



【鑫期汇】周报0510：五一A股开门红，科技成长爆发；IC/IM领涨期指；有色黑色上行、化工回落；中东局势与日韩科技股影响；下周展望

周涨跌幅		本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	1038.22	1022.1	1.58%
	白银	19840	18068	9.81%
	阴极铜	104550	102260	2.24%
	铝	24445	24610	-0.67%
	锌	24275	23840	1.82%
	镍	146450	149340	-1.94%
	铅	16710	16695	0.09%
	锡	425960	384600	10.75%
	氧化铝	2827	2875	-1.67%
	螺纹钢	3263	3176	2.74%
	热轧卷板	3473	3378	2.81%
	不锈钢	15135	15345	-1.37%
	燃料油	4277	4322	-1.04%
	沥青	4294	4388	-2.14%
	天然橡胶	17830	17395	2.50%
	丁二烯橡胶	15335	15925	-3.70%
	大商所	纸浆	5066	5040
铁矿石		814.5	796	2.32%
焦炭		1828	1818	0.55%
焦煤		1286	1266.5	1.54%
豆粕		3003	3006	-0.10%
豆油		8487	8559	-0.84%
黄大豆1号		4804	4917	-2.30%
黄大豆2号		3575	3651	-2.08%
棕榈油		9680	9759	-0.81%
黄玉米		2365	2429	-2.63%
玉米淀粉		2700	2798	-3.50%
鸡蛋		3461	3395	1.94%
生猪		11215	11365	-1.32%
线型低密度聚乙烯(LLDPE)		8060	8389	-3.92%
PVC		5145	5358	-3.98%
乙二醇		4764	5035	-5.38%
聚丙烯		8557	8752	-2.23%
苯乙烯		9250	9881	-6.39%
LPG		5663	5973	-5.19%
郑商所		菜油	9755	9780
	菜粕	2387	2395	-0.33%
	花生	8288	8422	-1.59%
	棉花	16310	16420	-0.67%
	白糖	5442	5409	0.61%
	苹果	7630	7553	1.02%
	红枣	9265	9085	1.98%
	玻璃	1055	1042	1.25%
	甲醇	2855	3020	-5.46%
	短纤	8024	8418	-4.68%
	丙烯	8268	8545	-3.24%
	对二甲苯	9194	9838	-6.55%
	纯碱	1228	1237	-0.73%
	烧碱	2089	2053	1.75%
	PTA	6338	6772	-6.41%
	尿素	1923	2021	-4.85%
	上期能源	硅铁	5768	5766
锰硅		6008	6094	-1.41%
INE原油		624.5	669.3	-6.69%
INE低硫燃料油		4809	4925	-2.36%
INE20号胶		15065	14740	2.20%
广期所	INE集运指数(欧线)	2376	2299	3.35%
	工业硅	9020	8795	2.56%
	多晶硅	38540	38905	-0.94%
	碳酸锂	196560	189080	3.96%
	铂	514.05	490.25	4.85%
中金所	钯	372.3	364.65	2.10%
	沪深300	4836.8	4702.4	2.86%
	上证50	2981.6	2930.2	1.75%
	中证500	8620.8	8270	4.24%
	中证1000	8642.2	8279.2	4.38%

制表：华鑫期货研究所



涨3.49%，反映中小盘强势；IM2606涨3.11%，成长风格资金参与度较高。基差方面，截至5月8日，剔除预期分红后，IH、IF、IC、IM 期末持仓量加权年化基差率分别为-1.75%、-2.10%、-2.83%、-6.80%，其中IM 贴水幅度最大，显示市场对中小盘远期预期分歧仍存。

本周市场显著放量，三个交易日沪深日均成交额达3.14万亿元，较节前明显提升。其中5月6日单日成交3.23万亿元，创近三个月新高。融资余额增至2.79万亿元，杠杆资金参与情绪较高。市场呈现“科技强、周期弱”的极端分化格局。海外纳斯达克假期大涨、AI 巨头财报强劲，对A股形成强映射；国内一季报验证科技成长业绩高增，叠加“人工智能+”政策推进，资金持续向光通信、存储、算力芯片等AI 硬件主线集中。

