



# 华鑫期货每日晨报

2026年5月20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、有报道称，中美两国元首会晤时就人工智能相关问题进行了交流。外交部发言人郭嘉昆5月19日在例行记者会上对此回应称，作为两个人工智能大国，中美双方应该携手促进人工智能发展和治理，推动人工智能更好服务人类文明进步和国际社会共同福祉。美国总统特朗普访华期间，两国元首就人工智能问题进行了建设性交流，同意开展人工智能政府间对话。

2、美国总统特朗普发出新的开战威胁，称美国可能需要再次对伊朗采取军事行动，并透露自己一度距离批准军事打击仅剩一小时，但最终决定暂缓执行。消息称，以色列和美国对伊朗重启军事行动的联合准备工作已完成，目前正在等待特朗普决定。伊朗军方警告称，如果美国再次对该国发动攻击，伊朗将“开启新的战线”。

3、美国副总统万斯在白宫记者会上称，美国与伊朗的谈判已取得“很大进展”，但美方也准备了重启军事行动的“B方案”。万斯拒绝透露当前幕后磋商的具体内容，但强调伊朗绝不能拥有核武器，这是美方“红线”。

4、北约一名高级官员称，若霍尔木兹海峡在7月初之前仍无法恢复正常通航，北约开始讨论部署军事力量，协助商船安全穿越这一全球最重要能源通道。目前这一想法已经获得部分北约成员国支持，但尚未取得北约内部一致同意。

5、通胀担忧重燃，全球债市陷入新一轮动荡。周二美国30年期国债收益率攀升5个基点至5.18%，创2007年以来新高；两年期收益率升至4.11%，创2025年2月以来新高。巴克莱和法国巴黎银行警告，由于高企的能源价格持续推高通胀预期，债券抛售可能尚未结束。

6、Google I/O 2026于5月19日召开，核心是“AI智能体融入操作系统”。谷歌重磅发布Gemini Intelligence，将其升级为Android等系统的底层AI层；推出Gemini 3.5 Flash、多模态模型Omni及个人智能体Spark；开发者工具Antigravity 2.0升级为桌面多智能体平台；搜索与购物场景新增各类智能体及Universal Cart；联合三星等推出搭载Gemini的Android XR智能眼镜。商业化方面，AI Ultra订阅拆分为100美元与200美元两档，AI Pro维持20美元不变。

### 资本市场



## 1、A股与港股市场

周二上证指数收涨0.92%报4169.54点，深证成指涨0.26%，创业板指跌0.16%；市场成交2.91万亿元，上日为2.92万亿元。盘面上，电力股掀涨停潮，半导体产业链爆发，脑机接口、机器人概念股活跃；有色金属板块全面调整。

香港恒生指数收涨0.48%报25797.85点，恒生科技指数涨0.26%，恒生中国企业指数涨0.49%。科网股普涨，石油股午后活跃，银行、传媒股活跃；黄金股普跌，汽车股再度走弱。大市成交2721.66亿港元，南向资金净买入12.66亿港元。

## 2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌0.65%报49363.88点，标普500指数跌0.67%报7353.61点，纳指跌0.84%报25870.71点。思科跌近3%，波音跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.16%，谷歌、亚马逊跌超2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.01%，万物新生涨超11%，禾赛科技跌逾9%。市场关注美国国债收益率攀升及石油市场。交易员目前预计，美联储在2026年底前加息的概率已超过80%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨7.65个基点报4.116%，3年期美债收益率涨8.49个基点报4.201%，5年期美债收益率涨8.78个基点报4.324%，10年期美债收益率涨7.39个基点报4.665%，30年期美债收益率涨5.34个基点报5.179%。

纽约尾盘，美元指数涨0.33%报99.31，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.43%报1.1606，英镑兑美元跌0.29%报1.3395，澳元兑美元跌0.87%报0.7107，美元兑日元涨0.15%报159.0885，美元兑加元涨0.04%报1.3745，美元兑瑞郎涨0.57%报0.7889，离岸人民币对美元跌178个基点报6.8169。

## ■ 商品相关信息

1、5月19日国内商品期市夜盘交易时段，沪金期货主力合约疑似上演“乌龙指”，一度暴跌约17%，最低报830.52元/克，随后行情很快恢复正常。

2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.59%报4485.40美元/盎司，COMEX白银期货跌4.49%报73.97美元/盎司。当前美伊局势不确定性推升避险，但美国通胀超预期，市场预期美联储长期维持高利率，从流动性层面对贵金属形成压制。



3、美油主力合约收跌0.34%，报104.03美元/桶；布油主力合约跌1.05%，报110.92美元/桶。特朗普暂停对伊朗的军事行动，市场此前因霍尔木兹海峡通行受阻引发的供应紧张情绪短线降温；花旗预测2026年原油需求日均增量为负60万桶，需求预期走弱施压油价；英国部分放开第三国以俄罗斯原油加工制成的成品油进口，供应预期边际放宽。

4、伦敦基本金属多数下跌，LME期镍涨1.15%报18780.0美元/吨，LME期铝涨0.50%报3587.0美元/吨，LME期锌跌0.37%报3511.0美元/吨，LME期铅跌1.06%报1961.5美元/吨，LME期铜跌1.18%报13427.0美元/吨，LME期锡跌1.72%报51660.0美元/吨。

