

股指、黄金周度报告

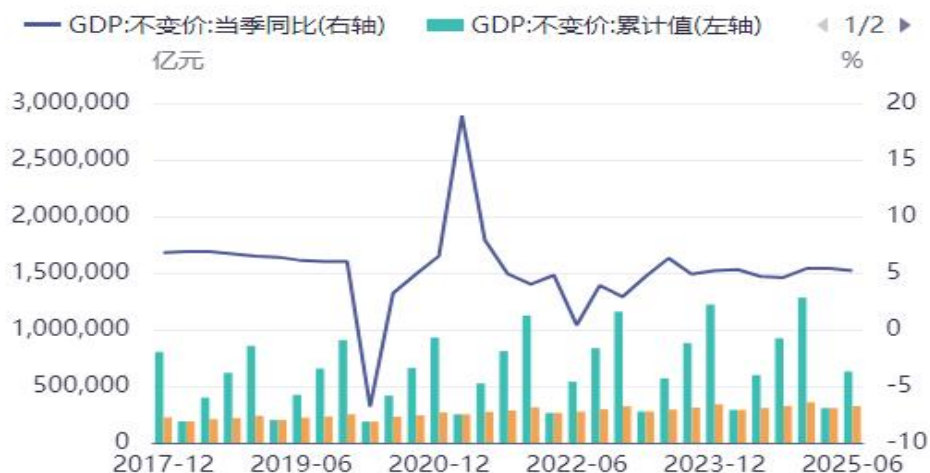
新纪元期货研究 20250718

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

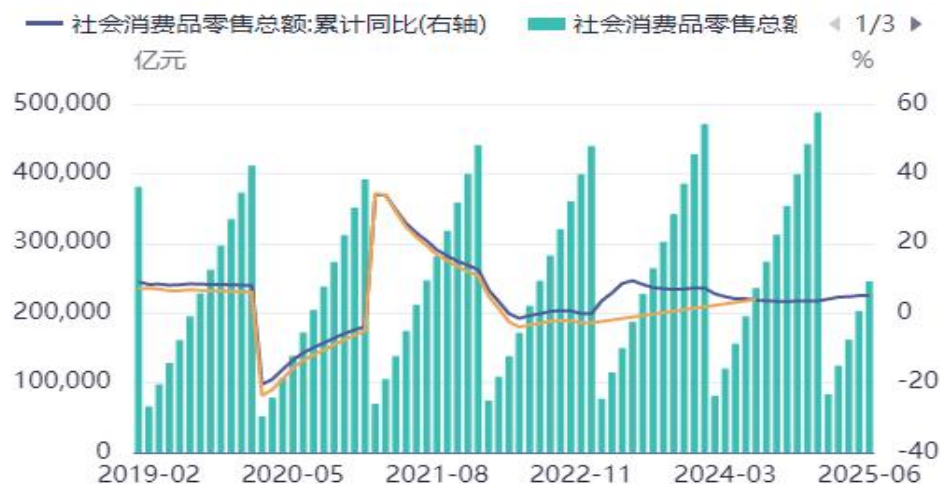
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年第二季度GDP增速放缓，固定资产投资增速继续下行，工业生产进一步加快，消费边际放缓。表明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。

