

股指、黄金周度报告

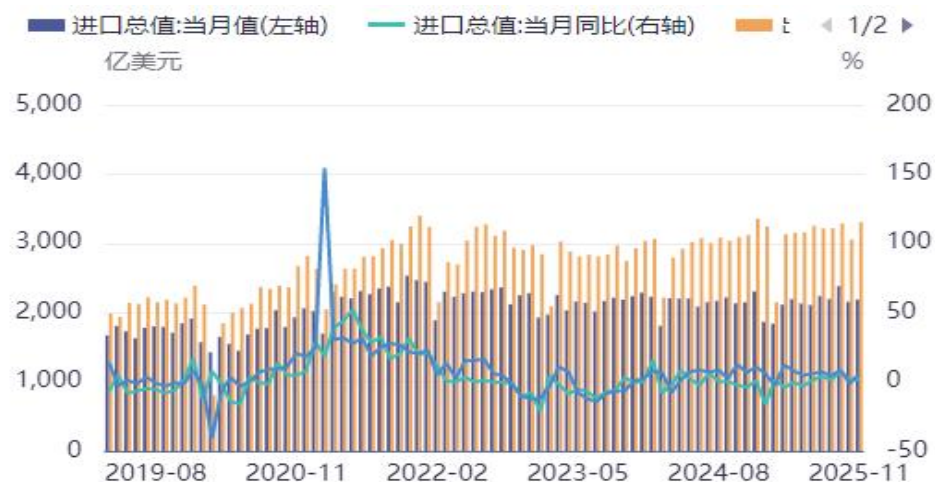
新纪元期货研究 20251212

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

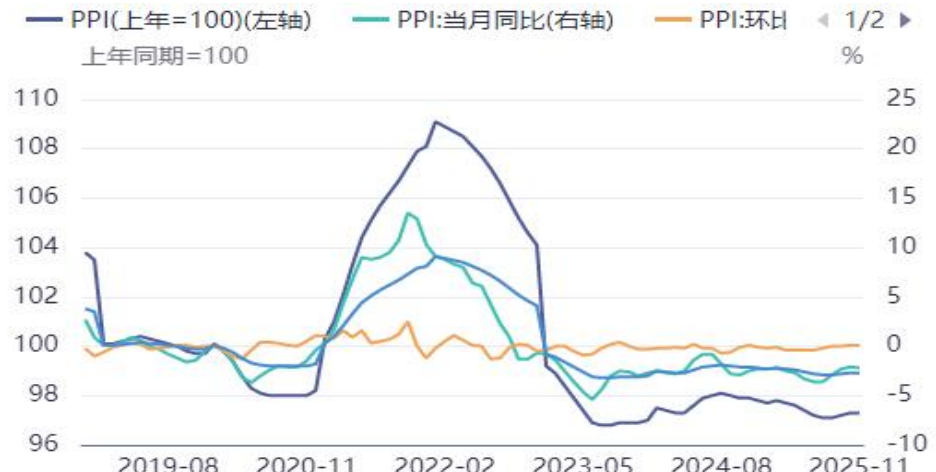
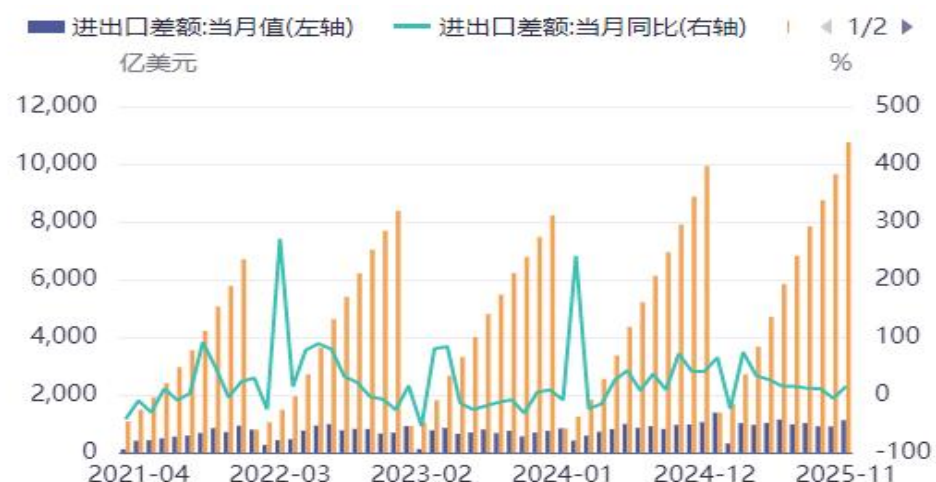
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年11月进口同比增长1.9%，出口同比增长5.9%，增速分别较上月加快0.9和7个百分点。CPI同比上涨0.7%，涨幅较上月扩大0.5个百分点，PPI同比下降2.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点，主要受去年同期基数抬升和部分工业品价格下跌的影响。

