

股指、黄金周度报告

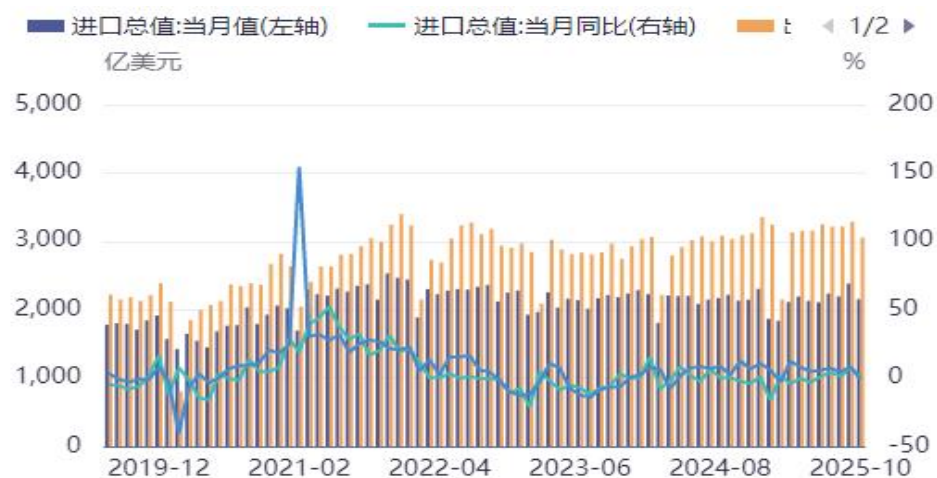
新纪元期货研究 20251107

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

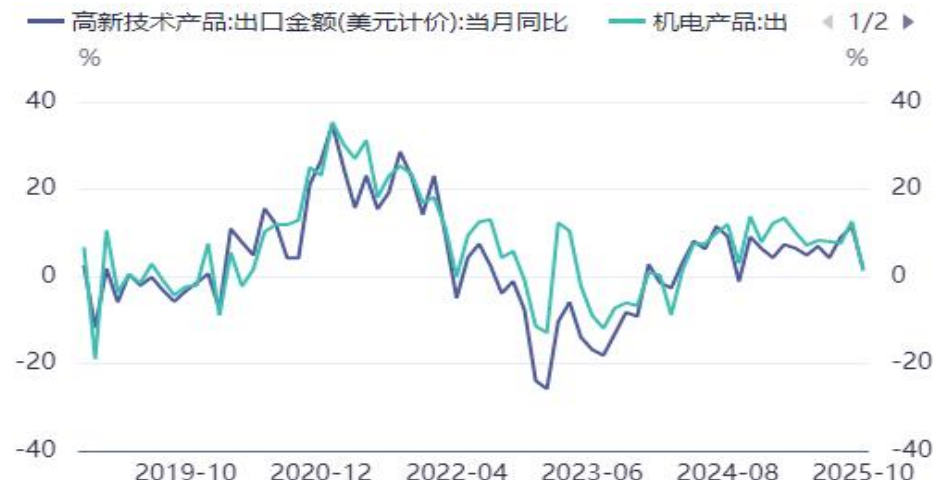
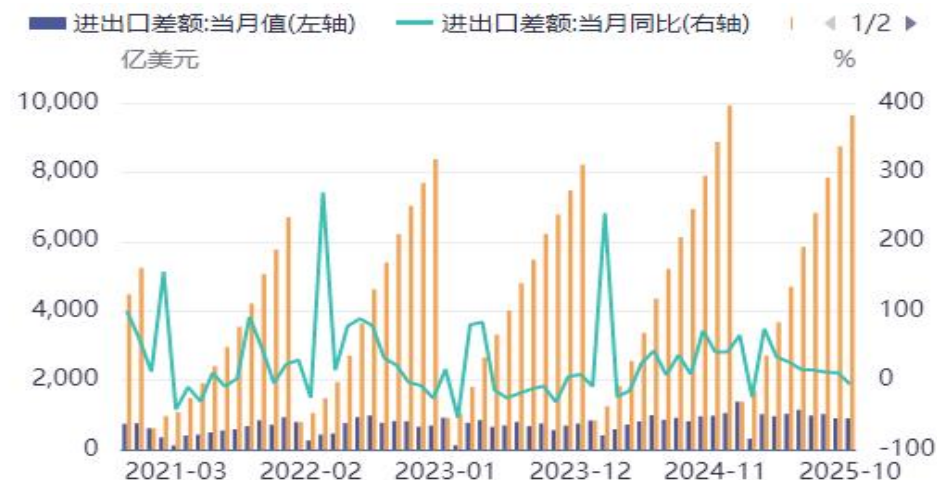
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年10月进口同比增长1%，增速较上月回落6.4个百分点，出口同比下降1.1%，为3月以来首次转负。反映国内需求边际转弱，外需下行压力加大。