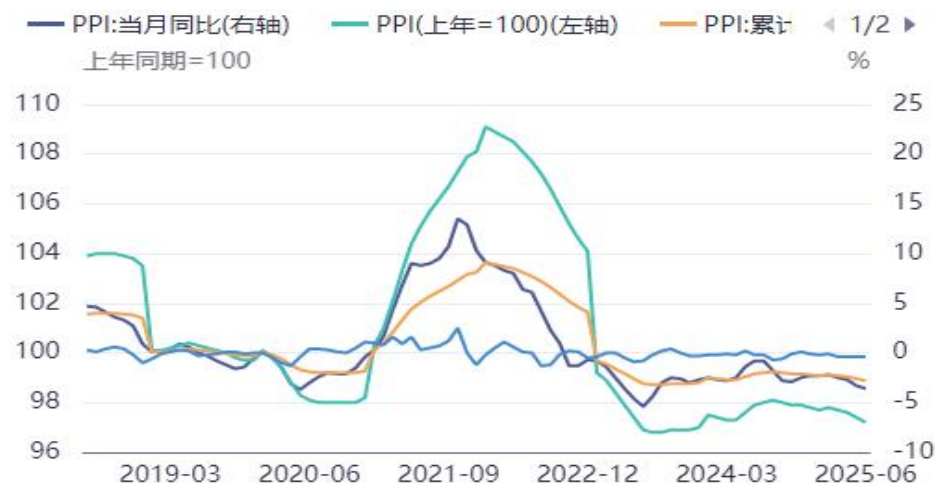


股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利



今年6月CPI同比转正，但PPI降幅扩大，工业通缩压力依然较大。“反内卷”政策预期升温，有助于推动相关行业价格回升，改善行业利润结构。

利率

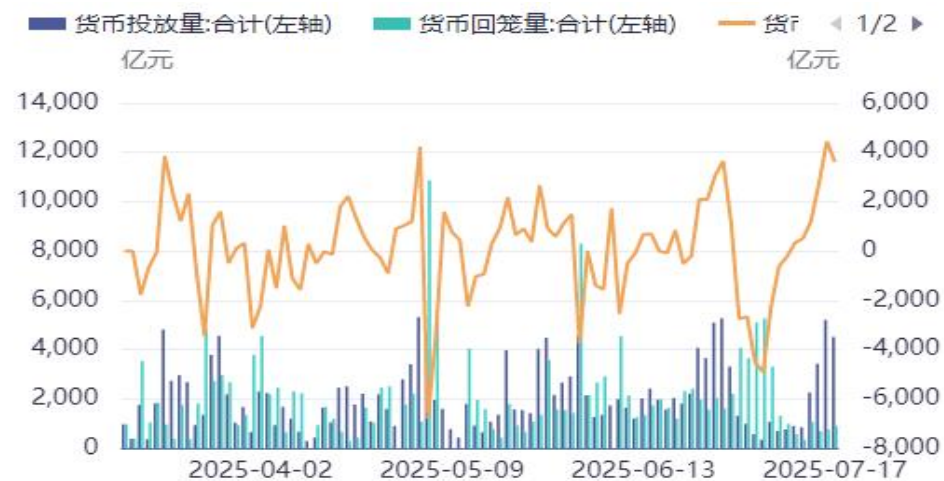


资金面



沪深两市融资余额持续增加，央行本周共开展17268亿7天期逆回购操作，实现净投放12011亿元。

流动性



黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国6月CPI由2.3%上升至2.7%，零售销售环比增加，初请失业金人数连续5周下降。美联储多位官员接连发表鹰派讲话，强调对当前政策保持耐心，10年期美债收益率维持高位运行。

