



# 华鑫期货每日晨报

2026年5月13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、美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问，白宫公布将随特朗普一同访华的商界领袖名单。在科技领域，访华美企代表包括特斯拉CEO马斯克、苹果CEO库克以及高通、美光等半导体企业负责人；在金融领域，有花旗、高盛、黑石等华尔街巨头负责人。此外，还有波音和嘉吉公司负责人。
- 2、美国政府内部人士透露，由于美伊谈判迟迟没有进展，美方如今比过去几周“更认真地考虑”恢复对伊朗的军事行动。美国总统特朗普称，与伊朗之间爆发的冲突无需急于解决，他确信能够阻止伊朗研发核武器。伊朗表示，核技术和铀浓缩问题不会被列入美伊谈判。若伊朗再次遭袭，伊朗应对手段可能是将浓缩铀丰度提升至90%。
- 3、美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。

### 资本市场

#### 1、昨日A股与港股市场

A股弱势整理，上证指数收跌0.25%报4214.49点，深证成指跌0.47%，创业板指涨0.15%，万得全A跌0.45%。市场成交额3.27万亿元，连续第5个交易日破3万亿元。算力产业链、电网设备、绿电、光纤、CPO概念走强，能源金属板、创新药、稀土、生猪概念股走弱。

香港恒生指数跌0.22%报26347.91点，恒生科技指数跌0.7%，恒生中国企业指数跌0.02%。石油、有色板块涨幅居前；AI和SaaS概念股、消费、半导体板块下挫。南向资金净买入7.9亿港元。

#### 2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.11%报49760.56点，标普500指数跌0.16%报7400.96点，纳指跌0.71%报26088.2点。联合健康集团涨超3%，沃尔玛涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.32%，特斯拉跌超2%，微软跌逾1%。纳斯达克中国金龙指数跌0.82%，金山云跌超6%，万国数据跌近5%。



美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.99个基点报3.989%，3年期美债收益率涨5.17个基点报4.026%，5年期美债收益率涨5.13个基点报4.124%，10年期美债收益率涨4.85个基点报4.463%，30年期美债收益率涨3.87个基点报5.024%。

纽约尾盘，美元指数涨0.35%报98.28，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.35%报1.1741，英镑兑美元跌0.52%报1.3540，澳元兑美元跌0.13%报0.7240，美元兑日元涨0.25%报157.6100，美元兑加元涨0.14%报1.3698，美元兑瑞郎涨0.31%报0.7805，离岸人民币对美元涨10个基点报6.7910。

## ■ 商品相关信息

美油主力合约收涨4.06%，报102.05美元/桶；布油主力合约涨3.11%，报107.45美元/桶。中东局势持续紧张，霍尔木兹海峡关闭超十周，通航恢复仍无明确进展，停火协议陷入僵局，市场对供应中断的担忧升温。

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.13%报4722.60美元/盎司，COMEX白银期货涨1.46%报87.20美元/盎司。当前一方面降息预期降温叠加避险升温支撑贵金属，另一方面白银供需缺口预期偏强，多空因素交织致使盘面涨跌分化。

伦敦基本金属涨跌参半，LME期锌涨1.51%报3532.5美元/吨，LME期铜涨0.98%报14080.0美元/吨，LME期铅涨0.50%报1997.5美元/吨，LME期铝跌0.14%报3574.5美元/吨，LME期镍跌1.70%报18925.0美元/吨，LME期锡跌2.03%报54575.0美元/吨。

芝加哥商品交易所集团宣布与指数提供商Silicon Data合作，计划于今年晚些时候推出全球首个针对算力的期货市场，目前正在等待监管部门的审查。芝商所CEO表示，算力是21世纪的新石油，正迅速成为一种新兴资产类别。

印度财政部发布通知，5月13日起将黄金和白银进口基本关税从5%上调至10%，将黄金、白银进口的农业基础设施与发展附加税从1%提高至5%。

## ■ 策略参考和回顾

【期指】2026年5月12日，A股在连日强攻后迎来八连阳以来的首次调整，主要指数收盘涨跌互现。截至收盘，上证指数报4214.49点，下跌0.25%；深证成指报15824.92点，下跌0.47%；创业板指报3934.88点，上涨0.15%；科创50指数早盘一度冲高至1747.17点再创历史新高，但随后回落收窄涨幅。板块方面，电力与电网设备成为当日最强主线，半导体设备延续强势，证券板块异动拉升，回调方面，前期涨幅较大的稀土板块领跌，能源金属、锂电池、盐湖提锂等新能源上游材料集体调整；