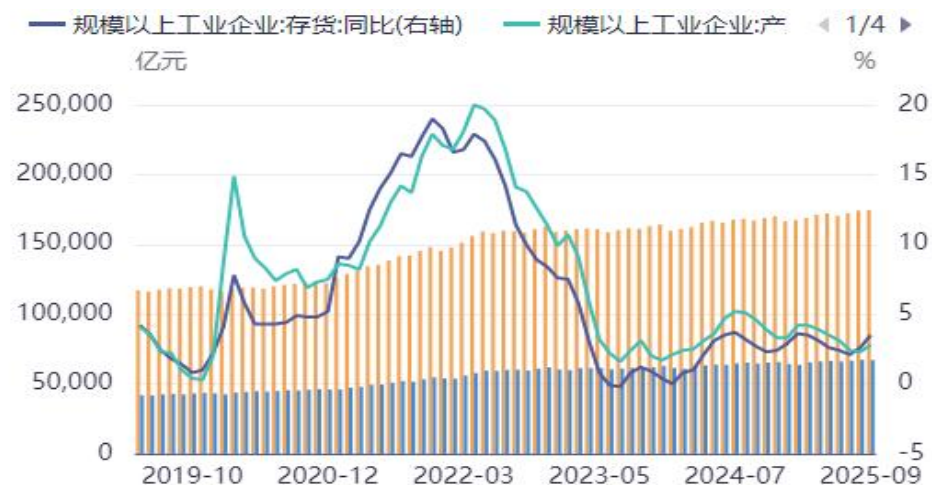


股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利

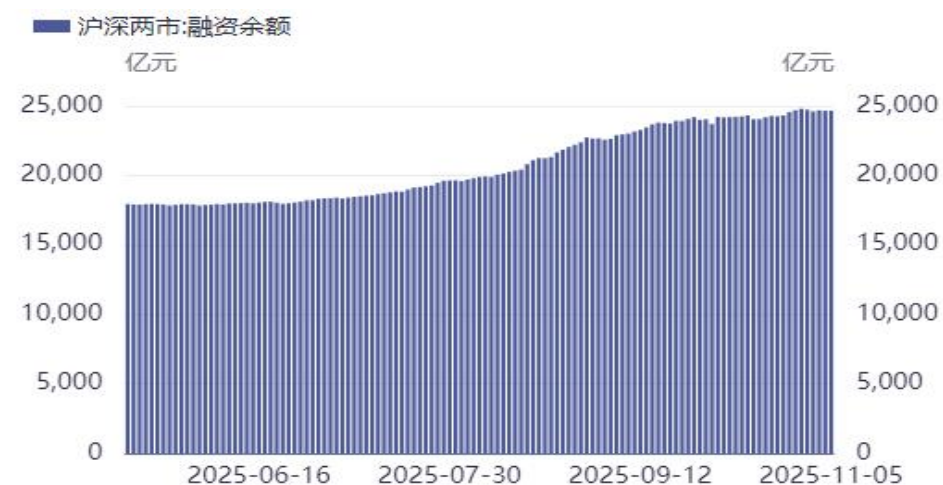


今年1-9月规模以上工业企业利润同比转正，产成品存货增速回升，但剔除去年同期低基数效应的影响，企业盈利依旧偏弱，仍在主动去库存阶段。

利率



资金面



沪深两市融资余额小幅上升至24725.92亿元，央行本周共开展4958亿7天期逆回购操作，实现净回笼15722亿元。

流动性



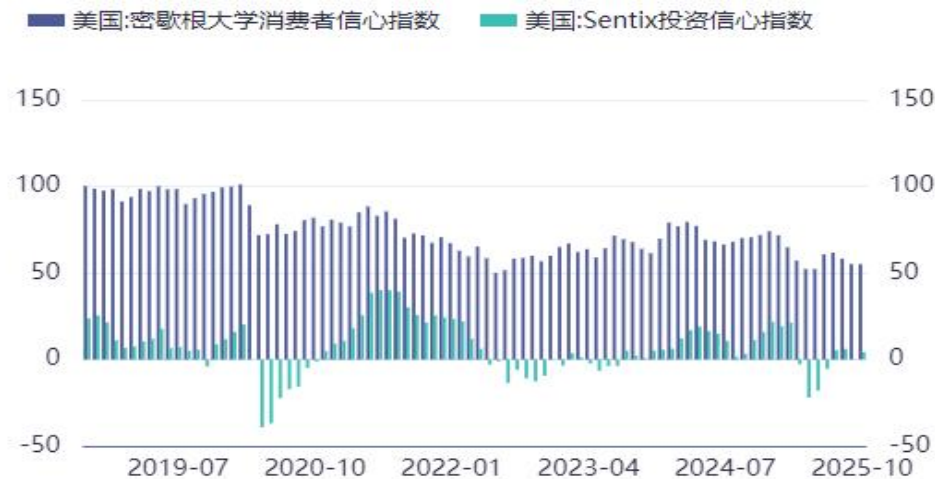
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美联储多位官员发表鹰派讲话，认为美国经济依然稳健，通胀风险尚未解除，在劳动力市场没有进一步疲软的情况下，需要对未来降息保持谨慎，10年期美债收益率重回4%关口上方。

