



# 华鑫期货每日晨报

2026年5月14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5月13日晚乘专机抵达北京，开始对中国进行为期3天的国事访问。AI芯片龙头英伟达CEO黄仁勋在最后一刻受邀加入访华代表团。外交部发言人郭嘉昆表示，中方愿同美方一道，秉持平等、尊重、互惠的精神，扩大合作，管控分歧，为变乱交织的世界注入更多的稳定性和确定性。
- 2、美国参议院正式批准凯文·沃什出任美联储主席。参议院此前已批准沃什担任美联储理事，为期14年。随着本次主席任命获得通过，沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职，接替任期将于5月15日结束的现任主席鲍威尔。
- 3、美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%，均远超市场预期。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。PPI通胀意外“爆表”令美联储加息预期升温，市场预计年内加息25个基点的概率已升至约50%。

### 资本市场

#### 1、昨日A股与港股市场

A股市场迎来历史性时刻。5月13日，A股低开高走，万得全A涨1.26%报7267.97点，刷新历史新高；上证指数收盘涨0.67%报4242.57点，刷新2015年7月以来新高；创业板指涨2.63%报4038.33点，刷新历史新高；深证成指涨1.67%。科技股全线走强，AI算力产业链领涨。市场成交额连续6日突破3万亿元。

香港恒生指数收盘涨0.15%报26388.44点，恒生科技指数涨0.46%，恒生中国企业指数跌0.07%。AI应用概念股暴涨，智谱涨近37%。半导体、电气设备涨幅居前。两只新股剂泰科技、英派药业均涨超100%。南向资金净卖出67.71亿港元。

#### 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0.14%报49693.2点，标普500指数涨0.58%报7444.25点，纳指涨1.2%报26402.34点。标普500指数、纳指再创新高。赛富时跌超3%，家得宝跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨2.01%，谷歌涨近4%，英伟达、特斯拉涨超2%，苹果涨超1%。纳斯达克中国金龙指数涨3.89%，世纪互联涨超25%，金山云涨逾17%。全球上市公司市值前三的英伟达、谷歌、苹果均创新高。



美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌0.82个基点报3.979%，3年期美债收益率跌0.84个基点报4.017%，5年期美债收益率跌0.87个基点报4.115%，10年期美债收益率涨0.8个基点报4.467%，30年期美债收益率涨0.84个基点报5.035%。

纽约尾盘，美元指数涨0.20%报98.48，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.23%报1.1714，英镑兑美元跌0.12%报1.3524，澳元兑美元涨0.26%报0.7258，美元兑日元涨0.18%报157.8925，美元兑加元涨0.07%报1.3707，美元兑瑞郎涨0.18%报0.7820，离岸人民币对美元涨36个基点报6.7873。

## ■ 商品相关信息

上期所发布公告，自上市时起，白银AG2705合约的涨跌停板幅度为17%，套保持仓交易保证金比例为18%，一般持仓交易保证金比例为19%。

美油主力合约收跌1.15%，报101.0美元/桶；布油主力合约跌1.9%，报105.72美元/桶。欧佩克下调今年全球原油需求增速预期，价格上涨叠加经济环境恶化抑制全球石油消费；美国馏分油库存增加，缓解了市场对西方供应缓冲接近极限的担忧。

国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.22%报4697.10美元/盎司，COMEX白银期货涨3.00%报88.16美元/盎司。当前美联储加息预期升温压制估值，但印度加征进口关税、实物与工业需求旺盛、机构配置增加，多因素拉扯下推升价格。

伦敦基本金属全线上涨，LME期铝涨2.50%报3651.0美元/吨，LME期锡涨2.44%报56150.0美元/吨，LME期镍涨1.12%报19165.0美元/吨，LME期锌涨0.58%报3552.0美元/吨，LME期铜涨0.44%报14083.0美元/吨，LME期铅涨0.35%报2004.0美元/吨。

欧佩克发布最新月度报告，下调2026年全球石油需求增长预期至117万桶/日，此前预期为138万桶/日。2027年全球石油需求增长预期则由134万桶/日上调至154万桶/日。沙特4月份原油产量降至631.6万桶/日，为1990年以来最低水平。

## ■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股主要指数集体低开高走。截至收盘，上证指数涨0.67%报4242.57点，创近11年新高；深证成指涨1.67%；创业板指大涨2.63%报4038.33点，成功突破4000点整数关口，创下历史新高。科创50涨2.69%。股指期货方面，四大主力合约全线收涨，中小盘期指明显强于大盘蓝筹。午盘数据显示，中证1000股指期货（IM）涨1.95%，中证500股指期货（IC）涨1.71%，沪深300股指期货（IF）涨1.21%，上证50股指期货（IH）涨0.24%，呈现“越小越强”的特征。美国三大股指收盘涨跌不一，



