

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250711

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

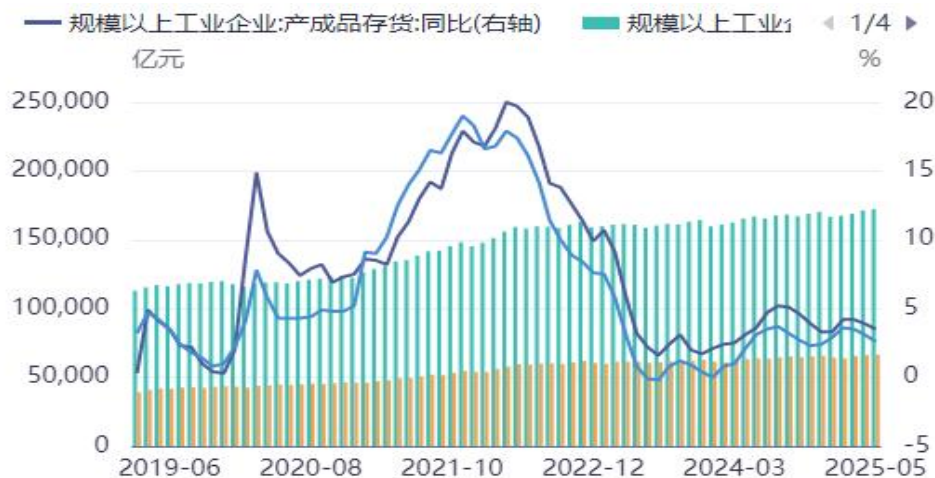
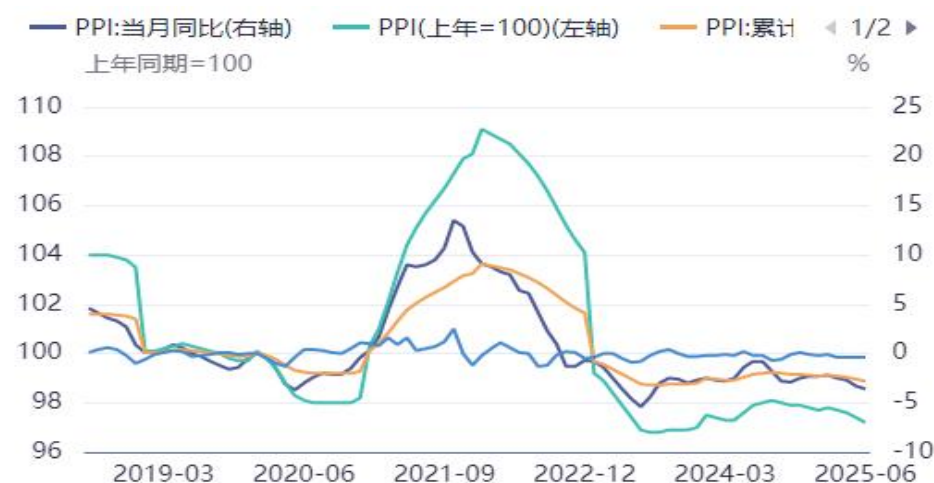
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据

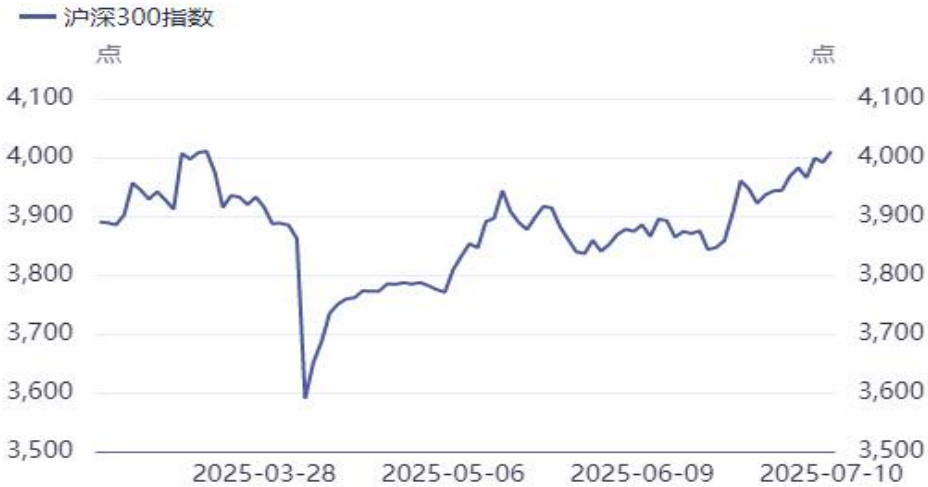


今年6月CPI小幅回升，连续4个月下降后首次转正，但PPI降幅连续4个月扩大。反映我国经济恢复的基础不牢固，消费依旧偏弱，工业通缩压力依然较大，需求不足仍是主要矛盾。

