

股指、黄金周度报告

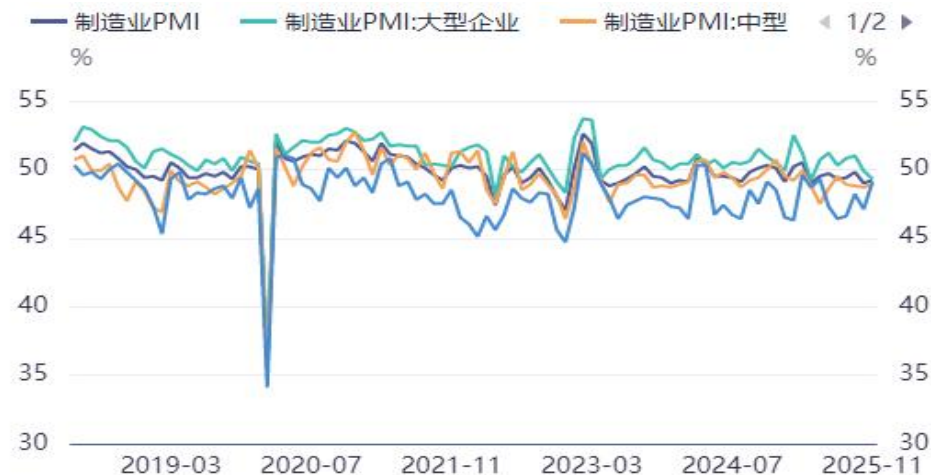
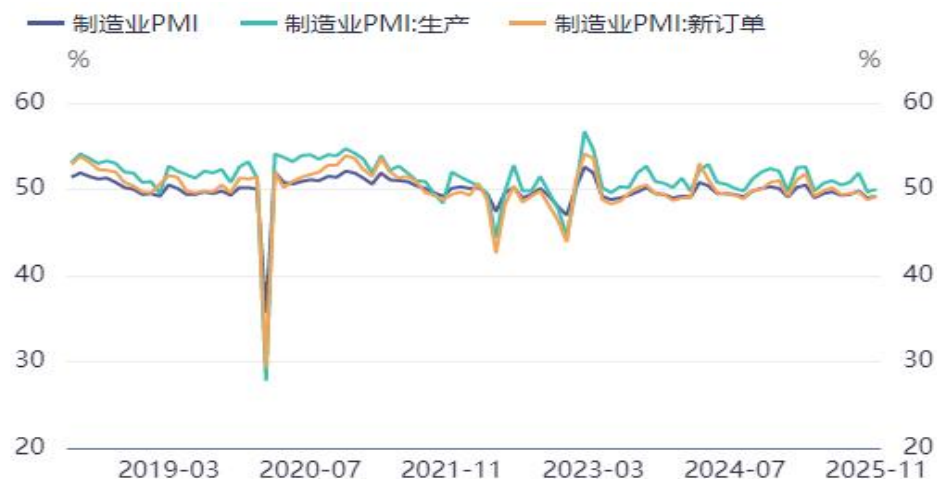
新纪元期货研究 20251205

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11月官方制造业PMI录得49.2，较上月回升0.2个百分点，连续8个月处于收缩区间。工业生产有所回暖，但需求表现疲软，外需下行压力依然较大，中小型企业景气度依旧偏弱。



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

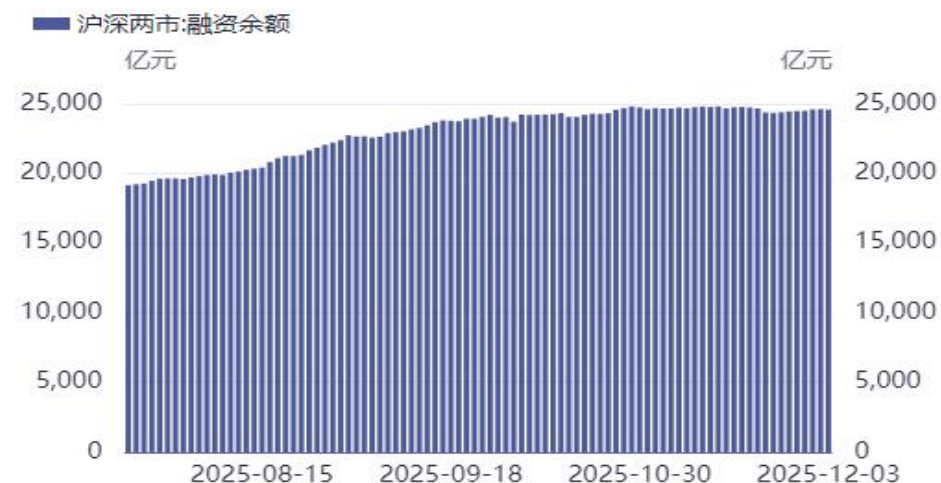


由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向下游消费者转嫁，增收不增利的现象长期存在，部分行业仍在主动去库存阶段。

