

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250919

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

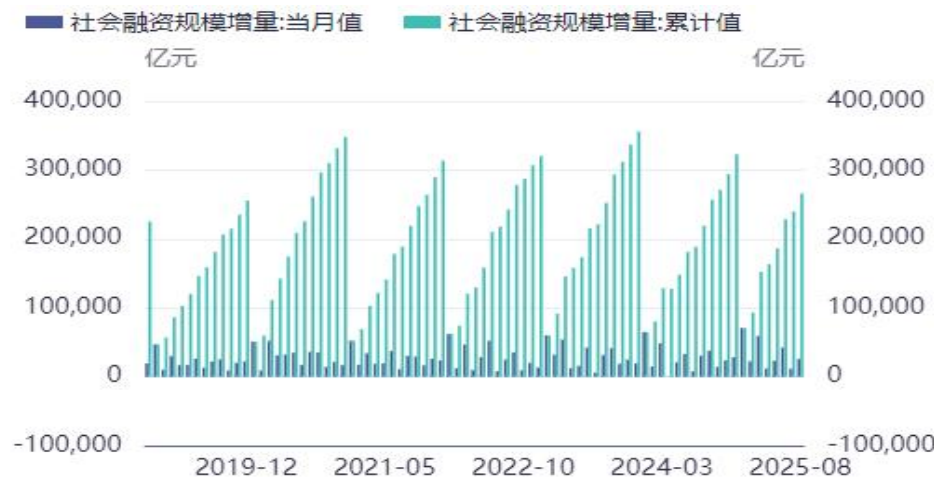
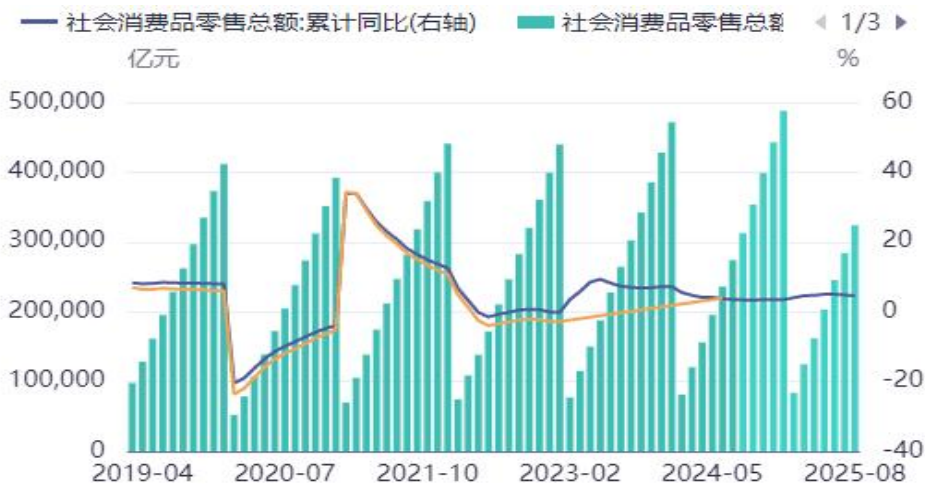
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年1-8月固定资产投资增速继续下行, 工业生产有所回落, 但仍维持高位运行, 消费增速边际放缓。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。

