

股指、黄金周度报告

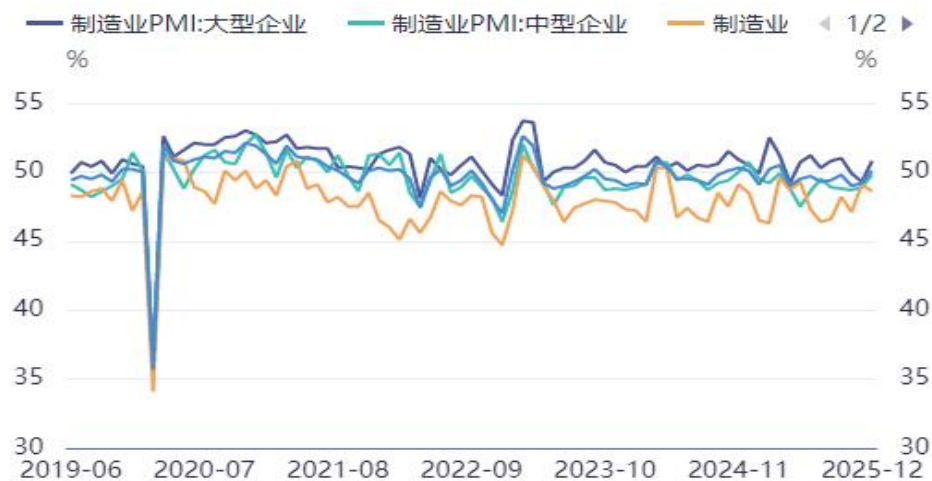
中盛期货 20260109

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

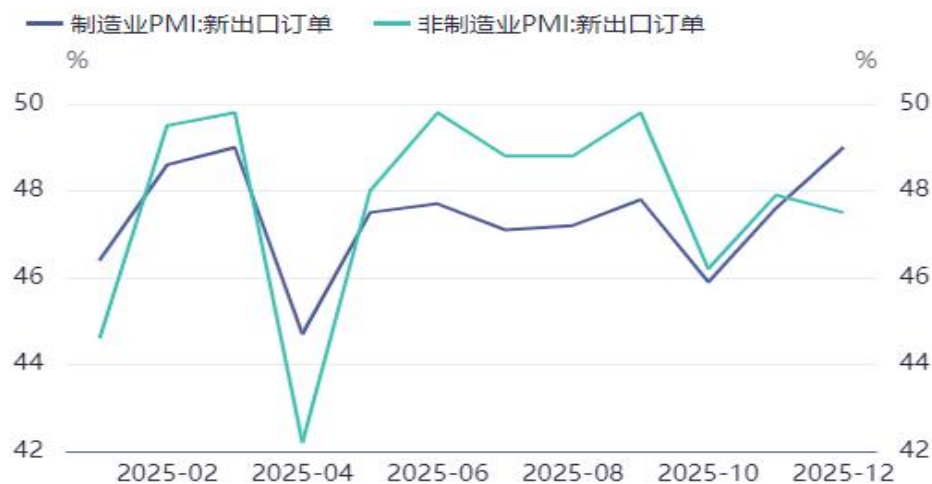
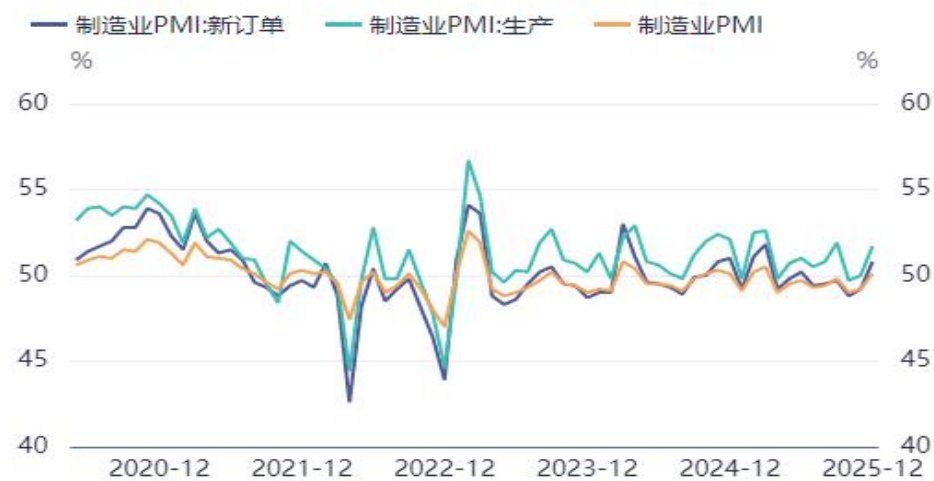
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据

