



华鑫期货每日晨报

2026年5月19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、中国4月经济“成绩单”出炉，部分指标出现波动。国家统计局公布数据显示，4月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.1%，服务业生产指数同比增长4.3%，社会消费品零售总额增长0.2%。1-4月份，全国固定资产投资同比下降1.6%，其中，制造业投资增长1.2%，房地产开发投资下降13.7%。4月全国城镇调查失业率为5.2%，环比下降0.2个百分点。

2、4月国内重点城市楼市延续修复态势。国家统计局公布70城房价数据显示，4月份，一线城市二手房价环比上涨0.4%，为连续第二个月上涨，二、三线城市环比跌幅收窄；一线城市新房房价环比上涨0.1%，二三线城市房价同比降幅收窄或持平。值得一提的是，上海4月新房价格环比上涨0.4%，同比上涨3.7%。

3、美国总统特朗普在社交平台“真实社交”发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人要求下，他已下令5月19日不按原计划对伊朗发动军事打击。特朗普表示，鉴于目前正进行着严肃的谈判，且在上述领导人及盟友看来，双方终将达成一项协议。尤为重要的是，这项协议将明确包含以下核心条款：伊朗不得拥有核武器。

4、消息人士称，伊朗已通过巴基斯坦将包含14点的最新谈判文本转交美方，核心内容为“结束战争”相关议题。接近美谈判团队的消息人士表示，美国已在其新文本中接受解除对伊朗的石油制裁，并已提议在达成最终谅解之前，暂停美国财政部海外资产控制办公室的相关制裁。美国总统特朗普表示，不考虑向伊朗作出任何让步。

资本市场

1、A股与港股市场

A股缩量调整，上证指数收盘跌0.09%报4131.53点，深证成指跌0.2%，创业板指跌0.36%，市场成交额2.92万亿元，上日为3.37万亿元。房地产板块明显承压，工程机械板块同样下挫，稀土、贵金属、体育等板块走软，但存储、光伏、半导体、煤炭、特高压、储能板块依旧强势。中国电信一度触及涨停，中国联通、中国移动跟进，商用Token套餐激发市场想象空间。此外，上市不足一月的光芯片测试设备厂商联讯仪器股价超过贵州茅台，成为A股新晋“股王”。



恒生指数收跌1.11%报25675.18点，恒生科技指数跌1.95%，恒生中国企业指数跌1.07%。汽车股领跌，理想汽车跌超14%；地产、生物医药板块表现低迷。三大运营商上涨，中国电信涨超6%。胜宏科技获调入港股通名单，大涨超8%。市场成交2927亿港元，南向资金净卖出超78亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.32%报49686.12点，标普500指数跌0.07%报7403.05点，纳指跌0.51%报26090.73点。3M公司涨超4%，赛富时涨逾3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.61%，特斯拉跌近3%，英伟达跌超1%。纳斯达克中国金龙指数跌0.72%，理想汽车跌近10%，再鼎医药跌超8%。标普500指数与纳指连续第二个交易日收跌。交易员正密切关注油价与债券收益率，同时等待中东冲突的进一步进展。

美债收益率多数下跌，2年期美债收益率跌2.49个基点报4.044%，3年期美债收益率跌1.68个基点报4.12%，5年期美债收益率跌1.23个基点报4.24%，10年期美债收益率跌0.2个基点报4.587%，30年期美债收益率涨0.83个基点报5.124%。

纽约尾盘，美元指数跌0.29%报98.98，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.27%报1.1656，英镑兑美元涨0.80%报1.3433，澳元兑美元涨0.30%报0.7169，美元兑日元涨0.05%报158.8555，美元兑加元跌0.07%报1.3740，美元兑瑞郎跌0.31%报0.7845，离岸人民币对美元涨153个基点报6.7991。

■ 商品相关信息

1、美油主力合约收涨1.46%，报102.49美元/桶；布油主力合约涨0.39%，报109.69美元/桶。中东局势持续升级，原油运输通道受阻，市场对石油供应中断的担忧升温，美国对俄罗斯原油制裁豁免未能改变供应收缩格局；全球商业原油库存快速枯竭，安哥拉原油出货量减少，全年原油供应缺口扩大，供需紧平衡支撑油价上行。

2、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.20%报4570.80美元/盎司，COMEX白银期货涨0.74%报78.12美元/盎司。中东地缘局势紧绷，不确定性抬升市场避险需求；美联储政策转向预期支撑资产价格，多重利好共同推升本次贵金属价格上涨。

3、伦敦基本金属多数上涨，LME期锡涨0.76%报52745.0美元/吨，LME期镍涨0.31%报18555.0美元/吨，LME期铜涨0.26%报13590.0美元/吨，LME期铅涨0.13%报1981.0美元/吨，LME期铝跌0.15%报3557.5美元/吨，LME期锌跌0.52%报3515.5美元/吨。



