



# 华鑫期货每日晨报

2026年5月18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、本周全球市场大事不断！国内方面，中国4月工业生产、投资、消费等经济数据将于5月18日公布，5月LPR将于5月20日出炉；俄罗斯总统普京将对中国进行国事访问。国际方面，美伊谈判进展备受瞩目；美联储将公布最新货币政策会议纪要；三星工会18天罢工或启动；SpaceX星舰V3冲刺首飞。财报方面，英伟达、网易等将发布一季报。会议方面，亚太经合组织第二次高官会将在上海举办；七国集团财长和央行行长会议将举行；谷歌I/O 2026开发者大会、AMD AI开发者日2026值得关注。

2、美国总统特朗普在社交媒体发文称，如果伊朗不迅速行动，将一无所有。特朗普与以色列总理内塔尼亚胡就伊朗局势通电话，讨论重启对伊朗军事行动的可能性。两名美国官员表示，预计特朗普将于5月19日在白宫战情室与其国家安全团队主要成员举行会议，讨论对伊朗再次动武的选项。

3、市场监管总局印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大2026年工作要点》，提出34项重点工作任务，坚持监管规范与促进发展并重，推动民营经济高质量发展。在维护公平竞争市场秩序方面，坚决破除壁垒，纵深推进全国统一大市场建设，强化反垄断合规宣传和指导，深入整治“内卷式”竞争，护航公平发展。

4、近几年一直被市场避之不及的地产板块，近期迎来一些机构青睐。Wind房地产指数过去一个月上涨5.45%，大幅领先沪深300。4月十大城市二手房成交面积同比转正，其中上海二手房网签量达到2.87万套，创近十年同期新高。国信证券指出，当前是布局减值充分、拿地改善强的优质房企的较好时点。

### 资本市场

#### 1、A股与港股市场

A股震荡收低，上证指数跌1.02%报4135.39点，深证成指跌1.17%，创业板指跌0.56%，万得全A跌1.04%，市场成交额3.37万亿元。有色板块领跌市场，CPO、服务器等算力硬件概念股大幅回调；半导体、机器人、氟化工、AI应用题材逆势走强。



港股单边下行，恒生指数收跌1.62%报25962.73点，恒生科技指数跌2.66%，恒生中国企业指数跌1.89%。CPO、稀土永磁概念及消费、有色、半导体板块跌幅居前。南向资金净买入近250亿港元。

## 2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.07%报49526.17点，标普500指数跌1.24%报7408.5点，纳指跌1.54%报26225.14点。英伟达跌超4%，波音跌逾3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.25%，特斯拉跌超4%，亚马逊跌逾1%。纳斯达克中国金龙指数跌2.8%，金山云跌超9%，哔哩哔哩跌逾6%。中东局势恶化推高油价引发通胀升温担忧，投资者情绪转向谨慎。本周，道指跌0.17%，标普500指数涨0.13%，纳指跌0.08%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨5.79个基点报4.073%，3年期美债收益率涨8.19个基点报4.138%，5年期美债收益率涨10.54个基点报4.258%，10年期美债收益率涨11.27个基点报4.593%，30年期美债收益率涨8.64个基点报5.117%。

纽约尾盘，美元指数涨0.39%报99.27，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.38%报1.1625，英镑兑美元跌0.55%报1.3327，澳元兑美元跌1.02%报0.7147，美元兑日元涨0.24%报158.7710，美元兑加元涨0.21%报1.3749，美元兑瑞郎涨0.40%报0.7869，离岸人民币对美元跌268个基点报6.8144。

## ■ 商品相关信息

1、美国能源部长赖特表示，霍尔木兹海峡“最迟将在今年夏天某个时候”重新开放。赖特表示，美国正继续扩大美国天然气出口，尽管因霍尔木兹海峡关闭导致每天损失100亿立方英尺天然气运输能力，但美国每日仍新增25亿立方英尺天然气出口能力。

2、伊拉克新任石油部长巴西姆·穆罕默德·胡达伊尔表示，该国4月份通过霍尔木兹海峡出口约1000万桶原油，远低于美以伊冲突爆发前的每月约9300万桶。胡达伊尔表示，目前伊拉克计划增加连接伊拉克基尔库克与土耳其杰伊汉港之间的输油管道流量，增加出口量。不过如果战争不结束，伊拉克原油出口无法恢复到战前水平。