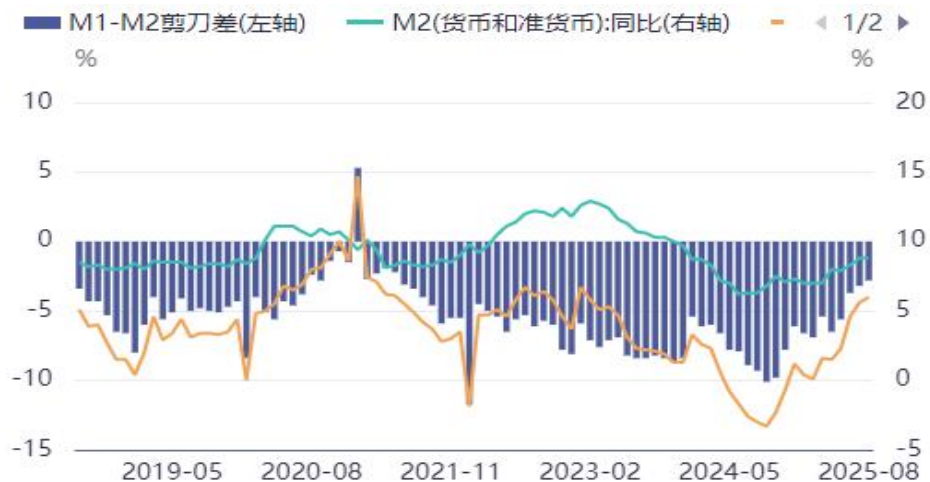


股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利

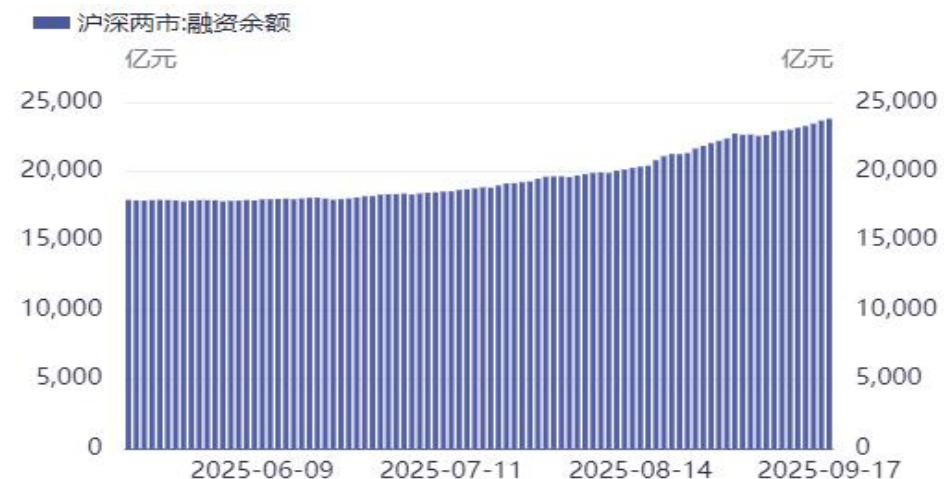


M1同比增速持续回升，与M2之间的剪刀差进一步收窄，反映财政支出力度加大，政府存款向企业和居民部门转移。此外A股市场表现活跃，市场流动性充裕。

利率

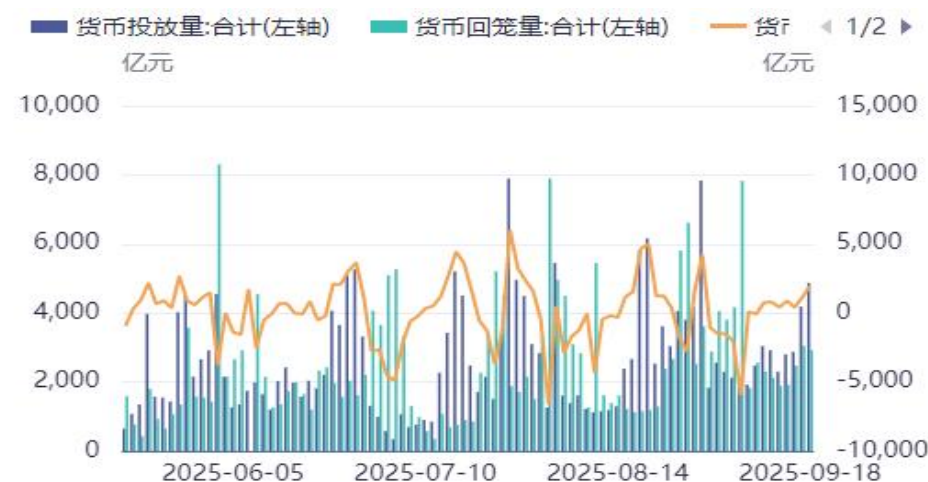


资金面



沪深两市融资余额逼近2.4万亿元，再创历史新高，央行本周共开展18268亿7天期逆回购操作，实现净投放5623亿元。

流动性



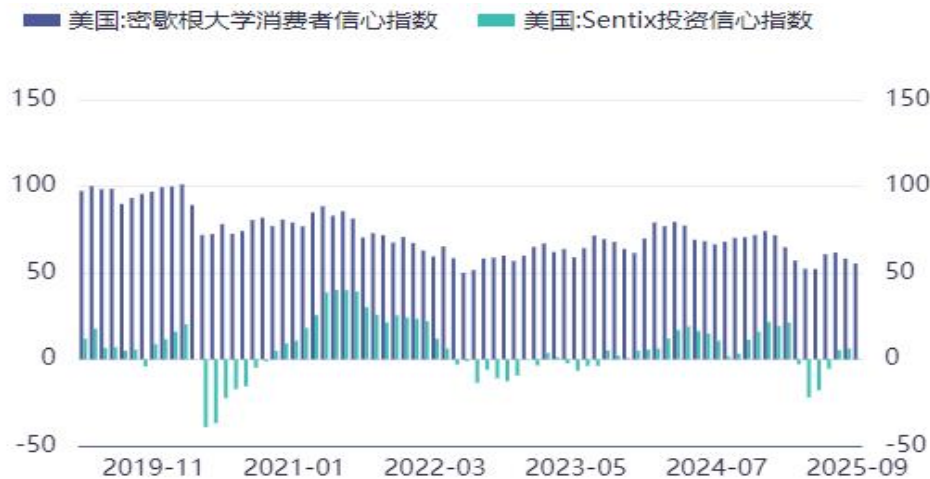
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国9月密歇根大学消费者信心指数由58.2降至55.4，连续两个月下滑，创6月以来新低。一年期通胀预期录得4.8%，较上月回落0.1个百分点。表明美国关税政策的负面影响逐渐显现，劳动力需求放缓，打压消费者信心和抑制消费支出。

