



【鑫期汇】风控周报0505：五一假日期间海外市场总结和风控重点

劳动节假期期间全球主要金融市场涨跌幅分类统计				
工业品	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
NYMEX原油	108.34	104.8	-3.54	-3.378%
布伦特原油	111.93	113.74	1.81	1.591%
COMEX铜	5.948	5.8775	-0.0705	-1.199%
LME铜	13016	12864	-152	-1.182%
LME铝	3464.5	3498	33.5	0.958%
LME锌	3308.5	3316.5	8	0.241%
LME铅	1943	1949.5	6.5	0.333%
LME镍	19255	19320	65	0.336%
LME锡	49320	49000	-320	-0.653%
OSI橡胶	407	403	-4	-0.993%
新加坡铁矿	107.3	108.15	0.85	0.786%
贵金属	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
COMEX黄金	4601.6	4536.8	-64.8	-1.428%
COMEX白银	73.415	73.18	-0.235	-0.321%
NYMEX铂	1937.4	1966.7	29.3	1.490%
NYMEX钯	1496	1501.5	5.5	0.366%
农产品	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
CBOT大豆	1199.25	1223	23.75	1.942%
CBOT豆油	74.46	76.39	1.93	2.527%
CBOT玉米	477.75	485.5	7.75	1.596%
CBOT豆粕	322.5	321.4	-1.1	-0.342%
ICE棉花	80.17	82.93	2.76	3.328%
ICE糖	14.78	15.31	0.53	3.462%
BMD棕榈	4573	4663	90	1.930%
汇率	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
离岸CNH	6.8436	6.8321	0.0115	0.168%
美元指数	98.98	98.47	0.51	0.518%
美元日元	160.61	157.17	3.44	2.189%
美元欧元	0.8568	0.8556	0.0012	0.140%
美元英镑	0.7421	0.7392	0.0029	0.392%
主要股指	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
美道指	49652.1	48941.06	-711.04	-1.453%
美纳指	24892.3	25067.801	175.501	0.700%
美标普	7209.01	7200.75	-8.26	-0.115%
日经指数	59284.9	59513.1	228.2	0.383%
欧洲50指数	5881.51	5763.61	-117.9	-2.046%
新加坡A50	15553	15625	72	0.461%
恒生指数	25776.5	26095.8	319.3	1.224%
恒生科技指数	4871.32	4976.7	105.38	2.117%
美债收益率	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
2年期	3.8800	3.95	0.0700	1.772%
5年期	4.0200	4.08	0.0600	1.471%
10年期	4.4000	4.45	0.0500	1.124%
30年期	4.9800	5.02	0.0400	0.797%

制表：华鑫期货公司研究所

表1：4月30日-5月4日海外市场数据 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



劳动节期间全球主要大宗商品涨跌幅排名				
商品	4月30日 收盘价	5月5日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
ICE糖	14.78	15.31	0.53	3.462%
ICE棉花	80.17	82.93	2.76	3.328%
CBOT豆油	74.46	76.39	1.93	2.527%
CBOT大豆	1199.25	1223	23.75	1.942%
BMD棕榈	4573	4663	90	1.930%
CBOT玉米	477.75	485.5	7.75	1.596%
布伦特原油	111.93	113.74	1.81	1.591%
NYMEX铂	1937.4	1966.7	29.3	1.490%
LME铝	3464.5	3498	33.5	0.958%
新加坡铁矿	107.3	108.15	0.85	0.786%
NYMEX钯	1496	1501.5	5.5	0.366%
LME镍	19255	19320	65	0.336%
LME铅	1943	1949.5	6.5	0.333%
LME锌	3308.5	3316.5	8	0.241%
COMEX白银	73.415	73.18	-0.235	-0.321%
CBOT豆粕	322.5	321.4	-1.1	-0.342%
LME锡	49320	49000	-320	-0.653%
OSE橡胶	407	403	-4	-0.993%
LME铜	13016	12864	-152	-1.182%
COMEX铜	5.948	5.8775	-0.0705	-1.199%
COMEX黄金	4601.6	4536.8	-64.8	-1.428%
NYMEX原油	108.34	104.8	-3.54	-3.378%

