

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250516

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

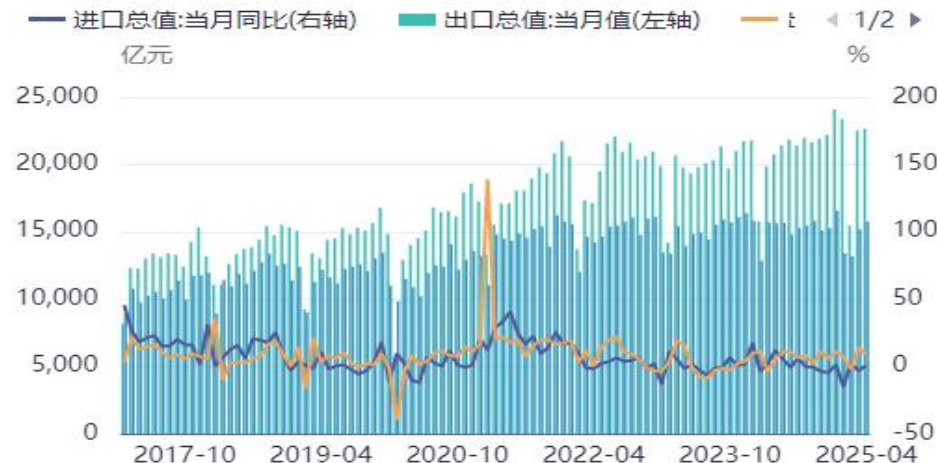
投资有风险，入市需谨慎

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月出口增长放缓，新增贷款和社融规模不及预期，CPI连续3个月负增长，PPI同比降幅扩大。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC

