

股指、黄金周度报告

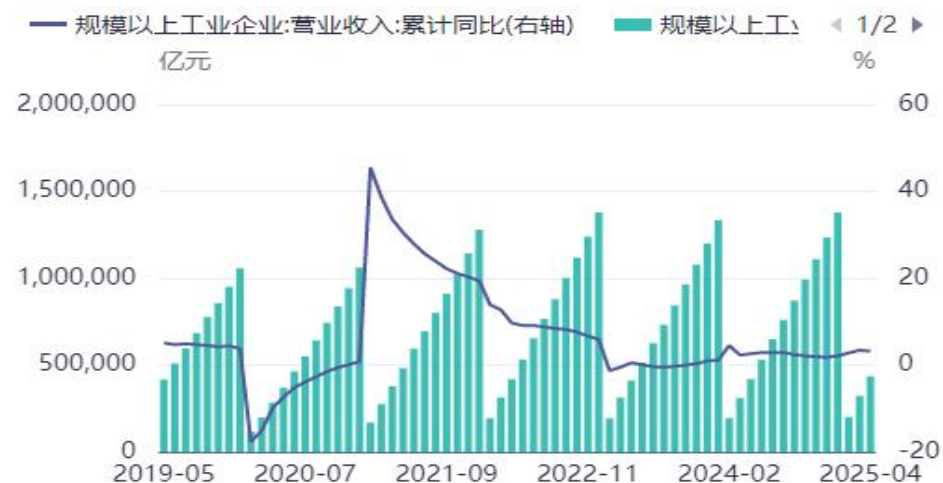
新纪元期货研究 20250530

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

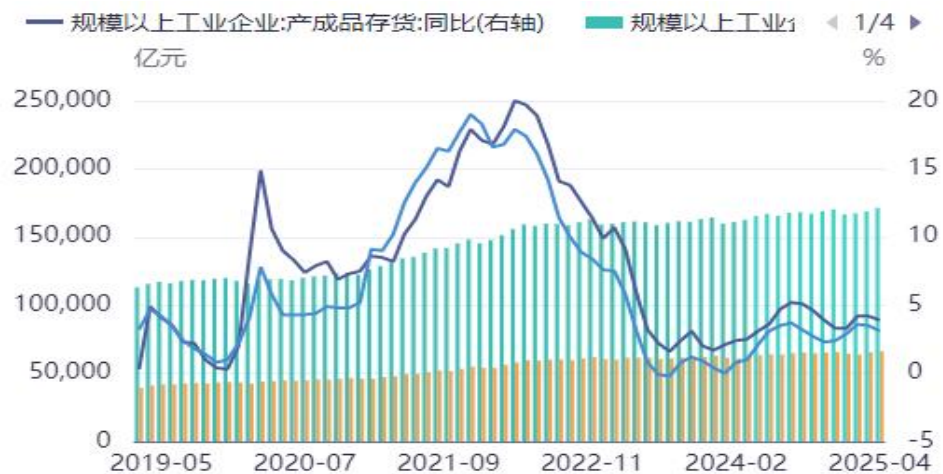
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年4月规模以上工业企业营业收入同比增速放缓，其中国有及国有控股企业经营业绩回落，私营企业效益有所改善。



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4月规模以上工业企业利润增速回升，但产成品存货同比回落，反映当前企业盈利水平不高，行业利润结构分化，仍在主动去库存阶段。