3、煤炭行业再度回暖。伊朗战事导致霍尔木兹海峡航运近乎中断，全球约两成液化天然气供应受阻，各国纷纷重新启用煤炭这种污染程度高但供应稳定的能源。韩国4月燃煤发电量增幅超三成。作为亚洲主要煤炭供应地，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤现货价格自冲突爆发以来上涨12%。

4、能源数据分析机构Vortexa数据显示，4月亚洲液化天然气日均进口量跌至六年新低。



## 策略参考

【期指】上周五A股三大指数高开低走、午后单边下行，连续第二日收跌。上证指数跌1.02%报4135.39点；深证成指跌1.17%；创业板指跌0.56%，科创50指跌1.67%。全市场逾3580只个股下跌，全天成交额约3.37万亿元，较前期高位有所缩量，但仍维持在3万亿上方。板块分化明显，机器人概念、氟化工、半导体设备及存储芯片等科技方向逆势走强，而有色金属、光伏设备、白酒、港口航运等板块跌幅居前，市场结构性特征突出。

期货市场方面，当日是5月合约的最后交易日，股指期货全线下跌且跌幅大于现货：IH跌1.64%，IF跌1.63%，IC跌2.44%，IM跌1.84%，

美国三大股指全线收跌，道指跌1.07%，标普500指数跌1.24%，纳指跌1.54%。英伟达和特斯拉均跌超4%，亚马逊跌逾1%，费城半导体指数跌4.02%，纳斯达克中国金龙指数跌2.8%。中东局势恶化推高油价引发通胀升温担忧，投资者情绪转向谨慎。当周，道指跌0.17%，标普500指数涨0.13%，纳指跌0.08%。

A股自4月以来持续攀升，创业板指此前刚创历史新高，获利盘丰厚，资金在高位兑现意愿增强；市场正从前期的情绪驱动转向对基本面与政策面的重新校验，短期震荡整固概率较大。周末消息面，长鑫存储冲刺科创板IPO，拟募资295亿元，是中国半导体产业从“技术攻坚”迈向“产业规模化”的标志性事件，注意短期对市场产生资金分流与情绪波动的影响，中长期关注板块估值体系重塑并拉动全产业链。

【有色】周五夜盘有色延续白天盘的弱势。沪铜低开后小幅反弹，主力6月合约收104440，较周五收盘下跌270，持仓总量减少7300余手，5月合约摘牌，6月合约减仓3700余手；其他有色的交易节奏与沪铜较为接近。近期持续反弹利空整体有色，且股市和有色形成一定的共振。注意白天盘A股表现以及远期有色合约的增仓情况，目前有色整体处于调整阶段，暂时观望。

【贵金属】上周五夜盘，沪金主力收1003.52，跌幅为1.13%，沪银主力收18889，跌幅为6.79%。周五夜盘美三大股指全线收跌，中美谈判良好，双方贸易对抗暂时中止，然而美伊谈判再生变数，今日早盘原油再次上行，预计下月美国CPI将延续高涨，通胀逻辑持续存在。且风险影响开始逐渐外溢至其他市场，日债收益率同样走高，早盘韩国股市大跌。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。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】**周五夜盘螺纹铁矿热卷焦炭震荡收跌，焦煤震荡弱反弹。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。4月份中国CPI同比上涨1.2%，PPI同比上涨2.8%。产业方面，上周日均铁水239.3万吨，钢厂利润修复，钢材供给增加。上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%在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】**隔夜三胶走势分化，RU夜盘延续日内回调趋势，持仓量继续减少；20号胶及BR橡胶小幅收涨。虽然短期供应压力和需求疲软对价格形成压制，但成本支撑仍然存在，原料价格仍维持在相对高位，泰国胶水收购价在 85 泰铢 / 公斤左右，且长期供应收缩趋势明确。前期大量获利盘了结叠加宏观情绪整体偏弱导致了快速下跌，但随着恐慌情绪的释放和理性分析的回归，市场可能进入震荡整理阶段。

**【农产品】**周五夜盘双粕震荡收跌，油脂走势分化，棕榈油震荡偏强。当前三大油脂市场基本驱动有限，马棕进入增产周期、5月库存大概率继续累积，而进口大豆、菜籽也将集中到港，但原油市场走强或继续油脂市场支撑，同时厄尔尼诺天气预期与生柴政策支撑仍在，短期内油脂或高位震荡。CBOT大豆继续走弱削弱豆粕成本端支撑，加上5月下旬起大豆到港压力将使豆粕库存累积速度加快，而需求端生猪养殖利润不佳难有提振，短期内双粕市场或延续震荡偏弱走势。



## 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

