



华鑫期货每日晨报

2026年5月12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、外交部发言人宣布：应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。这是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤，也是美国总统时隔9年再次访华。习近平主席将同特朗普总统就事关中美关系以及世界和平与发展的重大问题深入交换意见。
- 2、美伊谈判陷入僵局。美国总统特朗普表示，目前美国同伊朗的停火协议仍然有效，但“极其脆弱”，正处于“岌岌可危”的状态。特朗普称，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。特朗普尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”。伊朗外交部表示，谈判优先事项是结束战争、解除制裁及封锁等问题，浓缩铀等问题将在适当时候作出决定。
- 3、央行发布一季度货币政策执行报告指出，供给冲击和输入型通胀压力有所显现。展望未来，人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性。要引导隔夜利率在政策利率水平附近运行；有效落实各项利率自律倡议，对一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股高开高走，上证指数、创业板指均刷新近11年新高。截至收盘，上证指数涨1.08%报4225.02点，深证成指涨2.16%，创业板指涨3.5%；万得全A涨1.56%，报7209.95点，逼近历史新高。A股全天成交3.57万亿元，创4个月新高。半导体、算力硬件概念股全线爆发，稀土、生物疫苗、商业航天概念股走强。两只新股上市大涨，春光集团涨逾630%，长裕集团涨逾560%。

港股窄幅整理，恒生指数收涨0.05%报26406.84点，恒生科技指数涨0.07%，恒生中国企业指数跌0.05%。存储芯片、PCB概念、光通信股走强，有色、航空股普跌。南向资金小幅净买入7099万港元。

2、昨日美股、美债与汇率

受人工智能热潮持续推动，美国三大股指小幅收涨，道指涨0.19%报49704.47点，标普500指数涨0.19%报7412.84点，纳指涨0.1%报26274.13点。标普500指数、纳指续创新高。卡特彼勒涨超3%，



霍尼韦尔国际涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.22%，谷歌跌超3%，特斯拉涨近4%。纳斯达克中国金龙指数涨1.03%，再鼎医药涨超5%，晶科能源涨逾5%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨7.11个基点报3.951%，3年期美债收益率涨7.14个基点报3.977%，5年期美债收益率涨7.39个基点报4.071%，10年期美债收益率涨6.03个基点报4.412%，30年期美债收益率涨5.17个基点报4.986%。

纽约尾盘，美元指数涨0.09%报97.94，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.02%报1.1782，英镑兑美元跌0.13%报1.3611，澳元兑美元涨0.04%报0.7249，美元兑日元涨0.34%报157.2230，美元兑加元涨0.01%报1.3679，美元兑瑞郎涨0.21%报0.7781，离岸人民币对美元涨43个基点报6.7920。

商品相关信息

美油主力合约收涨2.97%，报98.25美元/桶；布油主力合约涨3.25%，报104.58美元/桶。美伊和平谈判陷入僵局，特朗普拒绝伊朗和平提案，市场对霍尔木兹海峡持续封闭的担忧重新发酵，全球原油供应焦虑升温；欧佩克4月份石油日产量下降83万桶，跌至20多年来最低点，主要受霍尔木兹海峡危机导致出口受阻影响。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.31%报4745.60美元/盎司，COMEX白银期货涨7.35%报86.81美元/盎司。当前美伊地缘局势紧绷推升避险情绪，机构下调美联储降息预期叠加投资端资金持续流入，叠加白银供需缺口支撑，推升贵金属走强。

沙特国家石油公司总裁兼首席执行官阿明·纳赛尔表示，即使霍尔木兹海峡的航运立即恢复，原油市场仍需要几个月的时间来恢复供需平衡。但如果霍尔木兹海峡的航运受限再持续数周，全球原油市场或将到2027年才会恢复正常。

策略参考和回顾

【期指】2026年5月11日，A股市场放量大涨，主要指数集体创出阶段新高。截至收盘，上证指数报4225.02点，上涨1.08%，时隔近11年重回4200点上方；深证成指报15899.30点，上涨2.16%；创业板指报3928.97点，大涨3.50%，创近11年新高；科创50指数盘中一度涨超5%并刷新历史高点，收盘涨约4.65%。沪深两市成交额达3.54万亿元，较前一交易日放量近4900亿元，连续第四个交易日突破3万亿大关，市场交投极度活跃。

