



华鑫期货每日晨报

2025年5月14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

美国4月未季调CPI同比上涨2.3%，连续第三个月低于预期，为自2021年2月以来的最低水平；核心CPI同比持平于2.8%，符合市场预期。美国总统特朗普利用低于预期的通胀报告再次向美联储主席施压，要求鲍威尔尽快下调利率。交易员继续押注美联储于9月首次降息、10月第二次降息。

资本市场

1、A股与港股市场

周二A股高开低走，军工股全线调整，光伏、港口航运股大涨，银行股全线走高，上海银行、浦发银行、江苏银行、成都银行创出历史新高。截止收盘，上证指数涨0.17%报3374.87点，深证成指跌0.13%，创业板指跌0.12%，市场成交额1.33万亿元。申万宏源市场研究部联席总监钱启敏表示，在量能扩大前，市场突破3400点仍有难度。

港股显著回调，恒生指数收盘跌1.87%报23108.27点，结束8日连涨，恒生科技指数跌3.26%，恒生国企指数跌2.02%。消费电子、新能源汽车、芯片股跌幅居前。南向资金净买入额22.61亿港元，红利资产获集中加仓。

■ 今日提示

17:15 美联储理事沃勒以“央行研究”为题发表讲话

19:00 美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率

■ 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：

、国际油价大幅走高，美油主力合约收涨2.71%，报63.63美元/桶；布伦特原油主力合约涨2.43%，报66.54美元/桶。高盛预计布伦特/WTI原油价格在2025年剩余时间内有上行风险，同时API原油库存意外增加428.7万桶，市场关注供需平衡变化。

2、夜盘动向：（按上周五结算价）

国内商品期货夜盘收盘普遍上涨，能源化工品表现强劲，苯乙烯涨3.78%，乙二醇涨3.31%，PTA涨3.25%，丁二烯橡胶涨2.97%，短纤涨2.7%，低硫燃料油涨2.37%，原油涨1.7%。黑色系全线上涨，铁矿石涨近1%。农产品涨跌不一。基本金属全线上涨，氧化铝涨1.69%，沪锌涨1.57%，沪铜涨0.99%。沪金涨0.36%，沪银涨0.40%。



策略参考和回顾

【期指】周二A股分化，上证指数收涨0.17%，深成指跌0.13%，创业板跌0.12%，科创50跌0.15%，北证50跌0.94%，全A平均股价跌0.27%，全市场成交总额13260亿元，缩量149亿元，全市场超3200只个股下跌，前期热点之一的军工股退潮，光伏板块走强。期指分化，IH和IF小涨，IC和IM小跌。各期指强弱排名：IH>IF>IF>IM。隔夜美股三大指数分化，道指跌0.64%，纳斯达克指数上涨1.61%，标普指数上涨0.72%，收复了年内失地。同期中国金龙指数下跌0.07%。昨日国内市场，未能延续周一的强势，盘面再现震荡，板块轮换以及逢利好容易高开低走的局面，是存量资金博弈的特点。个股继续关注红利+科技，期指方面，跟踪IH+IM。

【有色】昨美国劳工部公布的美国通胀数据小幅回落，市场对于美联储降息预期增强，美元指数从111.8-112.0回落至110.80-111.0，提振夜盘有色价格。沪铜增仓低开高走，涨近1%，并悉数收复了4月7日的跳低缺口；铝交易节奏与沪铜相近，创近期新高，同期氧化铝上涨超1.5%；锌大幅上涨，覆盖昨日白天盘的跌幅，镍震荡，锡创近期新高。近期中美关税战暂告结束以及短期美元指数冲高回落，对有色整体利多。关注有色中基本面偏好的品种，如铜铝锡等。

【贵金属】黄金夜盘呈现震荡格局，沪金主力收于765.3，涨幅为0.36%，沪银主力收于8215，涨幅为0.4%。中美方面谈判落地，有所刺激风险偏好，利空黄金。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】夜盘螺纹热卷整体收涨。中美贸易谈判取得进展，关税大幅下降，引发抢出口潮。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，中长期偏弱。

【农产品】夜盘油粕走势分化，三大油脂震荡收涨，双粕震荡收跌。CBOT大豆在USDA报告利好以及中美贸易关系缓和的提振下收涨，而国内豆菜粕因供应压力延续弱势，当前基本面暂时无利多支撑其上涨，短期内或依旧震荡偏弱，但下方空间有限。受美国45Z清洁燃料税收抵免政策或延期的利好推动，美豆油大幅上涨，创阶段新高，同时原油上行预计带动国内油脂震荡偏强。

【原油】隔夜油价再次走高收涨，晚间美国4月未季调CPI数据低于市场预期，市场普遍对降息预期增强。另外，昨日特朗普与沙特签署上千亿美元军售协议，且沙特王储表示将努力对美投资提高到1万亿美元，这也直接推涨市场情绪。当前油价受关税超预期利好及宏观市场乐观情绪带动下持续反



弹，在一定程度上盘面弱化了油市供需过剩格局。后续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，同时也需注意情绪降温后回调风险。



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

