



华鑫期货每日晨报

2026年5月15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、国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。习近平强调，“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定、竞争有度的良性稳定、分歧可控的常态稳定、和平可期的持久稳定。“中美建设性战略稳定关系”不是一句口号，而应该是相向而行的行动。习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。处理不好，两国就会碰撞甚至冲突，将整个中美关系推向十分危险的境地。两国元首就中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换了意见。

2、央行发布数据显示，今年前四个月，人民币贷款增加8.59万亿元；社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。4月末，M2余额同比增长8.6%；社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。4月份，企业新发放贷款和个人住房新发放贷款平均利率均约为3.1%。4月新增贷款出现历史罕见的负值，业内专家表示，未来贷款增速放缓或成为新常态。

3、农业农村部修订印发生猪产能调控方案，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右，为2024年2月以来再次下调正常保有量目标。方案适当收紧能繁母猪存栏量绿色区域和黄色区域上限以及黄色区域下限，建立产能分级联动调控机制。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

A股高开低走，上证指数收跌1.52%报4177.92点，深证成指跌2.14%，创业板指跌2.16%失守4000点，万得全A跌2.03%。市场成交额连续七个交易日突破3万亿元。商业航天、PCB、电池、铜箔、能源金属等题材纷纷回调，白酒、猪肉、海运板块及工业气体概念逆势走强。

港股高开低走，恒生指数收平报26389.04点，恒生科技指数跌0.35%，恒生中国企业指数跌0.2%。电力设备、有色、半导体、生物医药板块跌幅居前，家电股、机器人概念强势。南向资金净卖出97亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率



美国三大股指全线收涨，道指涨0.75%报50063.46点，标普500指数涨0.77%报7501.24点，纳指涨0.88%报26635.22点。其中，标普500指数、纳指续创新高，道指三个月以来首次收于50000点上方。Cerebras上市首日大涨68%，思科涨超13%，英伟达涨逾4%，领涨道指，市值逼近6万亿美元。万得美国科技七巨头指数涨0.87%，微软涨超1%，脸书涨0.29%。纳斯达克中国金龙指数跌3.37%，阿特斯太阳能跌超11%，哔哩哔哩跌逾9%。市场关注思科强劲财报以及中美高层会谈。美国4月进出口价格均创下多年新高。

美债收益率多数上涨，2年期美债收益率涨4.22个基点报4.017%，3年期美债收益率涨4.48个基点报4.059%，5年期美债收益率涨3.37个基点报4.153%，10年期美债收益率涨0.98个基点报4.483%，30年期美债收益率跌1.48个基点报5.028%。

纽约尾盘，美元指数涨0.41%报98.88，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.38%报1.1669，英镑兑美元跌0.91%报1.3401，澳元兑美元跌0.53%报0.7220，美元兑日元涨0.32%报158.3970，美元兑加元涨0.10%报1.3720，美元兑瑞郎涨0.23%报0.7837，离岸人民币对美元跌2个基点报6.7876。

商品相关信息

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.09%报4655.40美元/盎司，COMEX白银期货跌6.00%报84.01美元/盎司。避险支撑虽托底贵金属，但美联储人事偏鹰预期、印度关税抑制需求、欧洲货币政策收紧，共同压制了价格。

美油主力合约收涨0.99%，报102.02美元/桶；布油主力合约涨0.91%，报106.59美元/桶。一是全球原油库存快速下降，叠加成品油供应紧张加剧，支撑油价；二是美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡局势存在不确定性，支撑油价。

伦敦基本金属涨跌参半，LME期锌涨1.66%报3587.0美元/吨，LME期铝涨0.16%报3658.5美元/吨，LME期铅涨0.15%报2012.0美元/吨，LME期铜跌1.19%报13985.0美元/吨，LME期镍跌1.24%报18940.0美元/吨，LME期锡跌2.71%报54525.0美元/吨。。

策略参考和回顾

【期指】昨日A股主要指数集体回调，市场呈现“指数与个股双杀”格局。截至收盘，上证指数报4177.92点，下跌1.52%；深证成指报15745.74点，跌2.14%；创业板指报3951.14点，跌2.16%；科创50跌2.31%，北证50重挫3.73%。量能与个股表现方面，两市合计成交3.36万亿元，连续7个交易日突破3万亿，但较前一交易日放量1239亿元，属于“放量下跌”。全市场1047只个股上涨，4387只下跌，



