



华鑫期货每日晨报

2025年5月21日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

- 1、我国最新一期LPR出炉，1年期降至3%，5年期以上降至3.5%，均下降10个基点，为去年10月以来首次下调。与此同时，国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间，其中一年期存款首次跌破“1%”。多家国有银行大额存单利率也同步下调，部分期限降幅高达35bp。紧随LPR下调，北京、上海下调房贷利率10个基点。
- 2、央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会，要求实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，用好用足存量和增量政策。强化货币政策执行和传导，维护市场竞争公平秩序。
- 3、美日第三轮关税谈判拟于5月23日举行，日本正考虑接受美国下调关税税率作为妥协方案，而非全面撤销，以打破当前的谈判僵局。据谈判相关人士称，美方迄今在谈判中拒绝撤销关税，且不打算将日本最关心的汽车、钢铝关税纳入谈判范围。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周二A股震荡走高，小微盘股保持活跃态势，北证50及微盘股指数齐创历史新高，悦己消费题材集体爆发，题材股继续轮动，高位股普遍大跌。截至收盘，上证指数涨0.38%报3380.48点，深证成指涨0.77%，创业板指涨0.77%。市场成交额1.21万亿元。兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示，中国资产的重估可能才刚刚开始。2025年下半年乃至更远，中国资本市场大有可为。A股有望呈现“指数稳，结构牛”的特征。

香港恒生指数收盘涨1.49%报23681.48点，恒生科技指数涨1.15%，恒生国企指数涨1.52%。生物医药股爆发，恒生生物科技指数大涨超3%，三生制药涨超32%，与辉瑞达成60.5亿美元抗癌药研发许可协议。宁德时代上市首日涨超16%。南向资金净买入63.32亿港元，美团获净买入12.34亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.27%报42677.24点，标普500指数跌0.39%报5940.46点，终结六连涨，纳指跌0.38%报19142.71点。美国运通、亚马逊跌超1%，领跌道指。万得美国科



科技七巨头指数跌0.7%，谷歌跌超1%，苹果跌近1%。黄金股逆势大涨，科尔黛伦矿业涨超5%，埃尔拉多黄金涨逾4%。中概股多数下跌，中通快递跌超8%，唯品会跌逾7%。美国一季度GDP负增长、关税政策的不确定性以及美联储的货币政策预期，均对市场造成了负面影响。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨0.02个基点报3.970%，3年期美债收益率涨0.01个基点报3.952%，5年期美债收益率涨1.07个基点报4.072%，10年期美债收益率涨3.96个基点报4.489%，30年期美债收益率涨6.98个基点报4.974%。

纽约尾盘，美元指数跌0.35%报100.02，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.38%报1.1286，英镑兑美元涨0.24%报1.3394，澳元兑美元跌0.52%报0.6425，美元兑日元跌0.24%报144.4950，美元兑加元跌0.26%报1.3915，美元兑瑞郎跌0.75%报0.8284，离岸人民币对美元上涨3个基点报7.2140。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.83%报 3292.60 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.32%报 33.26 美元/盎司。美国财政政策的不确定性、主权信用评级调整推动市场避险需求上升，欧洲央行官员强调通胀前景的复杂性也加剧了投资者对贵金属的关注。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二A股主要指数普涨。上证指数收涨0.38%，深成指收跌0.77%，创业板指涨0.77%，科创50收涨0.24%，北证50收涨1.22%，收盘再创历史新高，A平均股价上涨0.93%。全市场成交总额12112亿元，放量923亿元，全市场超3800只个股上涨。各期指均上涨，涨幅在0.4%-0.9%，各期指涨幅排名：IM>IF>IC>IH。隔夜美股三大指数均小幅下跌，同期美元和美债也同步回落，而黄金再度大涨。昨日央行公布最新一期LPR均下调10个基点，1年期降至3%，5年期以上降至3.5%，为去年10月以来首次下调。与此同时，国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间，其中一年期存款首次跌破1%。A股延续震荡上涨，市场对于国内宏观政策持续利好以及关税战缓和有预期，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，美元下行，铜价得到提振，并带动除氧化铝外其他有色金属普涨。沪铜高开高走，主力6月合约重返78000之上，总持仓小幅减少；沪铝沪锌沪锡高开高走，沪铅沪镍震荡后小幅反弹。目前国内流动性充裕，宏观政策利好持续，同时叠加外围关税战缓和，有色的宏观交易环境偏暖，部分有色持续降库，但同时部分有色面临消费淡季，关注有色中基本面偏好或者现货升水偏高的品种，如铜铝锌锡等。



【贵金属】黄金夜盘强势上行，沪金主力收于 772.22，涨幅为 2.11%，沪银主力收于 8243，涨幅为 1.68%。有消息称，以色列正准备袭击伊朗的核设施，受消息影响，避险情绪上升，美元指数逼近 100 再创逾一周新低，且市场看跌未来美元指数，小幅利多黄金上行。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。

【原油】隔夜油价横盘震荡，今早有消息称，以色列可能正在准备对伊朗核设施发动打击，消息公布后，美油早开盘后快速跳涨超 3%。当前原油市场受宏观面和地缘风险影响，宏观面继续关注美国与其他国家的贸易进展，而地缘端俄乌核谈结果仍未达成，以准备对产油大国伊朗核设施发动打击无疑加剧了对原油盘面影响，短期原油市场将聚焦到地缘局势，重点关注伊以动向。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷窄幅震荡。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。地产方面，1-4 月房屋新开工面积下降 23.8%，施工面积下降 9.7%，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】夜盘三大油脂涨势有所收窄，双粕小幅反弹收涨。当前阿根廷农业核心区正遭遇历史性洪灾，持续暴雨导致大片农田沦为汪洋。阿根廷大豆遇灾引发了市场担忧，CBOT 大豆止跌反弹。不过当前国内大豆供应逐步逐步转为宽松，预计豆粕上方仍有压力。国家粮油信息中心数据显示，截止到 5 月 16 日当周，国内三大油脂商业库存周环比有所回升，其中菜油、棕榈油库存略增，豆油持稳。当前油脂基本面暂无利多因素驱动，不过外盘原油上涨可能提振油脂继续反弹上行，关注原油价格走势与生柴政策变化情况。



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

华鑫期评