利率

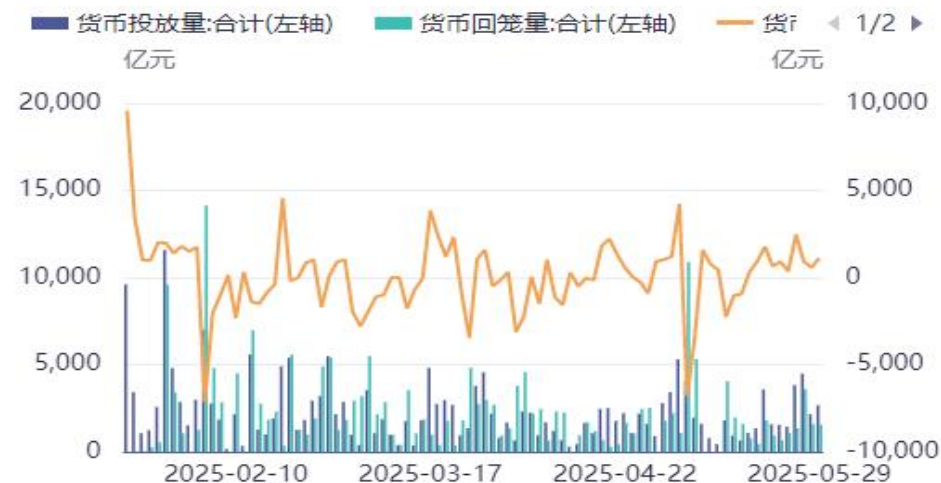


资金面



沪深两市融资余额小幅上升，央行本周共开展16026亿7天期逆回购操作，实现净投放6566亿元。

流动性



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

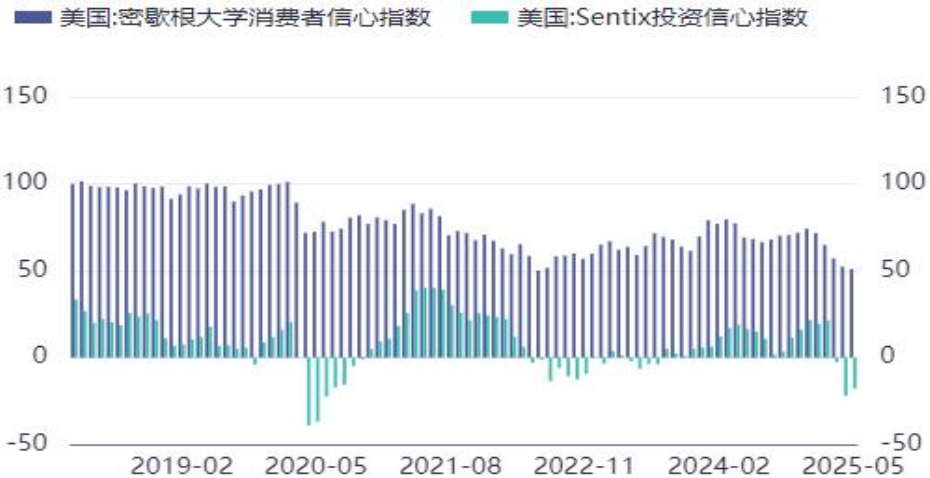
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国5月谘商会消费者信心指数意外上升，美联储会议纪要释放鹰派信号，认为通胀持续的时间比预期更长，需要对当前政策保持耐心，在形势更加明朗之前，不会很快降息，10年期美债收益高位运行。

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



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：今年4月规模以上工业企业利润增速回升，但产成品存货同比回落，行业利润结构存在差异。受“两新”政策的推动，高端和装备制造业利润增长加快，但上游原材料加工业利润降幅扩大，下游企业经营压力依然较大，部分行业产能过剩，产品价格“内卷”严重，企业利润空间被压缩，不得不主动减少产量和降低库存。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；美联储5月会议纪要释放鹰派信号，强调通胀持续的时间可能比预期更长，需要对当前政策保持耐心，在形势更加明朗之前，不会很快降息。市场削减对美联储年内降息的押注，但俄乌和平谈判存在变数，美国上诉法院允许特朗普关税暂时生效，避险情绪来回反复，黄金陷入高位震荡，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；美联储会议纪要偏鹰派，但受避险情绪的影响，黄金陷入高位震荡。

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，特朗普减税法案有望在参议院通过，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5月非农就业、欧洲央行利率决议及贸易谈判进展。

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。