

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250523

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

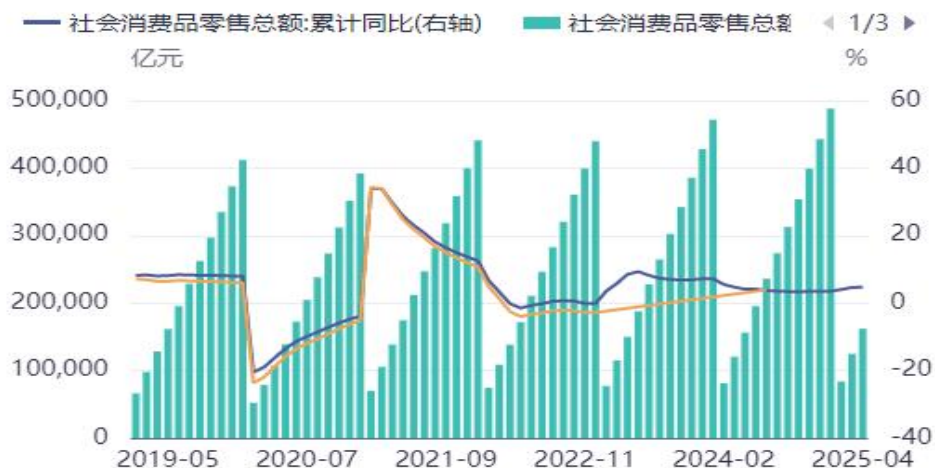
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



美国关税政策的外溢影响逐渐显现，今年4月固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售增速全线回落。宏观政策仍需加强逆周期调节，财政支出明显加快。



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC



AU



股指基本面数据

企业盈利



今年1-4月财政收入同比下降0.4%，其中税收收入同比下降2.1%，企业所得税同比下降3.1%，反映当前企业经营压力依然较大，盈利水平不高。

利率

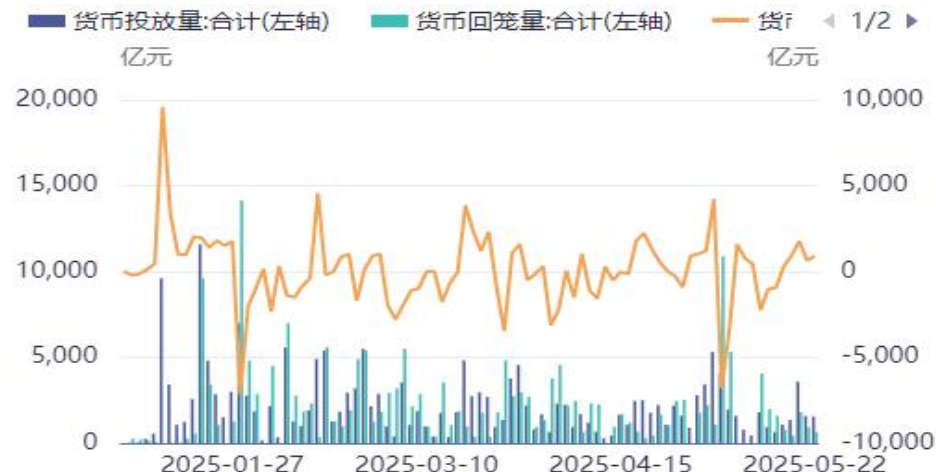


资金面



沪深两市融资余额小幅下降，央行本周开展5000亿MLF操作，实现净投放360亿元。

流动性



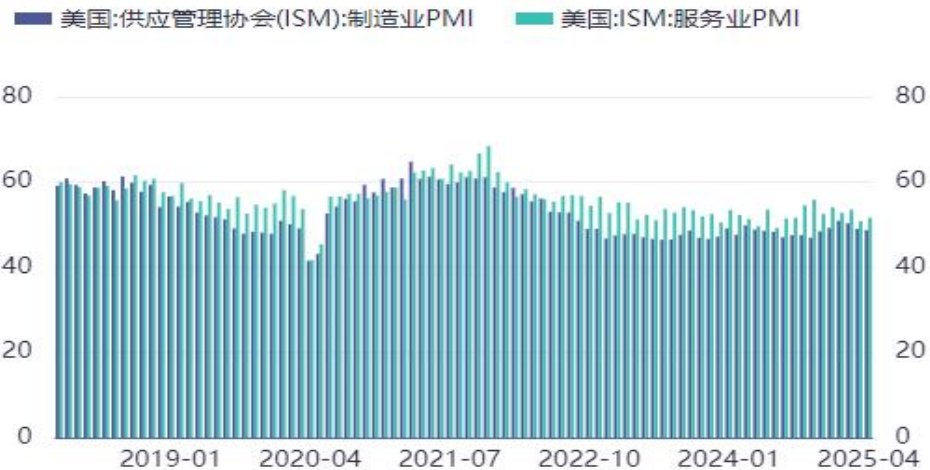
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国5制造业PMI由50.7上升至52.3，创2024年4月以来新高。美联储多位官员发表鹰派讲话，认为当前货币政策处于良好位置，保持观望是合适之举。市场进一步削减对美联储年内降息的押注，10年期美债收益高位运行。

