

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250926

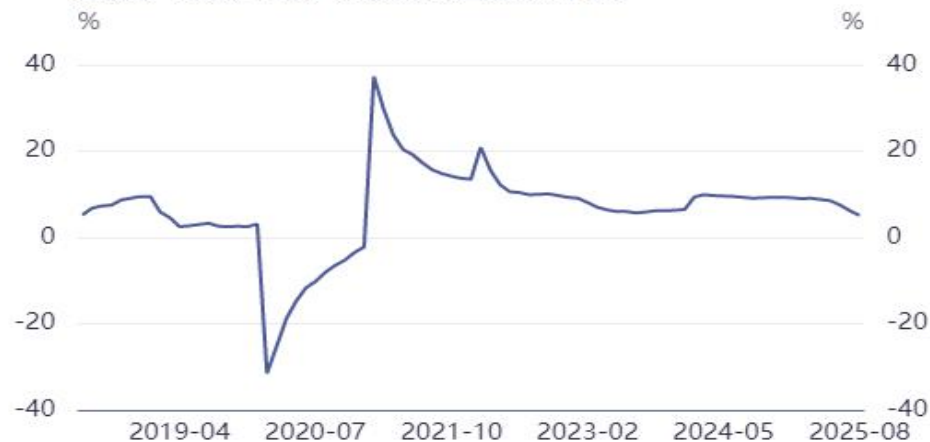
程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

投资有风险，入市需谨慎

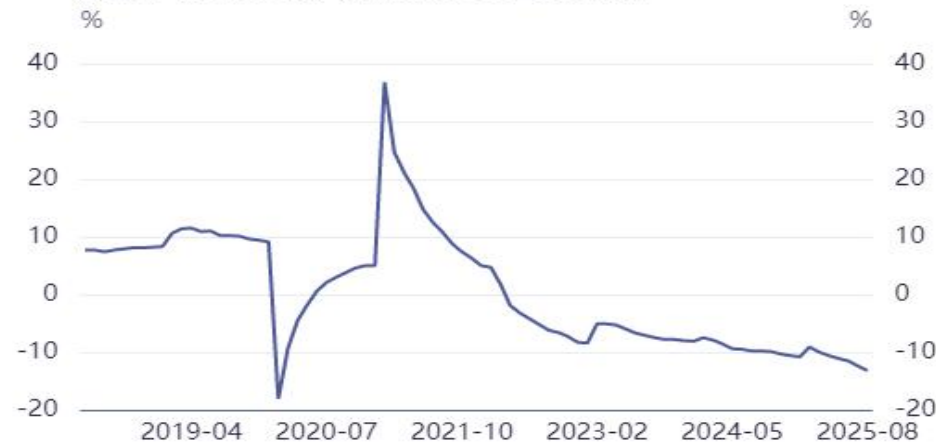
服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据

固定资产投资(不含农户)完成额:制造业:累计同比



固定资产投资(不含农户)完成额:房地产业:累计同比



今年8月经济数据普遍转弱,固定资产投资增速继续下行,房地产投资降幅进一步扩大,基建和制造业投资增速放缓。房地产销售短暂回暖后再次下滑,房企资金周转压力加大,对土地购置和新项目建设保持谨慎。

