



华鑫期货每日晨报

2026年5月11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、美国4月非农就业人数增加11.5万人，远超市场预期的6.2万人，连续2个月超预期增长。2月和3月非农就业新增人数合计被下修1.6万人。美国4月失业率维持在4.3%，符合市场预期；平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.6%，均低于预期。。
- 2、今年前4个月中国外贸继续保持两位数增长。海关总署发布数据显示，前4个月我国货物贸易进出口总值16.23万亿元，同比增长14.9%，累计增速与一季度基本持平。其中，出口9.33万亿元，同比增长11.3%，高技术、高附加值机电产品出口强势领跑；进口6.9万亿元，增长20%，其中大宗商品进口量增加5.7%，机电产品进口值增长23.6%。
- 3、商务部新闻发言人就中美经贸磋商有关问题答记者问时表示，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于5月12日-13日率团赴韩国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首釜山会晤及历次通话重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。

资本市场

1、上周五A股与港股市场

A股震荡调整，上证指数收盘微跌报4179.95点，深证成指跌0.5%，创业板指跌0.96%，万得全A涨0.01%。市场成交额3.08万亿元，连续三日突破3万亿元。电池、半导体产业链明显回调，创新药、光伏、AI算力概念股走弱；商业航天、机器人题材爆发，光通信、CPO、PCB概念股活跃。存储概念股大普微涨近17%，上市仅14个交易日股价翻10倍。

香港恒生指数收跌0.87%报26393.71点，恒生科技指数跌0.36%，恒生中国企业指数跌0.34%。芯片股领跌，AI应用、电力设备、锂电池、医药股跌幅居前；有色、地产、SaaS概念股逆势走强。南向资金净买入近132亿港元。

2、上周五美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.02%报49609.16点，标普500指数涨0.84%报7398.93点，纳指涨1.71%报26247.08点。标普500指数、纳指再创历史新高。思科涨超4%，波音涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.91%，特斯拉涨超4%，苹果涨逾2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.47%，



阿特斯太阳能涨超13%，再鼎医药跌近6%。上周，道指涨0.22%，标普500指数涨2.33%，纳指涨4.51%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.87个基点报3.882%，3年期美债收益率跌3.12个基点报3.908%，5年期美债收益率跌4.02个基点报4.004%，10年期美债收益率跌3.80个基点报4.354%，30年期美债收益率跌3.92个基点报4.934%。

纽约尾盘，美元指数跌0.44%报97.85，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.52%报1.1785，英镑兑美元涨0.58%报1.3629，澳元兑美元涨0.56%报0.7246，美元兑日元跌0.16%报156.6850，美元兑加元涨0.08%报1.3677，美元兑瑞郎跌0.54%报0.7764，离岸人民币对美元涨127个基点报6.7962。

■ 商品相关信息（上周五）

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.27%报4723.70美元/盎司，周涨1.71%，COMEX白银期货涨0.82%报80.83美元/盎司，周涨5.76%。当前降息预期推迟叠加通胀与地缘风险抬升避险需求，全球央行持续增持强化配置价值，避险资金流入推升贵金属多头情绪。

美油主力合约收跌0.14%，报94.68美元/桶，周跌7.12%；布油主力合约涨0.19%，报100.25美元/桶，周跌7.32%。美伊冲突再次升级，地缘局势扰动市场，市场担忧霍尔木兹海峡航运及海湾原油供应受阻，同时花旗维持未来三个月原油价格120美元的预测不变，支撑油价上涨。

联合国粮农组织最新数据显示，受能源成本上升及中东冲突引发的市场中断影响，4月世界粮食大宗商品价格连续第三个月上涨。食品价格指数4月平均为130.7点，环比上涨1.6%，同比上涨2%。

伦敦基本金属多数下跌，LME期铜涨1.06%报13535.5美元/吨，周涨4.15%；LME期铝涨0.26%报3502美元/吨，周跌0.57%；LME期铅跌0.23%报1977.5美元/吨，周涨1.46%；LME期锌跌0.51%报3441美元/吨，周涨2.89%；LME期镍跌1.03%报18945美元/吨，周跌2.17%；LME期锡跌1.26%报54000美元/吨，周涨9.26%。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周五A股震荡调整，上证指数收盘微跌报4179.95点，深证成指跌0.5%，创业板指跌0.96%，科创50指跌2.29%，全A平均股价上涨0.31%，市场成交总额30757万亿元，缩量926亿元。板块延续分化，电池、半导体产业链、创新药、光伏和AI算力概念股走弱；商业航天、机器人题材爆发，光通信、CPO、PCB和房地产等板块活跃。期指分化，IM涨0.2%，IC跌0.03%，IF跌0.53%，IH跌0.99%。周五美国三大股指全线收涨，道指涨0.02%，标普500指数涨0.84%，纳指涨1.71%。标普500指数和纳



