NEW ERA 新纪元期货

股指、黄金周度报告

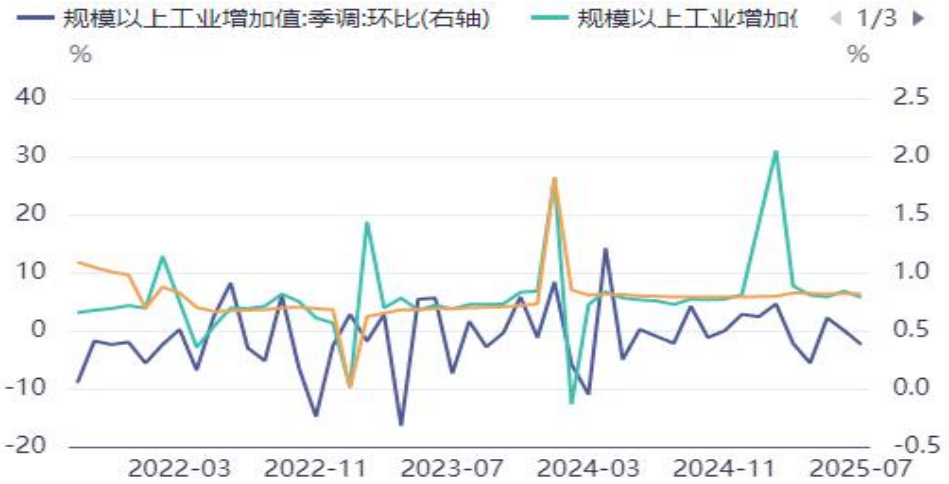
新纪元期货研究 20250815

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号： Z0012892

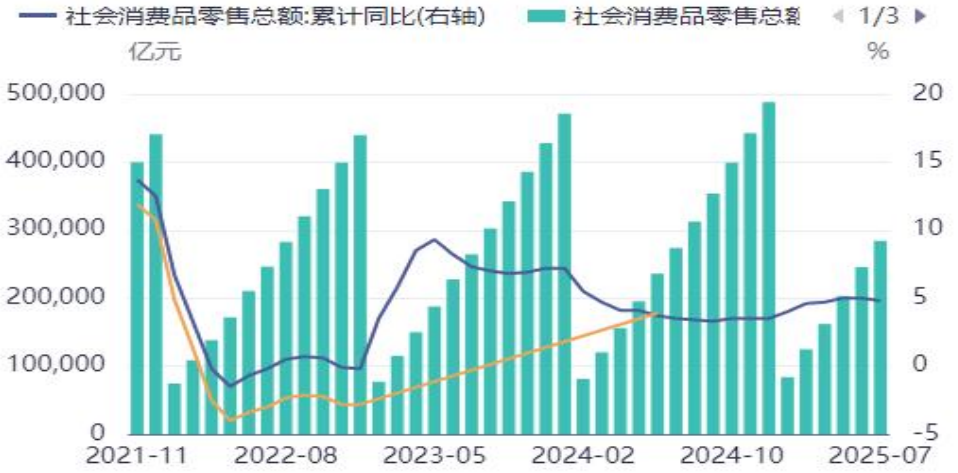
投资有风险，入市需谨慎

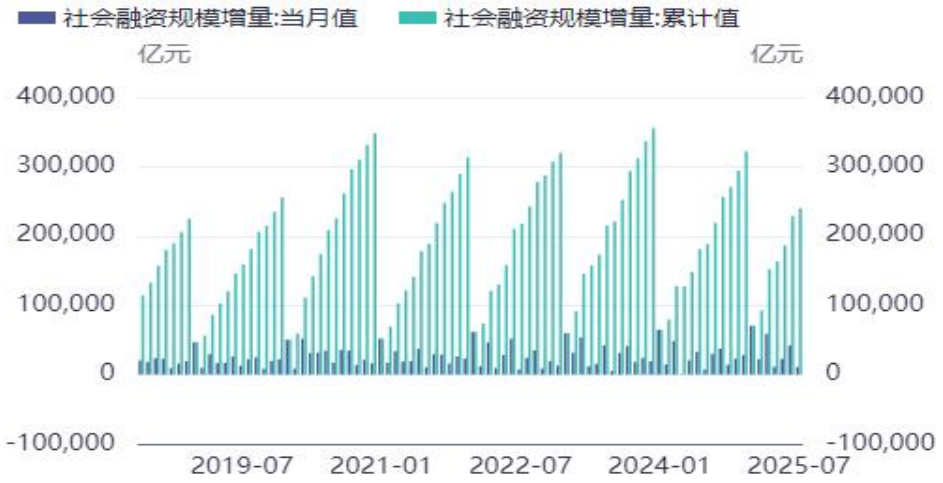
服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年1-7月固定资产投资增速继续下降，工业增加值同比回落，但仍维持高位运行，社会消费品零售增长放缓。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。