猪肉概念震荡下挫，白酒板块低迷，商业航天、AI应用、游戏、零售、工程机械及互联网等板块亦跌幅居前，资金风险偏好明显从高位成长向防御性方向切换。三市成交额约3.27万亿元，全市场超4000只个股下跌，市场情绪从前期的极度亢奋转向谨慎休整。股指期货方面，四大主力合约分化：沪深300股指期货(IF)跌0.11%，上证50股指期货(IH)跌0.21%，中证500股指期货(IC)跌0.65%，中证1000股指期货(IM)跌0.45%，中小盘期指跌幅明显大于大盘蓝筹，反映市场对前期涨幅较大的中小市值品种进行获利了结。美股三大指数涨跌不一。截至收盘，道琼斯工业指数微涨0.11%，标普500指数下跌0.16%，纳斯达克综合指数收跌0.71%，从前一交易日创下的历史新高回落。当日市场焦点集中在两份关键数据与地缘政治风险上。美国劳工部公布的4月CPI同比增长3.8%，与预期持平；但剔除食品和能源的核心CPI同比增长2.8%，高于市场预期的2.7%，创去年9月以来新高，显示油价上涨正通过运输成本向核心物价蔓延，市场担忧通胀黏性将迫使美联储维持高利率。与此同时，特朗普拒绝伊朗就结束战争提出的反建议，中东局势再度紧张，布伦特原油大涨3.4%至每桶107.77美元，WTI原油亦攀升至102美元上方。高油价叠加通胀数据，令芯片股遭遇重挫——费城半导体指数暴跌3%，高通大跌11%，英特尔、美光科技分别下挫6.8%和3.7%。此外，市场还密切关注次日即将举行的中美元首北京会晤，以及参议院对凯文·沃什出任美联储主席的确认投票。10年期美债收益率升至4.46%，逼近关键阻力位。5月12日A股八连阳后首现调整，是获利盘集中兑现与量能边际萎缩共同作用的技术性休整。个股层面，暂回避短期涨幅过大的题材炒作，转向业绩确定性强的低估值板块——电力与电网设备兼具高股息防御属性与政策催化，半导体设备、CPO等硬科技龙头虽估值不低但业绩支撑明确，可作为震荡期的底仓配置。股指期货方面，当日IC、IM跌幅大于IF、IH，反映中小盘获利回吐压力更大；建议利用组合降低风险，如IH或者IF与高弹性的IC和IM形成组合，以大盘蓝筹的防御性对冲市场波动。

【有色】夜盘除沪铅下跌以外，其他有色均有不同程度上涨。沪铜高开高走，主力6月合约收107720，较昨日收盘上涨1110，持仓总量增加2千余手，远期7月至9月合约增仓积极，主力6月合约减仓；沪铝高开后震荡，主力6月合约收24640，较昨日收盘上涨80，持仓总量增加操过1万手，资金明显流入；沪锌创2个月新高，主力6月收24640，较昨日上涨260，持仓总量增加9300手；沪锡和沪镍均高开后窄幅震荡，收盘小涨，而沪铅低开低走，延续弱势。昨日美国劳工部公布核心CPI高于预期，市场对于今年美联储降息预期降温，美元反弹，美股三大指数探底回升，收盘分化。昨晚智利铜业委员会公布了3月份智利国家铜业公司产铜下降接近10%。目前铜价处于中期上涨阶段，保持积极策略。白天盘关注A股表现，宏观聚焦于今日特朗普访华和近期的中美贸易谈判。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收1027.1，跌幅为0.86%，沪银主力收20964，跌幅为0.27%。通胀交易卷土重来，美债收益率走高压制科技股及贵金属市场情绪，30年期收益率重新站上5%。据芝商所联邦利率观察工具，金融市场当前定价12月加息25个基点的概率已升至逾30%，美元指数两连涨至



一周高位。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】**周二日盘螺纹钢铁矿热卷双焦收跌，夜盘铁矿震荡收小涨，螺纹钢热卷双焦震荡偏弱。宏观方面，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。产业方面，上周日均铁水238.9万吨，环比增加0.01万吨，247家样本钢厂盈60.17%，环比提升9.09%，钢厂利润修复，钢材供给增加，五一之后钢材表观需求减弱。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。由于焦煤主力合约升水现货较大，昨日焦煤主力合约出现大幅回调。预计钢价震荡运行。

**【三大胶】**隔夜三胶走势分化，RU延续弱势震荡，前期资金获利了结逢高减仓，短期可能面临调整压力。BR继续小幅反弹，盘中空头减仓明显，山东部分炼厂降负开始出现，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，操作建议在17600-17700附近寻找支撑。

**【农产品】**夜盘豆粕走势分化，豆系震荡收涨。昨晚公布的USDA5月供需报告中性偏多，美豆震荡走强。具体来看，本次报告首次预估2026/27年度美豆产量为44.35亿蒲，同比增加4.06%，但略低于市场预期的44.44亿蒲；大豆压榨量估计为27.50亿蒲，同比增加4.56%；出口量估计为16.30亿蒲，同比增加6.54%；期末库存估计为3.10亿蒲，同比降低8.82%，低于市场预期的3.4亿蒲。由于产量和库存预估均低于市场预期，以及特朗普访华的乐观情绪推动下，CBOT大豆延续涨势，国内豆粕在美豆成本抬升的提振下震荡偏强，关注后续贸易政策变化以及进口大豆到港情况。棕榈油市场在MPOB报告偏空的影响下震荡偏弱，但当前原油价格高位给予油脂价格支撑，操作上可考虑低多为主。关注后续原油价格走势。



## 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