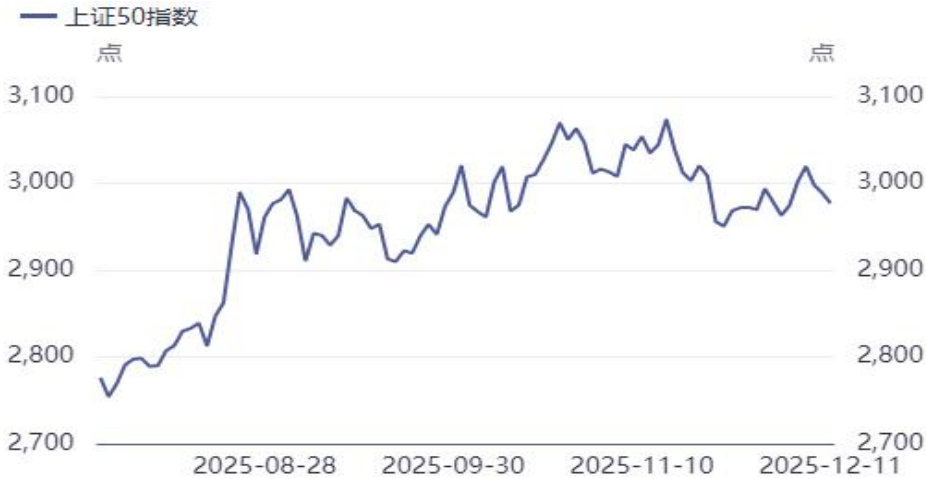


股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC



AU



股指基本面数据

企业盈利

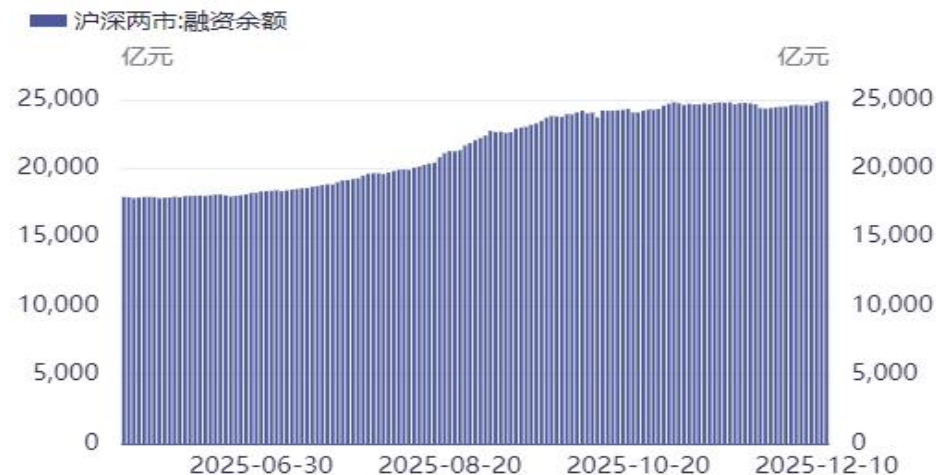


随着“两新”政策的效用边际减弱，以及汽车、家电、移动通讯等耐用品需求提前释放，相关行业利润增长放缓，下游企业经营压力依然较大，仍在主动去库存阶段。

利率



资金面



沪深两市融资余额上升至24888.31亿元，央行本周共开展6685亿7天期逆回购操作，实现净投放47亿元。

流动性



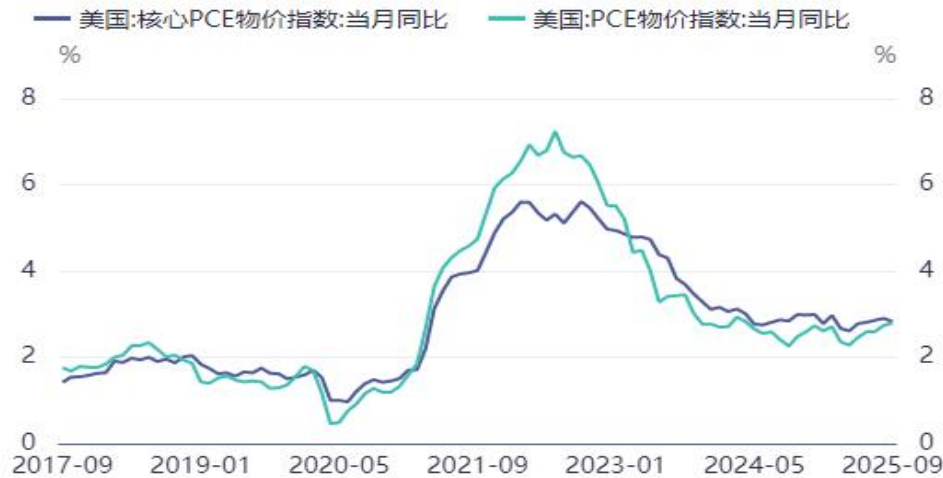
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本

