



【鑫期汇】五一假日期间海外市场全解读，看一篇就够了！

2024年5月5日

一、国内五一假日期间海外市场数据：

1, 海外股市涨跌幅排名：

主要股指	4月30日15点价格	5月4日8点价格	涨跌值	涨跌幅度%
恒生科技	3699.86	3971.29	271.43	7.336%
恒生指数	17758.04	18475.92	717.88	4.043%
新加坡A50	12554	12761	207	1.649%
美纳指	15983.08	16156.328	173.248	1.084%
美道指	38386.09	38675.68	289.59	0.754%
美标普	5116.17	5127.79	11.62	0.227%
日经指数	38405.66	38236.07	-169.59	-0.442%
欧洲50指数	4981.09	4921.48	-59.61	-1.197%

2, 海外大宗商品涨跌幅排名：

五一假日期间外盘大宗商品涨跌排序				
商品	4月30日15点价格	5月4日8点价格	涨跌值	涨跌幅度%
CBOT豆粕	356.4	373.2	16.8	4.714%
CBOT大豆	1179	1216.25	37.25	3.159%
CBOT玉米	448.25	460	11.75	2.621%
新加坡铁矿	115.9	117.55	1.65	1.424%
LME镍	19220	19240	20	0.104%
LME铅	2230	2218.5	-11.5	-0.516%
COMEX黄金	2332.6	2310.1	-22.5	-0.965%
COMEX白银	27.06	26.785	-0.275	-1.016%
LME锌	2942	2908	-34	-1.156%
LME铝	2584	2551	-33	-1.277%
CBOT豆油	43.65	43.04	-0.61	-1.397%
LME锡	32550	32000	-550	-1.690%
BMD棕榈	3921	3842	-79	-2.015%
COMEX铜	4.668	4.568	-0.1	-2.142%
ICE糖	19.75	19.32	-0.43	-2.177%
OSE橡胶	308	300.9	-7.1	-2.305%
LME铜	10169	9914	-255	-2.508%
ICE棉花	80.09	77.92	-2.17	-2.709%
布伦特原油	86.95	82.78	-4.17	-4.796%
NYMEX原油	82.34	77.99	-4.35	-5.283%

制表：华鑫期货公司研究所



3, 汇率和利率

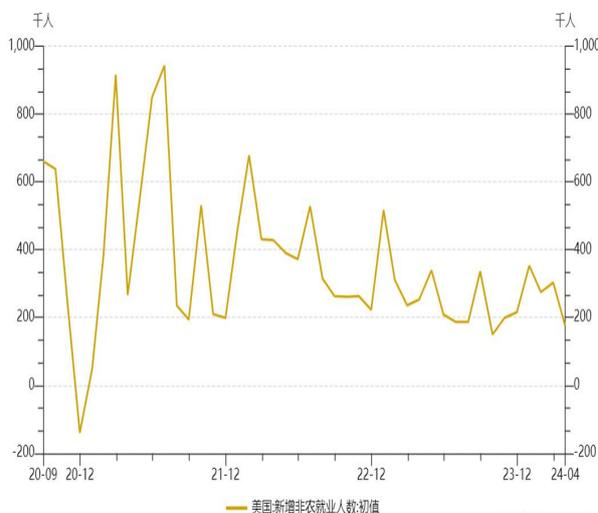
汇率	4月30日15点价格	5月4日8点价格	涨跌值	涨跌幅度%
离岸CNH	7.2568	7.1909	-0.0659	-0.908%
美元指数	105.81	105.06	-0.75	-0.709%
美元日元	156.82	152.98	-3.84	-2.449%
美元欧元	0.9331	0.9291	-0.004	-0.429%
美元英镑	0.7978	0.7971	-0.0007	-0.088%

美债收益率	4月29日	5月3日	涨跌值
2年期	4.97	4.8100	-0.16
5年期	4.65	4.4800	-0.17
10年期	4.63	4.5000	-0.13
30年期	4.75	4.6600	-0.09