板块方面，半导体及芯片产业链全线爆发成为最大亮点，存储芯片、GPU、CPO方向领涨，普冉股份、同有科技等多股20cm涨停，长电科技涨停并逼近千亿市值；稀土、电子化学品、液冷服务器、PCB概



念、商业航天等科技成长方向同样表现强势。下跌方面，贵金属、航运港口、航空机场、海运等板块跌幅靠前，市场结构性分化明显。股指期货方面，四大期指主力合约全线收涨。其中，沪深300股指期货（IF）涨1.45%，上证50股指期货（IH）涨0.98%，中证500股指期货（IC）涨1.90%，中证1000股指期货（IM）涨1.58%，期现联动走强，反映市场对后市风险偏好持续提升。美股三大指数集体收涨，纳斯达克指数与标普500指数双双续创历史新高，道琼斯工业指数同步上扬。科技板块内部显著分化，芯片股再度成为市场主线：英特尔收涨3.62%，英伟达涨1.97%且盘中刷新纪录，美光科技大涨约6.5%、总市值突破9000亿美元，高通盘中一度飙升超13%，AMD亦创出历史新高；特斯拉反弹涨3.90%。另一方面，谷歌、微软、Meta等部分大型科技股盘中承压跌超1%，台积电收跌1.73%。当日市场焦点集中于：即将公布的美国4月CPI数据，通胀黏性或将影响美联储降息节奏；中东局势紧张，特朗普拒绝伊朗提议推动油价大涨近3%；以及美联储主席鲍威尔任期将尽，参议院预计本周确认沃什接任，政策交接备受瞩目。维持近期观点未变，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，个股重点为科技，但同时可以配置红利降低市场未来的波动，期指中IC和IM的远期合约贴水较大，具有较好的交易价值。

【有色】夜盘交易阶段，除沪铅以外，其他有色均收涨。沪铜高开高走，一举突破105000，主力6月合约收106770，较昨日上涨2150，持仓总量增加超过1.2万手，资金继续明显流入；沪铝高开高走，主力6月合约较昨日收盘上涨165，持仓总量增加超过1万手；沪锌高开高走，主力6月合约收24445，较昨日收盘上涨355，持仓总量增加接近9千手；沪锡创阶段新高，主力6月合约收431530，较昨日收盘上涨超8000，持仓总量增加超6千手；沪镍探底回升，同期沪铅低开后震荡。近期全球科技股特别是芯片股大幅拉升，市场对于半导体景气周期有较强预期，而铜锡等有色金属也是全球算力、芯片等领域不可或缺的原料，近期有色处于整体扩仓，价格中枢上移的阶段，中期维持积极观点。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收1036.44，涨幅为0.45%，沪银主力收21142，涨幅为6.41%。隔夜美伊冲突情绪缓解，叠加铜紧缺行情爆发，有色集体上行，带动白银向上弹性释放，金银比再次收敛，带动黄金价格反弹。美伊虽谈判未成功落地，但资本市场已提前计价冲突结束，美三大股指上行，美债收益率延续反弹，美元反弹。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。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】周一夜盘螺纹铁矿热卷双焦震荡收跌。宏观方面，一季度中国规模以上工业中小企业增加值同比增长7.1%，利润总额同比增长16%，生产效益持续改善。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，煤炭消费由淡季向7-8夏季消费旺季转变。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】隔夜三胶走势分化，RU开盘高位回落，上涨动能减弱，部分资金获利了结逢高减仓，短期可能面临调整压力。BR在经历连续暴跌以及山东部分炼厂降负开始出现反弹，短期边际利空有所减弱。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月新胶上量预期以及17500-18000区间突破方向。

【农产品】夜盘双粕震荡收涨，油脂走势分化，棕榈油延续跌势。昨日中午公布的MPOB4月供需报告中性偏空，马棕油库存超预期增加，报告公布后棕榈油有所走弱。具体来看，4月份马来西亚棕榈油产量环比大幅增加18.37%至162.98万吨，出口量环比减少14.34%至130.3万吨，导致库存不降反升至230.95万吨，未能延续市场去库预期，导致价格有所回落。不过SPPOMA数据显示5月1-10日马来西亚棕榈油产量环比减少24.77%，季节性增产季产量不升反降，加上市场对厄尔尼诺天气预期以及生柴政策提振，棕榈油下方空间或有限。双粕市场受特朗普即将访华以及市场对USDA5月报告预期利多的提振，美豆上涨带动国内双粕走强。等待USDA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

