

股指、黄金周度报告

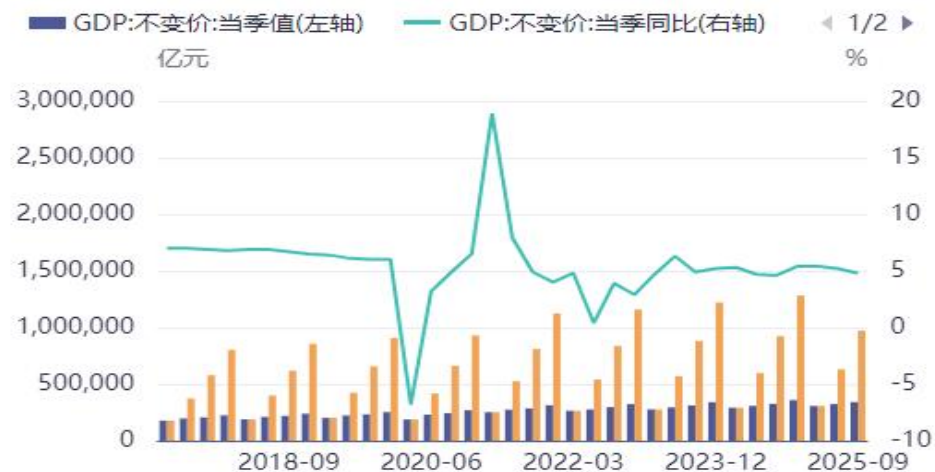
新纪元期货研究 20251024

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

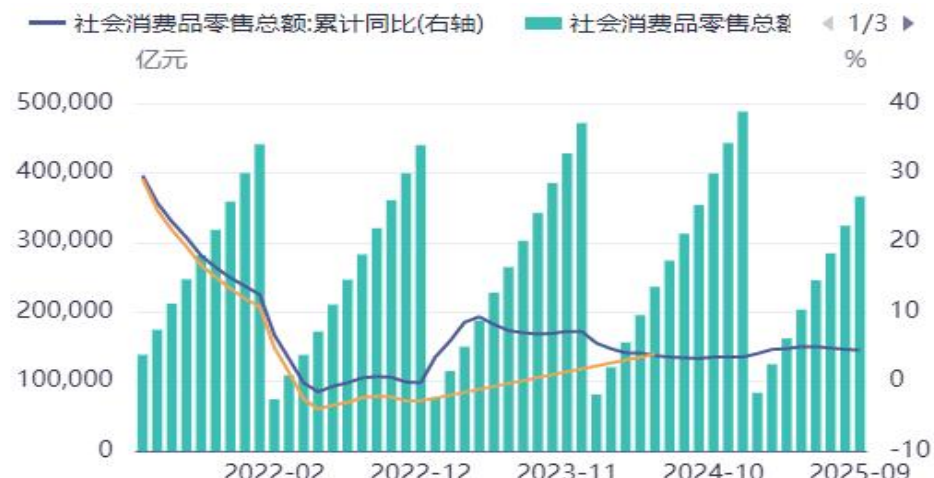
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年第三季度GDP同比增长4.8%，较二季度放缓0.4个百分点。1-9月固定资产投资同比下降0.5%，为2020年9月以来首次转负；工业增加值同比增长6.2%，与上月持平；社会消费品零售总额同比增长4.5%，较上月放缓0.1个百分点。