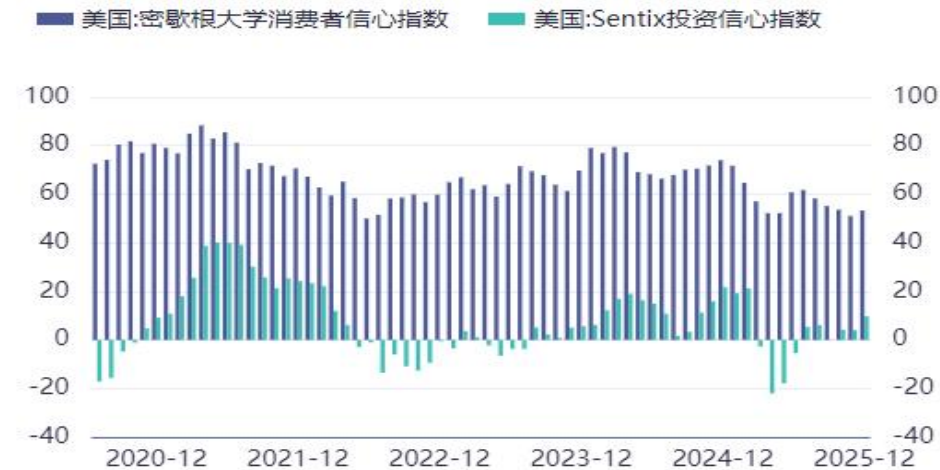


美联储12月会议如期降息25个基点，宣布每月购买400亿美元的短期国库券，利率点阵图维持对明年降息一次的预测，10年期美债收益率小幅下行。

通胀水平



美国消费者信心指数

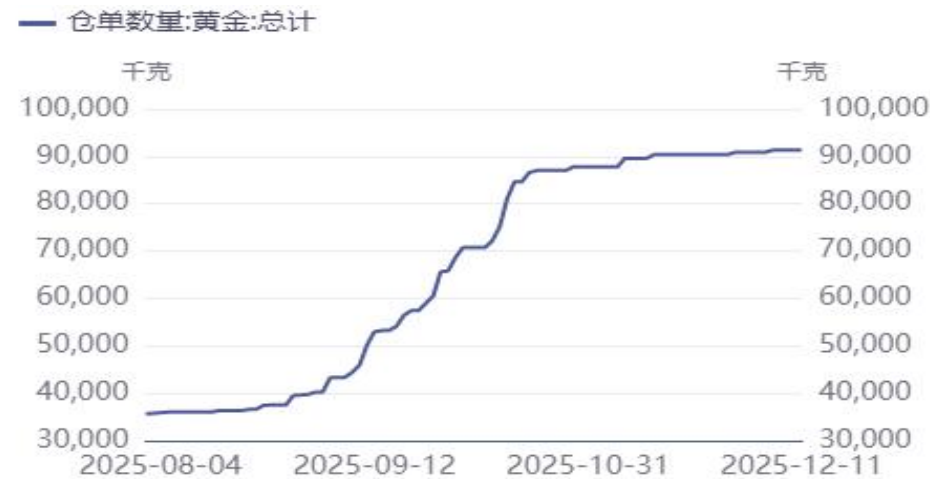


就业情况

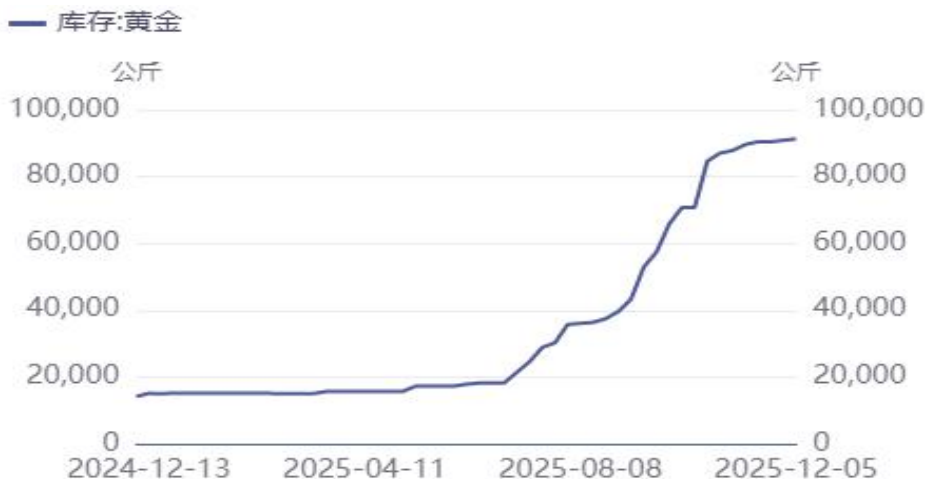


国内外黄金库存情况

上期所仓单



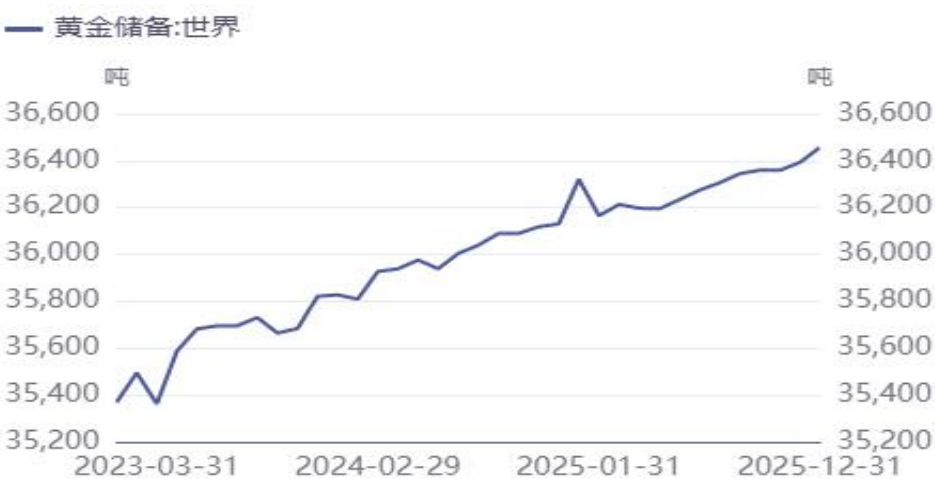
上海期货库存



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11月进口小幅回升，出口增速加快，主要受去年同期低基数效应和圣诞节前备货需求增加等因素的影响。CPI连续两个月反弹，PPI同比降幅扩大，主要受建筑材料、化学原料等相关行业价格下跌的拖累。企业盈利方面，受“反内卷”和淘汰落后产能政策的推动，新能源、有色金属等相关行业价格回升，有助于上游原材料加工业利润改善。但推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策的效用边际减弱，汽车、家电、移动通讯等耐用品需求提前释放，相关行业利润增长放缓。影响风险偏好的因素方面，中央经济工作会议强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。国内政策面接连释放积极信号，但企业盈利尚未显著改善，股指短线或有反复；美联储12月会议如期降息25个基点，宣布每月购买400亿美元的短期国库券，作为准备金管理的一种方式。货币政策声明删除“失业率维持在低位”的相关表述，利率点阵图维持对明年降息一次的预测。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，当前利率处于中性水平区间的上端，可以等待并观察经济如何发展。短期来看，美联储降息25个基点符合预期，货币政策声明及鲍威尔讲话被市场解读为鸽派，美元指数承压回落，黄金短线延续反弹思路。

短期：国内经济数据喜忧参半，政策面接连释放积极信号，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹；美联储降息尘埃落定，但明年进一步降息的门槛升高，黄金短期仍以反弹性质对待。

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，美联储未来进一步降息的空间收窄，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月固定资产投资、消费品零售和工业增加值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。