2. 债券

2026年“五一”假期后（5月6日至8日，仅三个交易日），四大国债期货走势明显分化，整体呈现“短端及中端窄幅震荡、超长端显著承压”的格局。具体表现方面，2年期国债期货（TS）、5年期（TF）和10年期（T）主力合约微跌0.01%—0.03%，而30年期国债期货（TL）主力合约全周下跌0.61%，超长端领跌特征突出。驱动逻辑上，本周A股风险偏好显著回升，科技成长板块大涨，股债跷跷板效应对债市形成挤压。同时，二季度特别国债和地方债集中发行，叠加市场对通胀预期及超长端供给压力的担忧，30年期品种波动明显放大。资金面则维持平稳，央行通过逆回购保持流动性合理充裕，短端资金利率中枢偏低，支撑了中短端债市的相对稳定。

3. 大宗

2026年“五一”假期后（5月6日—8日，仅三个交易日），国内大宗商品期货整体呈现“金银强势、能源化工整体下行、有色内部分化、黑色相对坚挺、农产品强弱不一”的复杂格局，市场核心交易逻辑围绕美伊地缘局势演变与假期外盘波动展开。涨幅居前的商品：沪锡、白银、铂金、碳酸锂；跌幅居前的商品：低硫燃油、PTA、苯乙烯和甲醇、乙二醇和LPG等。

二、中东局势

2026年5月6日至今，中东局势在军事摩擦与外交斡旋交织中呈现逐步缓和态势。5月6日，美伊展开“富有成效”的对话，特朗普称谈判取得“巨大进展”，伊朗外长同日访华表达和平解决意愿，双方均展现谈判诚意。5月7日，尽管霍尔木兹海峡发生局部军事摩擦，但双方反应



克制——特朗普强调停火协议依然有效，打击仅为“小小警告”；伊朗则通过提交书面回应继续外交沟通，而非升级对抗。5月8日至9日，美方再度确认维持停火，外交渠道保持畅通。

分析：双方“以打促谈”的意图明显，军事冲突始终未突破停火框架。随着书面提案交换和第三方斡旋推进，美伊关系正从激烈对抗向可控博弈过渡，整体趋向缓和。

三、美日韩科技股暴涨

2026年5月以来，全球科技股引领美日韩股市集体狂飙。美股方面，纳斯达克指数与标普500指数持续创历史新高，科技巨头成为核心引擎，英伟达市值重回5万亿美元，本周美光科技、AMD和英特尔分别上涨37.7%、26.35%和25.34%，3月底以来，英特尔股价接近翻倍。韩国KOSPI指数本周累计飙升13.6%，创2008年10月以来最大单周涨幅，年内涨幅高达77.92%领跑全球，SK海力士、三星电子等半导体龙头在AI需求暴增推动下持续大涨，成为全球资金抢筹的核心标的。日经225指数上涨5.38%，首次突破62000点。

分析：海外科技狂潮对国内资本市场形成强映射。五一节后A股迎来“开门红”，AI产业链全面爆发，CPO、光纤、半导体、芯片等概念板块领涨，寒武纪、海光信息等多只权重股创历史新高。北向资金与杠杆资金同步回流，市场风格显著向科技成长切换，国内AI基建与算力硬件主线成为资金抢筹核心方向。

四、下周市场展望

1. A股和期指

2026年5月12日当周，A股市场有望在震荡中延续结构性行情，科技成长与政策驱动仍是核心主线。海外方面，纳斯达克与标普500连续第六周创新高，英伟达、AMD等AI龙头业绩强劲，日韩半导体板块同步狂飙，对A股科技板块形成持续映射。国内宏观流动性保持充裕，4月社融数据回暖叠加降准降息预期，为市场提供资金面支撑。但需警惕两大风险：1) 美伊停火协议虽维持，但霍尔木兹海峡通航形势仍脆弱，任何军事摩擦都可能触发避险情绪；2) 科技板块短期涨幅巨大，获利盘丰厚，筹码松动迹象已现，一致性预期过高个股或面临震荡加剧。

期指方面，IC、IM得益于标的指数的特点，高弹性料将延续。

2. 大宗商品市场

地缘风险仍是定价核心变量。原油方面，霍尔木兹海峡通航局面依然反复，油价预计维持80-90美元上方震荡。化工品内部分化，乙二醇、PX等受中东原料供应扰动支撑，但需防范通胀恢复后的回落风险。有色金属中，铜、锡和碳酸锂等受供应扰动及新能源需求拉动偏强。贵金属在地缘避险与通胀预期交织下，黄金维持高位。农产品关注厄尔尼诺现象对整体供给的影响。

五、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