利率

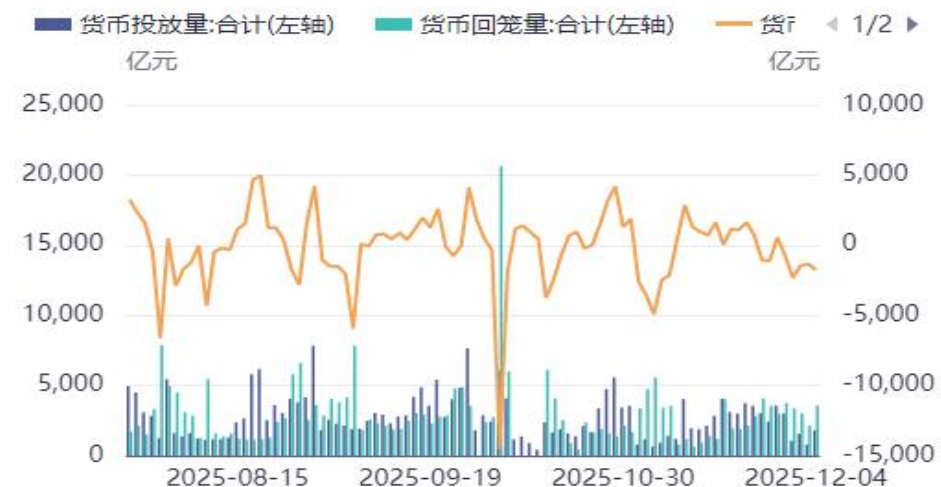


资金面



沪深两市融资余额小幅回落至24576.65亿元，央行本周共开展6638亿7天期逆回购操作，实现净回笼8480亿元。

流动性



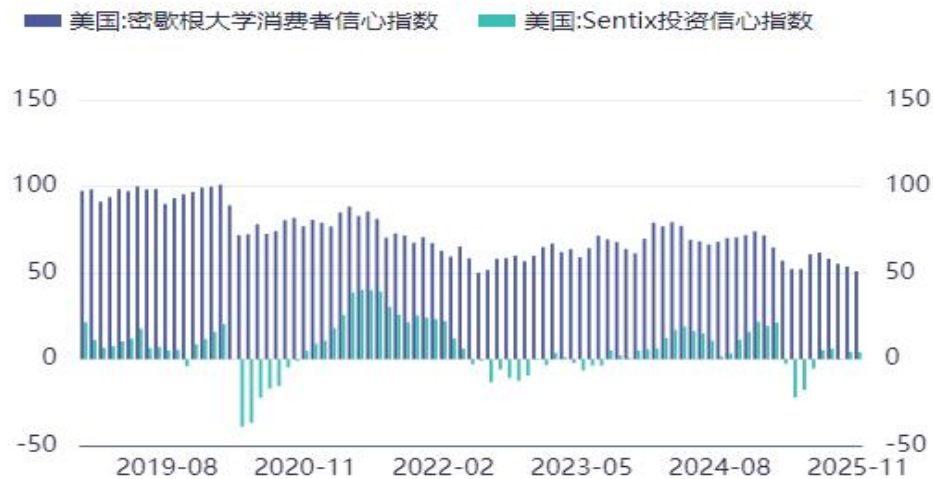
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国10月ADP就业人数意外减少，进一步强化市场对12月降息的预期。据CME“美联储观察”工具显示，12月降息25个基点的概率上升至89.2%。