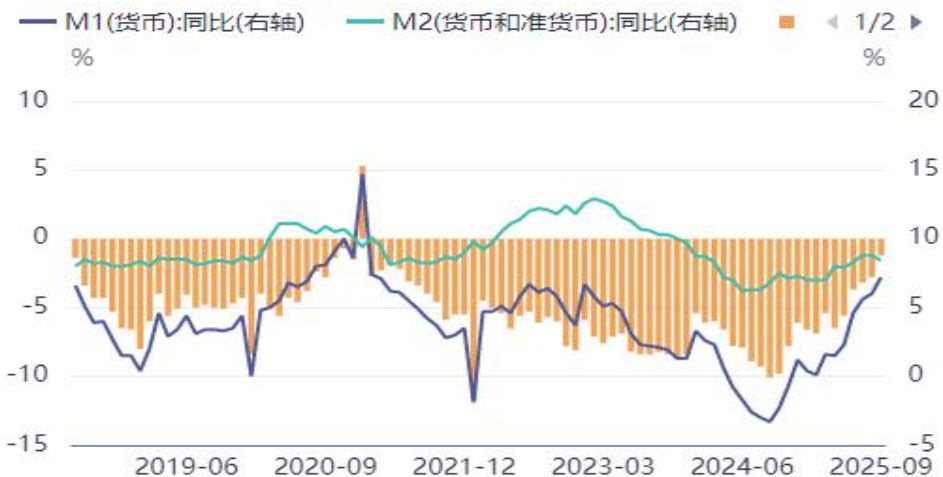


股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利

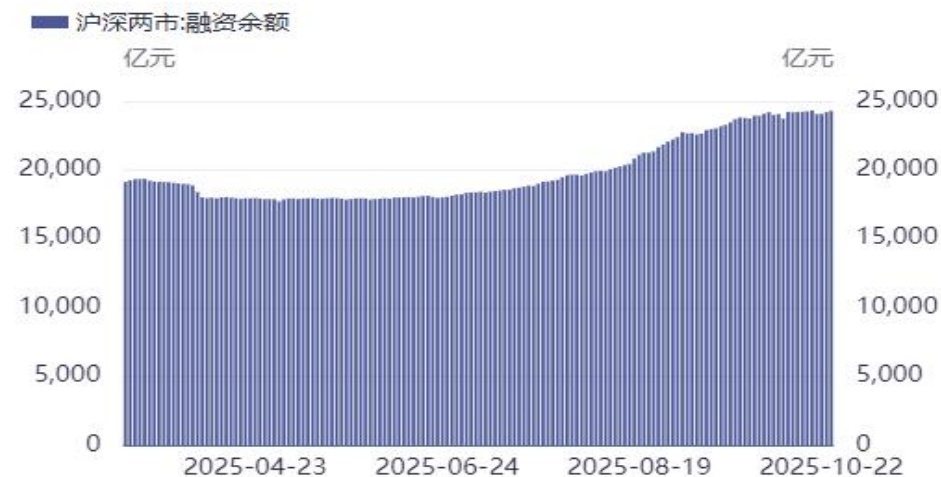


今年9月新增贷款和社融规模回升，M1与M2剪刀差进一步收窄，反映金融机构不断加大对企业的信贷支持，A股市场表现活跃，流动性保持充裕。

利率

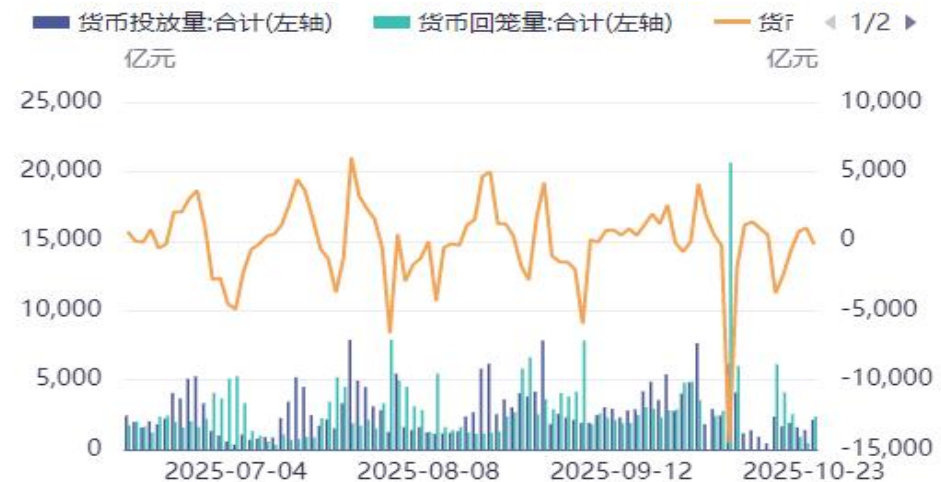


资金面



沪深两市融资余额小幅降至24263.77亿元，央行本周共开展8672亿7天期逆回购操作，实现净投放781亿元。

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

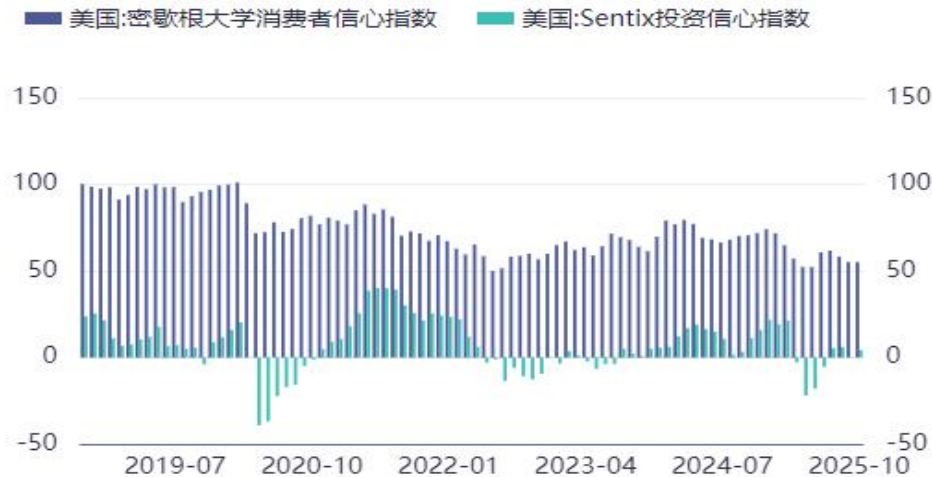


美国联邦政府陷入停摆，导致部分经济数据未能按时发布。美联储内部对于未来利率政策的看法存在分歧，多数官员支持年内进一步降息，10年期美债收益率跌破4%关口。