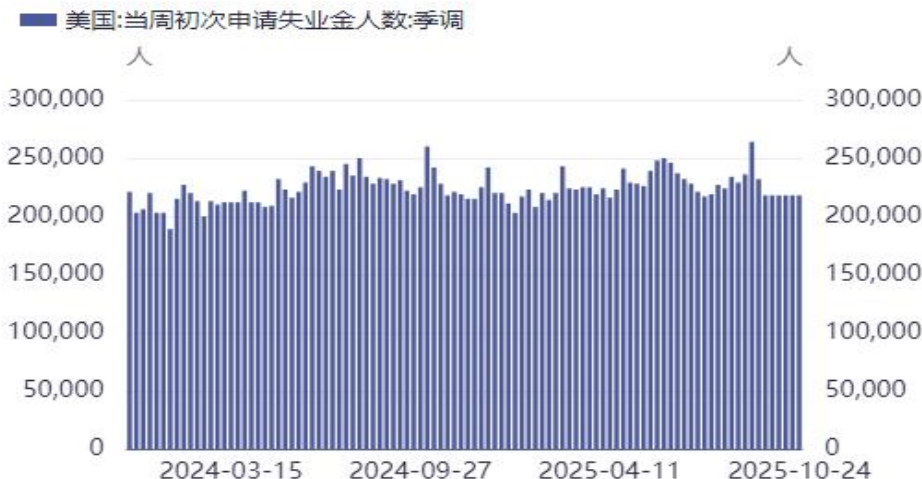
美国消费者信心指数



通胀水平

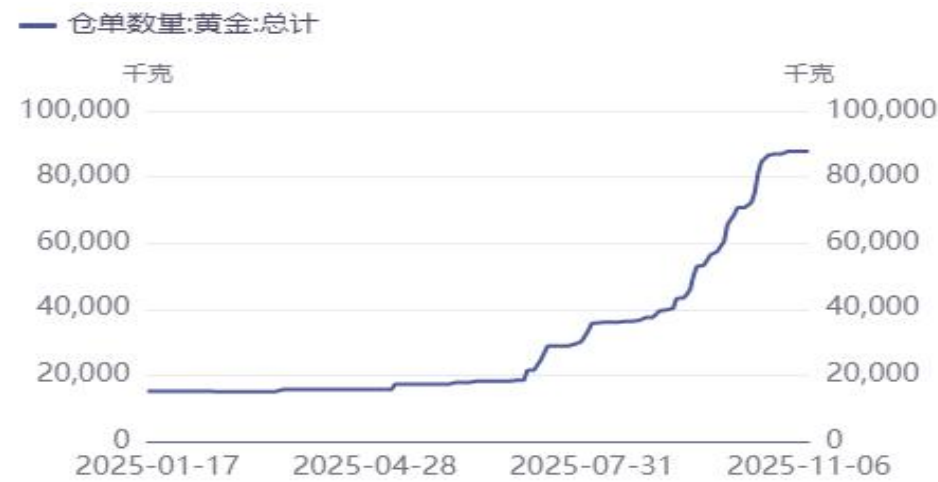


就业情况

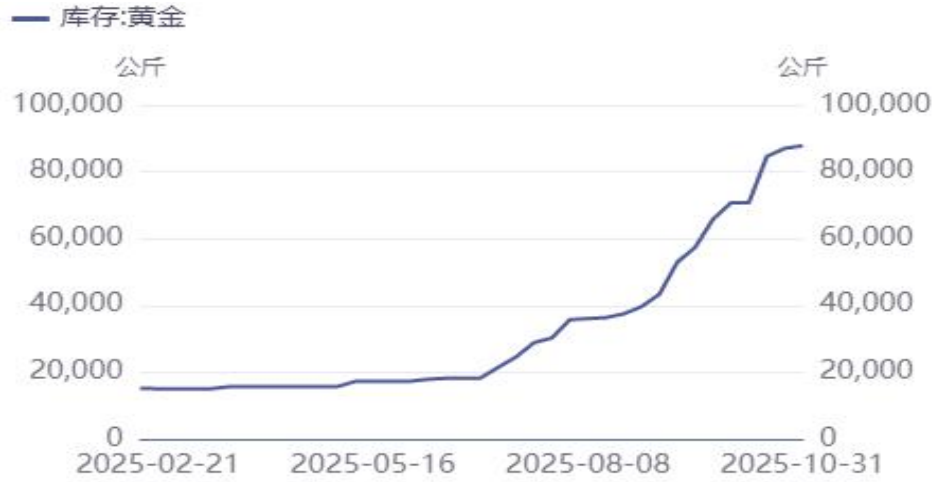


国内外黄金库存情况

上期所仓单



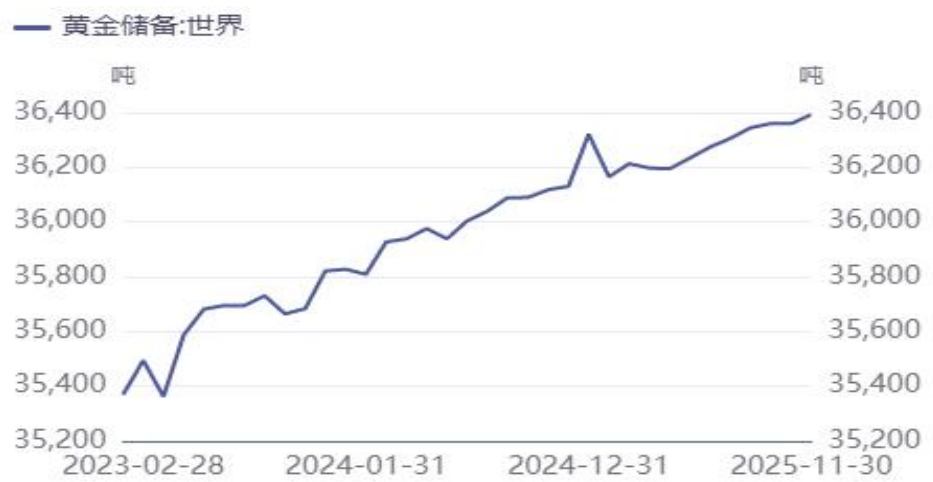
上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



上海黄金期货仓单和库存趋缓，纽约COMEX黄金库存持续下降，反映市场做多情绪降温。

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10月进口增速回落，出口同比转负，表明我国经济恢复的基础不牢固，国内需求依旧偏弱，外需下行压力加大。考虑到美国关税政策的负面影响尚未完全显现，国际贸易活动仍将受到抑制，新增订单逐渐减少。随着中美贸易磋商达成阶段性协议，国内抢出口效应将逐渐消退，未来一段时间，我国出口仍将面临下行压力。近期公布的官方制造业PMI、进出口等数据边际转弱，企业盈利尚未显著改善，随着中美达成贸易协定等利好反复消化，市场预期逐渐向现实回归，股指短线谨慎看待反弹，警惕再次回落风险；美联储内部对未来利率政策的分歧加大，越来越多的官员对通胀上升表示担忧，认为美国经济依然稳健，在没有充分的证据表明就业持续疲软的情况下，需要对进一步降息保持谨慎。暗示如果没有更多的数据更新，且经济形势没有发生显著变化，可能在12月会议上暂停降息。美联储此举是在进行预期管理，向市场传递“预防性降息”暂时告一段落，货币政策可能进入观望期，避免在数据缺失的情况下产生误判。短期来看，美国10月ADP数据超预期，就业下行的担忧有所缓解，市场进一步削减对美联储12月降息的押注，推动美元指数和10年期美债收益率上行，叠加避险情绪降温，黄金短期或仍将承压。

短期：国内经济数据边际转弱，市场预期逐渐向现实回归，股指短线谨慎看待反弹；美联储官员接连发表鹰派讲话，进一步打压市场对12月再次降息的预期，黄金短线反弹后或延续调整。

中长期：股指的估值仍将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、国际贸易形势缓和等，股指中期维持宽幅震荡思路；美国关税政策的不确定担忧消退，中东地缘局势缓和，美联储12月再次降息的预期降温，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10月固定资产投资、工业增加值和消费品零售等重要数据以及美联储官员讲话。

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。