



华鑫期货每日晨报

2026年5月21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、5月20日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期。习近平强调，双方要聚焦两国发展振兴目标，推动经贸投资、能源资源、交通运输、科技创新等务实合作提质升级，积极布局前沿领域合作，以新质生产力打造增长新引擎。会谈后，两国元首签署并发表《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明》，见证签署经贸、教育、科技等领域20项合作文件。

2、美国总统特朗普表示，与伊朗的谈判已进入最后阶段，接下来请拭目以待，要么达成协议，要么会做一些有点棘手的事情，但希望这不会发生。特朗普告知以色列总理内塔尼亚胡，各方斡旋人员正拟定一份意向书，美伊双方将共同签署该文件以正式结束战事，并开启为期30天的谈判，磋商伊朗核计划、霍尔木兹海峡通航等相关议题。

3、美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。CME数据显示，市场押注美联储年底前加息25bp的概率已升至60%，2026年降息预期几近归零。

4、国家统计局发布数据显示，4月份全国城镇调查失业率为5.2%，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为16.3%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.4%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.2%。

5、财政部发布数据显示，1-4月全国税收收入6.81万亿元。其中，证券交易印花税935亿元，同比增长74.8%，主要是股票市场交易活跃；车辆购置税767亿元，增长13.3%。

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涨，道指涨1.31%报50009.35点，标普500指数涨1.08%报7432.97点，纳指涨1.54%报26270.36点。高盛涨超5%，耐克涨逾4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.12%，特斯拉涨超3%，亚马逊涨逾2%。纳斯达克中国金龙指数跌0.44%，万国数据跌超9%，哔哩哔哩跌逾8%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌5.89个基点报4.055%，3年期美债收益率跌7.04个基点报4.125%，5年期美债收益率跌7.85个基点报4.242%，10年期美债收益率跌7.98个基点报4.585%，30年期美债收益率跌5.45个基点报5.126%。

纽约尾盘，美元指数跌0.18%报99.13，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.16%报1.1625，英镑兑美元涨0.29%报1.3434，澳元兑美元涨0.65%报0.7153，美元兑日元跌0.10%报158.9315，美元兑加元持平报1.3746，美元兑瑞郎跌0.22%报0.7872，离岸人民币对美元涨149个基点报6.8019。

■ 商品相关信息

1、大商所公告称，黄大豆1号系列期权的合约月份为1、3、5、7、9、11月，豆油系列期权的合约月份为3、5、7、11月。首批挂牌以A2611、Y2611期货合约为标的的系列期权合约。

2、美油主力合约收跌4.87%，报99.08美元/桶；布油主力合约跌5.5%，报105.16美元/桶。地缘层面，美伊谈判进入最后阶段，市场对地缘冲突缓和产生乐观预期，同时已有多艘油轮在伊朗协调保障下顺利通过霍尔木兹海峡，市场此前担忧的供应阻塞风险有所降温，带动油价下跌。

3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.78%报4546.20美元/盎司，COMEX白银期货涨1.39%报76.20美元/盎司。美联储释放超预期鹰派政策信号推升加息预期，但中东地缘局势不确定性大幅抬升避险需求，多因素交织共同影响走势。



4、伦敦基本金属全线上涨，LME期锡涨5.01%报54200.0美元/吨，LME期铜涨1.82%报13654.5美元/吨，LME期锌涨1.55%报3567.5美元/吨，LME期镍涨0.95%报18985.0美元/吨，LME期铝涨0.74%报3629.0美元/吨，LME期铅涨0.71%报1977.5美元/吨。

5、伍德麦肯兹表示，在霍尔木兹海峡长期停摆的最坏情景下，布伦特原油面临飙升至每桶200美元的风险。该机构指出，目前波斯湾地区已有超过1100万桶/日的原油和凝析油供应处于中断状态。

6、印度尼西亚总统普拉博沃宣布，为加强自然资源管理并优化国家税收，印尼将集中管理棕榈油、煤炭及铁合金等关键自然资源的出口，要求此类出口必须通过政府指定的国有企业进行。7、英国将允许从印度和土耳其等国进口用俄罗斯原油提炼的柴油和航空煤油，从而实际上放松对俄罗斯的部分制裁。

