

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250620

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

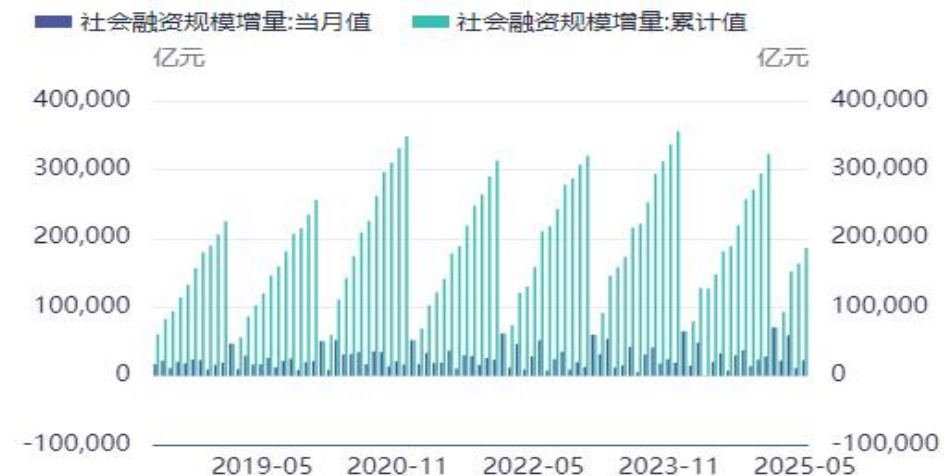
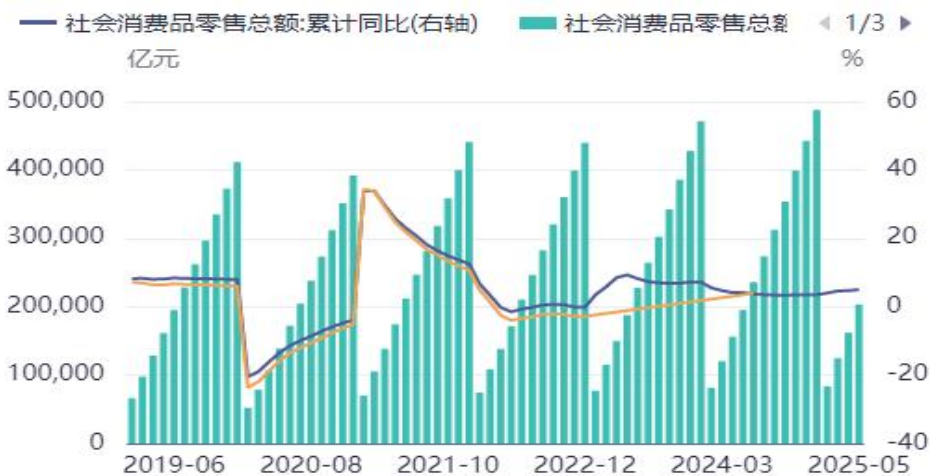
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年5月固定资产投资增速回落，工业生产有所放缓，消费增长加快。显示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。



