

# 股指、黄金周度报告

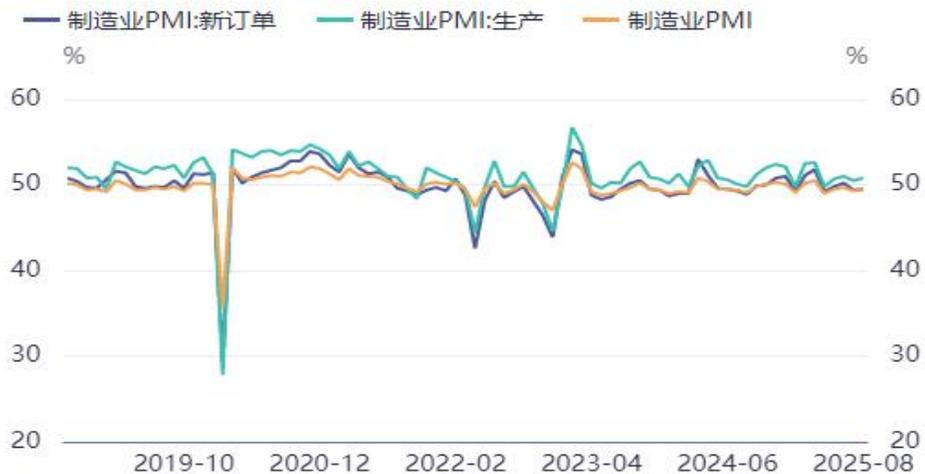
新纪元期货研究 20250905

程伟 从业资格证号：F3012252  
投资咨询证号：Z0012892

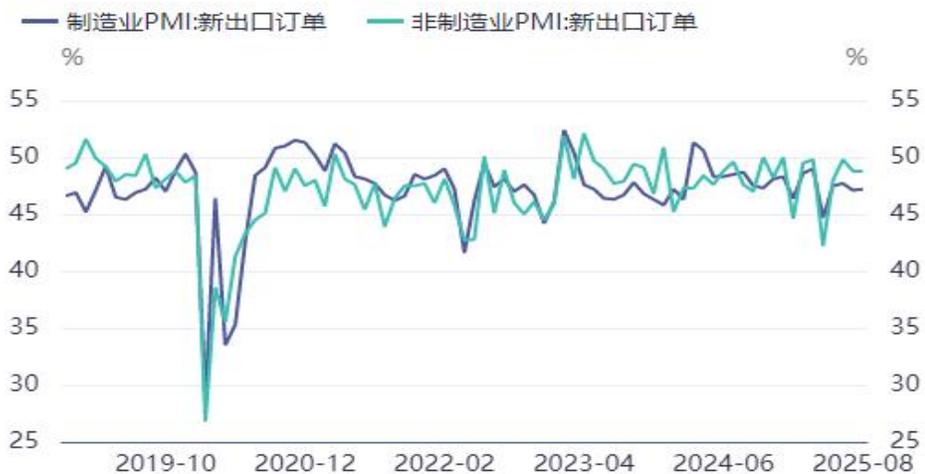
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

# 国内外宏观经济数据



今年8月官方制造业PMI录得49.4，连续5个月处于收缩区间。工业生产扩张加快，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。



# 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

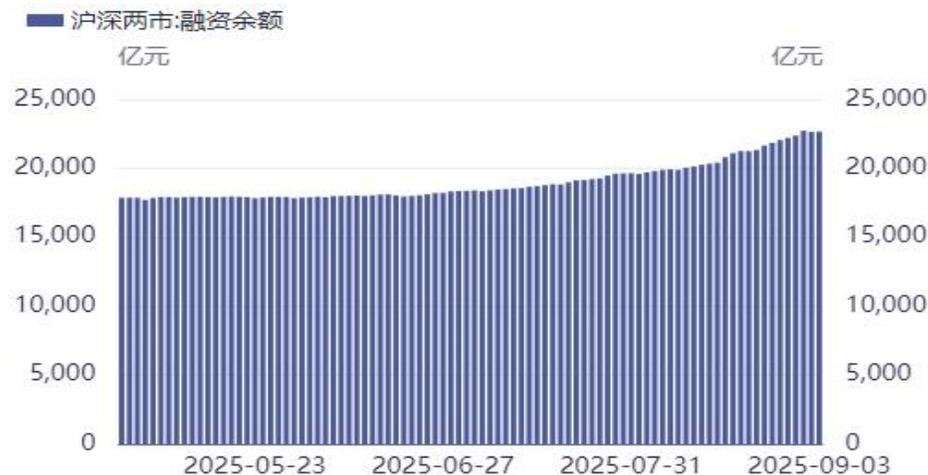


由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，增收不增利的现象依然存在，部分行业仍在主动去库存阶段，产成品存货继续回落。