道指跌0.14%，标普500指数涨0.58%，纳指涨1.2%。标普500指数和纳指再创新高。谷歌涨近4%，英伟达、特斯拉涨超2%，苹果涨超1%。全球上市公司市值前三的英伟达、谷歌、苹果均创新高。纳斯达克中国金龙指数涨3.89%。当日A股市场强势主要由三重力量推动。一是美国总统特朗普访华，马斯克、库克、黄仁勋等科技巨头随访，显著提振市场风险偏好与科技股预期；二是AI算力产业链全面爆发，存储芯片、CPO、半导体等方向领涨，电源设备板块涨幅达4.8%；三是新质生产力政策持续发力，叠加增量资金涌入，两市成交额连续6个交易日突破3万亿元。创业板指突破2015年牛市高点，从历史规律看往往意味着行情处于中期或后期初始阶段。但需警惕结构性分化风险——当日仍有超2100只个股下跌，年内上涨个股仅占55%，不在AI主线上赚钱难度较大。短期市场或延续科技成长主导风格，但部分热门赛道已提前透支远期增长逻辑，后续能否经受业绩验证是关键。建议关注中美经贸磋商进展及成交量能否持续配合。期指方面，远期高贴水的IC和IM具备交易优势。

【有色】夜盘有色普涨。沪铜低开高走，主力6月合约收108520，较昨日上涨10，持仓总量减少3900余手；沪铝高开高走，主力6月合约收25055，较昨日收盘上涨165，持仓总量增加接近2万手，资金继续大幅流入；沪锌震荡上涨，主力6月收24965，较昨日收盘上涨70，持仓总量增加3000余手；沪铅高开后窄幅波动，主力6月收16640，较昨日收盘上涨25，持仓总量减少3100余手；沪锡震荡上行，再创本轮反弹新高，主力6月收439120，较昨日收盘上涨4500，持仓总量增加4300手；沪镍小幅反弹，主力6月收147440，较昨日收盘上涨250，持仓总量增加500余手。夜盘交易阶段美股中的科技股龙头继续强势表现，英伟达、谷歌和苹果均创市值新高。近期宏观情绪利多有色金属市场，密切关注与新质生产力密切相关的有色金属，包括铜铝锡镍等。延续积极观点，盘中关注A股释放出的宏观情绪。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收1029.2，涨幅为0.11%，沪银主力收21741，涨幅为3.38%。秘鲁银冲击延续发酵，商品通胀逻辑延续交易，铜铝皆创阶段性新高，白银价格向上弹性释放，隔夜美纳斯达克再创历史新高，市场继续调整对美联储政策路径的预期，年内加息25个基点的概率升至50%，美长债连续走低，收益率抬升。美元指数走强。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】周三夜盘螺纹钢铁矿热卷收跌，焦煤持平，焦炭收涨。宏观方面，美国总统特朗普5月13日晚乘专机抵达北京，开始对中国进行为期3天的国事访问。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。13日全国钢坯市场价格稳中走弱10-20元/吨，整体交投氛围偏弱。国内电厂开始对动力煤夏季备库，动力煤价格偏强运行。预计短期钢价震荡运行。

**【三大胶】**隔夜三胶集体强势上涨，RU及NR再创近期新高。RU日内增仓放量上行突破18300关键压力位。泰国气象局发布5/14-18北部/中部/南部大到暴雨、山洪风险，新季开割初期胶水释放偏慢、割胶作业受限，叠加5月厄尔尼诺形成预期，NR相较RU更受产区天气影响，上涨幅度比RU更大。同时，青岛地区库存去化趋势有望延续，为价格提供支撑。当前RU已成功突破18000，价格中枢有望从17800上移至18500-18800。5月份产地正式步入割胶旺季，继续关注产区天气变化。

**【农产品】**夜盘双粕延续强势，油脂强弱分化，菜油相对偏强。在特朗普访华的乐观情绪以及USDA报告意外利多的提振下，市场对美豆需求乐观，CBOT大豆涨至近两个月的高点，从成本端提振国内豆系市场，豆粕市场延续震荡偏强走势。但需要注意的是，5-8月将迎来月均超千吨的进口大豆到港压力，国内豆粕表现或将弱于美豆走势。棕榈油在基本面偏弱以及原油走弱的影响下，近期表现偏弱，但生柴政策与厄尔尼诺天气预期支撑仍在，操作上建议谨慎追空。关注后续原油价格走势以及产地天气情况变化。



## 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