股指、黄金现货价格走势

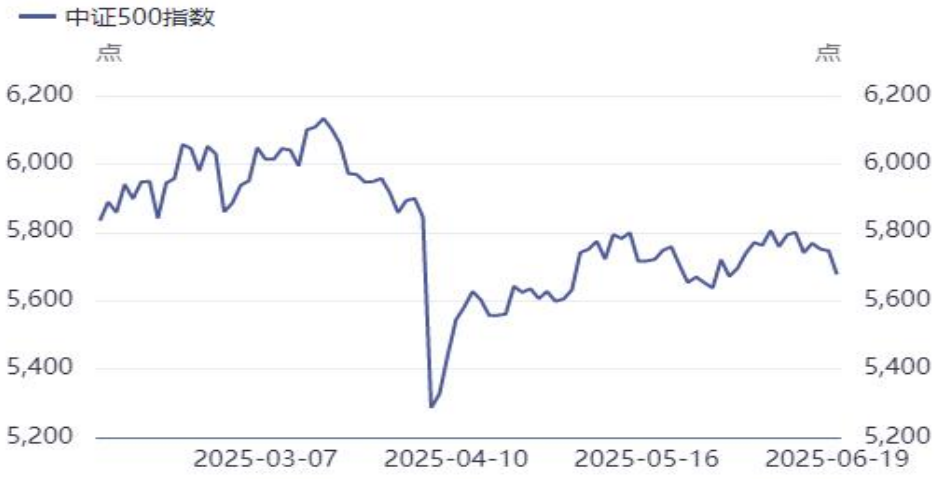
IF



IH



IC

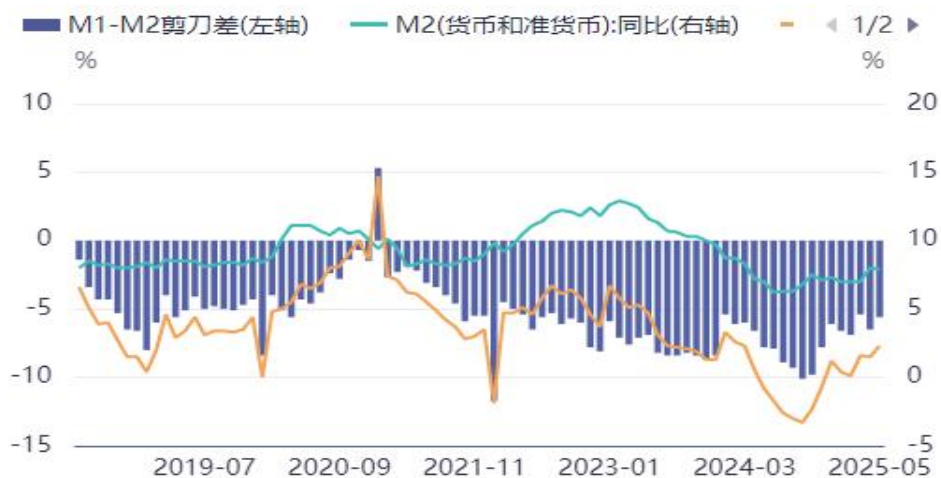


AU



股指基本面数据

企业盈利



M1同比增速回升，与M2之间的剪刀差收窄，反映存款利率下调，居民部分储蓄流向理财产品。但企业盈利水平不高，对生产和经营保持谨慎，信用扩张的渠道有待进一步疏通。

利率

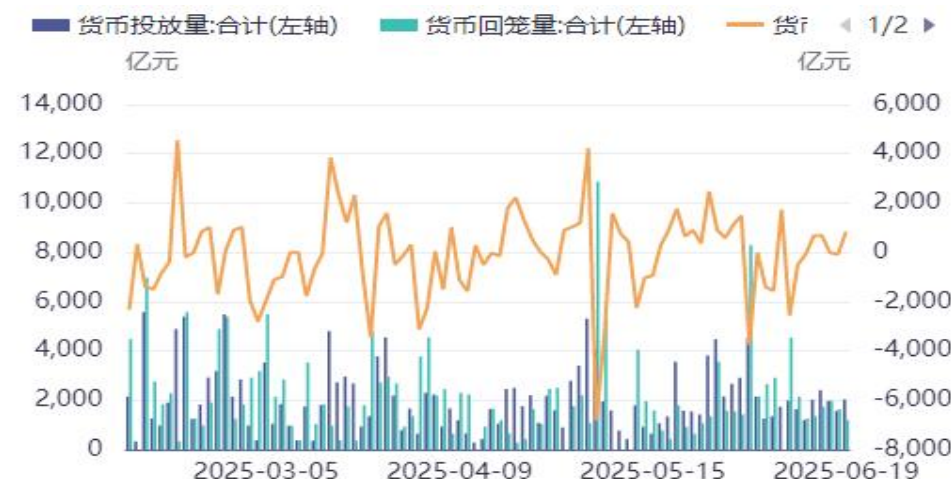


资金面



沪深两市融资余额小幅上升，央行本周共开展9603亿7天期逆回购操作，实现净回笼799亿元。

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

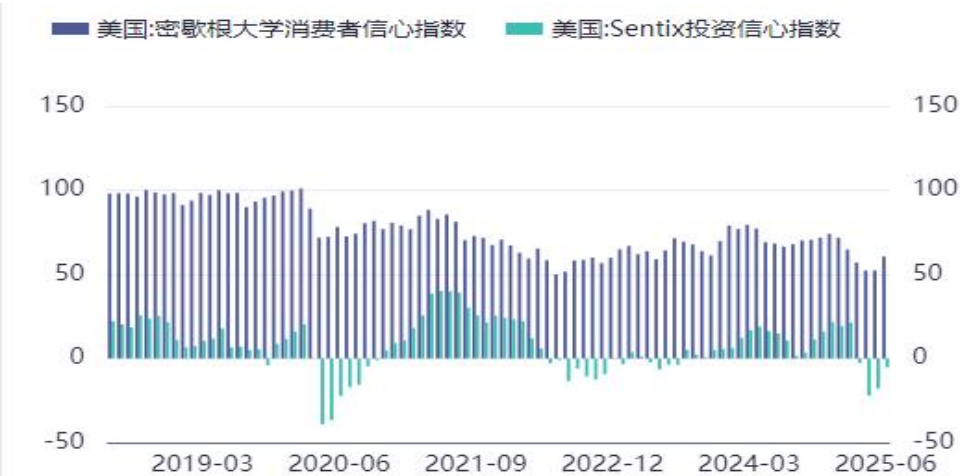


美联储6月会议维持利率不变，货币政策声明及鲍威尔讲话偏鹰派，暗示对通胀下降更有信心时才能降息。美元指数超跌反弹，10年期美债收益率高位运行。

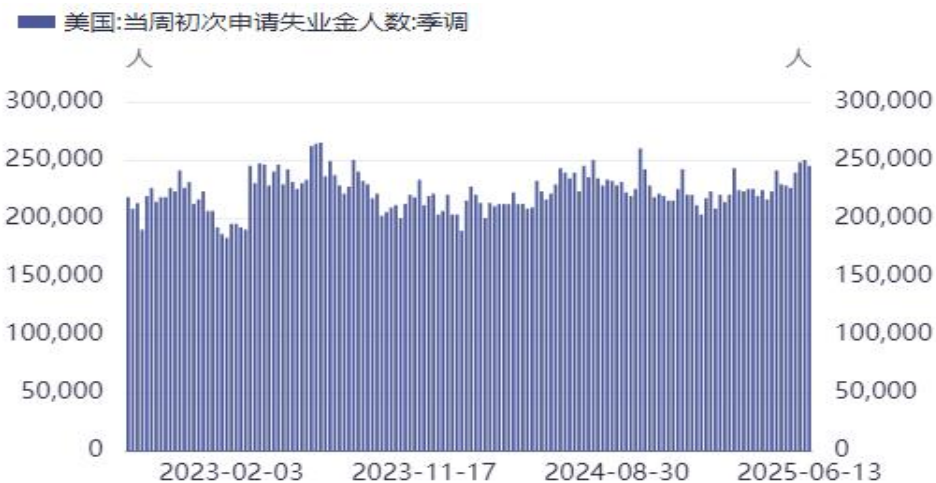
通胀水平



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

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5月固定资产投资增速继续回落，其中房地产投资降幅扩大，基建和制造业投资增速放缓，消费增长有所加快。表明在大规模设备更新和消费品以旧换新政策的带动下，家电、移动通讯等耐用品消费明显回暖，但当前企业盈利水平不高，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。国内政策面再次释放积极信号，央行宣布8项金融开放的重要举措，有助于提升风险偏好。但企业盈利尚未显著改善之前，强预期博弈弱现实，股指短线震荡调整；美联储利率决议按兵不动，认为经济保持稳健，劳动力市场依然强劲，预计未来几个月通胀将会上升，当前政策处于良好位置，需要等待更多明确的信息。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。中东局势尚未出现实质性缓和的迹象，避险情绪来回反复。围绕美联储降息预期和地缘风险博弈，黄金陷入高位震荡，注意波动加剧风险。

短期：国内政策面接连释放积极信号，但强预期博弈弱现实，股指短线震荡调整，耐心等待低吸机会；美联储利率决议偏鹰派，但中东紧张局势的担忧尚未解除，避险情绪或有反复，黄金维持高位震荡格局，警惕波动加剧风险。

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；美国与其他国家之间的贸易谈判取得积极进展，美联储6月会议维持利率不变，暗示在对通胀下降更有信心之前不会降息，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：美国制造业PMI、核心PCE物价指数及美联储官员讲话

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。