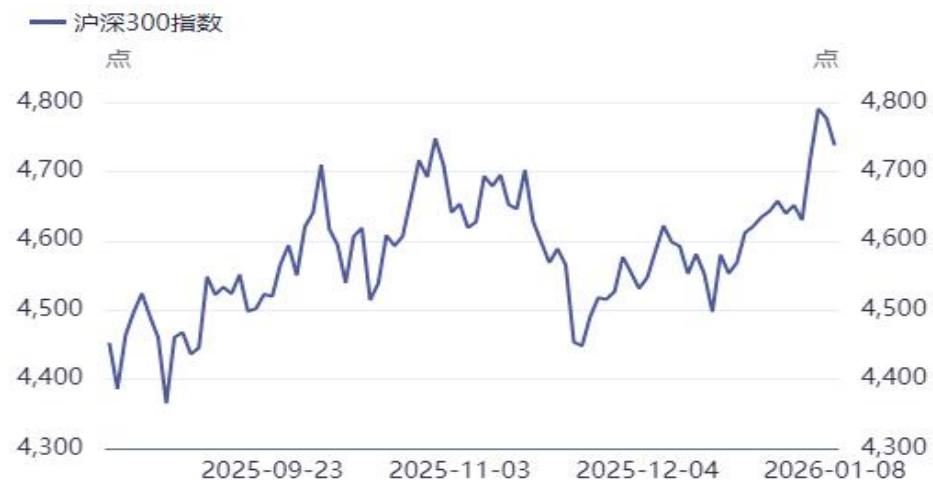


2025年12月官方制造业PMI上升至50.1（前值49.2），时隔8个月重回扩张区间，工业生产明显加快，需求边际改善。12月CPI同比上涨0.8%（前值0.7%），PPI同比下降0.9%，降幅较上月收窄0.3个百分点。