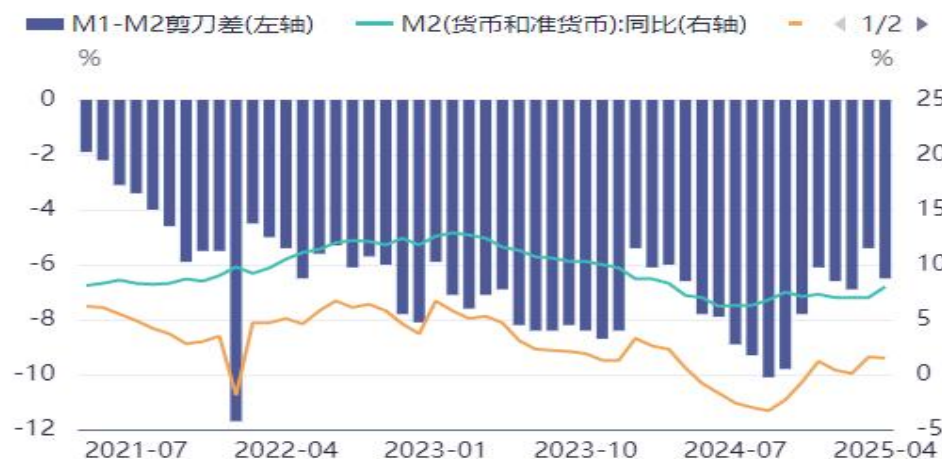


AU



股指基本面数据

企业盈利



M2同比上升，M1增速放缓，M1与M2剪刀差扩大，反映当前企业盈利水平不高，对生产和经营保持谨慎，主动扩大投资的意愿不足，信用扩张的渠道有待疏通。

利率

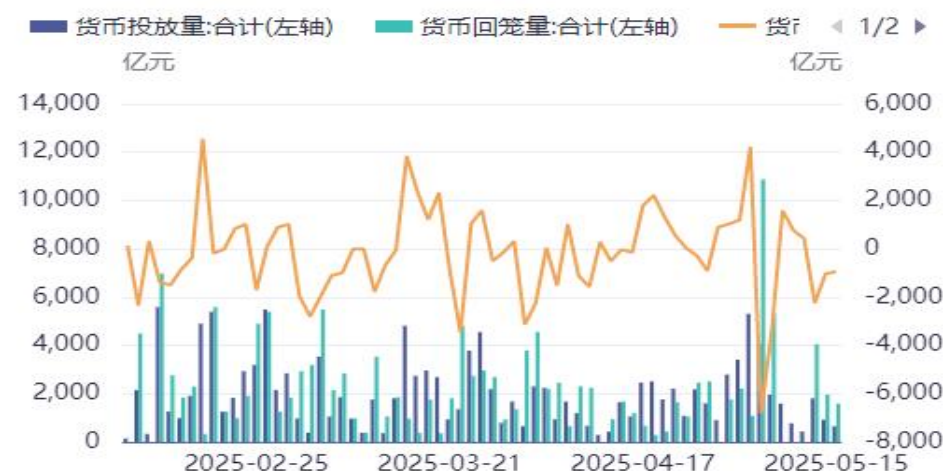


资金面



沪深两市融资余额小幅上升，央行本周公开市场净回笼4751亿元。

流动性



黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国4月CPI意外下降，关税政策对物价的影响存在滞后性，进口成本上升尚未传导至消费端。市场对美联储年内降息的预期推迟，10年期美债收益率高位运行。

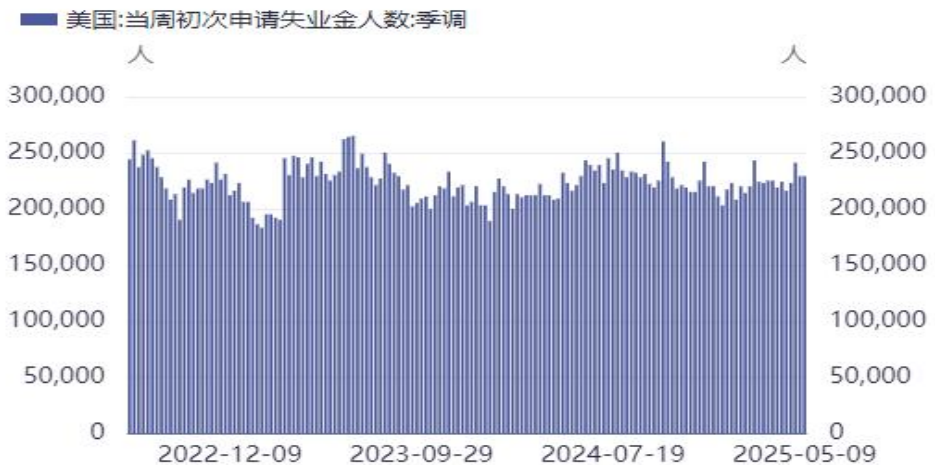
通胀水平



消费增长



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月出口增速放缓，其中对美出口大幅下降，CPI连续3个月负增长，PPI同比降幅扩大。新增贷款和社融规模不及预期，M1与M2剪刀差扩大，反映当前企业盈利水平不高，基于未来经济的不确定性，对生产和经营保持谨慎，主动扩大投资的意愿不足，信用扩张的渠道有待进一步疏通。随着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，企业盈利尚未显著改善之前，股指短线或进入调整；美国4月CPI、PPI意外下降，但加征关税对物价的影响存在滞后性，进口成本上升尚未传导至消费端。美联储官员接连发表鹰派讲话，认为美国经济表现强劲，劳动力市场依然稳健，通胀上升的风险增加，在形势进一步明朗之前不急于降息。市场对美联储年内降息的预期推迟，此外印巴达成挺火协议，俄乌和平谈判即将开启，避险情绪明显降温，获利抛压涌现引发金价快速调整，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，股指短线或延续调整，耐心等待低吸机会；美联储官员接连发表鹰派讲话，贸易谈判的乐观预期上升，叠加地缘冲突缓和，避险情绪持续降温，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，俄乌、中东地缘局势缓和，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：中国4月宏观数据、美国制造业PMI、美联储官员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。