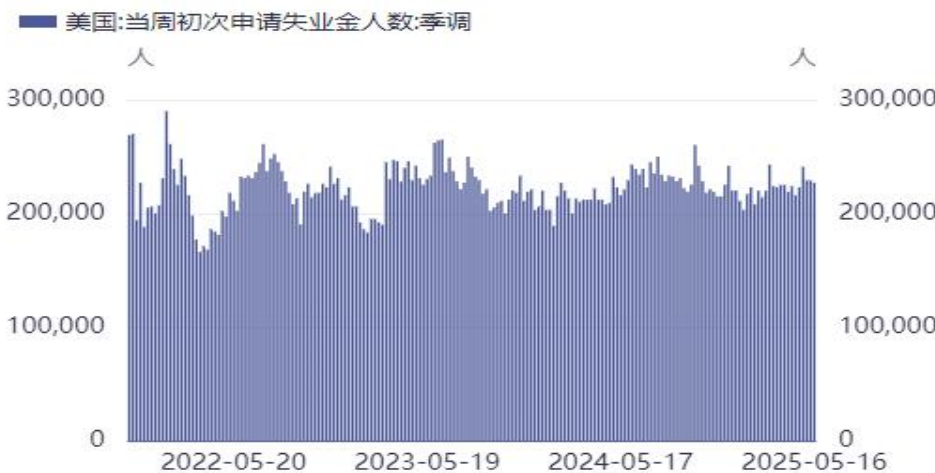
制造业PMI



通胀水平



就业情况

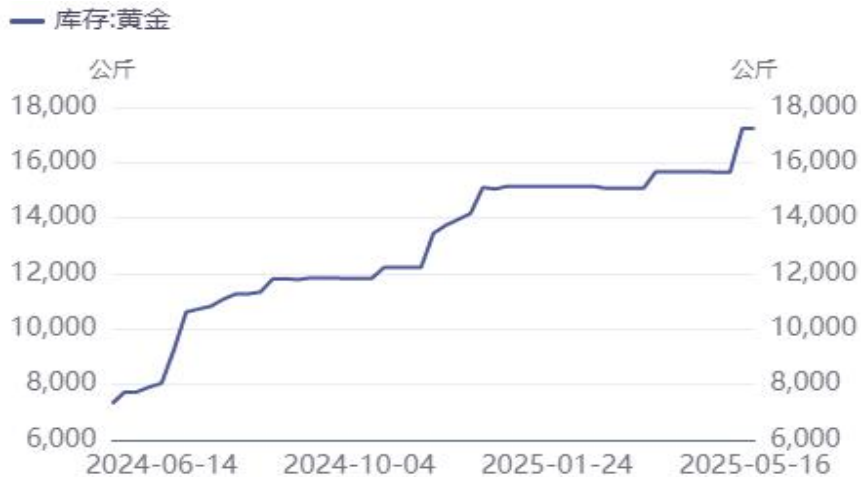


国内外黄金库存情况

上期所仓单



上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



国内黄金期货库存维持高位，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：美国关税政策的外溢影响逐渐显现，今年4月固定资产投资增速回落，生产和消费增速放缓，其中房地产投资降幅扩大，基建投资增速放缓。表明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。随着一揽子增量金融政策以及贸易摩擦缓和等利好反复消化，市场预期逐渐向现实回归，企业盈利尚未显著改善之前，股指短线或进入调整；美国5月标普全球制造业PMI上升至52.3，创2024年4月以来新高。美联储官员接连发表鹰派讲话，认为当前货币政策处于良好位置，保持观望是合适之举，暗示9月之前不太可能降息。市场削减对美联储年内降息的押注，但中东地缘局势再生变故，受避险情绪的推动，黄金短线反弹，注意波动加剧风险。

短期：中美贸易摩擦缓和等利好反复消化，市场预期逐渐向现实回归，股指短线震荡调整，耐心等待低吸机会；美联储官员接连发表鹰派讲话，美国众议院投票通过特朗普减税法案，黄金短线反弹后或延续调整。

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，美国减税法案在众议院表决通过，美联储货币政策的独立性得到维护，预计恢复降息的时间推迟，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：美国4月核心PCE物价指数、美联储主席鲍威尔讲话及贸易谈判进展。

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。