

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250704

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

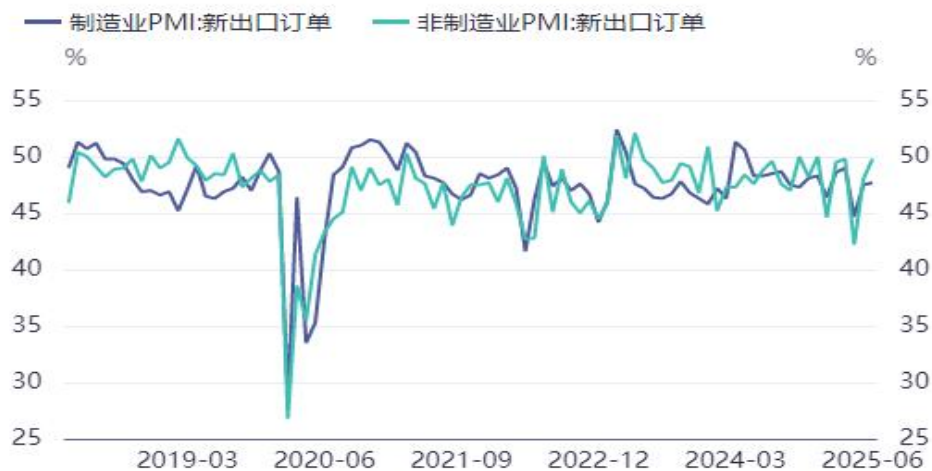
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年6月官方制造业PMI连续两个月回升，但尚未摆脱收缩区间，工业生产进一步加快，需求边际回暖，外需下行压力依然较大。反映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。



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



今年1-5月规模以上工业企业利润总额同比下降1.1%，时隔两个月再次转负，产成品存货同比继续回落。反映企业盈利增速拐点尚未到来，仍在主动去库存阶段。

利率



资金面



沪深两市融资余额大幅增加，央行本周共开展6522亿7天期逆回购操作，实现净回笼13753亿元。

流动性



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

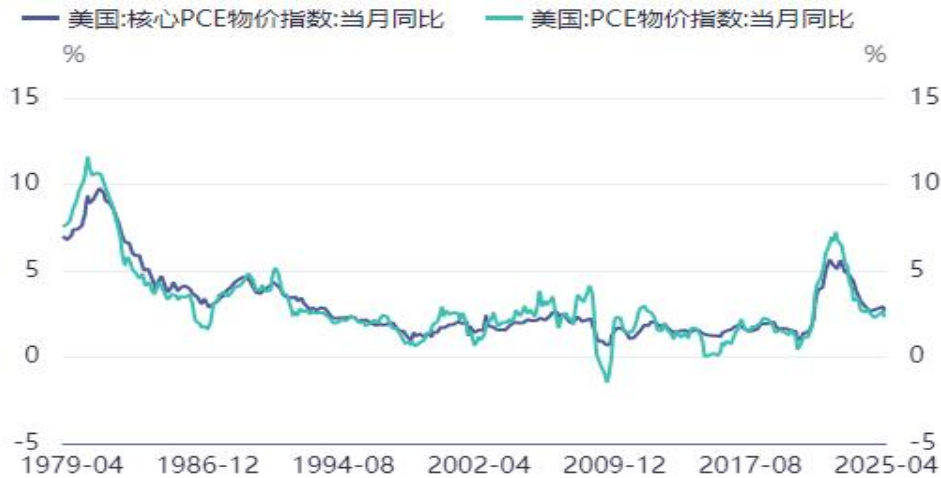
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本