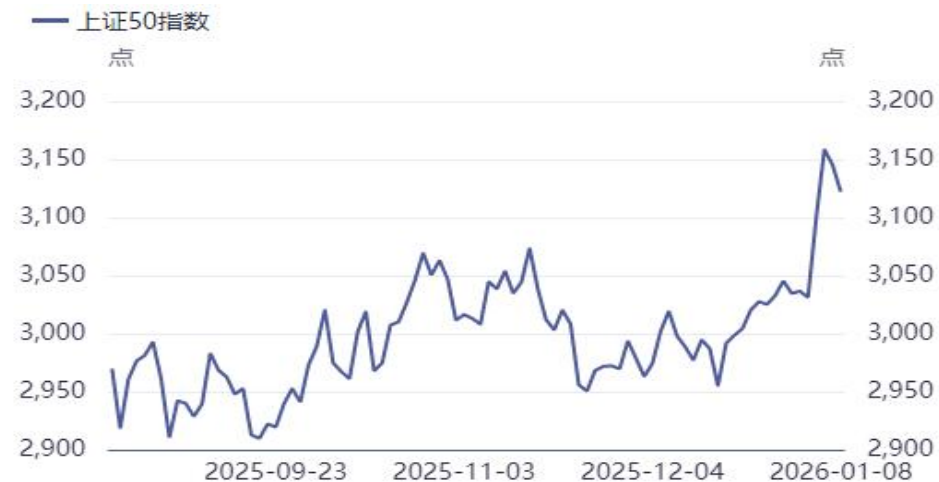


股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC



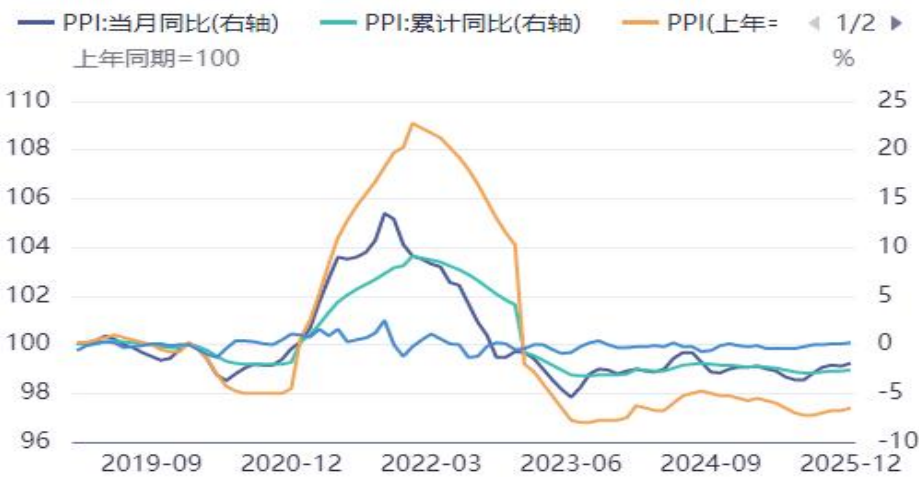
AU



数据来源: 同花顺iFind 中盛期货研究

股指基本面数据

企业盈利



“反内卷”政策的效果逐渐显现，新能源、有色金属、煤炭等大宗商品价格反弹，PPI同比降幅收窄，有助于上游原材料加工利润改善。

利率

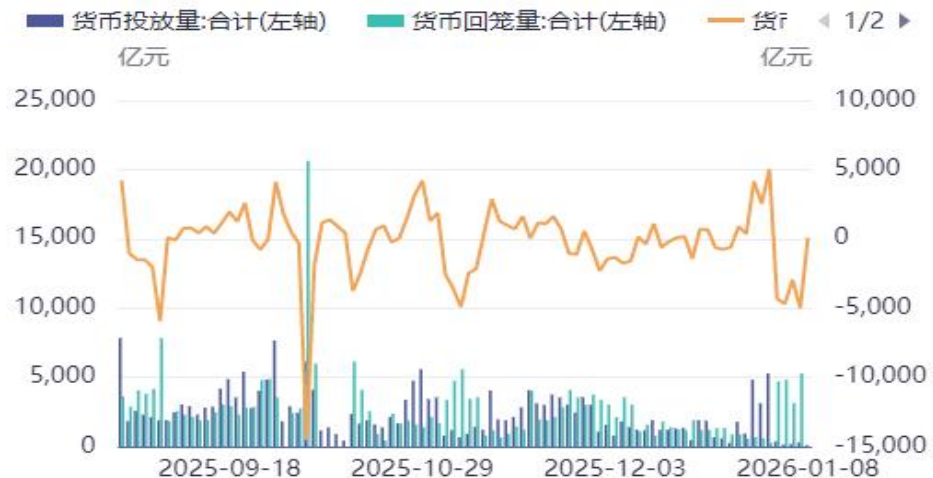


资金面



沪深两市融资余额上升至26031.43亿元，再创历史新高。央行本周共开展1387亿7天期逆回购操作，实现净回笼16550亿元。

流动性



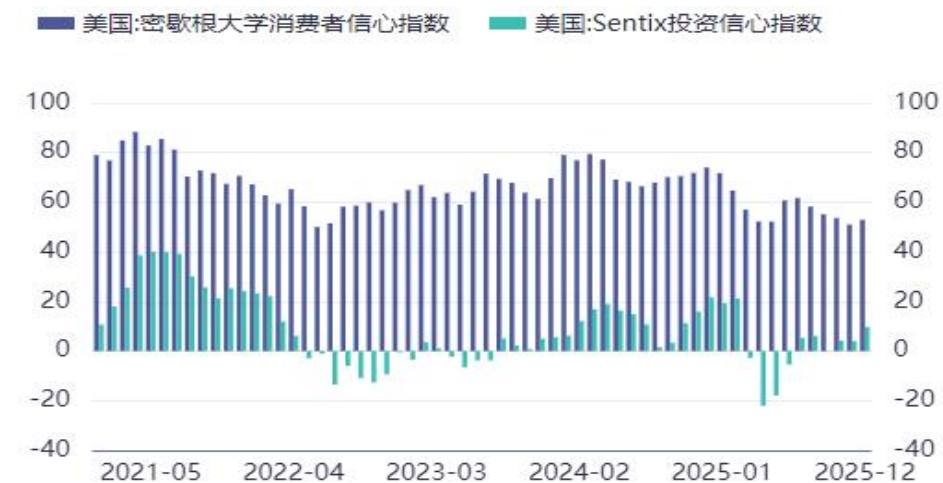
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国12月新增ADP就业4.1万人，低于预期的4.7万，11月JOLTs职位空缺降至714.6万人，创2021年2月以来新低。表明美国劳动力市场正在缓慢恢复，就业疲软的担忧有所缓解。

