华鑫期货每日晨报

2025年5月22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、由于投资者对大规模减税法案感到不安，美国遭股债汇“三杀”。5月21日，美国三大股指全线收跌，道指跌1.91%，标普500指数跌1.61%，纳指跌1.41%。当日20年期美国国债拍卖结果弱于预期，表明投资者可能对购买政府债务的需求疲软，随后收益率走高。美国十年期国债收益率飙升至4.6%上方，为二月份以来的最高水平。美国国债收益率持续上升，部分原因是投资者担心目前正在考虑的减税措施可能会使美国政府债务增加数万亿美元。美元指数也在当天一度跌0.56%，尾盘跌幅收窄。

2、美国企图全球禁用中国先进计算芯片，商务部新闻发言人对此发表谈话强调，美方措施涉嫌构成对中国企业采取的歧视性限制措施。任何组织和个人执行或协助执行美方措施，将涉嫌违反《中华人民共和国反外国制裁法》等法律法规，须承担相应法律责任。中方密切关注美方措施执行情况，将采取坚决措施维护自身正当权益。

3、平安银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行、广发银行、华夏银行等7家银行跟进下调存款利率，中长期存款利率仍是各家银行重点调整的对象，3年期、5年期定期存款利率均下调25BP，有银行甚至暂停推出5年期定期存款。部分银行大额存单利率已进入“1字头”时代。

资本市场

1、昨日A股与港股市场（按前结算价）

周三A股震荡攀升，北证50再度刷新历史新高，固态电池概念股爆发，黄金股、创新药板块大涨，高位股多数调整，成飞集成跌停，中毅达午后上演天地板。上证指数收涨0.21%报3387.57点，深证成指涨0.44%，创业板指涨0.83%，市场成交额1.21万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.62%报23827.78点；恒生科技指数涨0.51%，恒生国企指数涨0.84%。比亚迪股份涨超4%，再创历史新高，H股较A股溢价超5%，溢价幅度达到历史最高水平。宁德时代上市次日再涨超10%。南向资金净买入超14亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

周三A股震荡攀升，北证50再度刷新历史新高，固态电池概念股爆发，黄金股、创新药板块大涨，高位股多数调整，成飞集成跌停，中毅达午后上演天地板。上证指数收涨0.21%报

3387.57点，深证成指涨0.44%，创业板指涨0.83%，市场成交额1.21万亿元。2、香港恒生指数收盘涨0.62%报23827.78点；恒生科技指数涨0.51%，恒生国企指数涨0.84%。比亚迪股份涨超4%，再创历史新高，H股较A股溢价超5%，溢价幅度达到历史最高水平。宁德时代上市次日再涨超10%。南向资金净买入超14亿港元。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.90个基点报4.019%，3年期美债收益率涨6.77个基点报4.019%，5年期美债收益率涨9.23个基点报4.164%，10年期美债收益率涨11.56个基点报4.605%，30年期美债收益率涨12.17个基点报5.096%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨4.90个基点报4.019%，3年期美债收益率涨6.77个基点报4.019%，5年期美债收益率涨9.23个基点报4.164%，10年期美债收益率涨11.56个基点报4.605%，30年期美债收益率涨12.17个基点报5.096%。

商品相关信息

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.97%报 3316.60 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.21%报 33.58 美元/盎司。美国对国际贸易政策的态度变化加剧了市场不确定性，全球投资者对避险资产的需求有所增加。此外，欧洲央行和欧盟贸易政策动向也为黄金和白银的市场涨势提供了支持。

策略参考和回顾

【期指】周三权重股和成长股分化明显，A 股除科创 50、中证 1000 和中证 2000 等小幅下跌以外，其他主要指数多上涨，上证指数收涨 0.21%，深成指涨 0.44%，创业板指涨 0.83%，科创 50 收跌 0.22%，北证 50 收涨 0.39%，连续三个交易日创收盘历史新高，A 股平均股价跌 0.63%，超 3500 只个股下跌，全市场成交总额 12143 亿元，放量 31 亿元。期指再现分化，与前几日不同的是，IM 收跌，而 IH 和 IF 较强，各期指强弱排名：IH>IF>IC>IM。隔夜美再迎股汇债三杀，道指跌 1.91%，纳指跌 1.41%，标普跌 1.61%，同期美元指数跌破 100 整数关，美长期国债重挫，10 年期国债收益率至于 4.58，创今年 2 月上旬以来新高。上周末，穆迪下调美国信用评级，市场对于美债危机的担忧进一步加剧，近期美元、美股和美债形成共振下跌。注意今日早盘美股弱势对港股的影响，近期国内权重与成长加剧分化 ，虽然近期整体指数表现尚可，但个股体验一般，昨日权重护盘，但平均股价下跌，上证指数再度临近 3400 点，注意短期阻力，个股继续关注红利+科技，期指继续跟踪 IH+IM 组合。

【有色】虽然美元指数下行，但市场对于美债危机的担忧导致了美股的重挫，这对有色影响更为偏空。夜盘除沪镍以外，有色整体回落，沪铜低开后窄幅波动，持仓总量再度减少，显示短

期市场对于 78000 以上的主动买盘缺失；沪铝低开震荡，同期氧化铝强势震荡；铅锌锡均低开低走；镍虽然探低回升，但持仓总量减少，盘面缺乏主动性买盘。近期有色的宏观背景处于市场对于美债危机的担忧中，美元美债美股同步下行，外围市场情绪转弱。

【原油】昨日早间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%，但随后一路回落超 4%，晚间 EIA 数据显示，原油、成品油均累库，虽累库幅度不大，但数据超预期，数据公布后，油价持续回落。今早有消息以色列正在准备在美伊谈判破裂之际迅速打击伊朗的核设施，但外盘开盘后并未出现明显回升，而是延续隔夜跌势。当前油市受宏观和基本面影响有限，主要聚焦于地缘风险，短期风险仍在预期中，但仍需密切关注 5 月 23 日在罗马举行的第五轮伊美核问题谈判，在谈判落地前，预计油价仍维持震荡整理。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷窄幅震荡，收小阳线。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，铁矿需求较好，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。

【农产品】夜盘双粕延续强势，三大油脂有所回落。因阿根廷天气担忧，CBOT 大豆延续涨势，并带动双粕走强。不过未来几天阿根廷暴雨或有所缓解，叠加美豆产区天气有助于美豆生长，同时国内大豆到港压力增大，或仍然限制双粕上方空间。原油价格有所回落，叠加马棕油产量有所回升，产量逐步恢复给予价格压力。短期内三大油脂或延续震荡走势。

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
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