

股指、黄金周度报告

中盛期货 20260123

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

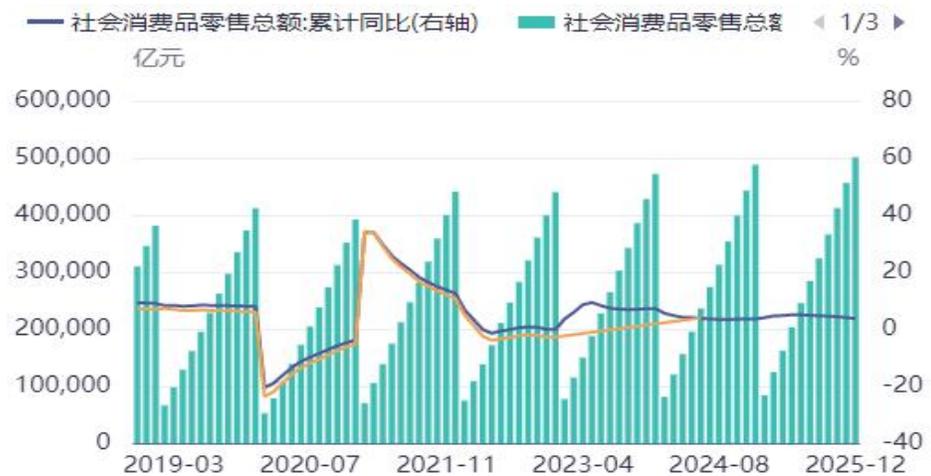
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



2025年国内生产总值同比增长5%，圆满完成全年发展的预期目标。1-12月固定资产投资同比下降3.8%，工业增加值同比增长5.9%，社会消费品零售总额同比增长3.7%。表明经济增长的内生动力不强，需求不足仍是主要矛盾。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC



