华鑫期货每日晨报

2025年5月16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

美联储主席鲍威尔表示，美联储正在考虑调整货币政策指导框架的核心内容，以应对2020年疫情后通胀和利率前景的重大变化。他指出，美国可能进入供应冲击更频繁、通胀更不稳定的时期，这对经济和央行构成艰巨挑战。而随着经济和政策不断变动，长期利率可能会走高。鲍威尔预测，美国4月PCE同比将上涨2.2%左右。

资本市场

1、A股与港股市场

周四A股震荡走弱，科技股全线回调，军工、券商跌幅靠前，大消费走强，化工、港口、航运股再度上涨。截止收盘，上证指数跌0.68%报3380.82点，深证成指跌1.62%，创业板指跌1.92%，市场成交额收缩至1.19万亿元。民生证券指出，在未来一到两个月，关注市场风格的再平衡。华安证券指出，在政策明显加码和基本面出现大幅改善前，市场仍将延续震荡态势不变。

恒生指数收盘跌0.79%报23453.16点，恒生科技指数跌1.56%，恒生国企指数跌0.97%。南向资金小幅净卖出2.21亿港元，腾讯控股遭净卖出近24亿港元。兴业证券表示，增量资金将成为港股市场震荡向上的重要驱动力，后续依然战略性看多港股，港股将迎来一个新的大时代，长牛的趋势依然存在。

2、美股美债

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.65%报42322.75点，标普500指数涨0.41%报5916.93点，录得四连涨，纳指跌0.18%报19112.32点。随着经济衰退的担忧开始消退，市场情绪已转向谨慎乐观。思科涨近5%，可口可乐涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.86%，亚马逊、脸书跌超2%。中概股普遍下跌，老虎证券跌超8%，阿里巴巴跌逾7%。

美债收益率全线走低，2年期美债收益率跌7.95个基点报3.963%，3年期美债收益率跌9.23个基点报3.951%，5年期美债收益率跌10.6个基点报4.056%，10年期美债收益率跌10.08个基点报4.434%，30年期美债收益率跌8.09个基点报4.89%。

纽约尾盘，美元指数跌0.24%报100.83，非美货币多数上涨。欧元兑美元涨0.10%报1.1186，英镑兑美元涨0.33%报1.3305，澳元兑美元跌0.34%报0.6407，美元兑日元跌0.73%报145.6865，美元兑加元跌0.17%报1.3959，美元兑瑞郎跌0.77%报0.8357，离岸人民币对美元上涨69个基点报7.2045。

今日提示

20:30 美国4月进口/出口物价指数

次日06:00 里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话

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：

国际能源署（IEA）发布月报称，受经济下行和创纪录的电动车销量影响，预计今年剩余时间全球石油需求增速将放缓至65万桶/日，低于一季度99万桶/日的增速。而由于原油价格下跌，该机构连续第二个月下调美国页岩油产量的预期。IEA将2025年全年平均需求增长预测上调2万桶/日至74万桶/日。

策略参考和回顾

【期指】周四A股主要指数均下行，上证指数收跌0.68%，深成指跌1.62%，创业板收跌1.91%，科创50跌1.26%，平均股价跌1.10%，全市场成交总额11904亿元，缩量1595亿元，全市场超3800只个股下跌。期指普跌，IM和IC跌超1%，各期指跌幅排名：IM>IC>IF>IH。隔夜美股延续分化，与前两日不同的是，此次道指上涨，纳指下跌。近期央行公布的M1、M2和社融数据，得益于去年4月的低基数，M2同比增速有所扩大，但代表资金活跃度的M1增速放缓，M2与M1的剪刀差扩大，社融数据也略低于预期。今日过国内权益类市场缺乏一鼓作气的强势，继续延续存量资金博弈的特点即震荡与分化。而基于外围贸易环境缓和叠加国内宏观政策支持，权益类市场仍处于震荡回升阶段，个股继续关注红利+科技，期指继续跟踪IH+IM组合。

【有色】夜盘有色得益于美元下行，整体出现反弹。沪铜高开高走，再度收复78000整数关，昨日5月合约最后交易日后，6月合约将加速向远期合约移仓，关注沪铜总持仓恢复情况。同期小金属锡镍表现活跃，盘面收涨，而铅锌铝等，呈探低回升。近期国内宏观面转暖叠加关税战的缓和，有色价格处于易涨难跌的局面，而短期盘面也较易出现震荡，关注近期持续降库和供需面偏好的铜铝锡等以及供给面临收缩，盘面处于超跌反弹阶段的氧化铝。

黄金夜盘重新震荡偏强，沪金主力收于751.32，涨幅为1.22%，沪银主力收于8134，涨幅为1.02%。中美方面谈判落地，利空黄金。但昨夜美国宏观数据提振降息预期，美国4月PPI意外下降，4月份美

国零售销售额几乎没有增长，提振了美联储的降息预期。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，底部支撑或在720-730。对于白银而言，金银比最近又存小幅扩大的倾向，建议观望。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，情绪上利多。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。当前日均铁水产量超245万吨，钢材供给宽松，预计螺纹热卷价格在中长期钢依然偏弱。

【农产品】夜盘油粕集体收跌。受原油价格下跌以及美豆油跌停的影响，国内三大油脂夜盘延续弱势，低开低走。近期油脂走势主要受到美国生物柴油政策的影响，在美豆油大跌的影响下，美豆期货也出现较大跌幅，带动国内油粕市场整体情绪偏弱。当前油粕基本面暂时无利多因素支撑其上行，短期内双粕或延续区间震荡走势，油脂则需关注生柴政策变化情况以及原油价格走势。

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