

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20251226

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

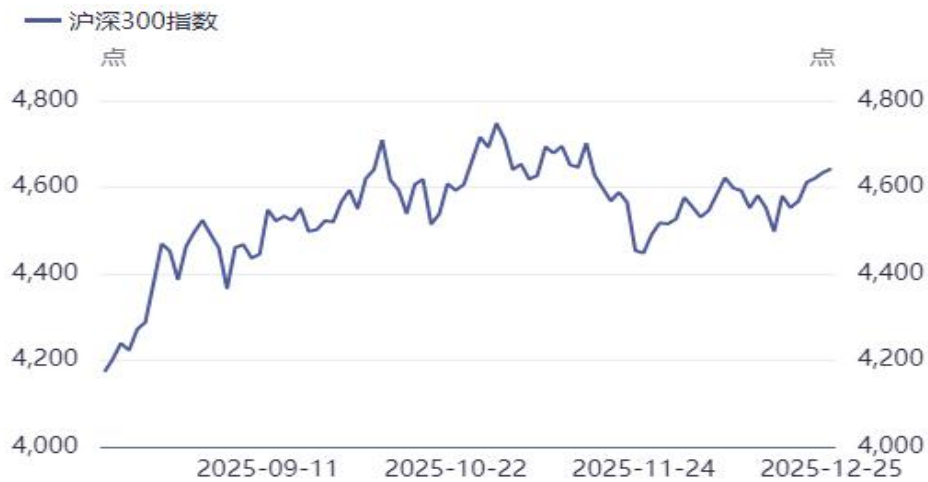


今年1-11月房地产投资同比下降15.9%，创2020年3月以来新低；基础设施投资同比下降1.1%，降幅较上月扩大1个百分点；制造业投资同比增长1.9%，增速较上月放缓0.8个百分点。数据显示，房地产投资降幅持续扩大，基建和制造业投资增速放缓。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC

