏弱，逢高沽空，仅供参考。

兴证生猪：全国外三元毛猪均价 23550（-50）元/吨；河南主产区外三元毛猪价格 23190（-160）元/吨；生猪供应萎缩导致猪价走高，中秋节备货需求基本结束，发改委召集养殖企业开会应对猪价上涨过快问题，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。