涨跌比约1:4.2，个股涨跌幅中位数为下跌2.06%，亏钱效应显著。主力资金单日净流出1740.4亿元，创3月4日以来新高；北向资金结束连续6日净流入，单日净流出45.8亿元。板块分化明显。防御性板块逆势走强：猪肉、鸡肉等养殖股涨幅靠前，白酒、银行板块表现坚挺，“四大行”盘中涨幅均超1%，起到一定托市作用；环氧丙烷、第三代半导体、光伏设备等题材亦有表现。另一方面，前期热门的科技成长赛道成为重灾区，能源金属、小金属、文化传媒、电池、商业航天、国防军工等板块跌幅居前，光通信板块冲高回落。四大股指期货全线收跌，呈现“中小盘跌幅大于大盘”的结构特征。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.44%，上证50股指期货（IH）跌1.38%，中证500股指期货（IC）跌2.1%，中证1000股指期货（IM）跌1.64%。IC合约跌幅最大，与现货市场中证500指数深度调整相互印证，显示中小市值成长股抛压沉重；IH相对抗跌，反映资金向大盘蓝筹避险的偏好。美国三大股指全线收涨，道指涨0.75%，标普500指数涨0.77%，纳指涨0.88%报。标普500指数和纳指续创新高，道指三个月以来首次收于50000点上方。思科涨超13%，英伟达涨逾4%，领涨道指，市值逼近6万亿美元。纳斯达克中国金龙指数跌3.37%。昨日A股市场在宏观情绪变化、高位获利盘兑现和杠杆资金出逃等多重因素共振下出现技术性回调，但3万亿以上的成交额显示流动性仍充裕，资金更多呈现“调仓不撤退”特征。短期注意个股风险，注意板块的高低切换；今日是股指期货5月合约的最后交易日，注意基差变化。。

【有色】夜盘有色分化。沪铜小幅高开后窄幅波动，主力6月合约收 107240，较昨日收盘上涨490，持仓总量减少4500余手；沪铝交易节奏与沪铜接近，高开后窄幅震荡，主力6月合约收24700，涨30，持仓总量增加接近2000手；沪锌高开低走，主力6月合约收24915，较昨日收盘上涨35，沪铅低开低走，主力6月合约收16535，较昨日收盘下跌55；沪锡和沪镍均探底回升，收盘较昨日收盘小幅上涨。夜盘交易阶段，美股三大指数普涨，纳指和标普再创新高，但美元上行限制了有色的表现。短期有色震荡调整，市场宏观聚焦于中美贸易谈判和特朗普访华，有色整体趋势上行未变，重点关注铜铝锡。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收1024.48，跌幅为0.32%，沪银主力收20826，跌幅为3.52%。美股指续创新高，原油横盘，美债收益率上行，商品通胀逻辑延续交易，10年期美债收益率升至4.48%，较2月底水平上行约50个基点；30年期国债收益率则短暂突破5%后有所回落。年内市场基本放弃了降息的计价，加息25个基点的概率升至50%，美元指数走强至两周高点。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。黄金建议短期观望。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】周四夜盘螺纹震荡收涨，铁矿热卷双焦震荡收跌。宏观方面，国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。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。本周五大钢材品种库存环比下降4.33%至1575.29万吨，产量环比增加0.05%，表观需求较上周增加8.37%至911.53万吨，但表需同比仍处近五年来历史低位。具体来看，螺纹周产量环比上涨2.42%至201.4万吨，总库存下降5.66%至685.94万吨，表需环比增加22.6%至242.52万吨，热卷总库存环比减少2.55%至407.24万吨，产量减少1.25%至296.86万吨，表需环比增加3.5%至307.5万吨。国内电厂开始夏季动力煤备库，煤炭价格偏强运行。预计钢价高位震荡运行。

【三大胶】隔夜三胶均呈现单边下跌态势，RU夜盘延续日内回调趋势，跌幅超2%；20号胶前期涨幅超过RU，回调幅度也强于RU。此次大幅回调更多是前期过度炒作的天气减产预期在现实面前遭遇了“高库存与弱需求”的强力阻击，同时当天大宗商品整体情绪偏弱，宏观层面的压力也间接拖累了橡胶等化工品的走势，加速了盘面的回调。当前RU已跌破18000关键支撑后，关注17500附近支撑位。

【农产品】夜盘油粕整体走弱。USDA周度出口数据显示，截止到5月7日当周，美国2025/26年度大豆净销售为10.21万吨，创本年度新低。另外CONAB数据显示，巴西2025年度大豆产量预估为1.8013亿吨，高于此前预测的1.7915亿吨。美豆出口需求不佳加上巴西大豆丰产压力，CBOT大豆承压走弱，带动国内双粕跳空低开走弱。当前国内面临即将大量到港的巴西大豆，供应压力或压制上方空间，关注后续中美经贸变化以及产区天气变化。油脂市场延续弱势，关注后续原油价格走势以及生柴政策变化情况。

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