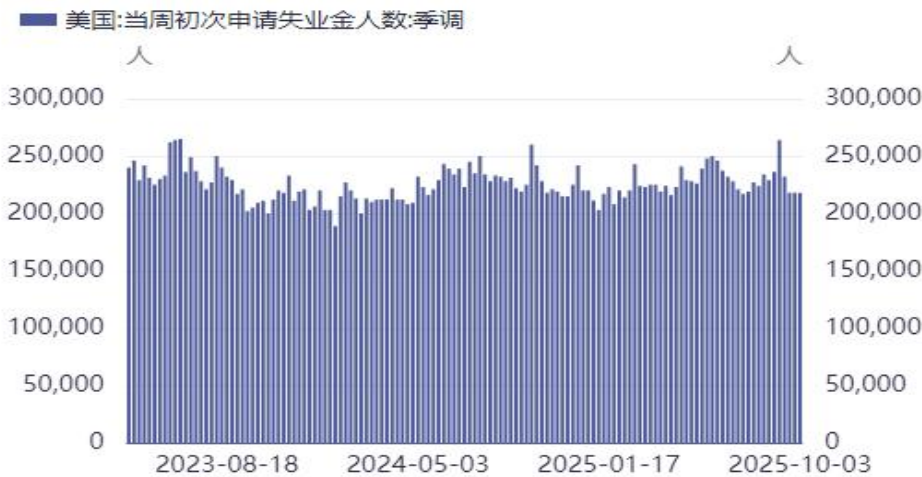
通胀水平



美国消费者信心指数

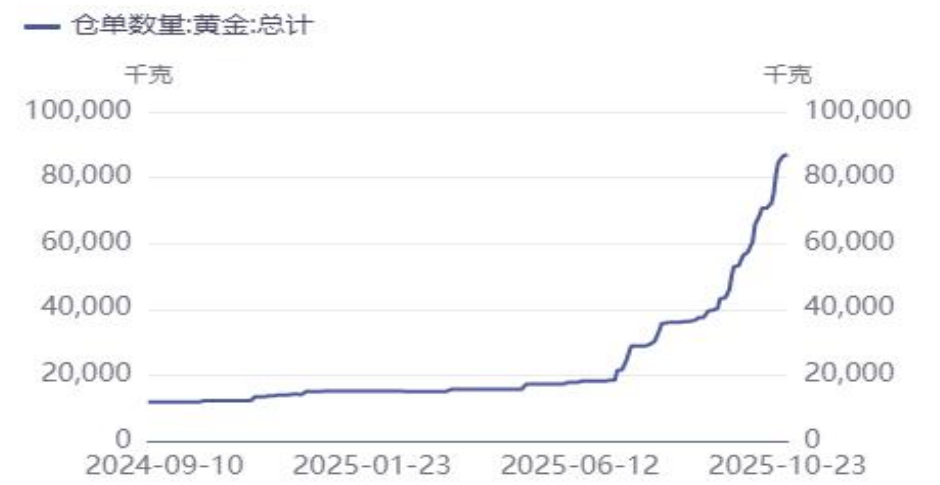


就业情况

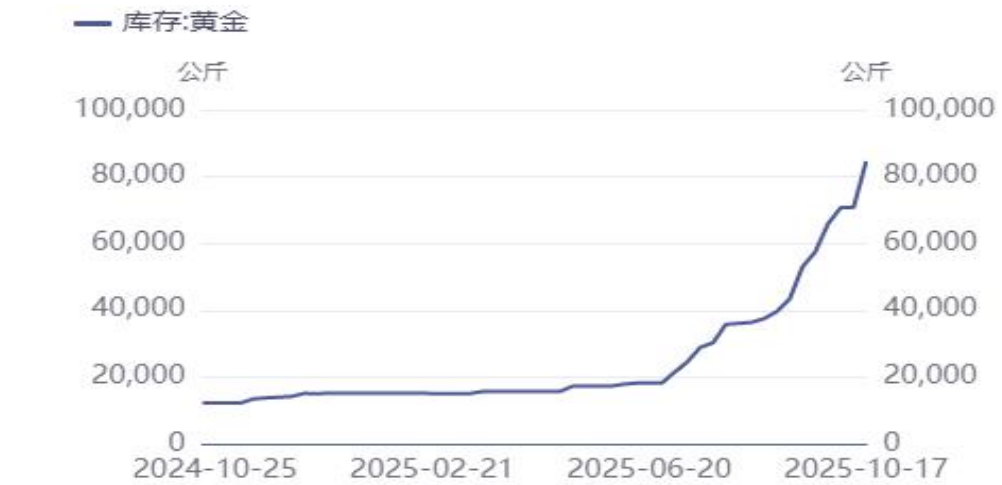


国内外黄金库存情况

上期所仓单



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：今年第三季度GDP增速放缓，固定资产投资继续下行，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；随着天气因素好转以及开工旺季的到来，工业生产扩张加快；受去年同期高基数效应的影响，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。二十届四中全会公报发布，会议提出“十五五”规划的主要目标，要求宏观政策持续发力、适时加力。中美新一轮经贸磋商将于10月24日至27日举行，市场期待谈判取得积极进展。国内政策面接连释放积极信号，中美贸易摩擦的担忧缓和，风险偏好明显回升，股指短线谨慎看待反弹；美联储10月议息会议临近，预计降息25个基点是大概率事件，但由于美国政府持续停摆，非农就业、核心通胀等重要数据未能按时发布，将给美联储未来的利率政策带来不确定性。国际地缘局势方面，美俄领导人会晤搁浅，欧盟对俄罗斯实施新一轮制裁，俄乌和平谈判的前景再生变故。美联储年内降息的预期已被反复消化，黄金加速上涨后部分资金获利了结，短期或进入阶段性调整。

短期：国内政策面接连释放利好，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹；美联储10月利率决议临近，年内降息的预期已被提前消化，俄乌局势前景不明，黄金延续高位震荡调整的可能性较大。

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，中东地缘局势缓和，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。

下周关注点及风险预警：中国9月规模以上工业企业利润等重要数据以及美联储、欧洲央行利率决议。

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。