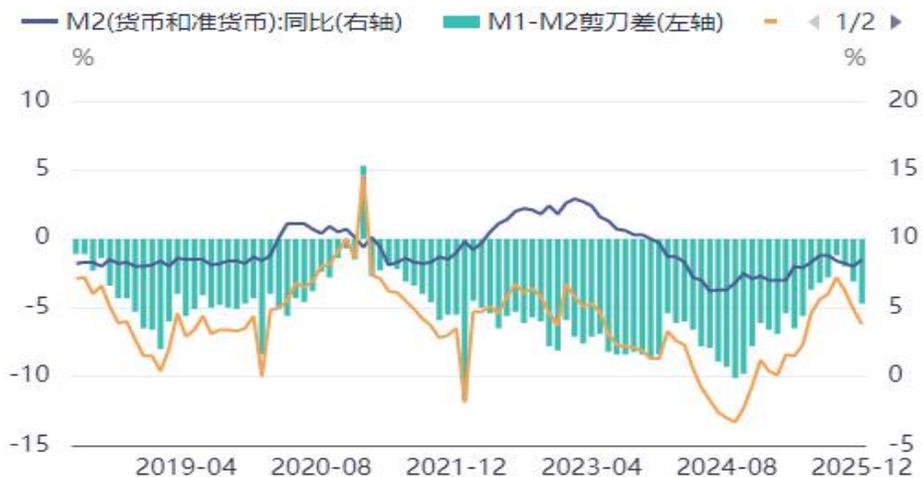
AU



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

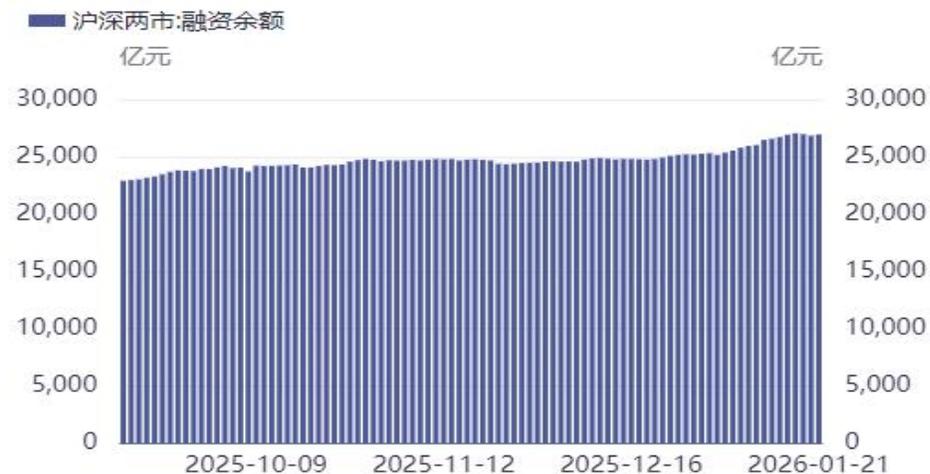


2025年12月末广义货币供应量M2同比增长8.5%（前值8%），M1同比增长3.8%（前值4.9%），增速连续3个月放缓，M1与M2之间的剪刀差进一步扩大。

利率



资金面



沪深两市融资余额上升至26985.57亿元，再创历史新高。央行本周共开展11810亿7天期逆回购操作，实现净投放2295亿元。

流动性



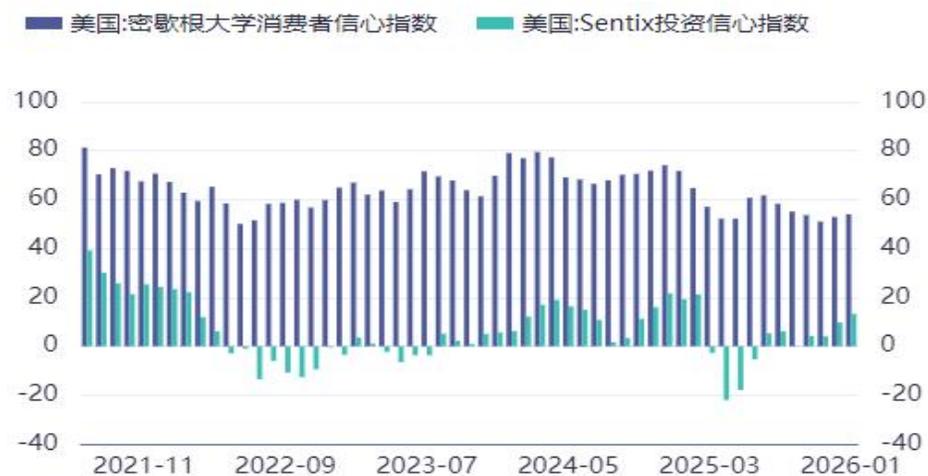
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国第三季度实际GDP环比增长4.4%，11月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，符合市场预期。表明随着联邦政府部门重启，美国经济正在缓慢恢复，但通胀依然偏高，实现2%的目标还有一段距离。