制表：华鑫期货公司研究所

表2：4月30日-5月4日海外大宗商品涨跌排名 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



周涨跌幅		4月24日	4月30日	周涨跌幅
上期所	黄金	1016.12	1032.12	-1.55%
	白银	18135	18442	-1.66%
	阴极铜	101030	102460	-1.40%
	铝	24430	24865	-1.75%
	锌	23645	24225	-2.39%
	镍	148870	142120	4.75%
	铅	16630	16660	-0.18%
	锡	387370	390730	-0.86%
	氧化铝	2845	2822	0.82%
	螺纹钢	3214	3181	1.04%
	热轧卷板	3425	3385	1.18%
	不锈钢	15435	14905	3.56%
	燃料油	4478	4090	9.49%
	沥青	4424	4169	6.12%
	天然橡胶	17590	17120	2.75%
	丁二烯橡胶	16280	15740	3.43%
	大商所	纸浆	5072	5090
铁矿石		796	783.5	1.60%
焦炭		1841	1835.5	0.30%
焦煤		1287	1257.5	2.35%
豆粕		3021	2994	0.90%
豆油		8605	8618	-0.15%
黄大豆1号		4927	4995	-1.36%
黄大豆2号		3669	3660	0.25%
棕榈油		9821	9781	0.41%
黄玉米		2427	2426	0.04%
玉米淀粉		2779	2818	-1.38%
鸡蛋		3395	3352	1.28%
生猪		11350	11460	-0.96%
线型低密度聚乙烯(LLDPE)		8452	8145	3.77%
PVC		5272	5189	1.60%
乙二醇		5073	4842	4.77%
郑商所		聚丙烯	8822	8349
	苯乙烯	10018	9867	1.53%
	LPG	5994	5630	6.47%
	菜油	9913	9648	2.75%
	菜粕	2421	2381	1.68%
	花生	8432	8438	-0.07%
	棉花	16555	16285	1.66%
	白糖	5406	5395	0.20%
	苹果	7605	7667	-0.81%
	红枣	9240	9090	1.65%
	玻璃	1057	1079	-2.04%
	甲醇	3009	2879	4.52%
	短纤	8356	8178	2.18%
	丙烯	8602	8143	5.64%
	对二甲苯	9864	9522	3.59%
	纯碱	1239	1254	-1.20%
	烧碱	2026	2057	-1.51%
PTA	6712	6536	2.69%	
尿素	2017	2007	0.50%	
硅铁	5800	5794	0.10%	
锰硅	6076	6146	-1.14%	
上期能源	INE原油	689	648.4	6.26%
	INE低硫燃料油	5131	4821	6.43%
	INE20号胶	14580	14180	2.82%
	INE集运指数(欧线)	2299	2206	4.22%
广期所	工业硅	8795	8655	1.62%
	多晶硅	38380	40655	-5.60%
	碳酸锂	189080	177960	6.25%
	铂	490.25	498.3	-1.62%
中金所	钯	364.65	359.65	1.39%
	沪深300	4763.4	4724.4	0.83%
	上证50	2968.8	2911.2	1.98%
	中证500	8270	8177	1.14%
	中证1000	8279.2	8219.2	0.73%