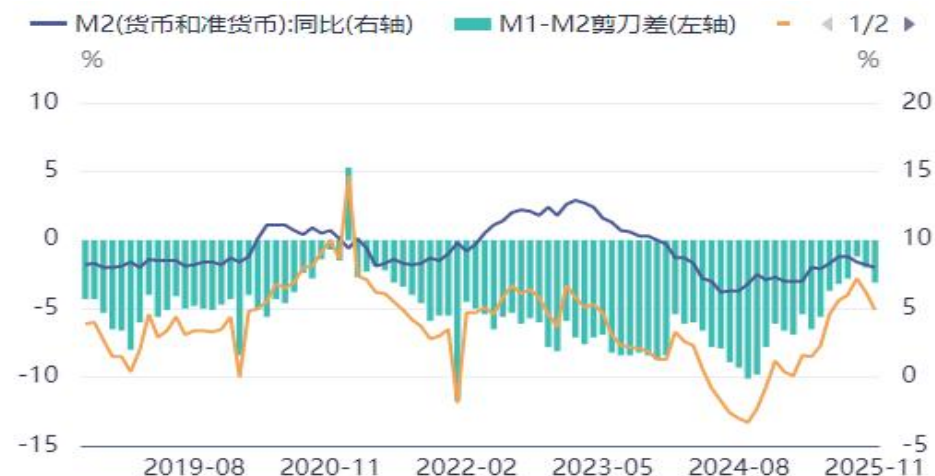


AU



股指基本面数据

企业盈利



随着去年低基数效应逐渐消退，M1同比增速放缓，与M2之间的剪刀差再次扩大。反映企业盈利水平不高，对生产和经营保持谨慎，主动扩大投资的意愿不足。

利率



资金面



沪深两市融资余额上升至25167.64亿元，央行本周共开展4227亿逆回购操作，实现净回笼3348亿元。

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



美国第三季度实际GDP增长4.3%，增速创两年新高，个人消费支出增长3.5%，较二季度加快1个百分点。美国三季度经济超预期，主要受居民消费支出增加的提振。

美国消费者信心指数



通胀水平

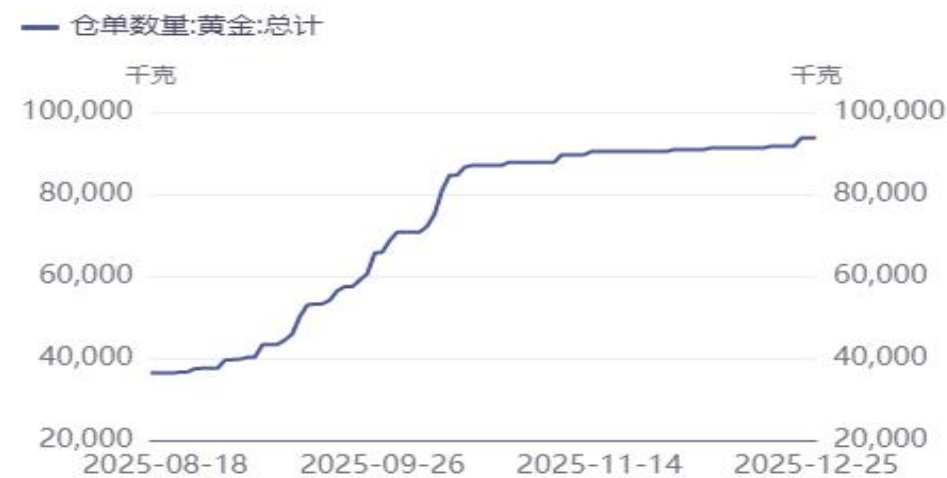


就业情况

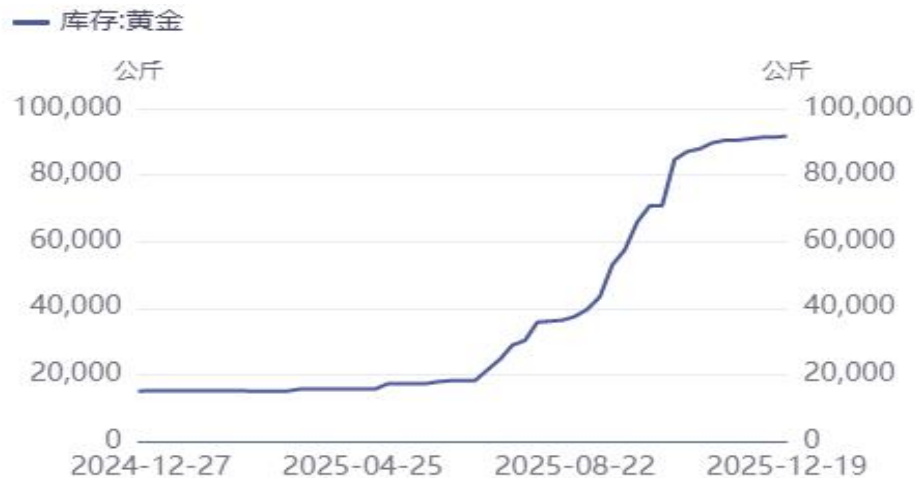


国内外黄金库存情况

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增加，纽约COMEX黄金库存小幅上升，反映逼仓压力加大。

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月经济数据普遍走弱，固定资产投资延续下行趋势，主要受房地产投资降幅扩大，基建和制造业投资增速放缓的拖累。企业盈利方面，随着“两新”政策的效用边际减弱，汽车、家电、移动通讯等耐用品消费和相关行业利润增长放缓。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，企业盈利增速向上的拐点尚未到来。影响风险偏好的因素方面，央行四季度例会强调加大逆周期和跨周期调节，用好互换便利和股票回购增持再贷款等政策工具，维护资本市场稳定。国内政策面接连释放积极信号，强化市场对稳增长政策的预期，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹；美国第三季度GDP增速超预期，当周初请失业金人数连续两周下降，市场对劳动力市场疲软的担忧有所缓解。但美国总统特朗普关于美联储主席人选的言论令市场对货币政策的独立性产生质疑，美元指数持续走弱，跌破98整数关口，国际金价突破4500美元/盎司，再创历史新高。短期来看，市场对美联储货币政策独立性的担忧再起，此外美国对尼日利亚西北部极端组织“伊斯兰国”相关目标发动军事打击，避险情绪卷土重来，黄金短线加速上涨，注意高位波动加剧风险。

短期：政策面再次强化逆周期调节，有助于提振市场信心和风险偏好，但企业盈利尚未显著改善之前，股指短线谨慎看待反弹；市场对美联储独立性的担忧再起，地缘紧张局势升温，黄金连续大涨后警惕获利抛压涌现。

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；美国减税政策对经济的刺激作用将逐渐显现，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12月官方制造业PMI、美国制造业PMI等重要数据以及美联储12月会议纪要。

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。