

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250606

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

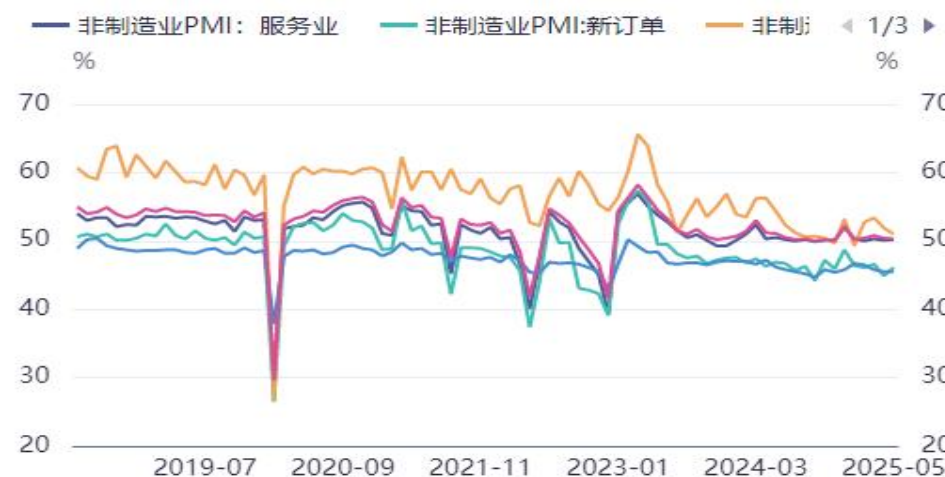
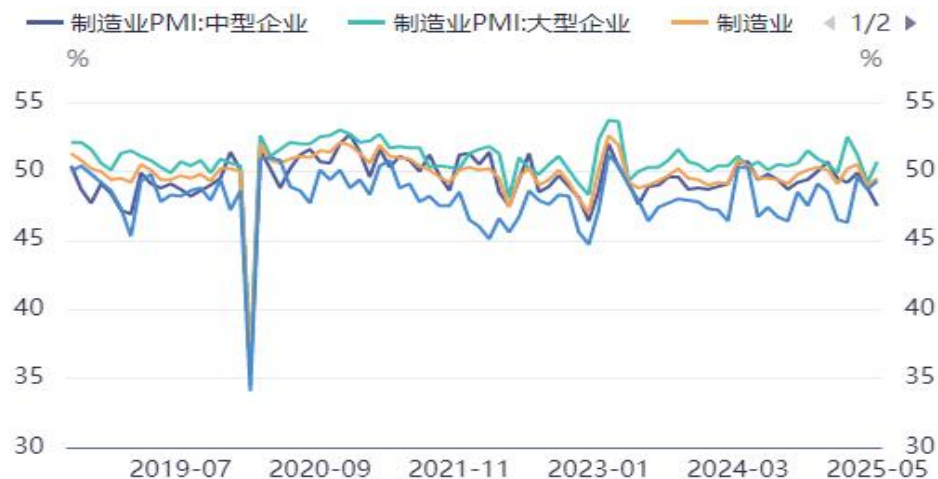
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年5月官方制造业PMI小幅回升，但尚未摆脱收缩区间，中小型企业景气度依旧偏弱。显示经济恢复的基础不牢固，需求不足仍是主要矛盾，外需下行压力依然较大。