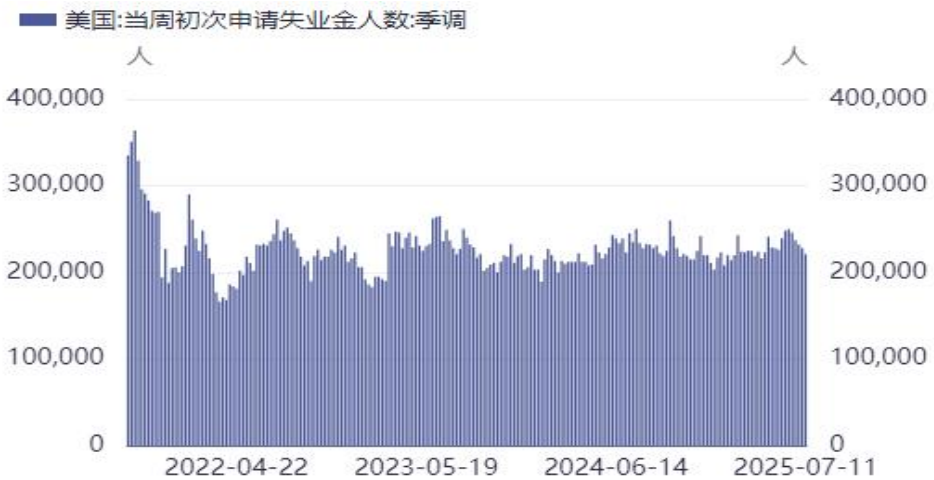
美国零售销售



通胀水平



就业情况



国内外黄金库存情况

上期所仓单



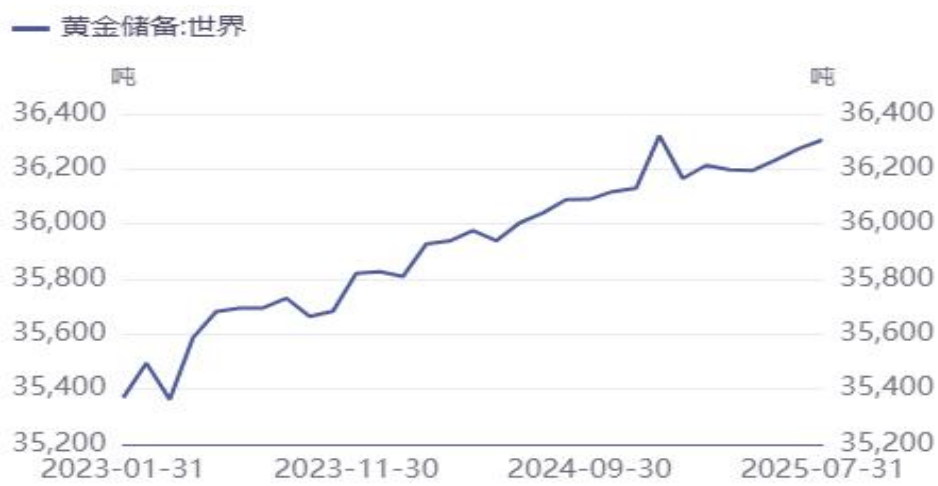
上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



上海黄金期货仓单和库存大幅增加，纽约期货库存持续下降，市场看涨情绪降温。

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：今年第二季度GDP增速小幅回落，固定资产投资增速继续下行，其中房地产投资降幅扩大，基建和制造业投资放缓，工业生产扩张加快，消费边际放缓。表明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。近期政策面接连释放积极信号，市场对“反内卷”和提振消费的政策预期升温，带动相关行业价格回升，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；美国6月CPI显著回升，零售销售意外强劲，初请失业金人数连续5周下降。美联储官员接连发表鹰派讲话，认为新关税可能导致更高的通胀，强调对当前政策保持耐心。暗示美联储未来一段时间将维持利率不变，如果通胀居高不下，恢复降息的时间可能再次推迟，除非劳动力市场意外疲软。随着美国总统特朗普否认将解雇美联储主席，避险情绪明显降温，黄金短线反弹后或延续调整。

短期：“反内卷”和提振消费政策利好持续发酵，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹，多单注意保护盈利；美国6月通胀反弹打压市场降息预期，美联储主席鲍威尔遭解雇的风波平息，避险情绪明显降温，黄金反弹结束后或延续调整，尝试短空。

中长期：股指的估值主要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、国际贸易摩擦缓和等，股指中期维持宽幅震荡思路；美国可能与更多国家之间达成贸易协议，美联储会议纪要及多位官员讲话暗示，关税对通胀的影响存在滞后性，当前没有降息的紧迫性，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

报告仅供参考，不作入市依据

下周关注点及风险预警：中国7月贷款市场报价利率 美国制造业PMI等重要数据及欧洲央行利率决议

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。