5、印度尼西亚正计划大幅强化对大宗商品出口的国家管控，此举旨在打击逃税行为、提振持续下跌的卢比汇率，但也可能对全球煤炭和棕榈油市场造成冲击。

6、花旗表示，在经历重大供应冲击后，铝市正面临50多年来最看涨的行情，预计短期内价格将升至每吨4000美元，且有可能进一步大幅上涨。

## 策略参考

【期指】昨日A股主要指数分化，沪指午后强势拉升，收盘涨0.92%报4169.54点；深证成指涨0.26%；创业板指跌0.16%；科创综指大涨2.62%，全A平均股价上涨0.97%，超3600只个股飘红。板块方面，半导体产业链集体走强，存储芯片、算力租赁、机器人概念延续强势，电力板块反复活跃，油气开采及服务、华为盘古等板块涨幅居前。跌幅方面，赛马概念、足球概念、汽车整车、房地产及工程机械板块表现较弱。成交方面，沪深两市合计成交约2.89万亿元，较上一交易日减少超4500亿元，量能明显萎缩。股指期货全线收涨。上证50股指期货（IH）主力合约涨0.62%，沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.62%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.09%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.45%。国债期货主力合约亦全线收红。2年期主力合约涨0.02%报102.666，5年期主力合约涨0.06%报106.525，10年期主力合约涨0.15%报109.11，30年期主力合约涨0.56%报113.43。

隔夜美国三大股指全线收跌，道指跌0.65%，标普500指数跌0.67%报，纳指跌0.84%。谷歌、亚马逊跌超2%。费城半导体指数上涨0.03%，纳斯达克中国金龙指数跌0.01%。同期美国债券全线下跌，10年期国债收益率再创阶段新高。

昨日A股市场呈现“沪强深弱、科创领跑”格局，硬科技主线继续成为资金焦点，科创综指大涨超2%显示风险偏好回升。但两市成交额跌破2.9万亿元，较前日明显缩量，表明在沪指逼近4200点整数关口



时，资金追高意愿趋于谨慎。股指期货全线上涨且中小盘IM、IC涨幅领先，反映市场对成长风格偏好回暖。国债期货全线收涨，长端30年期涨幅更大，债市与股市同步走强，或显示流动性环境仍偏宽松，但后续需关注量能能否有效配合以支撑指数进一步突破。

但近期外部市场的某些变化需要国内投资者注意，即海外如美日长债大跌，其隐藏风险值得警惕。一是日元套利交易平仓风险：过去数十年日本维持超低利率，大量资金借入日元配置海外高收益资产，若日债收益率持续上行吸引资金回流。二是股债联动风险：若全球长端利率同步抬升，将挤压股市估值并抬高企业融资成本。容易形成“收益率飙升—抛售加剧—流动性恶化”的负反馈。投资者需警惕这场始于债市的波动向全球风险资产跨市场传染的风险。

**【有色】**夜盘有色普跌。沪铜低开低走，主力6月合约最低103380，收103670，跌860，持仓总量减少5600余手，6月和7月合约均减仓；沪铝、沪锌、沪镍和沪锡均高开低走，盘面收跌；而沪铅平开走低，延续弱势。夜盘交易阶段，美债继续大跌，长债收益率再创阶段新低，同期美元上行美股下跌，整体宏观情绪偏空。目前5月合约摘牌，主力6月合约将向远期合约移仓，注意总持仓恢复情况。白天盘关注A股表现，近期A股与有色日内形成一定的共振。

**【贵金属】**昨日夜盘，沪金主力收989.5，跌幅为1.11%，沪银主力收18192，跌幅为3.44%。30年期美债收益率盘中逼近5.20%、创2007年来新高。CME Group的FedWatch工具显示，市场对美联储12月加息25个基点的概率定价已升至41.7%，加息50个基点的概率则从一周前的4.7%升至15.7%。2026年加息概率更一度飙升至逾80%，其中油价成为债市压力的重要传导来源。美伊谈判前景未见好转，美元指数反弹至一个多月新高。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】**周二夜盘螺纹热卷双焦震荡偏弱，铁矿弱反弹。宏观方面，美国总统特朗普发出新的开战威胁，称美国可能需要再次对伊朗采取军事行动。印度尼西亚正计划大幅强化对大宗商品出口的国家管控，可能对全球煤炭和棕榈油市场造成冲击。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%。预计钢价震荡运行。

**【三大胶】**隔夜三胶集体走跌，夜盘时段美债收益率飙升，市场流动性收紧，资金从风险资产流向高息美债，国内商品市场整体承压，三胶同步走弱。基本面方面，市场重新理性看待气候影响滞后



性，当前正值东南亚逐步开割旺季，短期供应紧张预期降温。RU在获利盘主动离场之后当前暂无超预期的单边走强逻辑，整体围绕震荡走势。BR橡胶基本面短期则因原油震荡走弱、丁二烯现货松动拖累，叠加下游刚需拿货清淡，盘面反弹乏力。

【农产品】夜盘集体收涨。在原油走强以及产地生柴政策的推动下，昨日三大油脂集体大幅上涨。MPOC认为在马来西亚B15和印尼B50生柴政策以及厄尔尼诺天气风险的影响下，6月毛棕榈油价格有望维持在每吨4400马币。短期内油市场或重回强势，关注后续原油价格走势以及生柴政策变化情况。因美豆出口预期好转，CBOT大豆重回12美分之上，从成本端提振国内豆粕市场，但后续进口大豆到港压力仍在，基本面偏弱或限制豆粕涨幅。



## 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