策略参考

【期指和期债】昨日A股主要指数涨跌互现，整体呈现震荡分化。上证指数收报4162.18点，下跌0.18%；深证成指收平；创业板指上涨0.34%，科创50指数则大涨超3%。两市成交额接近三万亿元，其中沪市成交约1.36万亿元，市场交投活跃度维持高位，但个股跌多涨少，结构性行情特征突出。板块方面，半导体产业链和光纤概念等科技成长板块延续强势；电力、公用事业、消费医药等防御性板块走弱。

股指期货早盘收盘多数下跌，午后回升，IC表现偏强。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.11%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.32%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.64%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.14%，

国债期货收盘全线小幅上涨，除30年期国债期货以外均创阶段新高。

隔夜美国三大股指均涨超1%。科技股普涨，ARM涨超15%，超威半导体涨逾8%，英特尔涨超7%，特斯拉涨逾3%。费城半导体指数上涨4.49%，同期纳斯达克中国金龙指数跌0.44%。

近期A股半导体板块引领的科技成长行情呈现显著的结构分化特征。以光模块、算力芯片、半导体设备及材料为核心的硬件主线持续走强，带动科创50指数大幅跑赢市场，而消费、医药及传统周期板块则相对低迷，市场“跷跷板”效应明显。本轮半导体行情的驱动力主要来自三方面：1）国产替代逻辑深化，外部技术约束倒逼国内产业链加速突破，设备与材料环节订单持续放量；2）AI算力需求



爆发，存储芯片、先进封装等领域受益于全球资本开支扩张，业绩预期不断上修；3）政策面持续催化，大基金等增量资金入市预期提振板块风险偏好。个股继续跟踪半导体板块，同时注意科技板块的轮动，如算力、固态电池、光模块和绿电的表现。期指方面，IC和IM得益于远期合约的大幅贴水和对标的相关指数的优势，价格弹性将高于IF和IH。

【贵金属】昨日夜盘，沪金主力收995.92，涨幅为0.88%，沪银主力收18661，涨幅为2.7%。隔夜美伊谈判出现缓和信号，油轮通过霍尔木兹海峡，推动油价大跌、全球股债齐涨，市场重新交易“战争风险降温”逻辑。但对于市场而言，隔夜美联储会议纪要显示，多数官员仍担心通胀持续高于目标，不排除未来继续加息的可能。2026年加息概率仍高于75%，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。

【有色】夜盘除沪镍以外，其他有色均有不同程度上涨。沪铜高开高走，换月为主力的7月合约收105140，上涨1160，持仓总量增加接近5千手，7月及远期合约增仓，6月合约减仓。沪铝、沪锌、沪铅和沪锡均上行，其中沪锌、沪铝和沪锡增仓；沪镍低开后小幅反弹，收盘小跌。夜盘交易阶段，美股三大指数强势，科技股继续领涨市场，同时美伊和俄乌局势缓和触发原油下行，整体宏观情绪利多有色。5月合约摘牌后，6月合约将加速向远期合约移仓，若总持仓转为恢复，即远期合约增仓幅度超过6月合约的减仓幅度，有色整体反弹可看高一线。重点关注与新质生产力相关的有色品种包括铜铝锡镍，白天盘关注A股与有色的联动。

【黑色金属】周三夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡偏弱。宏观方面，中国5月贷款市场报价利率（LPR）公布，1年期品种报3%，5年期以上品种报3.5%，连续12个月保持不变。尽管5月LPR按兵不动，年内降准降息可能性依然存在。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20日全国建筑钢材成交量87,752吨，日环比减8.94%，周环比减9.64%。钢材需求减弱，预计钢价震荡运行。

【三大胶】隔夜三胶走势分化，日内宏观氛围转弱，三胶整体承压，RU回落至17300附近反弹至17500支撑位，夜盘弱势震荡小幅收涨。BR橡胶则因国际油价大幅下挫表现疲软。不过当前丁二烯价格仍处于相对高位，叠加6月装置检修计划增加对盘面提供底部支撑。天胶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。



【农产品】夜盘豆粕整体回落。原油市场回落，使油脂市场在多头平仓的推动下收跌，但在产地生柴政策以及厄尔尼诺天气预期支撑下，油脂下方支撑仍在，操作上建议谨慎追空。CBOT大豆回落，带动双粕市场收跌，同时豆粕市场也受到国内基本面偏弱的压制，二季度进口大豆到港高峰期到来，5月进口大豆到港量预计突破1000万吨，油厂开机率回升，大豆压榨量持续增加，港口大豆和豆粕库存均处于累库阶段，后续关注中美经贸关系变化以及产区天气变化情况。



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

