



华鑫期货每日晨报

2025年6月5日

内容:

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。美国5月份的招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。在美国5月ADP就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。他还表示，“这令人难以置信，欧洲已经降息九次了”。此外，美国5月ISM非制造业PMI为49.9，为近一年来首次萎缩，预期52.0，前值51.6。

2、美俄总统通话讨论俄乌冲突等问题。美国总统特朗普表示，他与俄罗斯总统普京进行了长约75分钟的通话，双方讨论了俄乌冲突和伊朗核问题。两国领导人在通话中同意继续就乌克兰问题进行接触。

资本市场

1、A股与港股市场

A股三大指数全线上扬，券商板块强势，光大证券一度涨超9%；大消费板块爆发，新消费方向领涨；足球概念延续活跃，算力产业链集体反弹，固态电池、黄金珠宝等概念股均有所表现。截至收盘，上证指数涨0.42%报3376.2点，深证成指涨0.87%，创业板指涨1.11%。市场成交1.18万亿元，上日为1.16万亿元，场内近4000股飘红。

香港恒生指数收涨0.6%报23654.03点，恒生科技指数涨0.57%，恒生中国企业指数涨0.67%。核电股、医药股大涨，消费股表现强劲，毛戈平、泡泡玛特、老铺黄金、蜜雪集团股价齐创新高。市场全日成交2127亿港元，南向资金净买入35.16亿港元，美团获净买入14.14亿港元，腾讯控股遭净卖出14.36亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.22%报42427.74点，标普500指数涨0.01%报5970.81点，纳指涨0.32%报19460.49点。其中，道指终结四连涨，而标普500指数、纳指均录得三连涨。雪佛龙、旅行者集团跌超1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.39%，脸书涨超3%，谷歌涨逾1%。中概股普遍上涨，再鼎医药涨近16%，霸王茶姬涨超15%。市场对特朗普关税新闻的反应日趋平淡。巴克莱将标普500指数的年终目标价从5900点上调至6050点。



美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌8.25个基点报3.862%，3年期美债收益率跌8.51个基点报3.826%，5年期美债收益率跌9.75个基点报3.923%，10年期美债收益率跌9.85个基点报4.355%，30年期美债收益率跌10.76个基点报4.877%。美债收益率下行，主要由于市场避险情绪升温、美国4月PCE物价指数涨幅低于预期以及特朗普关税政策面临司法挑战等因素共同推动。

美国经济数据疲软，市场对美联储未来降息的预期增强，推动美元指数走低。纽约尾盘，美元指数跌0.47%报98.81，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.44%报1.1421，英镑兑美元涨0.28%报1.3556，澳元兑美元涨0.47%报0.6493，美元兑日元跌0.89%报142.7195，美元兑加元跌0.30%报1.3679，美元兑瑞郎跌0.71%报0.8183，美元兑人民币跌0.29%报7.1717。离岸人民币对美元收盘报7.1717，较上一交易日上涨207.0个基点。

■ 今日提示

09:45 中国5月财新服务业/综合PMI

20:30 美国上周初请失业金人数

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.60%报3397.40美元/盎司，COMEX白银期货涨0.06%报34.66美元/盎司。美联储经济形势调查报告显示，美国经济活动略有下降和政策不确定性上升，增加了贵金属需求。同时，钢铁和铝关税上调加剧贸易紧张，推高生产成本及物价压力，使投资者更倾向规避风险。制造企业转嫁关税成本至消费者也进一步强化避险资产需求。

国际油价走弱，美油主力合约收跌1.06%，报62.74美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.1%，报64.91美元/桶。调查显示欧佩克5月原油产量增加20万桶/日，美国API原油库存减少330万桶，分析师认为供需矛盾仍是影响油价的主要因素。

■ 策略参考和回顾



【期指】周三A股主要指数延续反弹，上证指数收涨0.42%，深成指收涨0.84%，创业板指数收涨1.11%，科创50指数上涨0.45%，北证50收涨1.09%，全A平均股价涨0.83%，全市场成交总额11176亿元，缩量464亿元，超3900只个股上涨。期指普涨，IM继续领涨，各期指涨幅排名：IM>IC>IF>IH。

隔夜德国DAX指数创历史新高，而美股三大指数分化，标普和纳指三连涨，道指小幅下跌，当日公布的5月ADP新增就业数字创两年多新低。美股科技股分化，特斯拉下跌超3%，脸书涨超3%，半导体板块活跃，费城半导体指数涨超1%，收盘创2月下旬以来新高，同期纳斯达克中国金龙指数涨超2%。昨日AH股整体活跃，港股消费“三姐妹”（蜜雪、老铺黄金、泡泡马特）再创新高，市场整体宏观情绪回暖，继续跟踪红利+科技，期指跟踪IH+IM。

【有色】晚间美国公布的ADP就业数据（俗称小非农）创两年新低，美元回落，夜盘阶段的有色影响分化。沪铜未能延续昨日的反弹，低开后窄幅波动，持仓总量减少，沪铜从4月下旬以来主要处于76600-78600之间的震荡，后续关注78000以上沪铜扩仓的强度。沪铝低开高走，氧化铝震荡走弱；铅锡反弹，镍低开震荡，锌窄幅波动。昨日美国小非农数据公布后，特朗普再度喊话美联储降息，美元有所走弱，近期宏观方面，我国政策、外围关税战和美联储动向等继续影响市场，关注自身基本面偏强的品种，如铜铝锡等。

【贵金属】黄金夜盘震荡偏强，沪金主力收于785.5，涨幅为0.45%，沪银主力收于8474，涨跌收平。美国5月ADP小非农数据“爆冷”！就业人数骤降至3.7万人，雇主招聘员工意愿不高，劳动力市场展现疲态。现市场聚焦本周五的美国非农数据，但情景不容乐观。短期来看，控制黄金仓位，特朗普的行为常有反复，技术面来看黄金发生突破，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。美贸易战去美元化背景下黄金仍具有巨大向上潜力，逢低看多依然是黄金的主线交易逻辑，目前黄金存在较大波动性，可采取多头+卖出看涨期权进备兑策略。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷震荡偏弱，产方面，1-4月全国房地产开发投资额同比下降10.3%，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。六月南方进入梅雨季节，预计降水量比往年增加两成，钢材消费进入淡季。焦煤在仓单成本730元/吨附近有支撑，同时焦炭开启第三轮提降，煤炭供给宽松，预计钢价窄幅震荡运行。

【原油】隔夜油价冲高回落收跌。夜盘油市短线跳水，主因有消息称沙特希望OPEC+进一步大幅增产以扩大市场份额，若OPEC+以此应对同意，将对进一步压制油价。昨晚EIA公布数据显示，上周原油库存去库，但成品油大幅累库，整体库存超预期，数据也整体利空油价。近期油市受地缘升温持续走高，随着连续持续上涨，市场对地缘风险情绪有所降温，油价也在昨夜利空消息中有所回落。预



计油价继续维持横盘区间震荡，在未出现极端风险下，地缘短期突发事件对盘面影响相对有限，待地缘风险溢价消化后，注意盘面回落风险。

【农产品】夜盘油脂油料整体走势偏弱，豆粕独自收涨。中加贸易关系预期改善，菜籽供应预期增加压制菜系价格。AmSpec和ITS数据显示，马来西亚5月棕榈油出口量环比增幅分别为17.9%和13.2%。棕榈油出口数据好转，印度购买棕榈油增加，或给予价格下方支撑，但增产季产量、库存不断增加，对价格上方空间有所压制，短期内或延续区间震荡走势，关注下周MPOB供需报告。



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

华鑫研究

