

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250613

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

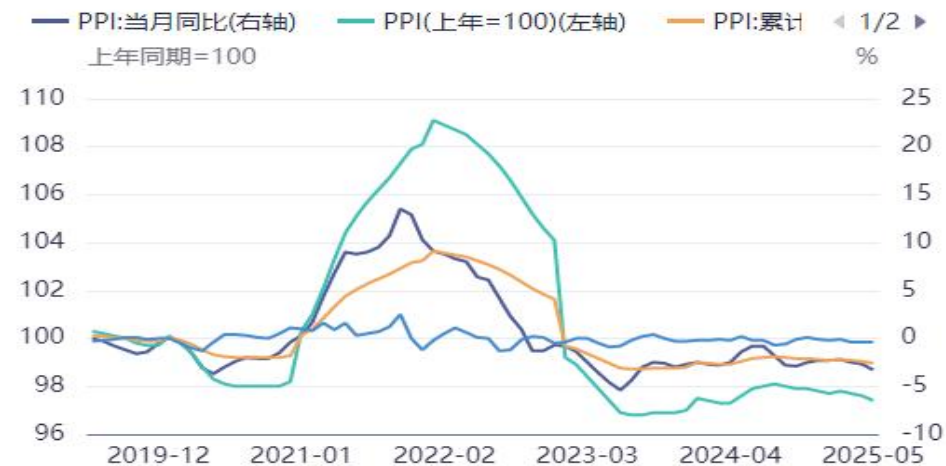
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年5月进口同比下降，出口增速放缓，CPI连续4个月负增长，PPI同比降幅扩大。反映我国经济恢复的基础不牢固，需求不足仍是主要矛盾，外需下行压力加大。

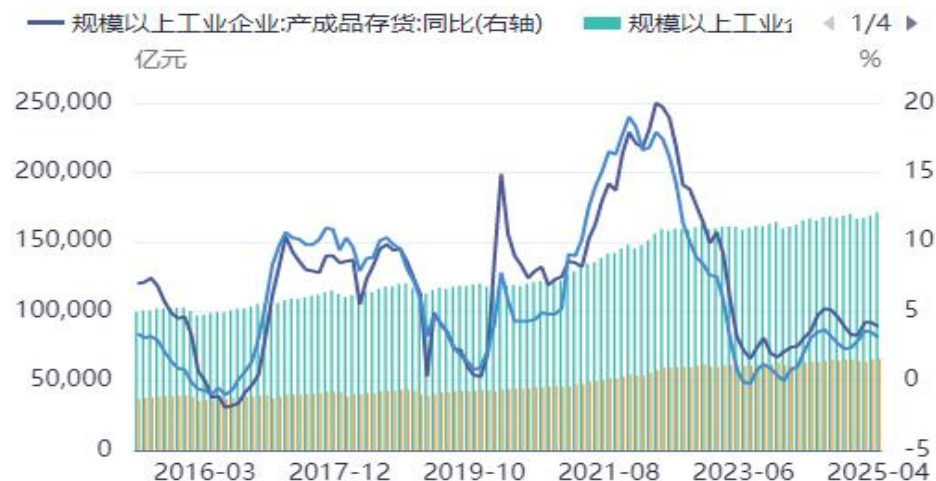


股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利



上游原材料价格下跌，生产者价格指数降幅扩大，企业利润空间被压缩，产成品存货同比增速回落，仍在主动去库存阶段。

利率



资金面



沪深两市融资余额小幅上升，央行本周共开展8582亿7天期逆回购操作，实现净回笼727亿元。

流动性



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

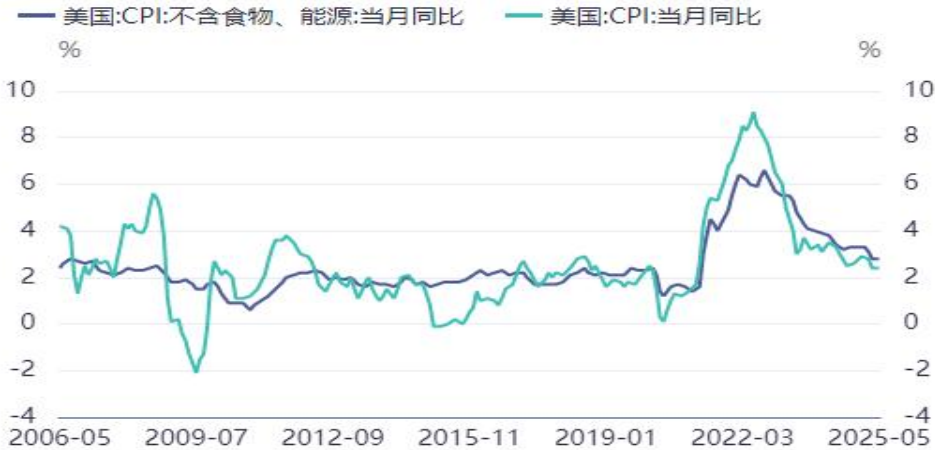
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国5月CPI、PPI涨幅低于预期，当周初请失业金人数连续3周上升，市场增加对美联储年内降息的押注，10年期美债收益率回落。