数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

股指、黄金现货价格走势

IF

IH

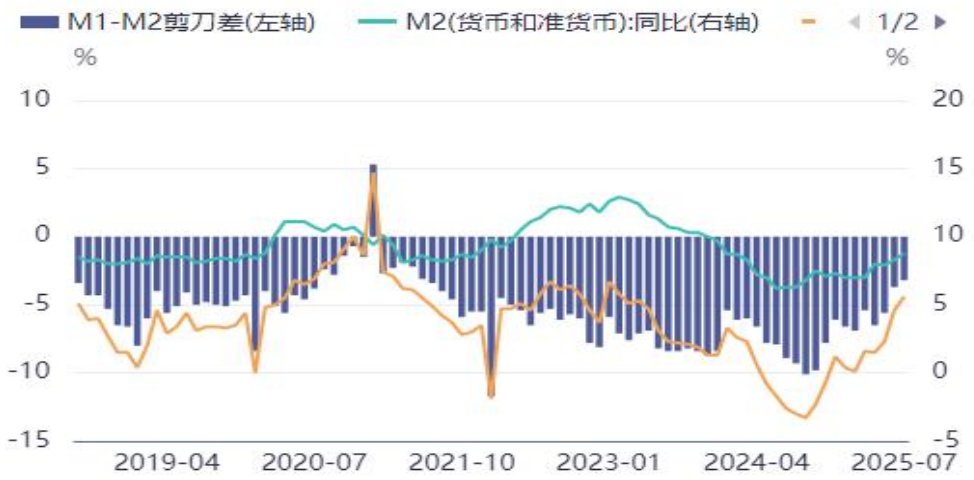
IC

AU

数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

股指基本面数据

企业盈利



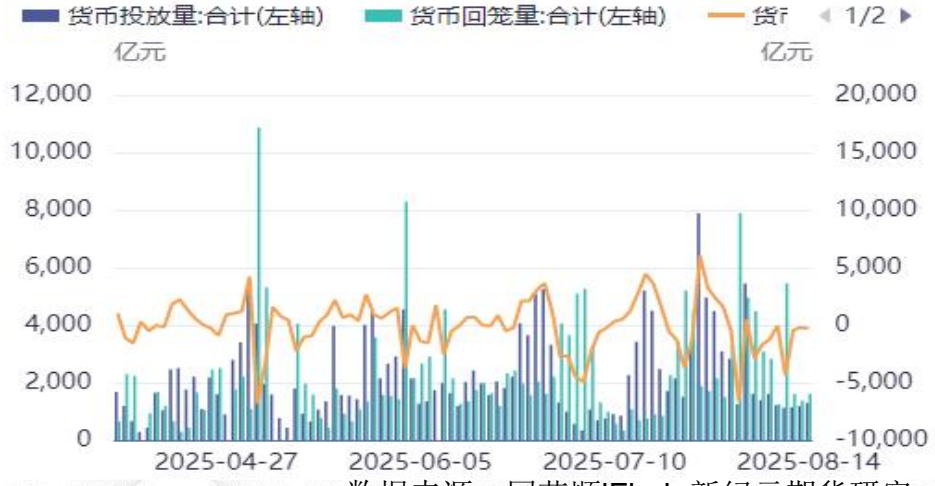
M1与M2之间的剪刀差进一步收窄，反映当前市场流动性充裕，部分存款流向股市、理财产品等领域。但企业盈利增速向上的拐点尚未到来，仍在主动去库存阶段。

