



华鑫期货每日晨报

2025年5月13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、中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计91%的加征关税，中方相应取消91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。

2、据玉渊谭天，中国开展了打击战略矿产走私出口专项行动，近期还将组织一系列行动，而此前实施出口管制的中重稀土就包含在其中。而5月12日召开的加强战略矿产出口全链条管控工作部署会则指出，战略矿产出口管制事关国家安全和利益，加强出口全链条管控是关键。各部门、各地方要密切跟踪战略矿产流向，严防战略矿产非法外流。

资本市场

1、A股与港股市场

周一A股高开高走，市场逾4100股上涨，军工股再度大涨，苹果产业链集体反弹，黄金、创新药板块走低。截止收盘，上证指数收涨0.82%报3369.24点，深证成指涨1.72%，创业板指涨2.63%，市场成交额放大至1.34万亿元。多家券商首席分析师一致认为，中美联合声明的内容超预期，向市场释放积极信号，短期内有望提振投资者风险偏好，利好中国权益资产，看好出口链条及科技板块。

港股放量大涨，恒生指数涨2.98%报23549.46点，恒生科技指数涨5.16%，恒生国企指数涨3.01%。南向资金净卖出超185亿港元，单日净卖出额创逾五年新高，腾讯控股、小米集团分别遭净卖出36.65亿港元、21.16亿港元。中泰证券分析，中美经贸会谈联合声明短期内有望提振投资者风险偏好，尤其对恒生科技指数与港股科技龙头构成情绪修复型利好。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指大幅收涨，道指涨2.81%报42410.1点，标普500指数涨3.26%报5844.19点，纳指涨4.35%报18708.34点。亚马逊涨超8%，耐克涨逾7%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨5.4%，脸



书涨近8%，特斯拉涨超6%。中概股普遍上涨，文远知行涨超27%，世纪互联涨逾21%。中美经贸高层会谈达成重要共识，会谈取得实质性进展。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨11.93个基点报4.0082%，3年期美债收益率涨12.59个基点报4.0067%，5年期美债收益率涨10.92个基点报4.1117%，10年期美债收益率涨9.05个基点报4.4729%，30年期美债收益率涨6.87个基点报4.906%。

纽约尾盘，美元指数涨1.39%报101.81，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌1.43%报1.1088，英镑兑美元跌0.97%报1.3176，澳元兑美元跌0.60%报0.6373，美元兑日元涨2.14%报148.4730，美元兑加元涨0.25%报1.3974，美元兑瑞郎涨1.69%报0.8456，离岸人民币对美元收盘报7.1996，较上一交易日上涨406个基点。

■ 今日提示

20:30 美国4月CPI

■ 商品相关信息和夜盘动向

1、商品相关信息：

国际油价走强，美油主力合约收涨1.54%，报61.96美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.63%，报64.95美元/桶。分析师指出，OPEC+增产节奏加快及地缘政治风险缓和共同推动油价上行，但需关注美国库存数据变化对供需平衡的影响。3、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌3.06%报3241.80美元/盎司，COMEX白银期货跌0.36%报32.80美元/盎司。中美经贸高层会谈取得实质性进展，降低关税共识显著缓解全球贸易紧张氛围，抑制了市场对避险资产的需求。美联储银行调查和美国税收政策调整影响美元强势，给贵金属市场带来压力。

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，苯乙烯涨3.05%，丁二烯橡胶涨2.69%，纸浆涨2.38%，燃油涨2.36%，PTA涨2.11%，20号胶涨1.91%。黑色系涨跌不一，铁矿石涨1.77%，螺



螺纹钢涨1.28%，热卷涨1.1%。农产品多数上涨，棉花涨1.26%，豆二涨1.02%，棉纱涨近1%。基本金属涨跌不一，沪锡涨1.33%，沪铝涨0.91%，沪镍跌1.26%。沪金跌2.52%，沪银跌0.75%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股各主要指数全线上涨，上证指数收涨0.82%，深成指收涨1.92%，创业板指数收涨2.63%，科创50指数收涨0.49%，北证50上涨2.89%，全A平均股价上涨1.54%，全市场成交总额13409亿元，放量1185亿元，军工板块继续成为当日热点。期指普涨，各期指上涨涨幅在0.7-1.6%，各期指涨幅排名：IM>IC>IF>IH。昨日15点，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，关税下调幅度超预期。美对华税率降幅共115%（取消91%关税，暂停24%关税）。目前美国对华新增关税幅度为30%。此次中美首轮谈判节奏和进展超预期，中美关税战暂告结束。值得注意的是，声明发布后，中金所国债期货跳水，30年期国债期货主力合约收盘跌超1.3%。港股全日呈强势，并在A股15点收盘后再创新高，其中恒生科技股指数上涨超5%。隔夜美股在中美经贸谈判结果远超预期利好的带动下，全线大涨，道指上涨超2%，标普上涨超3%，纳斯达克指数上涨超4%，亚马逊涨超8%，脸书涨近8%，特斯拉涨超6%。同期纳斯达克中国金龙指数上涨超5%。国内宏观政策持续加码叠加外围关税战结束，整体宏观环境转暖，操作上可更为积极一些。个股关注高端制造业（包括军工），国产替代和高新技术以及消费等领域。期指可继续跟踪IH+IM组合。

【有色】夜盘有色分化。沪铜低开低走，78000再度失守，盘中总持仓减少超过万手；铝铅锌冲高回落；镍低开低走，而锡高开后震荡。夜盘阶段，美元指数强势上涨，创阶段新高，限制整体有色反弹。昨日中美经贸谈判结果超预期，对权益类市场影响较为直接，但商品市场受制于美元因素和自身供需面，盘面偏于震荡。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷高开低走，整体收涨。中美贸易谈判取得进展，关税大幅下降，夜盘螺纹热卷大幅高开。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。预计螺纹热卷价格短期反弹，中长期依然偏弱。

【原油】昨日下午收盘中美发布联合声明，结果下调关税力度远超预期，市场风险偏好有所提振，隔夜油价跳空高开，但随后盘面整体一般，上周油价持续反弹，很大程度上市场已提前对本次中美谈判乐观提前计价，待结果落地后多头获利了结回吐前期涨幅。不过整体来看本次中美经贸谈判对油价利好，在一定程度上抑制了油价持续下行压力。在中美经贸谈判落地之后，后续还需关注印巴停火以及伊朗核谈进程，若谈判顺利盘面或继续回落修复。



【农产品】夜盘三大油脂集体收涨，豆菜粕走势分化。在中美贸易关系缓和的背景下，油脂跟随原油高开，但随后涨幅有所收窄。美豆、美豆油、美豆粕大幅上涨，限制国内豆粕跌幅。USDA5月供需报告中性偏多，其中：预估2025/2026年度美豆产量为43.4亿蒲式耳，略高于市场预期的43.38亿蒲式耳，单产预期维持52.5蒲式耳/英亩，但期末库存预期仅为2.95亿蒲式耳，远低于市场预期的3.62亿蒲式耳，库存消费比回落至三年低位。未如市场预期调增南美大豆2024/25年度产量，维持巴西、阿根廷大豆产量不变。预计对豆系市场有所提振。



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@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

华鑫研究

