

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20251114

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

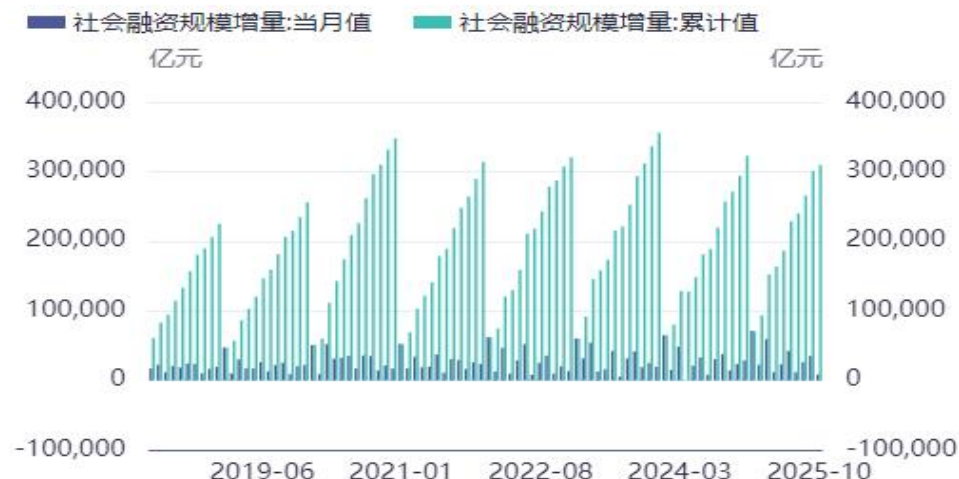
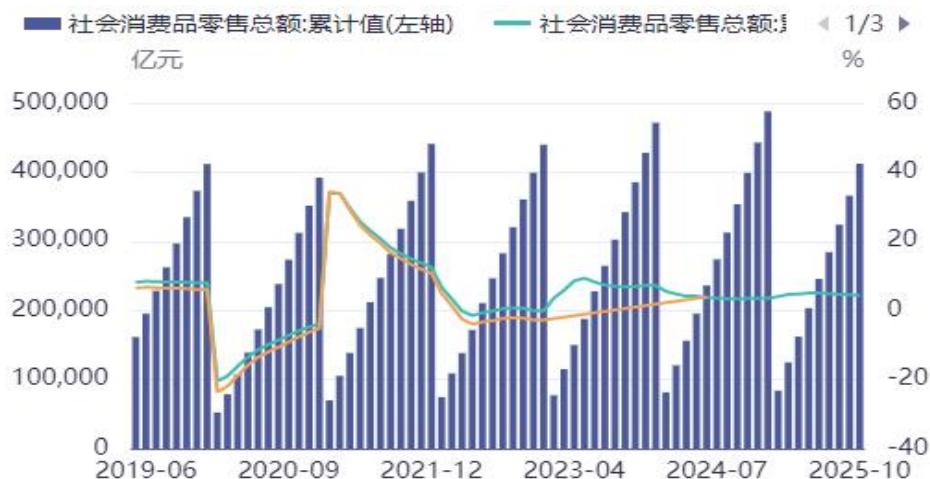
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年1-10月固定资产投资同比下降1.7%，降幅较上月扩大1.2个百分点；规模以上工业增加值同比增长6.1%，社会消费品零售总额同比增长4.3%，增速分别上月放缓0.1和0.2个百分点。