制表：华鑫期货研究所

表3：上周国内国内市场数据 数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

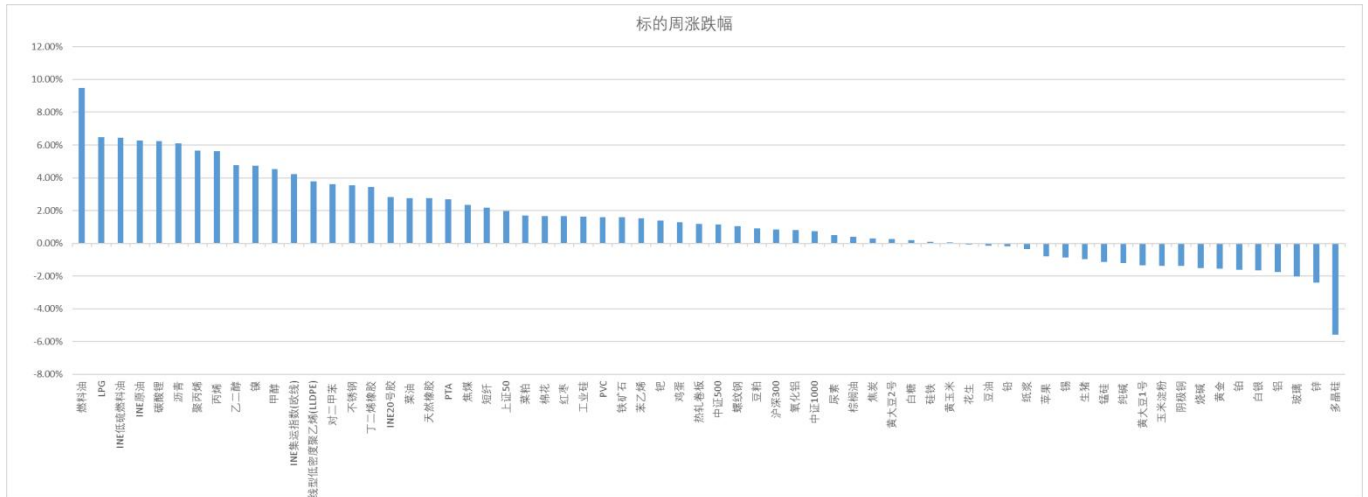


表4: 上周国内大宗商品涨跌幅排名 数据来源文华财经、华鑫期货研究所



2026-4-30		2026-4-30	2026-4-23	上年同期	一个月波动趋势图	三年波动趋势图
贵金属	黄金	15.83	7.70	13.69		
	白银	39.27	27.26	15.33		
有色金属	铜	6.26	6.72	5.64		
	铝	6.96	12.75	6.12		
	氧化铝	27.16	32.53	25.98		
	锌	21.55	7.36	11.51		
	铅	6.37	8.26	6.38		
	镍	25.72	20.25	5.11		
	不锈钢	15.09	17.07	8.56		
	锡	18.23	8.20	13.04		
	工业硅	8.88	13.11	20.31		
碳酸锂	27.64	32.24	9.92			
黑色金属	螺纹钢	7.01	8.69	12.14		
	热轧卷板	7.91	8.38	12.34		
	铁矿石	11.43	10.17	11.09		
	焦炭	11.43	10.17	11.09		
	焦煤	14.05	74.48	10.13		
	锰硅	8.23	3.87	8.42		
	硅铁	13.43	10.77	5.97		
能源化工	原油	22.87	33.51	26.52		
	燃料油	22.93	52.01	22.62		
	低硫燃料油	45.89	46.62	26.91		
	沥青	17.10	18.27	13.58		
	20号胶	18.64	24.33	8.91		
	橡胶	12.48	23.32	6.25		
	合成胶	35.84	18.87	14.79		
	甲醇	19.79	64.34	14.97		
	PVC	24.61	17.40	8.85		
	烧碱	23.26	24.52	20.38		
	塑料	13.63	19.75	7.22		
	聚丙烯	14.60	20.66	6.53		
	苯乙烯	15.74	18.71	11.36		
	LPG	35.13	17.83	10.19		
	乙二醇	23.43	23.04	14.00		
	对二甲苯	24.41	27.05	17.63		
PTA	30.33	36.90	18.06			
短纤	21.00	14.32	18.79			
玻璃	27.62	85.49	14.18			
纯碱	15.93	14.92	17.40			
尿素	30.80	29.03	55.57			
农产品	豆粕	5.28	17.93	12.17		
	菜粕	8.09	22.87	25.02		
	豆油	9.31	8.87	16.22		
	菜油	6.95	6.06	17.27		
	棕榈油	4.07	18.20	24.35		
	豆一	20.50	18.03	19.86		
	豆二	11.64	15.90	14.58		
	玉米	4.67	10.77	9.40		
	玉米淀粉	7.29	7.73	6.08		
	鸡蛋	8.75	22.56	17.49		
	生猪	19.57	24.05	12.79		
	白糖	4.29	10.07	9.07		
	棉花	13.18	9.61	6.24		
	苹果	13.98	19.73	23.91		
	花生	4.08	7.71	19.16		
红枣	15.99	14.54	15.93			
纸浆	9.45	22.03	19.29			
运价	集运指数(欧线)	25.47	31.32	100.20		