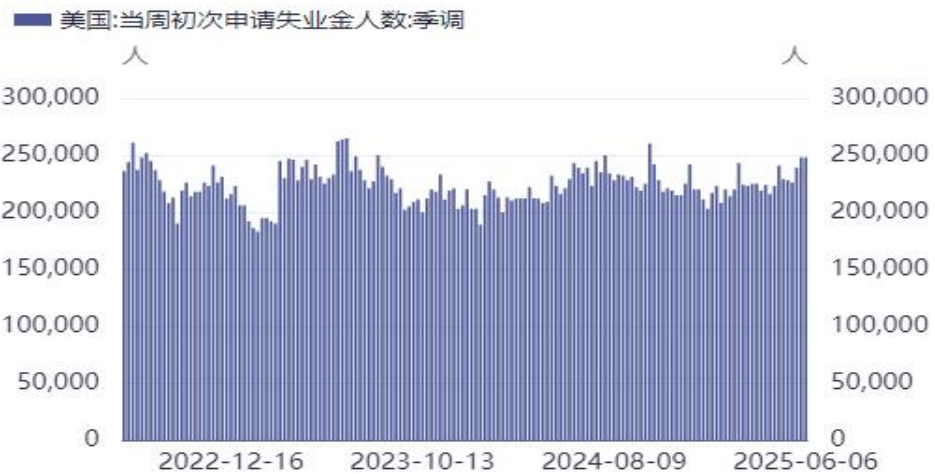
通胀水平



耐用品订单



就业情况



国内外黄金库存情况

上期所仓单



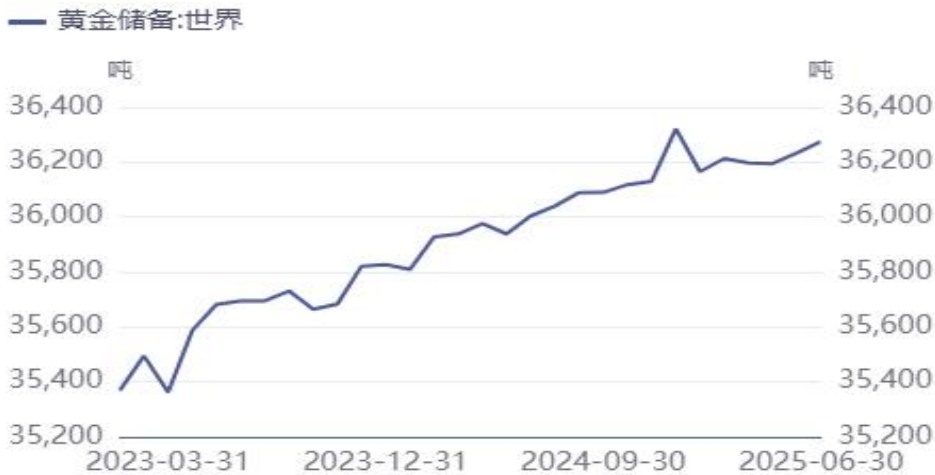
上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



国内黄金期货仓单增加，库存维持高位，纽约期货库存持续下降，市场看涨情绪降温。

数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

策略推荐

重点品种单周总结：今年5月CPI连续4个月负增长，PPI延续下行趋势，进口同比降幅，出口增长放缓。表明美国关税政策的负面影响进一步显现，我国经济恢复的基础不牢固，工业通缩压力依然较大，需求不足仍是主要矛盾，外需下行压力加大。中美经贸磋商机制首次会议释放积极信号，双方就落实两国元首通话和日内瓦共识达成框架，有助于提升风险偏好。但企业盈利尚未显著改善之前，强预期博弈弱现实，股指短线或有反复；美国5月CPI、PPI涨幅低于预期，当周初请失业金人数连续3周上升，市场增加对美联储年内降息的押注，预计年内降息两次。中东地缘局势升温，以色列对伊朗发动军事打击，伊朗表示将进行强烈回应和报复。受美联储降息预期和避险情绪的推动，黄金短线再次走强，逼近历史高位，注意波动加剧风险。

短期：中美经贸磋商取得积极进展，但强预期博弈弱现实，股指短线或有反复，多单注意保护盈利；美国通胀和就业数据引发市场对美联储降息的预期，叠加避险情绪降温，美元指数和美债收益率下行，黄金再次逼近历史高位，警惕波动加剧风险。

中长期：股指的估值主要受分子端企业盈利增速下降的拖累，而分母端的支撑主要来自风险偏好的回升，包括国内逆周期调节政策加码、国际贸易摩擦缓和等，股指中期维持宽幅震荡思路；美国与其他国家之间的贸易谈判取得积极进展，关税政策的影响尚未传导至终端消费，在通胀取得更多进展之前，美联储不急于降息，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

下周关注点及风险预警：中国5月投资、消费、工业增加值数据及美联储利率决议。

报告仅供参考，不作入市依据

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。