指再创历史新高。美光科技上涨15.49%，英特尔上涨近14%，费城半导体指数上涨超5%，特斯拉涨超4%，苹果涨逾2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.47%，当周，道指涨0.22%，标普500指数涨2.33%，纳指涨4.51%。本周中美贸易谈判及特朗普访华虽可能释放阶段性缓和信号，提振市场风险偏好，但双方在关税、科技限制及产业补贴等核心议题上的分歧难以快速弥合。谈判过程的任何波折都可能直接冲击A股出口链与科技自主可控板块，引发资金避险情绪升温。当前位置建议高度重视短期波动风险，避免在情绪高点追涨，适当控制仓位并预留现金，密切关注谈判进展、成交量变化及政策边际信号，以应对可能的市场快速轮动与回调。

【有色】周五夜盘交易阶段，有色整体调整。沪铜未能延续周五午后强势上涨的局面，低后震荡，主力6月合约收104200，较周五收盘下跌350，持仓总量小幅减少；其他有色的交易节奏与沪铜接近，盘面呈偏弱局面。注意本周中美贸易谈判和特朗普访华对宏观交易情绪的影响。继续关注铜锡铝镍的表现。近期美日韩等股市中高科技股包括算力芯片等个股大幅拉升，市场对于该行业有较强预期，提振铜锡等有色的需求。

【贵金属】上周五夜盘，沪金主力收1037.2，跌幅为0.21%，沪银主力收19864，涨幅为0.09%。伊朗坚守铀浓缩红线，令美伊和谈前景再度蒙上阴影。今日早晨，特朗普回绝了伊朗方面提出的和平计划，美三大股指收跌，黄金早盘回落。外部事件方面，关注特朗普将于5月中旬访华带来积极消息面以及影响。同时5月中旬，沃什将接替鲍威尔出任美联储主席，预计其仍将温和延续之前美联储的政策。黄金短期迎来较好下方支撑，可尝试短多为主。我们仍维持之前的观点，黄金目前仍缺乏完备的上行逻辑。短期来看，我们建议黄金白银短多，可卖出看涨期权参与交易。基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡回调。

【黑色金属】上周五夜盘螺纹铁矿热卷双焦震荡偏强。宏观方面，国务院常务会议研究推进地方政府债务风险化解有关工作。产业方面，全球铁矿石发运量环比增加至3348.7万吨；47港铁矿石到港量环比增加至2580.6万吨。需求端，本期日均铁水238.9万吨，环比增加0.01万吨，247家样本钢厂盈利率60.17%，环比提升9.09%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库10.05万吨，目前处于1.72亿吨。上周五大钢材品种库存环比下降0.08%至1646.58万吨，产量环比减少1.75%，表观需求较上周减少7.51%至841.16万吨。钢厂复产，炉料需求偏强，钢价有较强的成本支撑。国内炼焦煤市场整体呈现震荡偏强态势。受能源价格持续上涨和通胀预期的影响，预计钢价偏强运行。

【三大胶】隔夜三胶集体走跌，RU持仓量有所减少，当前盘面处于近十年同期最高位，上涨动能减弱，多头逢高减仓，短期可能面临调整压力。BR受原油价格回调及地缘冲突缓和影响，合成胶成本支撑减弱，夜盘下跌创近期新低。NR跟随天然橡胶走势，当前库存处于低位。同时作为RU的优质替



代品，价差修复空间较大，建议维持积极配置。当前RU处于高位博弈阶段，短期震荡偏强但空间有限，需警惕开割后供应恢复带来的回调，继续关注5月新胶上量预期，建议回调做多为主。

【农产品】周五夜盘粕强油弱，双粕震荡收涨。MPOB将于今日中午公布4月供需报告，市场预期MPOB4月报告马棕油产量增加且出口下降但库存将环比下滑，具体来看，4月份马棕油产量将环比增加18%至162万吨，出口将环比减少13%至135万吨，而库存预计将小幅环比下调0.76%至225万吨，这是自2025年8月以来的最低库存水平。短期内在原油高位的支撑下，油脂下方支撑较强，等待今日报告指引。另外USDA将于明日公布5月供需报告，5月报告将首次公布2026/27年度新作数据，市场预计美豆新作产量为44.44亿蒲式耳，期末库存3.61亿蒲式耳，南美2025/26年度产量预估普遍上调，预计巴西大豆产量微增至1.8019亿吨，阿根廷大豆调至4846万吨。等待报告指引。



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：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