资金面

沪深两市融资余额突破2万亿大关，央行本周共开展7118亿7天期逆回购操作，实现净回笼4149亿元。

利率

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

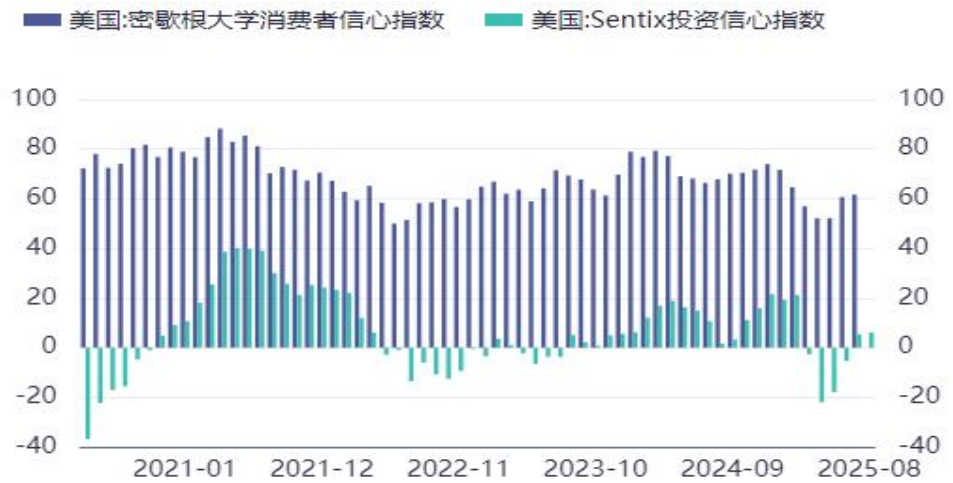
NEW ERA 新纪元期货

无风险利率：持有成本

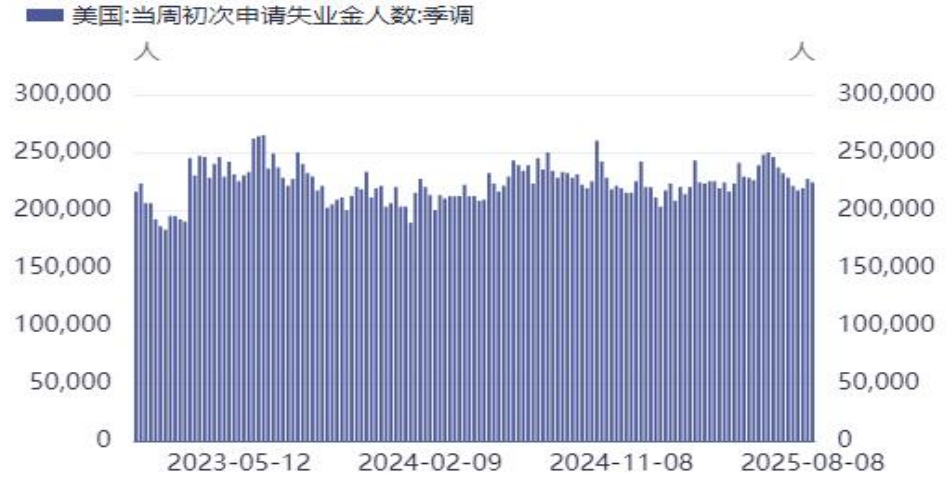
美国7月CPI同比上涨2.7%，涨幅与上月持平，核心CPI同比上涨3.1%（前值2.9%），连续两个月上升，创3月以来新高。美联储官员表示关税对物价的影响有待进一步观察，9月不具备大幅降息的条件。