表5: 上周国内大宗商品波动率统计 数据来源: 文华财经、华鑫期货研究所



一、国内“五一”假日期间海外市场回顾

1. 中东局势

时间	事件	要点
5月1日	伊朗提交“新方案”	伊朗经调解方转交“14点提议、30天期限”谈判方案，愿以讨论核问题换取美国解除制裁，并在美方保证停止袭击、解除港口封锁前提下协商开放霍尔木兹海峡
5月1日	特朗普初步回应	特朗普称对伊朗新方案“不满意”，但倾向于不打击；同时致函国会称对伊战争“实际上已结束”，已无限期延长停火协议
5月2日	双方立场趋硬	伊朗外交部称谈判短期达成结果“不现实”；特朗普威胁称伊朗“尚未付出足够大代价”，美国有可能重启空袭
5月3日	特朗普明确拒绝	特朗普接受以色列媒体采访，明确表示伊朗的新提议“不可接受”
5月3日	伊朗突破封锁	伊朗法尔斯通讯社报道，一艘隶属伊朗国家油轮公司的超大型油轮（装载超190万桶原油）突破“域外海军舰队”监控封锁
5月3日	美国启动撤船行动	特朗普宣布，美国将于5月4日上午启动行动，引导被困在霍尔木兹海峡的船只驶离该区域；美财长耶伦称正通



		过金融施压、资产冻结及海上封锁令 伊朗政府“窒息”
5月4日	美国攻击伊朗快艇	美国总统特朗普称，伊朗在船舶通行及“自由行动”计划相关事务上，已向多个中立国家发起数次袭击，其中就涉及一艘韩国货轮。或许韩国此刻应当加入这项行动！美方已击落七艘小型船只，也就是伊朗方面所称的“快艇”，这已是他们仅剩的家底。除这艘韩国货轮外，目前经由霍尔木兹海峡通行的其他船只均未遭受损毁。

市场影响：中东局势依然动荡，局面反复。国际油价剧烈波动，以NYMEX原油主力合约为例，4月30日—5月4日的主要波动区间在98-110美元/桶，而另一个市场风向标——国际黄金同期整体呈震荡走低的局面。

2.全球汇市剧烈波动：日本历史性干预

日本动用5.4万亿日元干预汇市：日本财务省疑似在近日动约5.4万亿日元（约345亿美元）买入日元，为2024年7月以来首次，规模创历史最大单次干预之一。干预后日元一度大涨3%，创四年最大单日涨幅，引发美元承压、美债收益率走低、美股上涨等跨资产连锁反应。日本官员警告干预常态化：财务大臣片山皋月事前罕见警告交易员“随时带好手机”，暗示黄金周期间随时准备再度入市。

3.美股与全球市场表现

1) 美股：4月收官强劲，5月初创新高后分化

4月标普500指数累计上涨10.42%，创2000年以来最大月度涨幅；纳指涨15.29%，道指涨7.14%。



5月1日，标普500与纳指均创历史新高，实现“五连涨”并创一年半来最长连涨周纪录。

科技股财报分化：苹果财报后涨超3%，并批准1000亿美元股票回购；Alphabet涨10%，单日市值暴增4210亿美元；但微软、Meta因上调AI资本开支指引遭抛售，Meta跌8.43%。

2) 其他市场：

4月份，日本日经指数累计上涨超15%，韩国综指累计上涨超30%，中国台湾地区股市上涨超20%，以上均创下了历史新高。新兴市场股市4月录得2022年以来最佳单月表现，MSCI新兴市场指数上涨14.5%。欧洲50指数4月累计走高5.6%，德国DAX指数月度上涨7.11%。创逾一年来最佳月度涨幅。