民间固定资产投资:累计同比 固定资产投资(不含农户)完成



固定资产投资(不含农户)完成额:第三产业:基础设施投资(不含电



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC

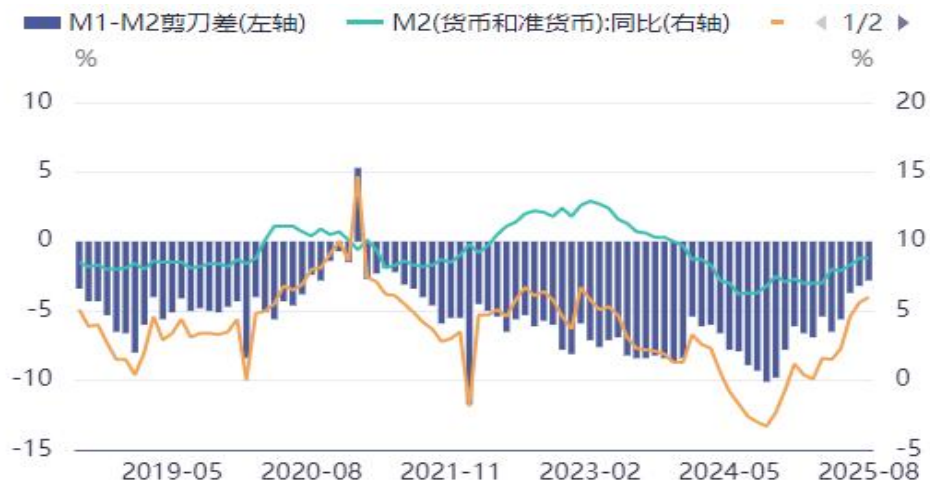


AU



股指基本面数据

企业盈利

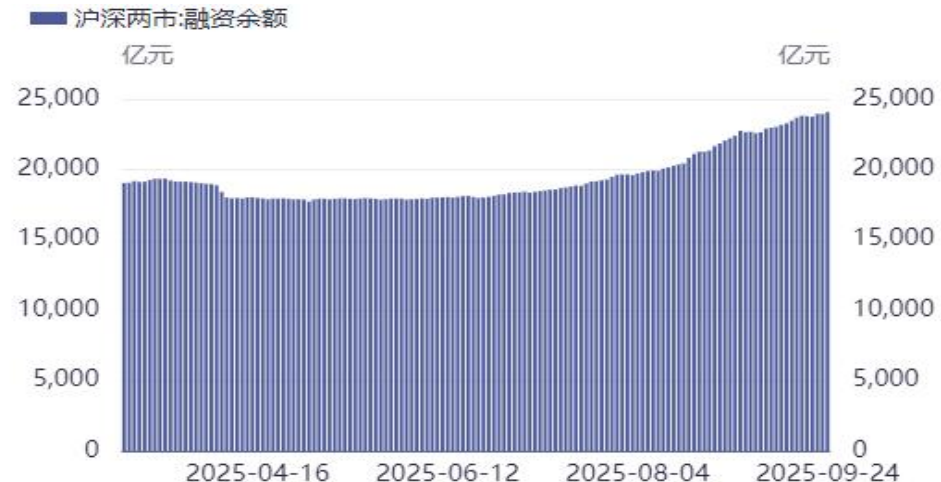


节前央行加大逆回购操作，市场流动性保持充裕。M1与M2之间的剪刀差收窄，社融增速加快主要受政府债券发行放量的带动，包括超长期特别国债和地方专项债。

利率

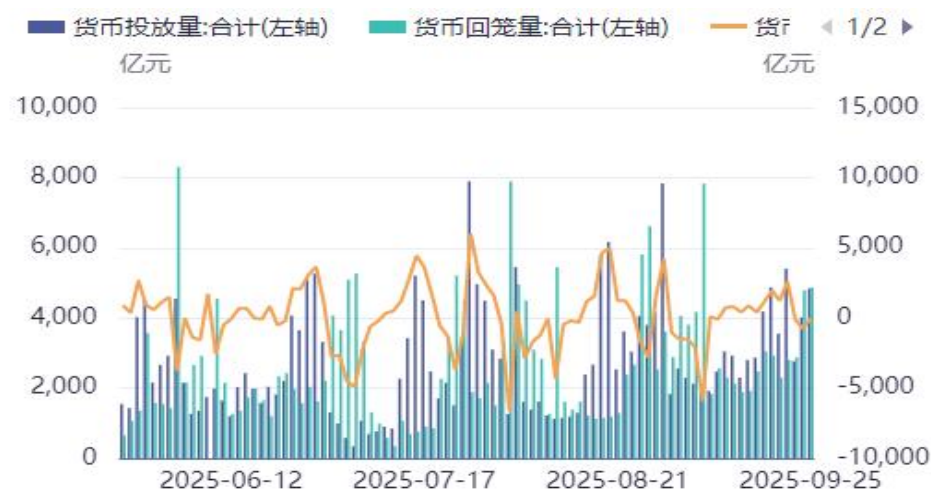


资金面



沪深两市融资余额突破2.4万亿元，再创历史新高。央行本周共开展15674亿7天期和9000亿14天期逆回购操作，以及6000亿1年期MLF操作，实现净回笼9406亿元。

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



美国第二季度GDP增速环比大幅上修至3.8%，创两年新高，当周初请失业金人数连续两周下降。表明美国经济依然稳健，劳动力需求有所放缓，但仍在充分就业的范围内，支持美联储采取预防性降息的举措。