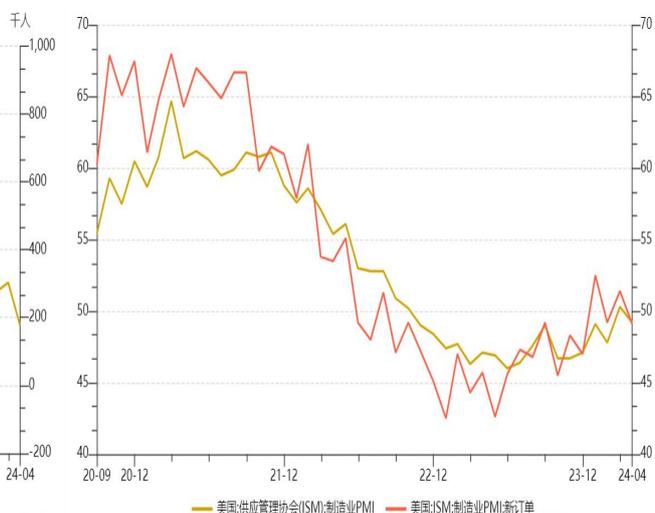
二、重要信息点评

1, 美国非农数据低于预期

国内五一假日期间，海外最重磅的经济数据——美国非农数据公布，大幅低于预期。美国4月季调后非农就业人口增17.5万人，预期增24.3万人，前值增30.3万人，同时公布的失业率达到了2022年1月以来的最高水平。疲软的4月非农和失业率数据报告公布后，美元和美债收益率大跌，联邦利率互换工具显示，交易员将美联储首次降息时间预期从11月提前至9月。当日稍后又公布了美国制造业PMI为49.4，预期52，前值50.3，其中分项指数中重要的新订单指数跌至49.1，创4个月以来新低。



图一：美国非农



图二：美国制造业PMI



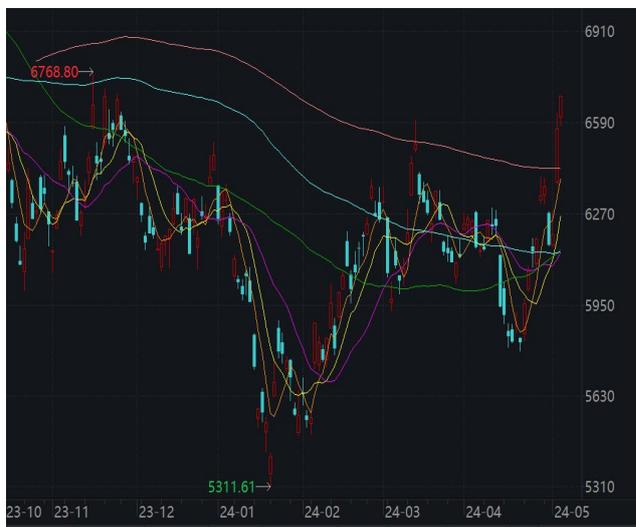
目前美国试图解决“滞胀”的难题，在控制通胀和救经济的悖论性选择题中，我们判断美国大概率还是会选择降息。前一日，鲍威尔在五月会议上讲话偏鸽，进一步排除了加息的可能，基本确定过了此次美国利率的上限，打消了市场对于货币政策收紧的担忧，同时QT放慢速度也超出了预期。

总体我们延续之前的判断，即美国降息虽然“迟到”了，但不会缺席，市场还会继续交易美联储降息，直至“靴子落地”，在此过程中，资产价格包括股市和大宗商品价格整体仍处于易涨难跌的阶段。

