



华鑫期货每日晨报

2025年5月19日

内容:

- 华鑫早间头条
- 夜盘动向
- 策略参考

- 华鑫早间头条



宏观与产业

- 1、俄罗斯和乌克兰两国代表团16日在土耳其举行3年来的首次直接谈判。乌克兰方面在谈判结束后表示，谈判毫无成果。俄方则表示，对谈判结果总体满意，愿意继续同乌方进行接触。据乌克兰消息人士称，作为停火条件，俄罗斯代表团要求乌军从顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松和扎波罗热地区撤军。
- 2、商务部公告，调查机关最终认定，原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛存在倾销，中国大陆共聚聚甲醛产业受到实质损害。根据相关规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2025年5月19日起，对原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛征收反倾销税。
- 3、美国财长贝森特回应穆迪下调美国信用评级称，他不太相信穆迪，穆迪评级“落后于指标”。贝森特称，美国GDP增长速度将超过债务增长速度。贝森特计划出席5月20日至22日在加拿大举行的七国集团财长、央行行长会议。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

周五 A 股三大股指小幅收跌，大权重集体低迷，热钱集体抱团高位股，机器人、PEEK 材料、可控核聚变概念表现强势。上证指数跌 0.4%报 3367.46 点，深证成指跌 0.07%，创业板指跌 0.19%，市场成交额 1.12 万亿元。华泰证券认为，市场短线或有震荡和反复，行情能否进入新的阶段关键还是要看市场的内生动力。银河证券指出，5 月中到 6 月中市场可能呈现震荡上行，但节奏上有所反复的态势。

香港恒生指数跌 0.46%报 23345.05 点，恒生科技指数跌 0.31%，恒生国企指数跌 0.49%。阿里巴巴跌超 4%领跌蓝筹，网易绩后逆市涨逾 13%创纪录新高。南向资金净买入 10.95 亿港元，建设银行、美团获加仓，腾讯控股、小米集团遭斩仓。

2、上周五美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.78%报42654.74点，标普500指数涨0.7%报5958.38点，录得五连涨，纳指涨0.52%报19211.1点。本周，道指涨3.41%，标普500指数涨5.27%，纳指涨7.15%。联合健康集团涨超6%，3M公司涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.35%，特斯拉涨超2%，谷歌涨逾1%。中概股多数上涨，小马智行涨近14%，小牛电动涨约12%。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.23个基点报3.995%，3年期美债收益率涨2.57个基点报3.977%，5年期美债收益率涨3.2个基点报4.088%，10年期美债收益率涨4.35个基点报4.477%，30年期美债收益率涨4.69个基点报4.937%。

纽约尾盘，美元指数涨0.15%报100.9828，周涨0.56%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.21%报1.1163，周跌0.76%；英镑兑美元跌0.19%报1.328，周跌0.19%；澳元兑美元跌0.05%报0.6404，周跌0.12%；美元兑日元跌0.03%报145.6425，周涨0.19%；美元兑加元涨0.08%报1.397，周涨0.22%；美元兑瑞郎涨0.22%报0.8376，周涨0.73%；离岸人民币对美元跌53个基点报7.2098，本周累计涨304个基点。

■ 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：

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.66%报3205.30美元/盎司，本周累计下跌3.72%。COMEX白银期货跌0.76%报32.43美元/盎司，本周累计下跌1.37%。随着贸易分歧加剧和美联储政策不确定性，贵金属市场波动性明显增加；全球消费者信心低迷以及通胀预期上升，也对市场构成挑战。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周五A股除北证50以外，主要指数均下跌，截止收盘上证指数收跌0.4%，深成指跌0.07%，创业板跌0.19%，科创50跌0.57%，北证50指数涨0.49%，全A平均股价上涨0.48%，全市场超3000只个股上涨，全市场成交总额11241亿元，缩量663亿元。5月期指最后交割日，期指再现分化，IC和IM相对抗跌，IH跌超1%，各期指跌幅排名：IH>IF>IC>IM。周五美三大指数普涨，均创阶段新高，同期中国金龙指数上涨0.5%。周末穆迪评级公司宣布将美国的主权信用评级从Aaa下调至Aa1，理由是政府债务水平不断上升，美国因此失去主要评级公司对它的最后一个3A最高评级。该举措短期对美元资产包括美股、美债利空，关注早间美道指等期指表现，以及对港股的影响。短期A股处于存量资金博弈的市场，震荡与分化是近期行情的特点，继续关注红利+科技，期指方面跟踪IH+IM。

【有色】周五夜盘有色除氧化铝大涨，并带动铝价反弹以外，其他有色大多震荡调整。周五晚间，几内亚政府签署收回采矿特许权的法令，因几内亚是全球最主要的铝土矿生产国和出口国，市场担忧几内亚政府的行为将影响全球铝土矿的供给，而铝土矿是氧化铝的最主要原料，当晚氧化铝应声大涨，近月合约涨停，远期9月主力合约涨近9%，氧化铝大涨也带动了铝价的反弹，短期全球铝土矿供给面临短缺，提振氧化铝价格，并利多铝价，后期关注几内亚政府举措的后续。同期沪铜低开低走，远期合约失守77000大关。近期整体宏观面缺乏强驱动，除个别有色因突发事件而形成的供给搅



动，大部分有色基本面平淡，虽然整体有色库存下降，但又均面临消费淡季。有色具体分析可参见最新有色周报。

【贵金属】黄金周五夜盘震荡走软，沪金主力收于749，跌幅为0.38%，沪银主力收于8094，跌幅为0.15%。穆迪下调美主权信用评级，预计会造成美债收益率小幅上行。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3000美元/盎司附近，持有黄金ETF的投资者可以采用买入虚值看跌期权进行保护，短期建议观望，等待外部更多宏观局势发生变化。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开后震荡上行，收小涨。中美关税在90天暂缓期关税大幅下降，引发抢出口潮，提振制造业用钢需求。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。当前上海钢联统计的日均铁水产量超240万吨，钢材供给宽松，钢材消费逐渐进入淡季，预计短期螺纹热卷震荡偏弱。

【农产品】周五夜盘三大油脂反弹收涨，双粕震荡收跌。当前国内大豆近端供应压力仍在，但远端供应仍然存在不确定性。根据国家粮油信息中心数据显示，截止到5月中旬，我国企业6月船期大豆采购已经基本完成，7月完成近6成，8月完成近2成，9-12月基本没有船期采购。预计双粕短期内维持区间震荡走势。油脂市场受生物柴油政策的影响，市场情绪较为悲观，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

