

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250627

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

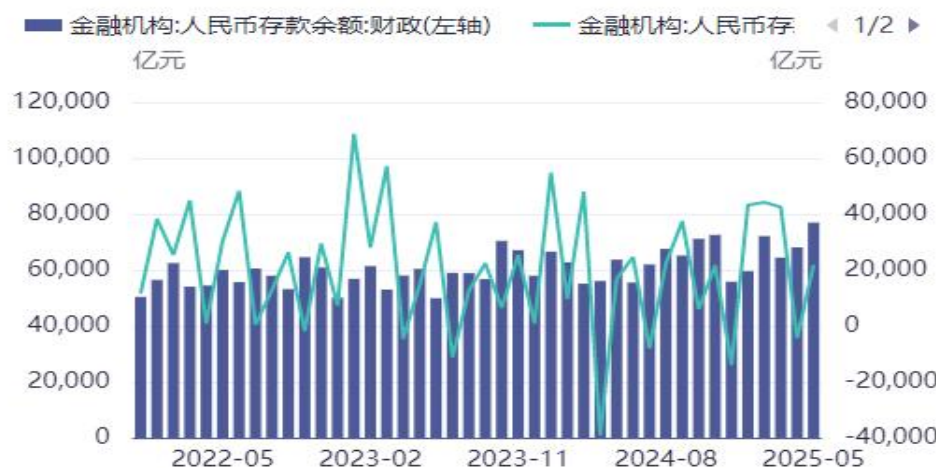
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年1-5月财政收入降幅收窄，财政支出保持快速增长。表明积极的财政政策正在加快落实，中央财政支出力度加大，超长期特别国债和地方专项债持续发力。



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



今年1-5月规模以上工业企业利润总额同比下降1.1%，时隔两个月再次转负，主要受需求疲软、工业品价格下跌等多重因素的影响。

利率

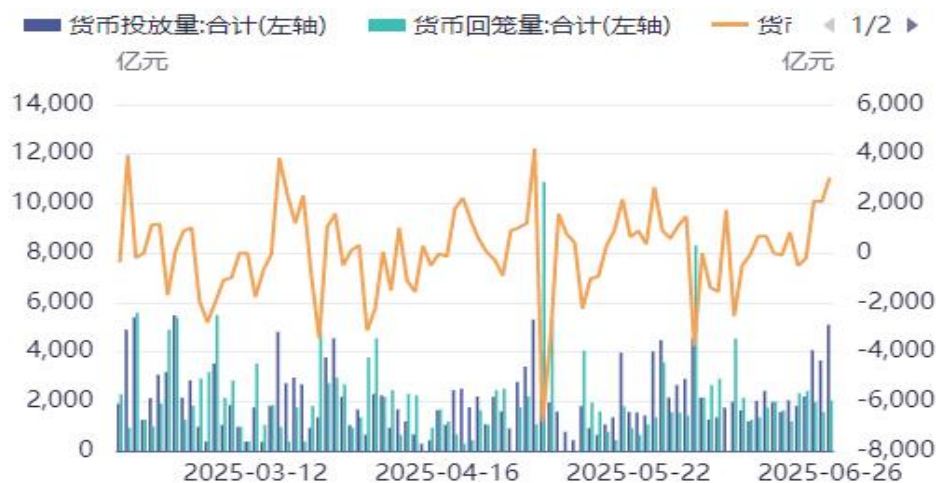


资金面



沪深两市融资余额连续增加，央行本周共开展20275亿7天期逆回购操作和3000亿MLF操作，实现净投放13672亿元。

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5月耐用品订单环比大增，当周初请失业金人数意外下降，显示劳动力市场依然稳健，支持美联储对未来降息的节奏保持谨慎，10年期美债收益率小幅回落。

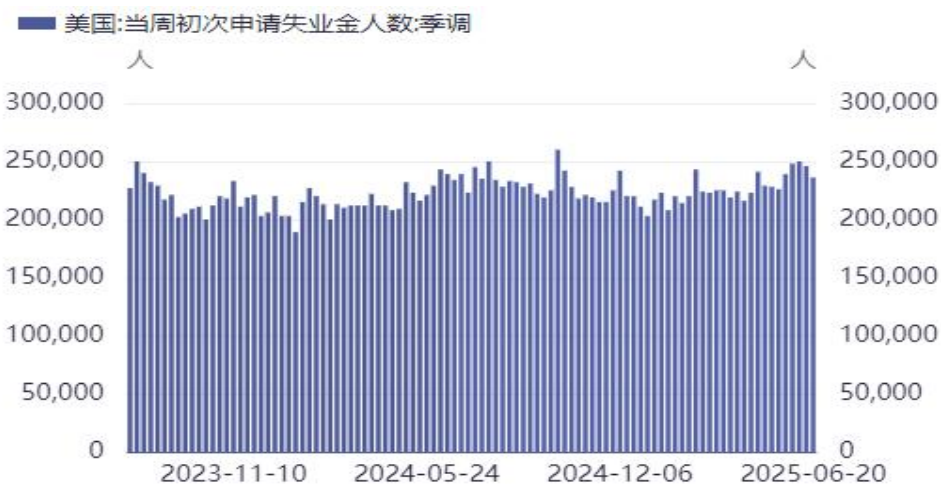
耐用品订单月率



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



国内黄金期货仓单和库存维持高位，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1-5月规模以上工业企业利润同比增速由正转负，产成品存货同比继续回落，反映企业经营压力依然较大，部分行业产能过剩，产品价格“内卷”严重，增收不增利的现象依然存在。近期政策面接连释放积极信号，第三批消费品以旧换新资金将于7月下达，此外中东地缘局势缓和，风险偏好明显回升。但企业盈利尚未显著改善之前，强预期博弈弱现实，股指短线谨慎看待反弹；美联储主席鲍威尔就半年度货币政策报告发表证词，认为目前经济并未处于衰退状态，尚未看到劳动力市场疲软的迹象，预计未来几个月通胀将会显著上升，今年晚些时候降息是合适的。暗示美联储将在未来一段时间维持利率不变，如果通胀居高不下，恢复降息的时间可能进一步推迟，除非劳动力市场意外疲软。伊以达成全面停火协议，避险情绪明显降温，围绕美联储降息预期和地缘风险博弈，黄金高位震荡调整。

短期：国内政策利好频出，叠加地缘局势缓和，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；美联储主席鲍威尔等多位官员发表鹰派讲话，中东地缘冲突缓和，避险情绪明显降温，黄金高位震荡调整，维持逢高偏空思路。

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；美国与其他国家之间的贸易谈判取得积极进展，美联储半年度货币政策报告偏鹰派，暗示未来几个月通胀将会上升，7月降息为时过早，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：美国6月非农数据、美联储官员讲话及欧洲央行年会

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。