通胀水平

美国消费者信心指数



就业情况



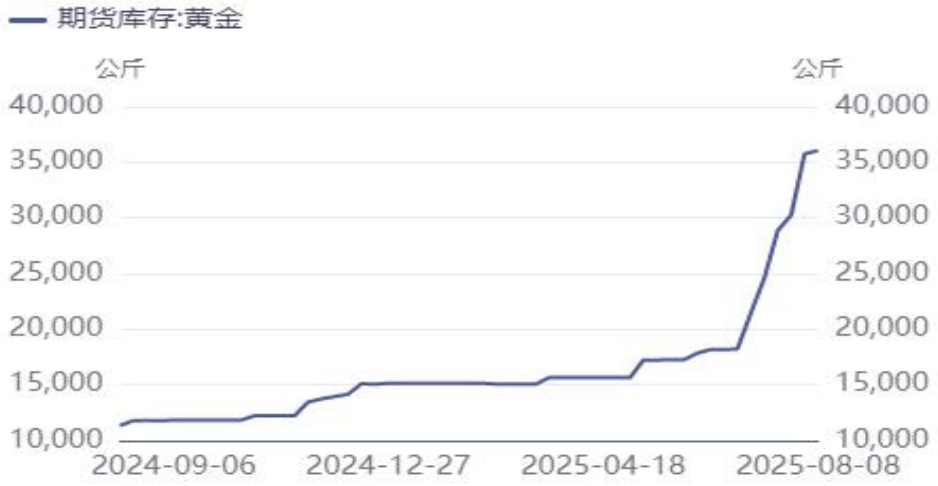
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

国内外黄金库存情况

NEW ERA 新纪元期货

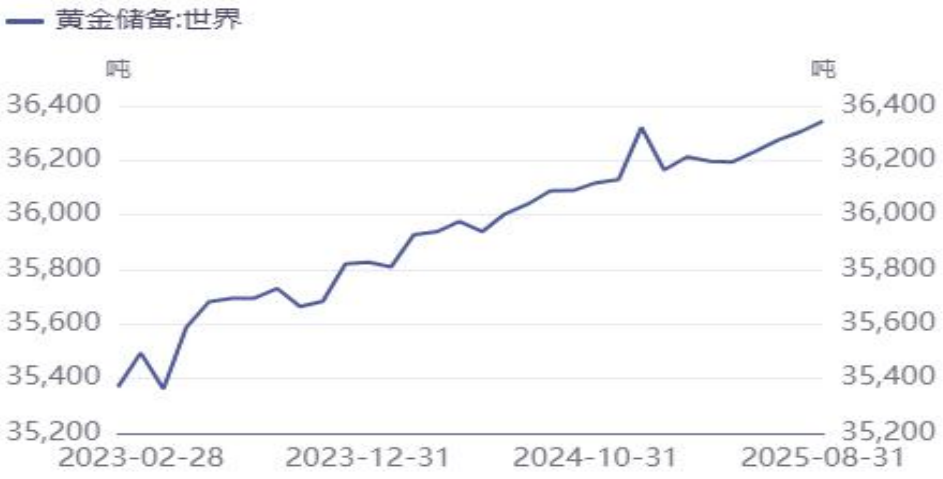
上期所仓单

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1-7月固定资产投资增速继续下行，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。受夏季高温、洪涝灾害等因素的影响，工业生产有所放缓，但仍维持高位运行。受暑期旅游旺季的提振，餐饮、住宿等服务消费保持快速增长，但汽车、家电、移动通讯等耐用品消费边际放缓。表明我国经济恢复的基础不牢固，增长的内生动力不强，需求不足仍是主要矛盾，企业经营压力依然较大，仍在主动去库存阶段。国内政策面接连释放利好，流动性保持充裕，但企业盈利尚未显著改善，股指连续上涨后存在调整的要求；美国7月CPI同比涨幅与上月持平，PPI大幅回升，显示关税政策对物价的影响逐渐显现。美联储内部对未来货币政策的看法存在分歧，部分官员认为通胀前景和就业形势仍不明朗，不支持在9月进行大幅降息。据CME“美联储观察”工具显示，9月降息25个基点的概率为94.3%，降息50个基点的概率为5.7%。市场对美联储9月降息的预期已被充分消化，此外俄乌停火谈判的预期再起，避险情绪降温，黄金短线反弹后或延续调整。

短期：今年7月投资、消费和工业增加值不及预期，企业盈利尚未显著改善，股指连续上涨后注意回调风险；美联储9月降息的预期反复消化，全球贸易紧张局势缓和，避险情绪持续降温，黄金反弹结束后或延续调整，维持波段偏空思路。

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；美国关税政策的不确定担忧消退，避险情绪明显下降，美联储9月降息的预期已被充分定价，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

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。