



华鑫期货每日晨报

2025年5月15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

美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨0时01分，撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还将对中国小额包裹的国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。

资本市场

1、A股与港股市场

周三A股震荡走高，上证指数收复3400点关口，大金融集体爆发，千亿巨头中国人保罕见涨停，航运、化工股表现强势，军工股则延续跌势。截止收盘，上证指数涨0.86%报3403.95点，深证成指涨0.64%，创业板指涨1.01%，市场成交额1.35万亿元。中信证券认为，今年将是市场风格从题材轮动转变为核心资产占优的关键拐点年份。

港股强势反弹，恒生指数收涨2.3%报23640.65点，恒生科技指数涨2.13%，恒生中国企业指数涨2.47%。南向资金净买入超67亿港元，小米集团、腾讯控股分别遭净卖出15亿港元、9亿港元。交银国际表示，中美谈判成效超预期，风险情绪有望短期内维持平稳，从而为港股市场带来正面催化。

2、美股美债

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.21%报42051.06点，标普500指数涨0.1%报5892.58点，纳指涨0.72%报19146.81点。默克跌超4%，安进跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.57%，英伟达、特斯拉涨超4%。中概股多数上涨，腾讯音乐涨超15%，大健云仓涨逾5%。市场继续关注国际贸易局势及其对美股后续走势可能产生的影响。交易员担忧这轮反弹可能已经见顶。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.65个基点报4.042%，3年期美债收益率涨5.88个基点报4.043%，5年期美债收益率涨6.73个基点报4.162%，10年期美债收益率涨6.93个基点报4.534%，30年期美债收益率涨6.57个基点报4.971%。



纽约尾盘，美元指数涨0.10%报101.08，非美货币多数下跌。欧元兑美元跌0.09%报1.1175，英镑兑美元跌0.32%报1.3262，澳元兑美元跌0.64%报0.6429，美元兑日元跌0.50%报146.7600，美元兑加元涨0.34%报1.3983，美元兑瑞郎涨0.32%报0.8422，美元兑人民币涨0.20%报7.2114。离岸人民币对美元收盘报7.2114，较上一交易日下跌146个基点。

■ 今日提示

20:30 美国4月PPI

20:30 美国5月费城联储制造业指数

■ 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：

国际油价走弱，美油主力合约收跌1.23%，报62.89美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.23%，报65.81美元/桶。分析师指出，美国原油库存增加及欧佩克+供应增长预期对油价形成压制。

2、夜盘动向：（按上周五结算价）

国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品普遍上涨，PVC涨2.3%，苯乙烯涨2.07%，纯碱涨1.36%，低硫燃料油涨1.35%，塑料涨1.09%，丁二烯橡胶涨1.02%，LPG跌1.1%。黑色系全线上涨，铁矿石涨1.3%，焦煤涨近1%。农产品多数上涨，棕榈油涨近1%。基本金属期货全线收涨，氧化铝涨3.51%，沪锌涨1.24%。沪金跌2.04%，沪银跌1.40%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股各主要指数均上涨，上证指数收涨0.86%，收复3400点，深成指收涨0.64%，创业板收涨1.01%，科创50收涨0.41%，北证50涨1.08%，全A平均股价涨0.05%，全市场成交总额13499亿元，放量239亿元，全市场超2300只个股上涨。今日市场热点是保险和证券，中国人保涨停。得益于大金融的上涨，IH领涨期指，各期指涨幅排名：IH>IC>IF>IM。隔夜美股连续第二个交易日出现分化，科技股如特斯拉、英伟达等大涨带动纳斯达克指数收涨0.72%，创阶段新高，道指下跌0.21%。同期纳斯达克中国金龙指数上涨1.17%。外围贸易环境缓和叠加国内宏观政策支持，权益类市场的宏观情绪继续回暖，个股继续关注红利+科技，期指继续跟踪IH+IM组合。

【有色】夜盘阶段，美元探低回升，限制有色表现。除氧化铝和铅高开高走保持强势以外，其他有色大多高开低走后震荡。沪铜开盘小幅创阶段新高后回落，盘面减仓；其他有色如铝锌锡镍交易节



奏与沪铜相近；而铅和氧化铝高开高走，其中氧化铝继续保持较强的扩仓势头。目前整体宏观环境偏暖，利于有色整体反弹。

【贵金属】黄金夜盘宽幅回落，沪金主力收于748.68，跌幅为2.04%，沪银主力收于8085，跌幅为1.4%。中美方面谈判落地，有所刺激风险偏好，利空黄金。大宗商品有价格修复的需求，且中美取消关税重新刺激了抢出口，预计短时间内乐观情绪占据主要影响因素。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。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】夜盘螺纹热卷震荡，收小幅下跌。中美贸易谈判取得进展，在90天暂缓期关税大幅下降，引发抢出口潮。产业方面，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。但在暂缓期中美关税大幅下降，钢铁制品（包括家电）抢出口，制造业用钢需求转好。当前日均铁水产量超245万吨，钢材供给宽松，预计螺纹热卷价格短期价格偏强，中长期钢材供给宽松。

【农产品】夜盘油脂延续强势，双粕窄幅震荡。美国452清洁燃料税收抵免政策延长至2031年12月31日，提振美豆油继续上涨，同时印尼将从5月17日起提高毛棕榈油出口费至参考价格的10%，这将增加国内棕榈油进口成本，短期内油脂或震荡偏强。受中美贸易关系缓和的影响，CBOT大豆延续涨势，豆系市场依旧呈现内弱外强格局，国内双粕市场基本面暂无利多支撑其大幅上涨，短期内或延续震荡走势。



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

