

华鑫期货每日晨报

2025年5月9日

内容：

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息与夜盘动向
- 策略参考

■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、国家主席习近平同俄罗斯总统普京举行会谈，并签署关于进一步深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明。中俄双方要坚持合作大方向，排除外部干扰，让合作“稳”的基础更坚实、“进”的动能更充足。两国元首共同见证中俄双方交换20多份双边合作文本，涵盖全球战略稳定、维护国际法权威、生物安全、投资保护、数字经济、检疫、电影合作等领域。

2、英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，英国政府同意在进口美国食品和农业产品方面作出让步，以换取美方降低对英国汽车出口的关税。美国将对英国制造的汽车关税降至10%，对钢材和铝材的关税降至零。谈判仍将继续，涵盖制药业和其他剩余的互惠关税项目。两国还同意启动数字贸易协议谈判。

资本市场

1、A股与港股市场

周四A股震荡攀升，上证指数录得三连升，军工股延续强势，AI硬件方向走强，PEEK材料、黄金等板块跌幅居前，多只高位股大跌，市场成交额回落至1.32万亿元。截止收盘，上证指数涨0.28%报3352点，深证成指涨0.93%，创业板指涨1.65%。

恒生指数收盘涨0.37%报22775.92点，恒生科技指数涨0.56%，恒生国企指数涨0.7%。新能源汽车股走强。沪上阿姨上市首日涨超40%。南向资金净卖出23.85亿港元，腾讯控股遭净卖出近12亿港元，泡泡玛特、小米集团遭净卖出超8亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指集体收涨，截至收盘，道指涨0.62%报41368.45点，标普500指数涨0.58%报5663.94点，纳指涨1.07%报17928.14点。波音、迪士尼均涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.08%，特斯拉涨超3%，谷歌涨近2%。中概股多数收涨，纳斯达克中国金龙指数涨近1%。美英贸易协议的达成，以及美国经济数据的正面表现，共同促进了市场情绪的改善。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨10.99个基点报3.880%，3年期美债收益率涨13.08个基点报3.873%，5年期美债收益率涨13.79个基点报3.999%，10年期美债收益率涨12.48个基点报4.392%，30年期美债收益率涨7.71个基点报4.850%。

纽约尾盘，美元指数跌0.73%报100.63，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.68%报1.1226，英镑兑美元跌0.34%报1.3247，澳元兑美元跌0.40%报0.6400，美元兑日元涨1.45%报145.9215，美元兑加元涨0.61%报1.3923，美元兑瑞郎涨1.00%报0.8319，离岸人民币对美元跌154个基点报7.2437。

■ 今日提示

待定 中国4月M2、4月贸易账

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息：

国际油价大幅走高，美油主力合约收涨3.81%，报60.28美元/桶；布伦特原油主力合约涨3.40%，报63.20美元/桶。分析师认为，全球需求回升预期及供应端调整共同推动油价上涨。

2、夜盘动向：

国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品普遍上涨，低硫燃料油涨2.13%，原油涨1.71%，PTA涨1.65%，燃油涨1.5%，丁二烯橡胶涨1.42%，纯碱涨1.07%，短纤涨1.03%。黑色系全线下跌，螺纹钢跌1.3%，焦煤跌1.29%，热卷跌1.13%，焦炭跌近1%。农产品多数上涨，棕榈油涨1.12%，豆油涨1.11%，棉纱涨近1%。基本金属多数上涨，氧化铝涨4.05%，沪铜涨0.72%，沪铝涨0.46%，沪锡涨0.30%，沪锌涨0.27%。沪金跌1.81%，沪银跌0.12%。

■ 策略参考和回顾

【期指】昨日A股各主要指数低开高走，上证指数收涨0.28%，深成指收涨0.93%，创业板指收涨1.65%，科创50指数跌0.36%，全A平均股价上涨0.88%，全市场成交总额13218亿元，缩量1833亿元。期指普涨，涨幅在0.8-1.3%。美英贸易协议的达成和美国经济数据的正面表现形成共振，隔夜美股三大指数收涨，道指涨0.62%，标普500指数涨0.58%，纳指涨1.07%。科技股中，特斯拉涨超3%，谷歌涨近2%。同期纳斯达克中国金龙指数涨近1%。市场延续震荡反弹格局，国内政策发力叠加外围关

税战缓和，整体宏观环境偏暖，近期板块热点是军工。个股继续关注红利+科技，期指继续跟踪IH+IM组合。

【有色】夜盘有色整体反弹，氧化铝大幅上涨。得益于近期多家氧化铝冶炼厂检修，供给收缩预期增强，昨日氧化铝持仓盘后显示，空头主力减仓明显，短期技术反弹关注2900一线阻力，在氧化铝反弹带动下，从4月底下跌以来的铝有所企稳。沪铜高开高走，重返78000之上，昨晚美英达成关税协议以及美国好于预期的经济数据使宏观情绪回暖，提振铜价，目前铜尚处于4月7日跳低缺口的阻力之下，关注后续铜总持仓的恢复情况。同期铅锌锡镍均窄幅波动。

【贵金属】黄金隔夜震荡走软，沪金主力收于786.42，跌幅为1.81%，沪银主力收于8154，跌幅为0.12%。美股三大股指收涨，美国与英国贸易关税问题谈判较为顺利，有所刺激风险偏好，不过与日本的谈判并不顺利。后续关注的便是中美双方在瑞士的会谈，对于贸易战关税范围与数值，我们维持谨慎乐观。短期来看，控制黄金仓位，黄金可能进入横盘震荡格局直到美联储再次降息或贸易战再次恶化。对于白银而言，风险偏好一定程度改善，短期内或恢复弹性金银比仍进一步扩大。中美贸易战是一个中长期叙事，央行持续购金纳入央行储备将持续为黄金提供较为坚实的底部。美贸易战与去美元化背景下黄金仍具有巨大向上潜力，待价格回归理性后，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑，区间操作，止盈止损。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷下跌。根据上海钢联数据显示，本周螺纹表观需求大幅下降，环比下降18%，热卷表观需求环比下降6.97%。钢材消费逐渐步入淡季。1-3月房屋新开工面积下降24.4%，施工面积下降9.5%，国内地产维持收缩态势，建筑钢材需求较弱。出口因高关税受阻。当前钢厂日均铁水产量维持在高位，预计螺纹热卷价格偏弱运行。

【原油】隔夜油价走高收涨。因英国和美国就关税贸易协议条款达成一致以及特朗普鼓动投资者买股票，市场情绪有所好转，带动油价走高。另外，哈萨克斯坦公开表示5月没有减产计划，但美国财政部发布对伊朗新制裁，继续收紧原油供应，推动油价继续上涨。当前油价仍处于盘整阶段，市场对贸易和地缘风险保持高度敏感，未来重点关注中美谈判情况，同时也需注意本次油价反弹出现情绪溢价可能。

【农产品】夜盘三大油脂震荡收涨，双粕走势分化。夜盘原油、美豆油大涨带动棕榈油、豆油反弹上涨。近期巴西大豆集中上市压力较大，巴西大豆出口CNF升贴水小幅下跌。双粕市场暂时缺乏利多驱动，预计以震荡走势为主。USDA5月报告将首次公布2025/2026年度美豆供需平衡表，市场预测美豆新季产量料为43.38亿蒲式耳，USDA农业展望论坛预估为43.7亿蒲式耳，等待下周二USDA报告指引。

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。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@hhxqh.com

华鑫期货有限公司

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

华鑫研究