美国消费者信心指数



通胀水平

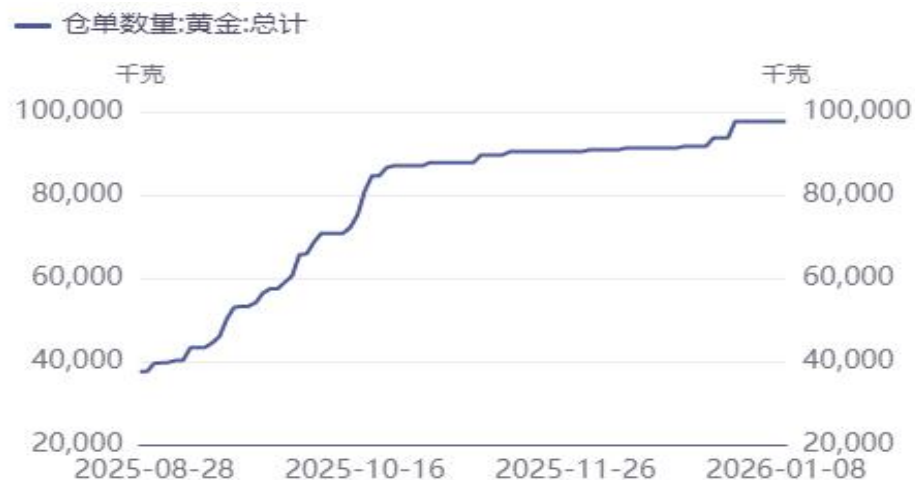


就业情况

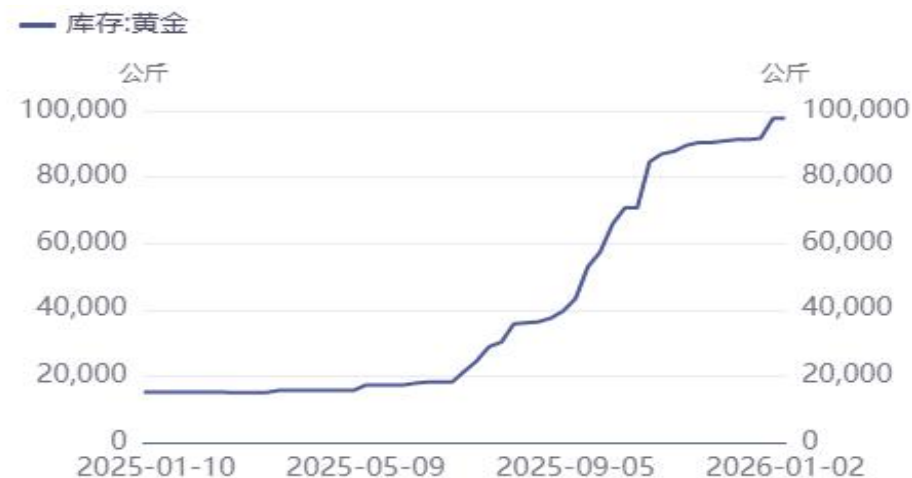


国内外黄金库存情况

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，反映实物交割需求增加。

数据来源：同花顺iFind 中盛期货研究

策略推荐

重点品种单周总结：2025年12月官方制造业PMI重回扩张区间，工业生产显著加快，需求边际改善，但外需下行压力依然较大，中小型企业景气度依旧偏弱。CPI同比连续3个月上涨，PPI同比降幅收窄，反映消费需求和物价有所回暖，工业品下行压力缓解。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、有色金属等大宗商品价格上涨，有助于上游原材料加工业利润修复；但下游企业经营压力依然较大，部分行业产能过剩，生产成本难以向终端消费者转嫁，仍在主动去库存阶段。央行2026年工作会议强调加大逆周期和跨周期调节力度，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。近期政策面接连释放积极信号，市场对年初降准降息的预期升温，有助于提升风险偏好。但企业盈利尚未显著改善，股指连续上涨后注意回调风险；元旦假期美国对委内瑞拉发动军事打击引发国际地缘局势动荡，节后黄金价格上涨主要受避险情绪的推动。近期市场担心商品基准指数年度权重调整可能引发黄金、白银被动卖出，部分资金提前获利了结。此外芝商所连续上调贵金属履约保证金，意味着投资者在保证金不足时，不得不追加更多资金或者主动降低仓位，有助于抑制过度投机和降低非理性波动。短期来看，委内瑞拉局势没有进一步升级，随着交易所大幅提高保证金，多头情绪逐渐降温，黄金陷入高位震荡格局。

短期：前期政策利好反复消化，企业盈利尚未显著改善，股指连续上涨后存在调整的要求；基准商品指数权重调整在即，贵金属交易监管升级，黄金陷入高位震荡，警惕获利抛压涌现引发调整。

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月进出口、美国12月CPI/PPI等重要数据以及美联储官员讲话。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，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。

本报告版权仅为中盛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，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛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。