## 利率

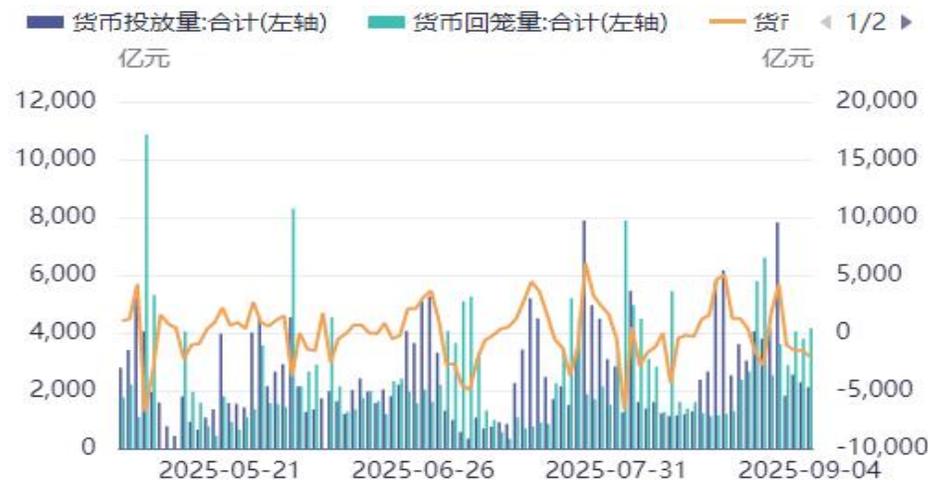


## 资金面



沪深两市融资余额小幅下降，央行本周共开展10684亿7天期逆回购操作，实现净回笼12047亿元。

## 流动性



# 黄金基本面数据

## 无风险利率：持有成本



## 通胀水平

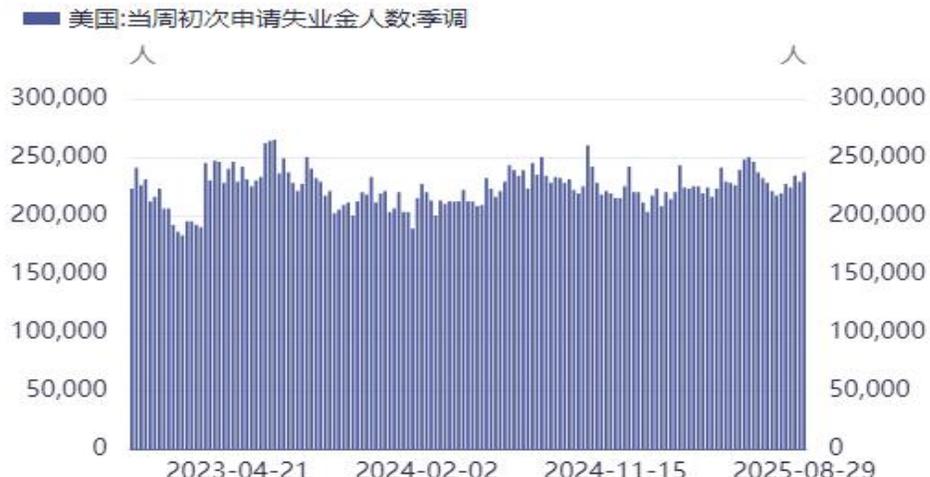


美国7月核心PCE物价指数同比上涨2.9%（前值2.8%），连续3个月回升，创2月以来新高。个人消费支出环比增长0.5%，较上月加快0.2个百分点。表明美国关税政策对物价的影响逐渐显现，进而打压消费者信心和抑制消费支出。