2, 中国资产表现强劲

51假日期间，中国资产包括港股和中概股表现强劲，恒生指数上涨超过4%，港股科技股指数上涨超过7%，美纳斯达克金龙指数上涨超过5%。我们判断，在美元转弱，人民币重拾强势的背景下，中国资产如港股和中概股由于处于价格洼地，面临价值重新发现的机会，并对国内A股市场形成上升的助力，同时风险偏好回升或带动A股科技股获得向上弹性。在国内51假日前一周（4月26日当周），我们在云策略报告中提出节前减少大宗配置，并增加股指配置的建议，在保持IF多头策略的同时，适量增加弹性，新增远期IM多头策略。见链接[鑫期云周策略：节前适量降低大宗配置、增加期指配置（4月28日）](#)（qq.com）最新一期云策略报告维持持仓未变[鑫期云周策略：港股传导 期指可以进一步乐观了（5月4日）](#)（qq.com）。

我们预判，在节后首个交易日，A股市场将保持强势，重点关注科技股的表现，以及A股和H股的联动，同时期指也将形成上攻，继续IF和IM的中期多头策略。



图三：纳斯达克金龙指数



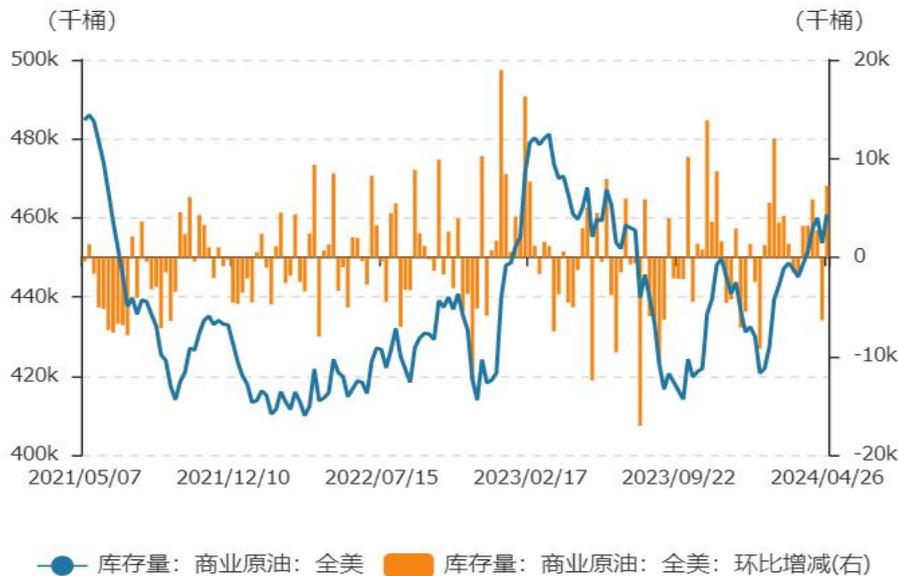
图四：恒生科技股指数



3, 原油大跌

5月1日数据的数据显示, 4月26日当周API原油库存增加490.6万桶, 稍后公布的美国EIA原油库存增726.5万桶, 预期为减少110万桶, 前值为减少636.8万桶。

API和EIA原油库存均意外大增, 导致国际原油价格大跌, 国际原油也是在国内五一假日期间, 跌幅最大, 是表现最差的资产, 没有之一。我们结合稍早之前公布的4月美国制造业数据跌破50荣枯线, 这里有理由担心, 中东等地的地缘政治风险若没有进一步升级, 那么美国经济下行或正在影响原油的价格, 但同时原油价格下行, 也有利于市场会焦点于未来美国通胀的下行, 市场会进一步押注美联储将降息, 时间是9月还是12月?