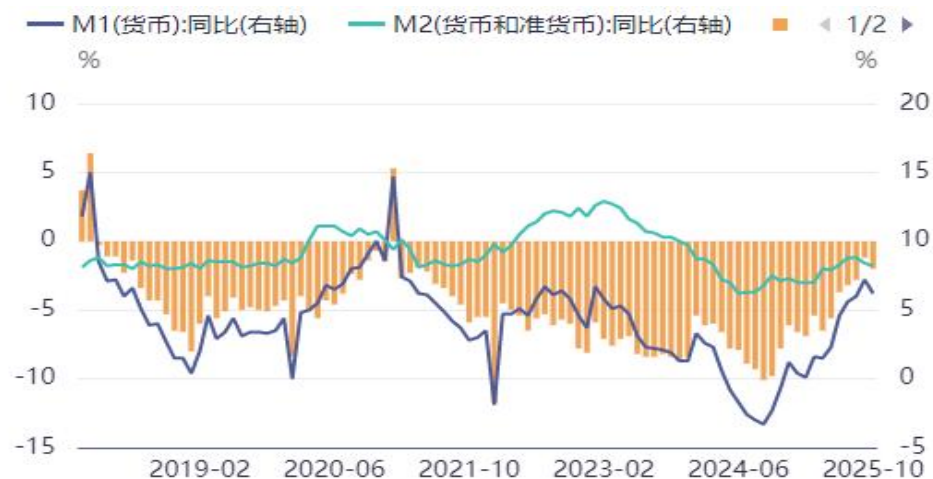


股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利



今年10月新增贷款和社融规模大幅回落，广义货币供应量M2同比增长8.2%，M1同比增长6.2%，分别较上月回落0.2和1个百分点，二者之间的剪刀差再次走阔。

利率



资金面



沪深两市融资余额上升至24802.61亿元，央行本周共开展11220亿7天期逆回购操作，实现净投放6262亿元。

流动性



黄金基本面数据

无风险利率：持有成本

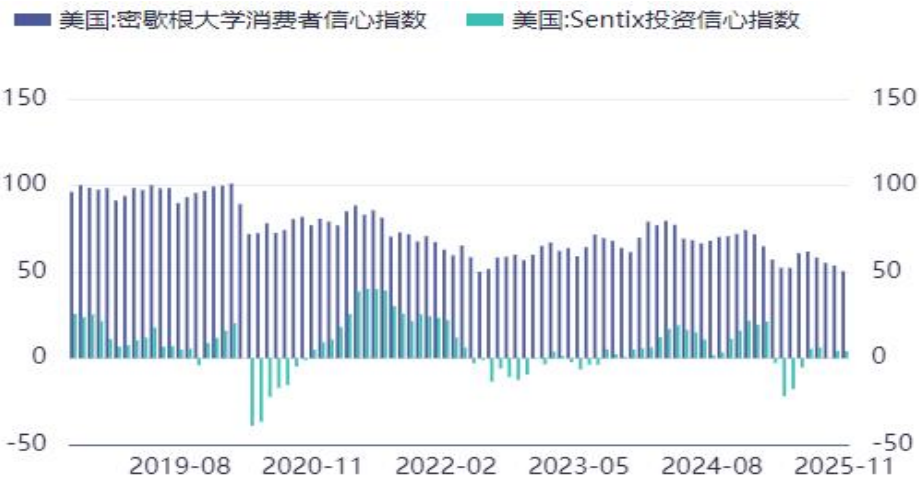


美联储多位官员接连发表鹰派讲话，认为当前利率已接近中性水平，进一步降息的空间有限，需要谨慎行事。10年期美债收益率继续上行，重回4.1%关口上方。

通胀水平



美国消费者信心指数



就业情况

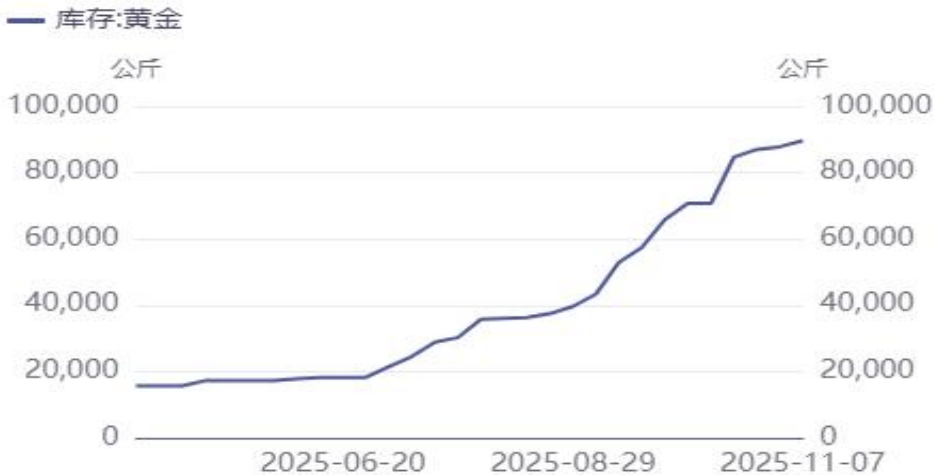


国内外黄金库存情况

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趋缓，纽约COMEX黄金库存持续下降，反映市场做多情绪降温。

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1-10月固定资产投资进一步下滑，主要受房地产投资降幅扩大，基建和制造业投资增速持续放缓的拖累；受国庆假期部分企业停工等因素的影响，工业生产有所放缓，但仍维持高位运行；随着部分需求提前释放，叠加去年同期基数偏高，消费增速边际下降。新增贷款和社融规模双双回落，M1和M2同比增速放缓，二者之间的剪刀差再次走阔。反映当前企业盈利水平不高，基于未来经济的不确定性，企业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。随着国内经济数据边际转弱，以及前期政策利好反复消化，市场预期逐渐向现实回归，股指陷入高位震荡，短期或面临方向性选择；美联储官员接连发表鹰派讲话，认为美国经济具有韧性，通胀依然偏高，当前利率已接近中性水平，未来进一步降息的空间有限。暗示在没有充分的证据表明劳动力市场持续疲软的情况下，可能在12月会议上暂停降息。美联储此举是在进行预期管理，向市场传递“预防性降息”暂时告一段落，货币政策可能进入观望期，避免在数据缺失的情况下产生误判。短期来看，美联储内部对未来利率政策的分歧加大，反对进一步降息的呼声渐涨，推动10年期美债收益率上行。此外美国联邦政府结束停摆，避险情绪降温，黄金短线反弹后再次承压。

短期：国内经济数据边际转弱，强预期博弈弱现实，股指延续高位震荡，短期注意回调风险；美联储官员接连发表鹰派讲话，市场进一步削减对12月降息的押注，黄金反弹结束后或延续调整。

中长期：股指的估值仍将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、国际贸易形势缓和等，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，中东地缘局势缓和，美联储12月再次降息的预期降温，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11月贷款市场报价利率、美国制造业PMI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。