美国消费者信心指数



通胀水平



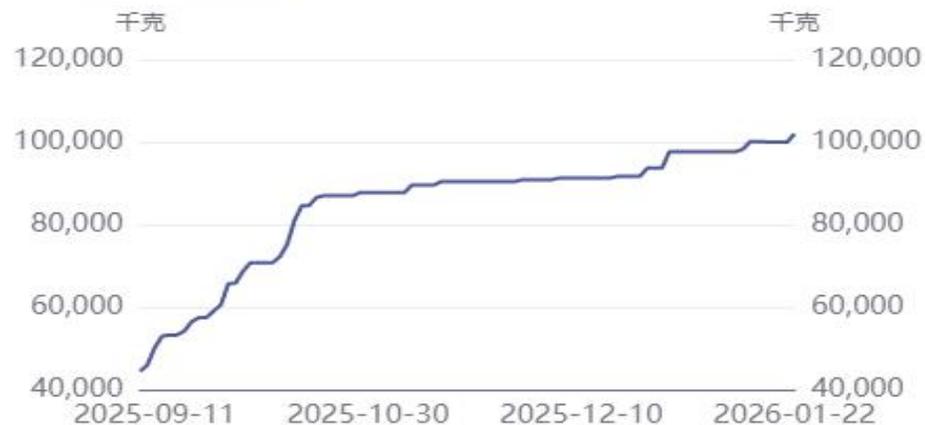
就业情况



国内外黄金库存情况

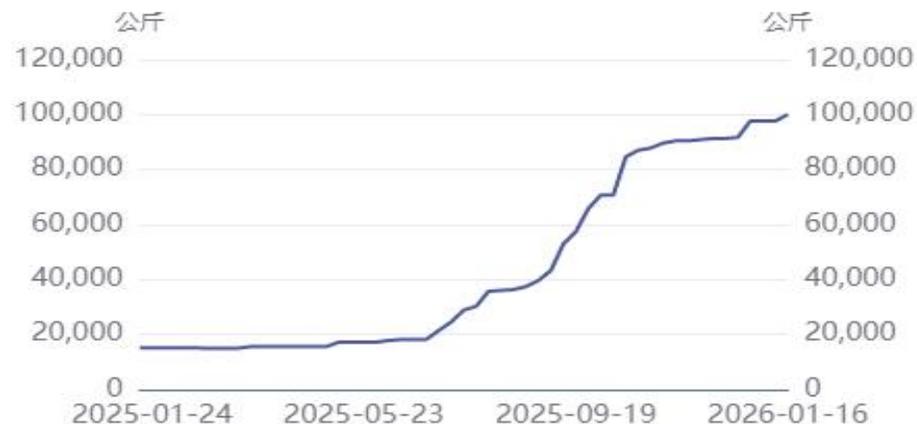
上期所仓单

仓单数量:黄金:总计



上海期货库存

库存:黄金



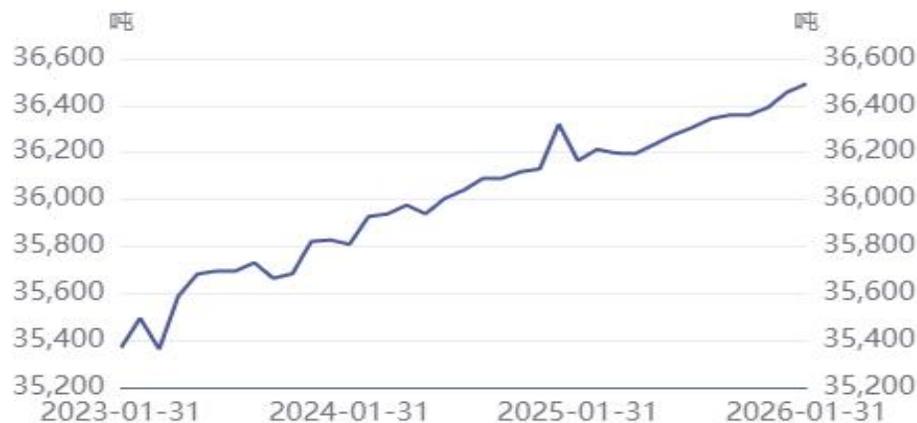
纽约期货库存

库存:COMEX:黄金:合计



央行黄金储备

黄金储备:世界:期末值



上海黄金期货仓单和库存增长放缓，纽约COMEX黄金库存小幅下降，反映交割压力缓解。

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：中国2025年GDP同比增长5%，圆满完成全年发展的预期目标。固定资产投资增速延续下行趋势，其中房地产投资降幅持续扩大，基建投资同比转负，制造业投资增速放缓。工业生产维持高位运行，消费增速边际放缓。反映我国经济恢复的基础不牢固，生产强、需求弱和服务业强、制造业弱的特征依然显著，需求不足仍是主要矛盾。宏观政策不断强化逆周期调节，财政部延长实施个人消费贷款贴息政策，发改委提前下达第一批设备更新资金936亿元，央行要求实施好适度宽松的货币政策，暗示今年降准降息仍有一定的空间。近期政策面接连释放积极信号，但企业盈利尚未显著改善，股指短期或有反复；美国总统特朗普表示已就格陵兰岛问题达成合作协议框架，取消对欧洲的关税威胁，市场对美欧贸易紧张局势的担忧缓和，避险情绪有所降温。此外美国最高法院对特朗普以抵押贷款欺诈为由解雇美联储理事库克持谨慎态度，认为此举可能动摇美联储的独立性并冲击金融市场，暗示将拒绝特朗普罢免库克的请求。短期来看，格陵兰岛问题迎来转机，市场对美国关税政策的不确定性担忧缓和，美联储的独立性得到法律的维护，美元指数存在反弹的可能。但俄乌和平谈判存在不确定性，伊朗局势前景不明，黄金短线加速上涨，再创历史新高，注意波动加剧风险。

短期：政策面接连释放利好，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹；美欧贸易紧张关系缓和，美联储的独立性得到维护，但俄乌、伊朗局势存在不确定性，黄金加速上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：美国12月核心PCE物价指数、PPI年率等重要数据以及美联储1月利率决议。

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。