## 美国消费者信心指数



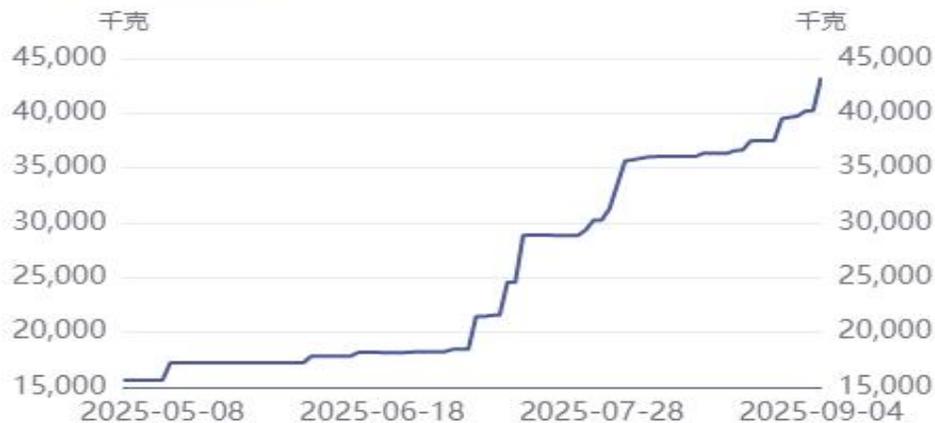
## 就业情况



# 国内外黄金库存情况

## 上期所仓单

— 仓单数量:黄金:总计



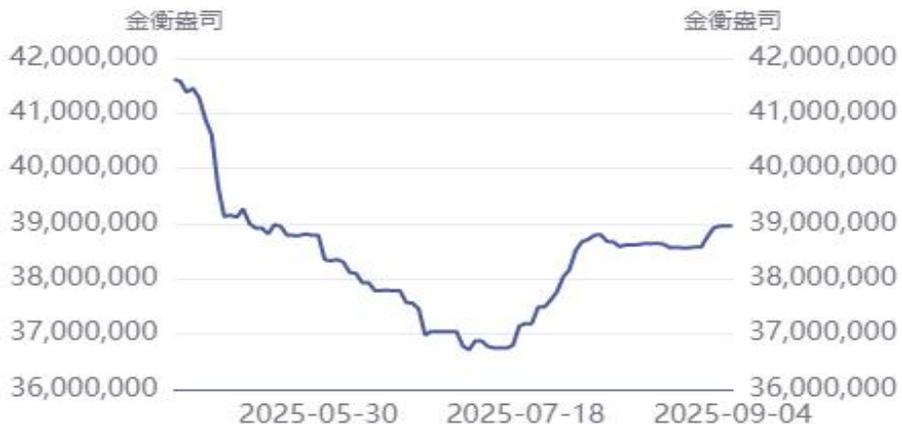
## 上海期货库存

— 库存:黄金



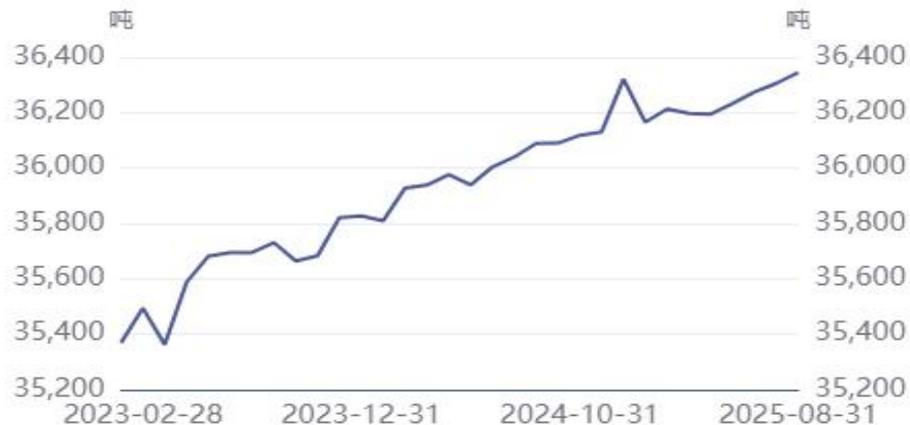
## 纽约期货库存

— 库存:COMEX:黄金:合计



## 央行黄金储备

— 黄金储备:世界



上海黄金期货仓单和库存持续上升，反映黄金实物交割的需求增加，市场做多情绪再起

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7月官方制造业PMI小幅回升，但尚未摆脱收缩区间。工业生产扩张加快，需求边际改善，外需下行压力依然较大，中小型企业景气度依旧偏弱。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。企业盈利方面，但由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，增收不增利的现象长期存在，不得不主动减少产量和降低库存。之前股指期货连续大涨，主要受政策面、资金面和情绪面等多重因素的推动，但企业盈利增速向上的拐点尚未到来，随着政策利好反复消化，市场多头情绪降温，股指短期存在调整的要求；美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯等多位官员发表鸽派讲话，认为就业市场面临的风险正在上升，随着时间的推移降息是合适之举，暗示9月降息是大概率事件。美国总统特朗普解雇美联储理事库克的风波持续发酵，市场对央行独立性的担忧加剧，推动黄金价格连续上涨，再创历史新高，注意波动加剧风险。

短期：企业盈利尚未显著改善，随着前期政策利好反复消化，市场多头情绪降温，股指警惕获利抛压涌现引发调整；受美联储降息预期及避险情绪的推动，黄金短线加速上涨，注意波动加剧风险。

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，俄乌冲突有望缓和，美联储9月降息的预期已被反复消化，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8月CPI/PPI、美国8月CPI等重要数据以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。