



华鑫期货每日晨报

2025年5月12日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、中美经贸高层会谈5月10日至11日在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并将于5月12日发布会谈达成的联合声明。何立峰说，在当前形势下，本次会谈受到国际社会高度关注。经过中美双方的共同努力，会谈富有成效，迈出了通过平等对话协商解决分歧的重要一步，为进一步弥合分歧和深化合作打下了基础、创造了条件。

资本市场

1、上周五A股、港股市场

周五A股小幅调整，成交额缩量至1.22万亿元，市场逾4000股下跌，科技股普遍低迷，零售股跌幅靠前，银行、电力股走强。截止收盘，上证指数跌0.3%报3342点，深证成指跌0.69%，创业板指跌0.87%。本周，上证指数累计涨1.92%，深证成指涨2.29%，创业板指涨3.27%。

港股三大指数收盘涨跌不一，恒生指数涨0.4%报22867.74点，连涨7日，本周累计涨1.61%，连涨4周；恒生科技指数跌0.93%，恒生国企指数涨0.1%。香港本地地产股强势。南向资金净买入40.44亿港元。

2、上周五美股、美债与汇率

美国三大股指多数收跌，道指跌0.29%报41249.38点，标普500指数跌0.07%报5659.91点，纳指持平报17928.92点。安进、默克跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.16%，特斯拉大涨4.72%，苹果涨0.53%。中概股涨跌不一，理想汽车跌2.2%。本周，道指累计下跌0.16%，标普500指数累计下跌0.47%，纳指累计下跌0.27%。市场对贸易政策和经济前景的担忧持续存在。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨0.87个基点报3.889%，3年期美债收益率涨1.11个基点报3.881%，5年期美债收益率涨0.37个基点报4.003%，10年期美债收益率跌0.98个基点报4.382%，30年期美债收益率跌1.26个基点报4.837%。

纽约尾盘，美元指数跌0.21%报100.4218，周涨0.38%。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.2%报1.1248；英镑兑美元涨0.44%报1.3305；澳元兑美元涨0.17%报0.6411；美元兑日元跌



0.38%报145.368；美元兑加元涨0.12%报1.394；美元兑瑞郎跌0.05%报0.8315；离岸人民币兑美元涨35个基点报7.2402，本周累计跌289个基点。

■ 今日提示

22:25 美联储理事库格勒发表讲话

国务院副总理何立峰5月9日-12日访问瑞士，将与美国财长贝森特举行会谈

■ 商品相关信息和夜盘动向（按上周五结算价）

1、商品相关信息：

近期黄金价格大幅震荡，多家理财公司密集推出挂钩黄金期权的理财产品，通过“固收+期权”策略，试图在震荡市中平衡风险与收益。业内指出，此轮理财公司集中发行动作背后，既是对黄金短期回调的“抄底”试探，亦是对冲市场不确定性的策略布局。然而，当前金价是否处于“绝对低点”仍存分歧。

2、夜盘动向：（按上周五结算价）

国内期货主力合约收盘涨跌不一，纯碱和玻璃跌超2%，合成橡胶、20号胶、烧碱、焦炭、PVC等跌超1%，螺纹钢跌0.3%，棕榈油收平；原油涨1.34%，沥青、燃料油涨近1%。基本金属涨跌不一，沪镍涨2.05%，沪铅涨0.54%，不锈钢涨0.43%，沪铝涨0.36%，沪锡涨0.30%，沪铜涨0.15%。沪金涨0.33%，沪银涨0.88%。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周五A股整体下行，截止收盘，上证指数跌0.3%，深成指跌0.69%，创业板指数跌0.87%，科创50跌1.96%，全A平均股价跌1.26%，全市场成交总额12224亿元，缩量994亿元，全市场超4000只个股下跌，银行股护盘，而半导体、AI等板块领跌。期指分化，IH小幅上涨，其他三个期指均下跌，其中IM领跌。各期指强弱排名：IH>IF>IC>IM。周五美股冲高回落，道指下跌0.29%，纳指和标普收盘较前基本持平，同期纳斯达克中国金龙指数下跌0.45%。中美经贸高层会谈5月10日至11日在瑞士日内瓦举行，将于5月12日发布会谈达成的联合声明，建议重点关注。近期市场热点转换较快，这也是存量资金博弈的市场特点之一，由于印巴冲突的原因，军工特别是军机板块涨幅居前。期指继续关注IH+IM组合。

【有色】周五夜盘除小金属锡镍反弹较大以外，其他有色整体震荡为主。沪铜主力合约于78000附近高开后小幅回落，持仓总量减少；沪铝小幅探低后回升；铅锌窄幅波动；镍涨超2%，锡涨0.8%。市场等待中美经贸高层会谈结果，短期关注小金属锡镍高波动。具体有色金属分析可参见公众号上最新有色周报。



【贵金属】黄金上周周五夜盘呈现震荡格局，沪金主力收于790.74，涨幅为0.33%，沪银主力收于8221，涨幅为0.88%。中美方面谈判传来消息，贝森特表示谈判取得重要共识，双方坦诚会面，具体细节将于5月12日出台，有所刺激风险偏好，利空黄金，外盘comex金早盘跌幅已逾1%。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，建议在白银跟随金价走软的同时购买虚值看涨期权博取向上弹性。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】周五夜盘螺纹热卷低位震荡反弹。根据上海钢联数据显示，上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。当前钢厂日均铁水产量维持在高位，预计螺纹热卷价格低位运行，同时关注钢材出口情况。

【农产品】周五夜盘豆粕走势分化，豆粕09合约再创阶段新低。中美经贸高层会谈取得了实质性进展达成了重要共识，中美贸易关系预期改善，虽然可能不利于巴西大豆升贴水报价，但可能给予美豆价格支撑，提振CBOT大豆上涨，给予国内远端豆系成本支撑，近期关注明日USDA报告指引。当前油脂市场因供应转松预期承压，但仍然存在生柴政策以及关税政策的不确定性影响，油脂上下均有压力和支撑，短期内或维持震荡走势。



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

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.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

华鑫期评