美国第二季度GDP大幅上修



通胀水平

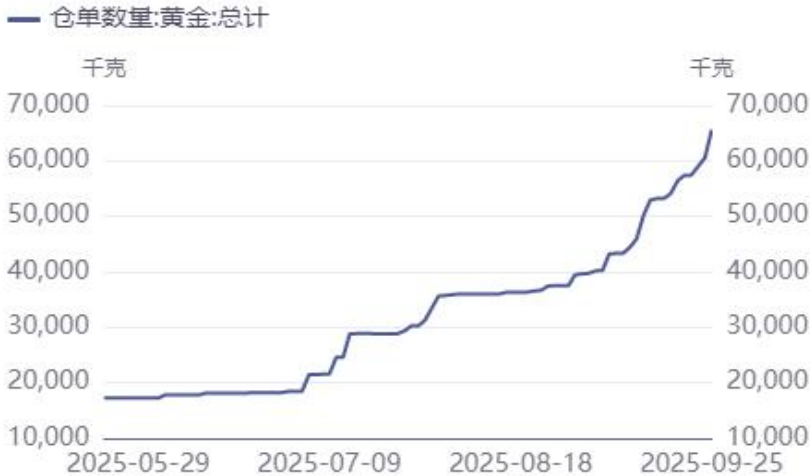


就业情况

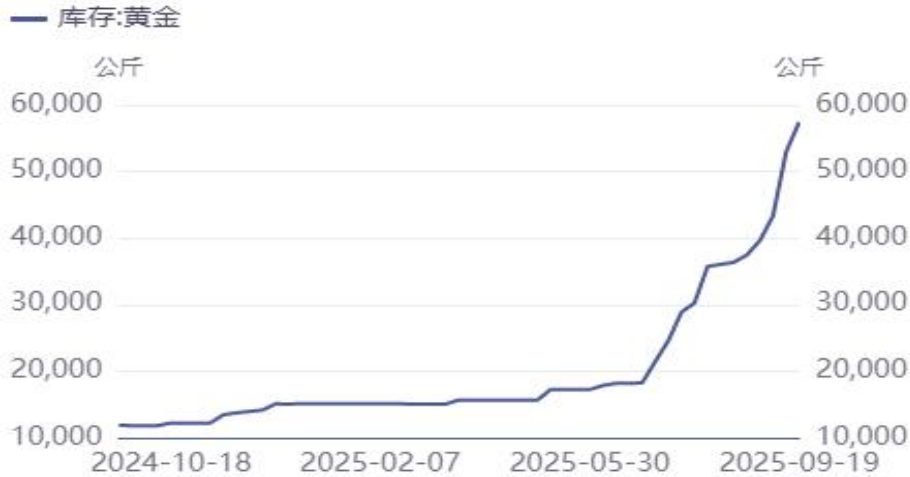


国内外黄金库存情况

上期所仓单



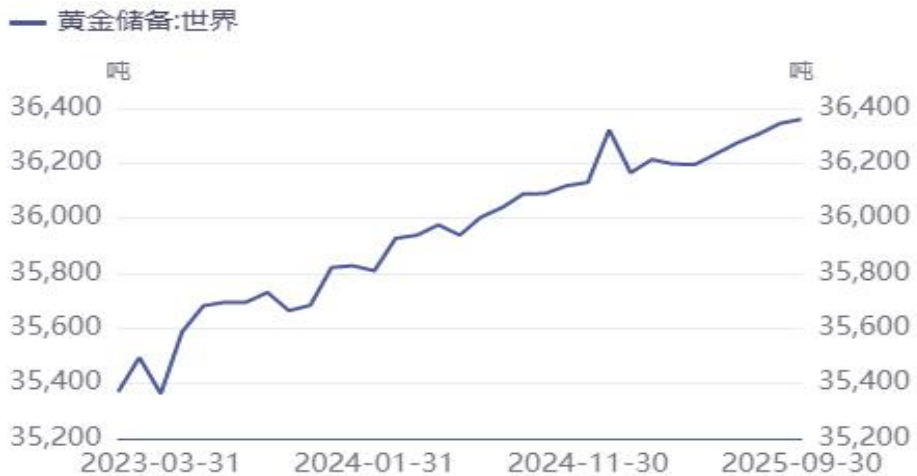
上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



上海黄金期货仓单和库存持续飙升，反映黄金实物交割的需求增加，市场做多情绪高涨

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8月经济数据普遍转弱，固定资产投资增速继续下行，消费增长边际放缓，唯有工业生产维持高位运行。为应对中美贸易摩擦的负面冲击，完成全年发展的预期目标，宏观政策仍需加强逆周期调节，更多依靠提振消费来扩大内需。积极的财政政策正在加快落实，“两重”项目建设和“两新”政策持续发力，明年部分新增地方专项债限额将在四季度提前下达；随着美联储降息周期重启，中美利差有望进一步收窄，我国货币政策将迎来更多可操作的空间，降准降息依然可期。近期股指期货连续上涨，主要受政策面、资金面和情绪面的推动，但企业盈利尚未显著改善，此外国庆假期临近，外围市场波动存在不确定性，节前股指注意做好风险控制；近期公布的美国经济数据向好，第二季度GDP增速大幅上修，初请失业金人数连续两周下降。美联储内部对未来利率政策的看法存在分歧，多数官员认为通胀风险尚未解除，不能单方面因为就业放缓而加快降息，需要在支持就业的同时稳定物价，过快或太迟降息都不可取。美联储降息的预期反复消化，黄金短线注意回调风险。

短期：国庆长假临近，外围市场波动存在不确定性，股指短期注意回调风险；美联储官员暗示利率政策不宜完全转向中性，年内降息三次的预期已被反复消化，黄金加速上涨后或进入阶段性调整。

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；美国关税政策的不确定担忧消退，国际地缘局势有望缓和，美联储年内降息的预期已被充分消化，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

报告仅供参考，不作入市依据

下周关注点及风险预警：中国官方制造业PMI、美国9月非农就业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。