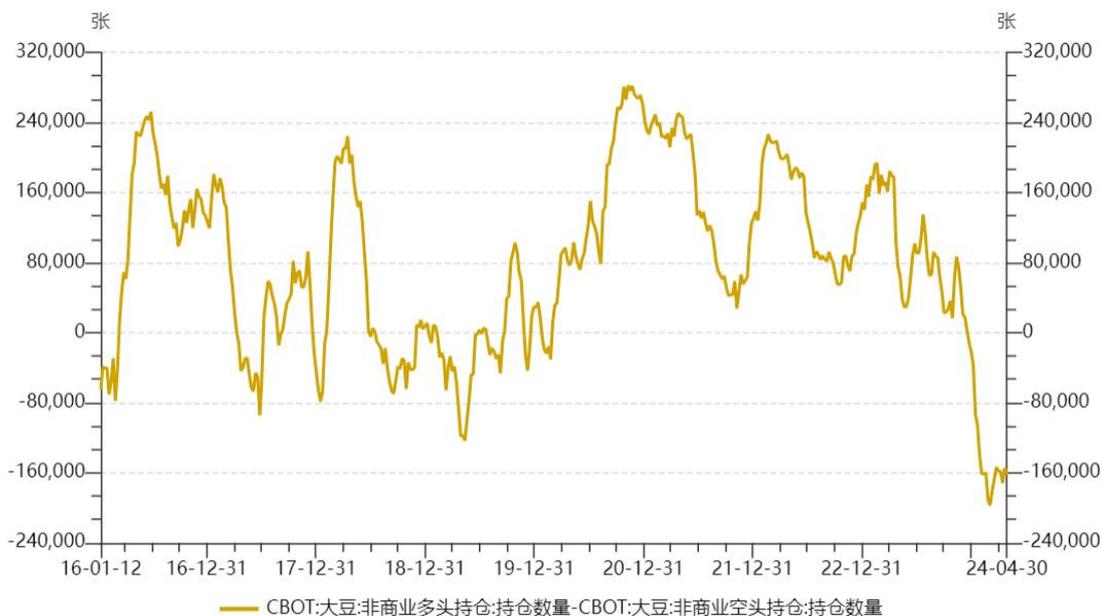
图五: EIA原油库存

4, 巴西洪水

巴西南部发生持续洪涝, 其中受灾严重的南里奥格兰德州是巴西首要农牧区, 大豆、小麦和玉米产量约占巴西全国的一半, 稻占四分之一。洪灾发生之前, 巴西大豆收获完成在65-68%左右, 各预测机构判断本次巴西洪涝或影响巴西大豆产量200-300万吨。大宗商品经纪公司StoneX在最新的预测报告中表示, 巴西2023/2024年度大豆产量预计1.51亿吨, 本次巴西洪水影响的巴西大豆产量占比不足2%, 但美国CBOT大豆和豆粕表现强劲, 分别上涨超过3%和4%, 这里说明了两个现象, 其一, 美豆跌近种植成本附近后, 市场对于利多信息更为敏感, 同时过于集中和庞大的基金净空头寸也面临空头回补的压力。其二, 市场也会预判, 南美天气异常是普



遍性的，这次是巴西，那么阿根廷呢？阿根廷是全球最大的豆粕出口国，假日期间，CBOT豆粕的涨幅是高于CBOT大豆的。



图六：CBOT大豆基金净持仓

三、注意五月行情是否存在暂时高低切换

1，权益类市场

因资金回流，估值更低的港股获得流动性溢价，更易获得价格向上空间，并对A股形成正面影响，而风险偏好回升，也有利于A股中的科技成长股恢复强势，这也将使得期指中IM的弹性优势显现。

2，商品市场

我们维持对于大宗整体做多的策略，但假日期间也出现了一些现象，值得我们注意，如美元下行时，贵金属表现一般，同时前期强势的有色金属也出现了一定的调整，我们建议注意大宗商品市场可能出现的高低切，即前期强势品如黄金、白银、铜等转入暂时的震荡，而前期涨幅明显较小的，如农产品，若重新获得资金关注，价格较易形成向上弹性，而黑色系方面，注意下周市场如何解读政治局会议中关于地产方面的政策，注意有色和黑色之间可能形成的局部错位。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

王婧远

期货从业资格：F0288680

投资咨询资格：Z0010907

邮箱：wangjy@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