美国消费者信心指数



通胀水平

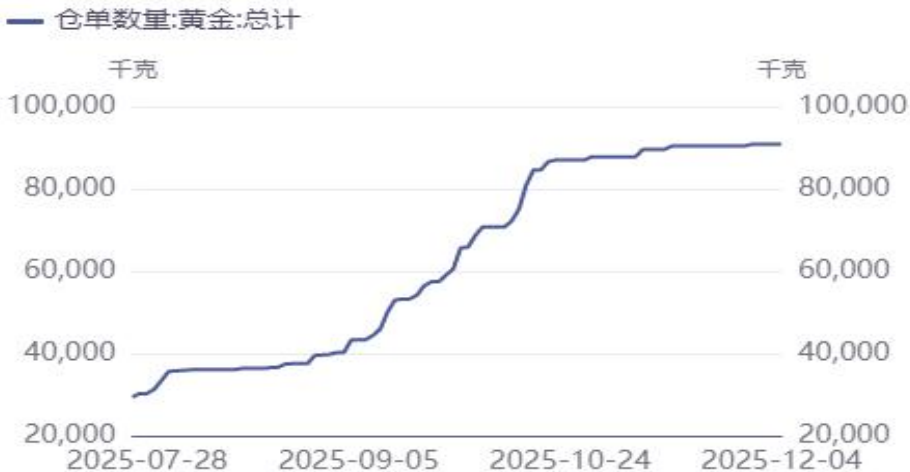


就业情况

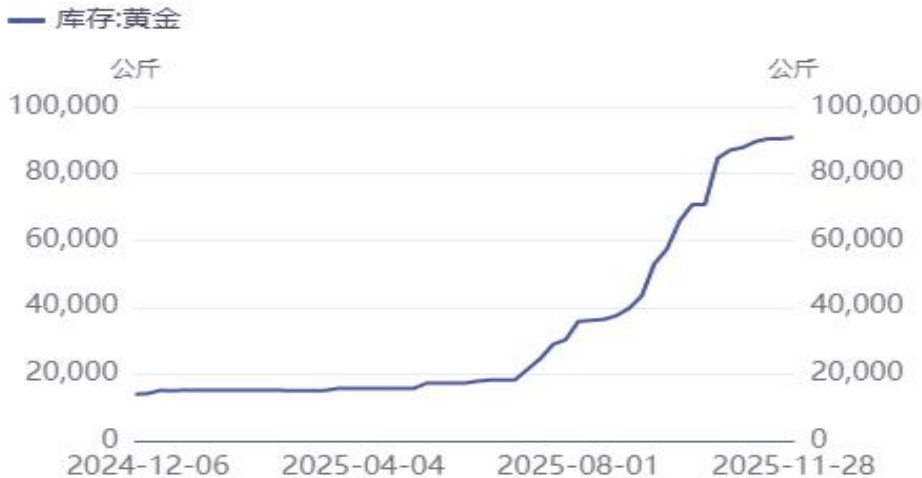


国内外黄金库存情况

上期所仓单



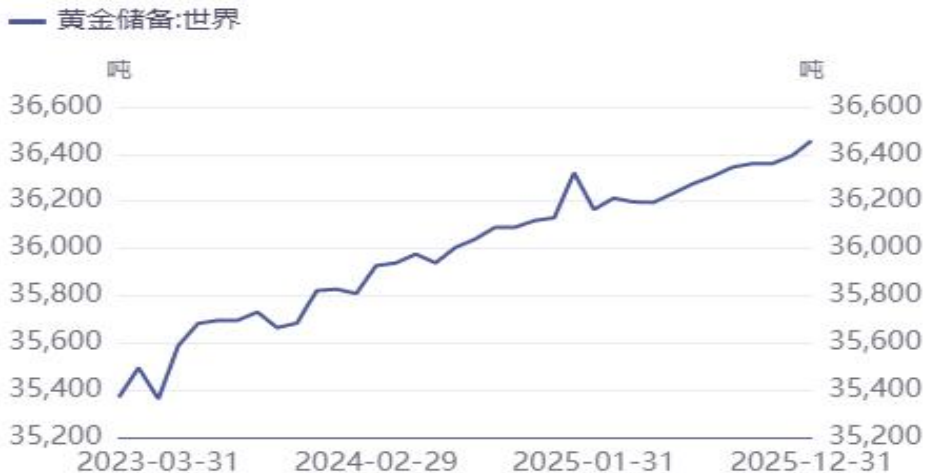
上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



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11月官方制造业PMI小幅反弹，但已连续8个月处于收缩区间。工业生产有所回暖，需求下行压力依然较大，中小型企业景气依旧偏弱。反映我国经济发展呈现不平衡性，增长的内生动力不强，需求不足仍是主要矛盾。企业盈利方面，由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，增收不增利的现象长期存在，部分行业仍在主动去库存阶段。影响风险偏好的因素方面，美联储12月降息的预期不断强化，外围市场持续回暖，科技股泡沫破裂的担忧暂时缓解。中央经济工作会议召开的时间窗口临近，市场期待更多有关稳增长的政策出台，股指短线谨慎看待反弹；美国10月ADP就业人数意外下降，进一步强化市场对美联储12月降息的预期，据CME“美联储观察”工具显示，12月降息25个基点的概率已上升至89.2%。美联储利率决议将于12月11日凌晨公布，鉴于降息预期已被市场反复消化，重点关注货币政策声明及鲍威尔讲话对未来经济前景和通胀预期的评估，以及利率点阵图是否发生变化，以此来推断未来利率政策的路径。短期来看，美国总统特朗普表示将于明年年初宣布下一任美联储主席人选，市场猜测可能由哈赛特接任，意味着鸽派阵营将占据主导，美元指数承压回落，黄金整体陷入高位震荡。

短期：国内经济数据边际转弱，企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹；美联储利率决议临近，预计降息25个基点是大概率事件，黄金延续高位震荡格局，短期或面临方向性选择。

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，俄乌局势有望缓和，美联储12月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。

下周关注点及风险预警：美国11月进出口、CPI年率等重要数据以及美联储12月利率决议。

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。