二、中共中央政治局会议

2026年4月28日召开的中央政治局会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

维度	核心内容	要点说明
经济形势判断	经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力；同时面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固	一季度GDP同比增长5.0%，增速位于年度目标区间（4.5%—5.0%）上限
总体要求	坚持稳中求进，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期；努力实现“十五五”良好开局	首次提出“以更大力度和更实举措抓好经济工作”，强调增强经济发展内生动力
宏观政策定调	精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策；要用好用足宏观政策	相比此前表述，新增“精准有效”，强调精准施策和政策效力
财政政策	持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线	重点在优化支出结构，短期内进一步加码概率不高
货币政策	增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	二季度降息降准可能性不大，以结构性工具为主；新增汇率稳定表述
内需提振——消费	扩大优质商品和服务供给，推动消费升级；深入实施服务业扩能提质行动	政策重心从“以旧换新”补贴向服务消费倾斜，弥补服务供给缺口
内需提振——投资	加强“六张网”规划建设：水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网；推动条件成熟的重大项目开工	“六张网”首次出现在政治局会议通报中，2026年相关投资预计超7万亿元
现代化产业体系	保持制造业合理比重；纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争；全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理	首次明确提出“保持制造业合理比重”；“智能经济新形态”首次出现在政治局会议中
国资国企改革	进一步深化国资国企改革	紧扣“稳、进、效”三大方向推进
能源安全	系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平	针对美伊冲突、国际油价高企背景，短期保供与长期绿色转型并重
房地产风险	努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新	涉房表述仅17字，城市更新成为稳定楼市的重要抓手
地方政府债务	有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题	化债重点转向金融化债，清欠企业账款是重要任务
中小金融机构	推动中小金融机构改革	重点在改革转型、“减量提质”，提升服务实体经济质效
资本市场	稳定和增强资本市场信心	时隔数月重新强调，利好A股平稳运行
民生保障	强化就业优先政策导向；加强教育、医疗、托育等民生建设；抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格	“稳定生猪价格”首次单列，生猪价格此前调整幅度超20%

4月28日召开的中央政治局会议再度明确着力增强经济发展内生动力，财政政策方面，会议强调持续优化支出结构，兜牢基层“三保”底线，未来重点在于提升资金使用效率。货币政策突出前瞻性、灵活性与针对性，保持流动性充裕，二季度降息降准可能性降低，结构性工具将发挥更大作用。

消费领域坚持就业优先导向，政策重心从“以旧换新”补贴转向优质供给扩容与消费升级，服务消费成为新发力点。会议对“反内卷”重视度显著提升，明确要求深入整治“内卷式”竞争，数智化、绿色化改造或成产业升级重点方向。同时，会议首次提出“保持制造业合理比重”，全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，标志着AI赋能进入全行业普及阶



段。“六张网”新型基建首次写入通稿，2026年相关投资预计超7万亿元，成为稳增长的重要抓手。

三、节后展望：

1. 科技股

假期后的A股，预计将依然呈现结构性分化的格局，海外市场的表现与假期消费数据将提供情绪支撑，但中东地缘风险与国内经济修复斜率仍将制约上行空间。

近期的影响因素包括1) 以苹果、存储芯片为代表的AI算力产业链在财报季中验证了高景气度，推动纳指与标普500创下新高。2) 中共中央政治局会议政策托底，4月28日的会议重申“四稳”，强调“稳定和增强资本市场信心”，时隔数月重新关注资本市场。3) 近期国内经济数据积极，如4月制造业PMI呈“生产稳、中小升、结构优、预期暖”的积极组合，为节后A股提供了温和复苏的宏观背书，关注市场风格向“中小成长+高端制造”的景气扩散切换的可能性。近期科技股业绩也得到了验证，如寒武纪、摩尔线程一季度营收同比增速均超150%，国产算力芯片景气度持续。总体而言，可继续关注A股中双创指数的表现，而期指方面，IC和IM得益于标的指数的优势以及远期合约高贴水，未来具备更大的价格弹性。

2. 大宗

五一假日期间，中东局势反复，国际油价高位波动，注意未来能源成本将成为通胀核心驱动项，其上涨将沿产业链传导至交通运输、化工制造及居民消费品领域，并迫使主要经济体央行在“稳增长”与“控通胀”之间重新权衡政策优先级。与此同时，地缘冲突持续发酵、OPEC+减产执行力度存疑及全球制造业复苏预期升温，共同构成大宗商品系统性上涨的风险基础。贵金属方面，黄金虽短期因地缘缓和回调，但央行购金与美元信用弱化支撑其中长期走势；有色金属受益于“人工智能+”与新能源基建投资放量，铜铝需求刚性增强；农产品受原油价格提振及气候因素扰动，油籽与糖棉品易涨难跌。若中东局势未能实质性降温，叠加全球流动性环境转向宽松，国内PPI（环比和同比）有望进一步回升。



图1：国内 PPI 同比和环比。数据来源：WIND，华鑫期货研究所

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。对于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“见微知著，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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shxqh.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

免责声明：本报告内容仅供参考，不构成任何投资建议。市场有风险，入市需谨慎。文中数据来源于公开资料，但不保证其准确性与完整性。华鑫期货及其研究人员不对因使用本报告而产生的任何直接或间接损失承担责任。

华鑫期货



华鑫期评