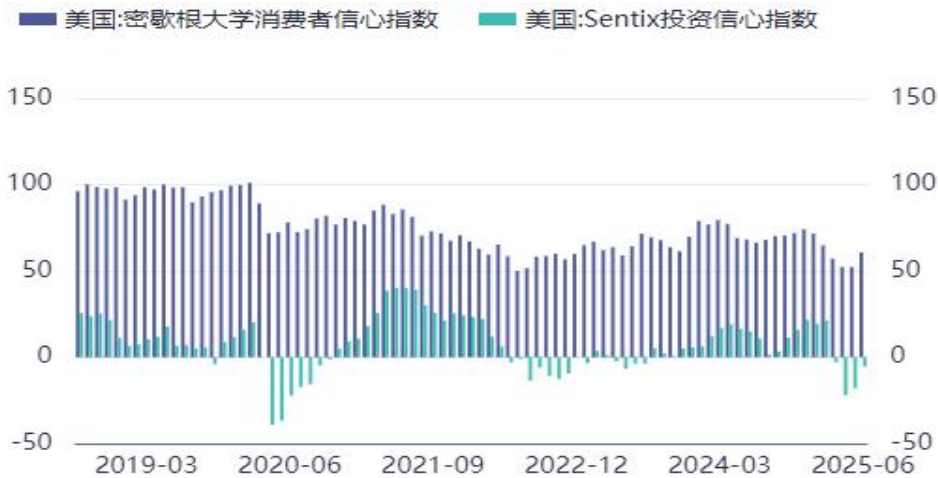


美国6月新增非农就业14.7万人，高于预期的11万，失业率由4.2%降至4.1%，低于预期的4.3%。表明美国劳动力市场依然强劲，失业率维持在历史低位。

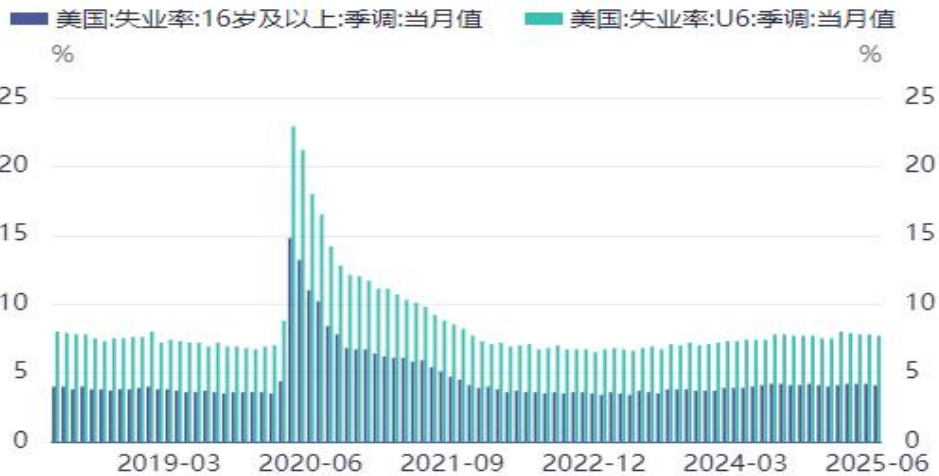
通胀水平



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



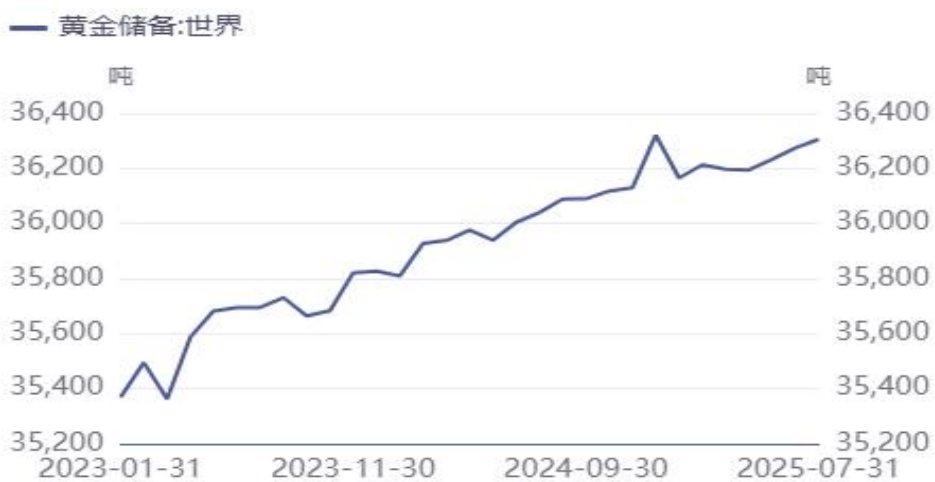
上海期货库存



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6月官方制造业PMI连续两个月回升，但尚未摆脱收缩区间，工业生产扩张加快，需求有所好转，但外需下行压力依然较大，小型企业景气度走弱。表明一揽子增量金融政策的效果逐渐显现，但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。近期政策面接连释放积极信号，中央财经委员会提出依法依规治理低价无序竞争，推动落后产能有序退出，有助于提振市场信心。但企业盈利尚未显著改善之前，股指短线谨慎看待反弹；美联储主席鲍威尔鲍威尔在欧洲央行年会上重申，致力于实现充分就业和物价稳定双重目标，将依赖经济数据做出政策调整，暗示今年晚些时候降息是合适的。美国6月非农数据意外强劲，失业率进一步下降，市场削减了对美联储年内降息的押注。此外美国与越南达成贸易协议，特朗普减税法案最终投票通过，叠加中东地缘冲突缓和，避险情绪明显降温，黄金短线反弹后或延续调整。

短期：国内政策面接连释放利好，国际贸易及地缘局势缓和，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹，多单注意保护盈利；美国非农数据向好，美联储主席鲍威尔等多位官员发表鹰派讲话，中东地缘冲突缓和，避险情绪明显降温，黄金反弹结束后或延续调整，尝试短空。

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，美联储多位官员讲话偏鹰派，暗示未来几个月通胀将会上升，当前没有降息的紧迫性，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6月CPI数据 美国关税谈判的截止期限 美联储会议纪要及官员讲话

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。