4、摩根大通将2026年黄金均价预期从每盎司5708美元下调至每盎司5243美元；因2026年下半年需求重新加速，基本情景仍然预计到年底黄金价格将达到6000美元/盎司。

策略参考

【期指和期债】A股三大指数小幅收跌，呈现缩量震荡格局。上证指数报4131.53点，微跌0.09%；深证成指报15530.23点，跌0.20%；创业板指报3914.88点，跌0.36%。科创50指数逆势涨0.81%，北证50跌1.55%。全天成交额2.92万亿元，较上一交易日大幅缩量4530亿元，为月内首次跌破3万亿关口。个股跌多涨少，近3000只下跌。中国电信一度触及涨停，中国联通、中国移动跟进，商用Token套餐激发市场想象空间。上市不足一月的光芯片测试设备厂商联讯仪器股价超过贵州茅台，成为A股新晋“股王”。板块方面，煤炭(+1.67%)、电子(+1.43%)、通信(+1.37%)领涨，存储芯片、HBM概念、电路板、光通信等AI硬件端表现亮眼；农林牧渔(-2.34%)、医药(-1.52%)、轻工制造(-1.40%)领跌，稀土、养殖板块持续下挫。

四大股指期货分化明显：上证50(IH)跌0.54%，沪深300(IF)跌0.30%，而中证500(IC)涨0.74%、中证1000(IM)涨0.90%，显示中小盘成长风格相对抗跌，大盘蓝筹承压。

国债期货全线收涨，呈现“先弱后强”走势。2年期(TS)涨0.03%报102.648，5年期(TF)涨0.07%报106.465，10年期(T)涨0.09%报108.96，30年期(TL)涨0.08%报112.8。银行间长债收益率午后回落约1BP。

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.32%，标普500指数跌0.07%，纳指跌0.51%。特斯拉跌近3%，英伟达跌超1%。纳斯达克中国金龙指数跌0.72%。

A股尾盘集体拉升，显示承接力尚可，中期上行趋势未改，但短期仍需注意震荡调整的压力。国债期货收涨则反映市场对国内资金面稳定、政策宽松预期仍存，避险情绪与配置需求共同支撑债市。

【有色】夜盘各有色均窄幅波动，涨跌有限。沪铜小幅高开后窄幅震荡，主力6月合约104620，上涨290，持仓总量减少300余手；沪铝的交易节奏与沪铜接近，盘面小涨，持仓总量小增；沪锌、沪铅、沪镍和沪锡均窄幅波动，收盘均较昨日微跌。夜盘有色交易谨慎，目前也正值主力6月合约向远期移仓的阶段。白天盘关注A股与有色的联动。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收998.12，涨幅为0.04%，沪银主力收18840，涨幅为1.02%。隔夜美伊谈判反复，油价高位震荡，今日早盘原油再次上行，科技股领跌美股，长端美债收益率全天整



体偏强，30年期美债收益率日内一度测试5.15%关口、重回2023年10月以来的最高水平。年内市场基本放弃了降息的计价，市场已开始计价2027到来的加息。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。

【三大胶】隔夜三胶走势分化，RU及NR小幅反弹，BR橡胶日内则因原油价格大幅上涨以及原料丁二烯价格大幅上涨带动顺丁橡胶走强，创近期最大单日涨幅，夜盘小幅回调，为技术性正常调整。RU2609前期大量获利盘了结导致盘面快速下跌，短期上涨动能衰减，夜盘期间测试17,600关注支撑，该位置恰好是前期的重要支撑位，短期市场可能进入震荡整理阶段。丁二烯橡胶继续关注原油价格变化以及6月装置检修计划。

【农产品】夜盘豆粕延续强势。美国披露的一项重要贸易进展，买家承诺在未来三年内每年购买至少170亿美元的美国农产品，提振农产品市场情绪。CBOT大豆大幅上涨从成本端提振豆粕市场，豆粕市场跟随美豆走强，短期内或跟随美豆市场波动，但国内大量进口大豆即将到港或限制起涨幅，关注后续具体贸易进展。SPPOMA数据显示，5月1-15日马来西亚棕榈油产量环比上月同期减少16.42%。马棕榈油季节性增产季产量不增反降，加上原油高位，棕榈油走强并带动豆油、菜油走强。关注后续原油价格走势以及产区天气情况变化。

【黑色金属】周一日盘螺纹热卷热卷双焦下跌，夜盘热卷铁矿窄幅震荡收跌，螺纹双焦弱反弹。宏观方面，4月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.1%，服务业生产指数同比增长4.3%，社会消费品零售总额增长0.2%，1-4月份，全国固定资产投资同比下降1.6%，其中，制造业投资增长1.2%，房地产开发投资下降13.7%。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。5月18日全国建筑钢材成交量总计91951吨，日环比减0.36%，周环比减23.07%。昨日唐山迁安普方坯资源出厂含税下调30，报3060元/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