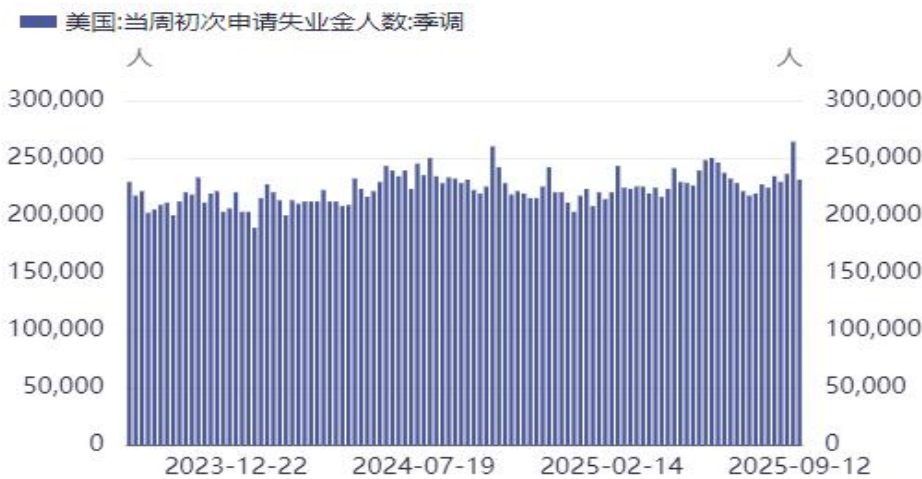
美国消费者信心指数



通胀水平



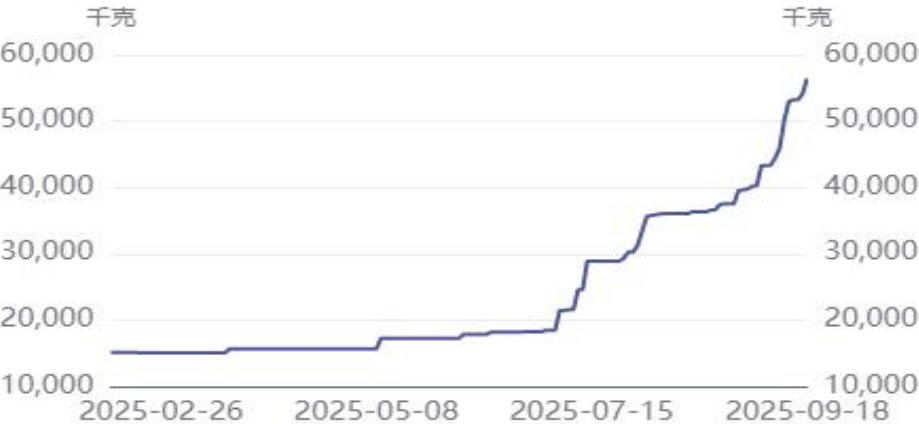
就业情况



国内外黄金库存情况

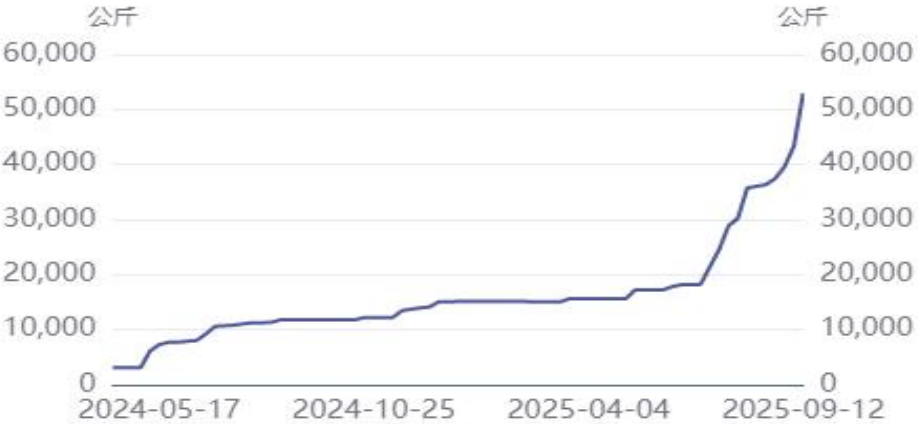
上期所仓单

仓单数量:黄金:总计



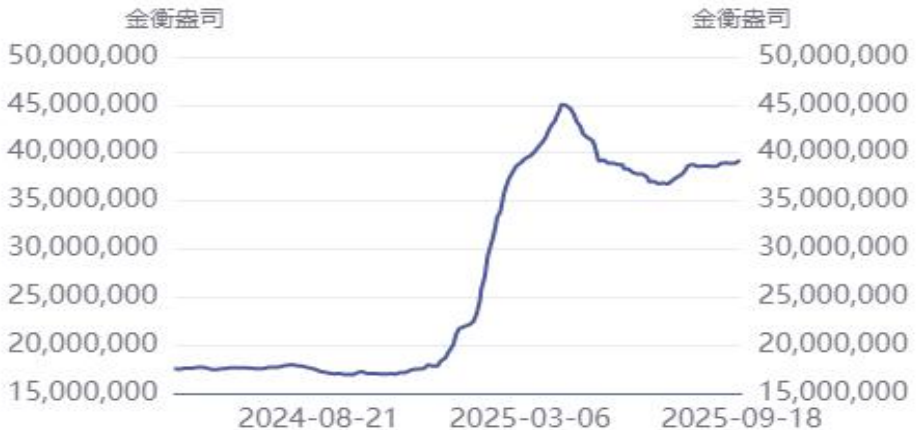
上海期货库存

库存:黄金



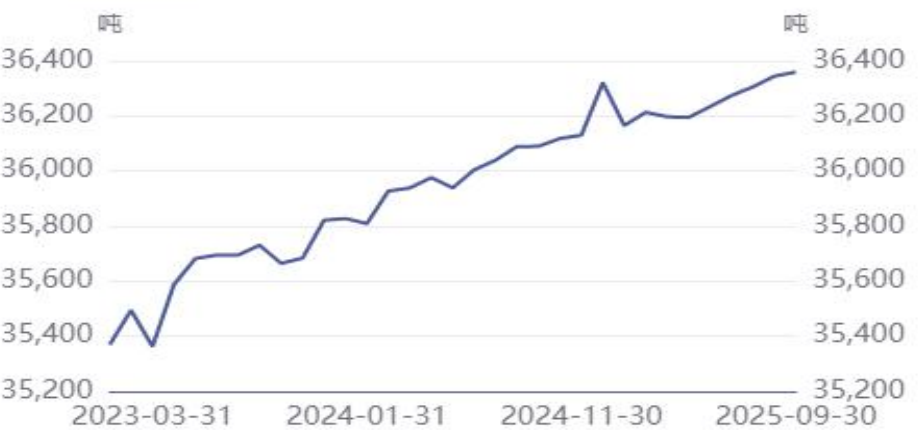
纽约期货库存

库存:COMEX:黄金:合计



央行黄金储备

黄金储备:世界



上海黄金期货仓单和库存持续飙升，反映黄金实物交割的需求增加，市场做多情绪高涨！

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1-8月固定资产投资增速继续下行，工业生产有所回落，但仍维持高位运行，消费增速边际放缓。金融数据方面，新增贷款和社融规模回暖，M1同比增速持续回升，与M2剪刀差进一步收窄。反映当前A股市场表现活跃，赚钱效应提升，部分居民储蓄流向股市、基金、理财产品等领域，金融市场流动性保持充裕。但考虑到企业盈利水平不高，基于未来经济的不确定性，对生产和经营保持谨慎，主动扩大投资的意愿不足，信用扩张的渠道有待进一步疏通。随着前期政策利好反复消化，以及美联储降息落地，市场多头情绪降温，股指短期存在调整的要求；美联储9月会议下调联邦基金利率25个基点，为年内首次降息，符合市场预期。货币政策声明称经济增长放缓，就业下行压力加大，利率点阵图显示年内还有两次降息。由此来看，美联储利率决议和鲍威尔讲话偏鸽派，认为关税政策的负面影响逐渐显现，劳动力需求放缓，且就业下行风险超过通胀上升的风险，需要进行“预防性”降息，逐渐向中性利率水平靠拢。随着美联储降息利好兑现，黄金短线承压回落。

短期：国内政策利好反复消化，企业盈利尚未显著改善，股指短期注意回调风险；美联储9月降息尘埃落定，年内降息三次的预期已被反复消化，黄金加速上涨后或进入阶段性调整。

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，美联储年内降息的预期已被充分消化，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月规模以上工业企业利润、美国9月制造业PMI等重要数据以及美联储官员讲话

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。