股指、黄金现货价格走势



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

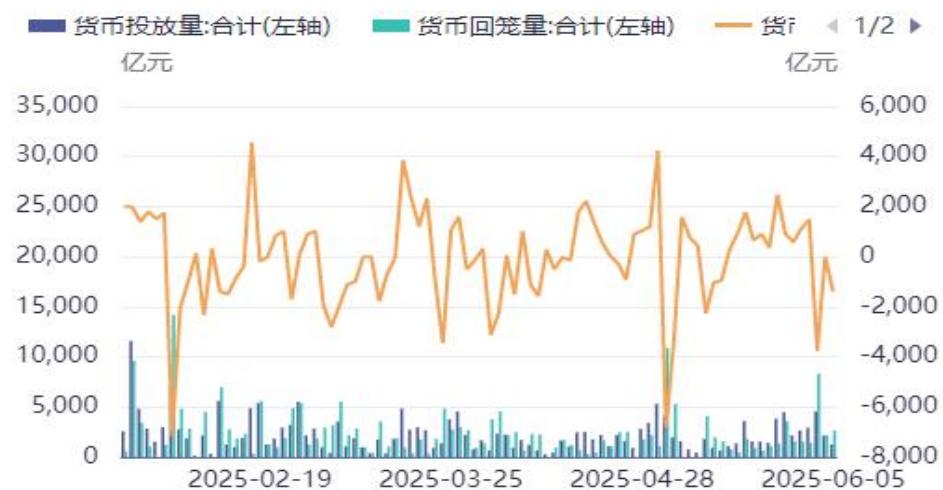


资金面



沪深两市融资余额小幅上升，央行本周共开展9309亿7天期逆回购操作，实现净回笼6717亿元。

流动性



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

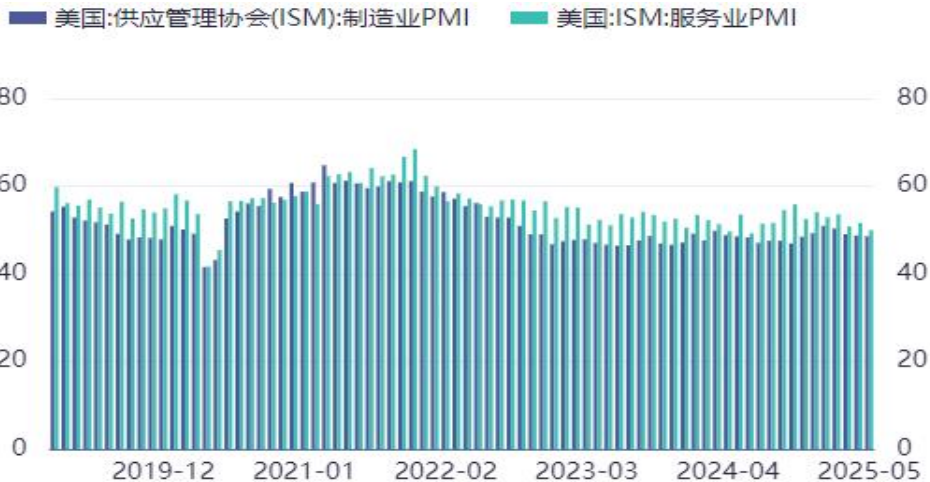
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国5月新增ADP就业意外放缓，ISM非制造业PMI跌破扩张区间。美联储经济褐皮书显示，经济前景面临不确定性，关税正在对成本和价格构成上行压力。美联储官员重申需要对当前政策保持耐心，不急于降息，10年期美债收益高位运行。

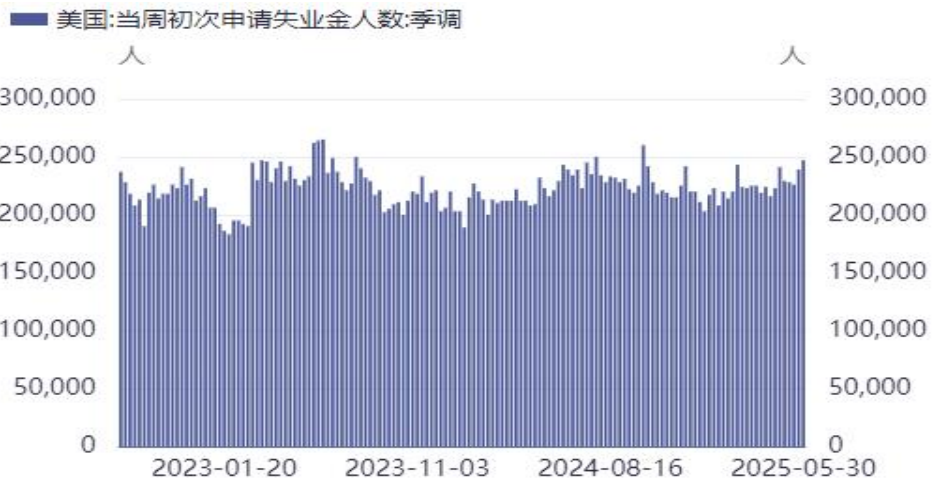
制造业PMI



通胀水平



就业情况



国内外黄金库存情况

上期所仓单



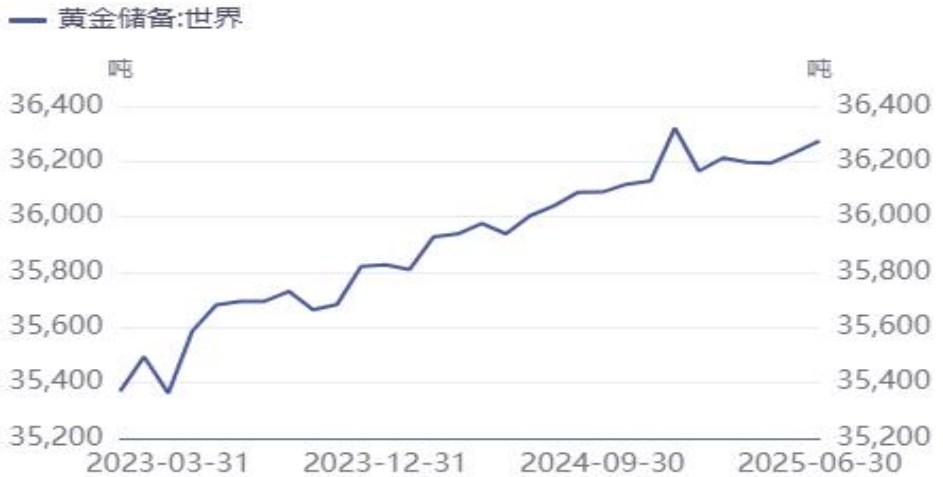
上海期货库存



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月官方制造业PMI小幅回升，工业生产明显加快，需求边际改善，但尚未摆脱收缩区间，财新制造业PMI跌破扩张区间，中型企业景气度走弱。表明我国经济恢复的基础仍不牢固，呈现生产强、需求弱和服务业强、制造业弱的特征，需求不足仍是主要矛盾，外需下行压力依然较大。中美元首通话同意双方继续落实日内瓦共识，有助于提升市场风险偏好，但企业盈利尚未显著改善之前，股指短线谨慎看待反弹；美联储经济褐皮书显示，经济前景面临不确定性，关税对成本和物价构成上行压力。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，在形势更加明朗之前不急于降息。但美国5月新增ADP就业意外放缓，ISM非制造业PMI跌破扩张区间，引发市场对美联储降息的预期，俄乌和平谈判的前景存在不确定性，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：中美元首通话提振市场情绪，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹，多单注意保护盈利；欧洲央行6月会议如期降息25个基点，美元指数先抑后扬，黄金短期陷入高位震荡。

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，美联储官员接连发表鹰派讲话，强调在通胀取得更多进展之前，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月进出口、美国5月CPI数据及贸易谈判进展。

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。