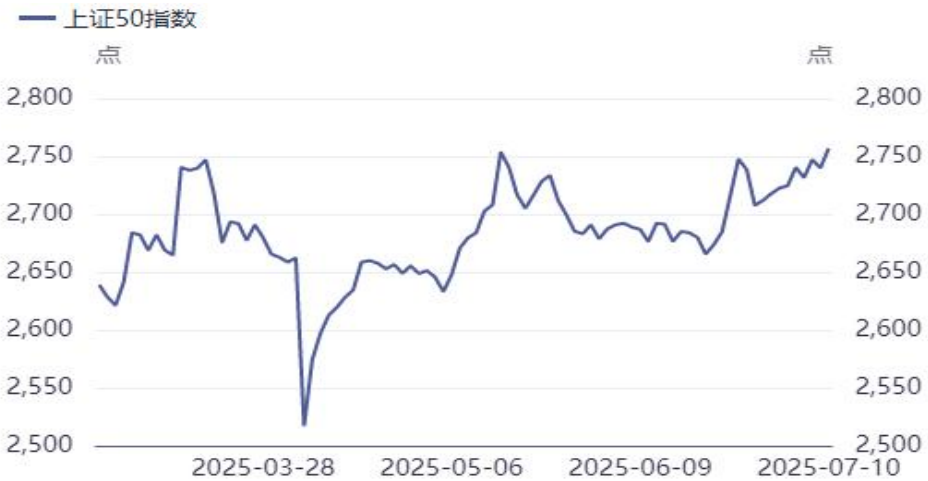


股指、黄金现货价格走势

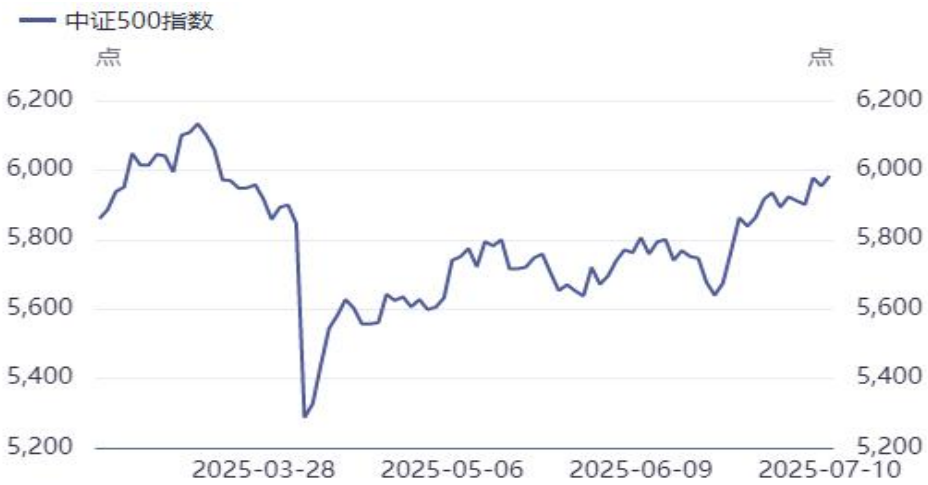
IF



IH



IC



AU



股指基本面数据

企业盈利



中央财经委员会提出依法依规治理低价无序竞争，推动落后产能有序推出，带动光伏、锂电池、黑色产业链等相关行业价格回升，有助于改善行业利润结构。

利率

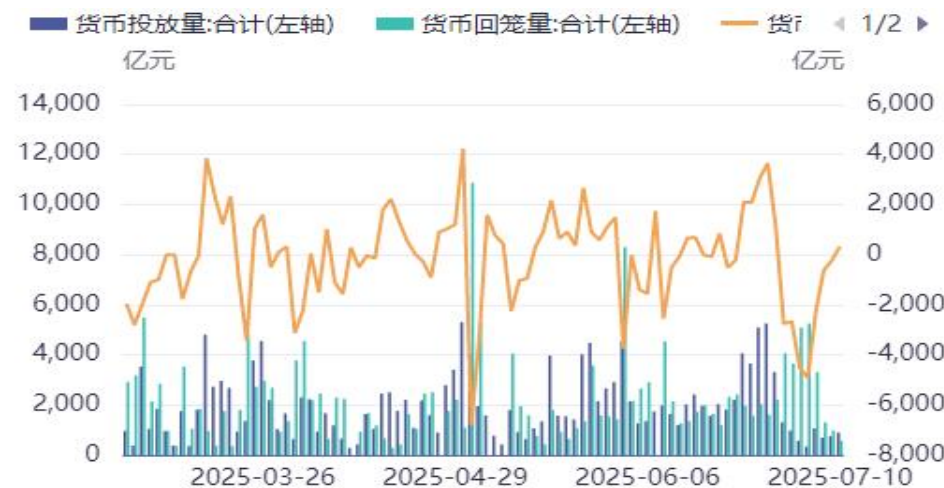


资金面



沪深两市融资余额持续增加，央行本周共开展4257亿7天期逆回购操作，实现净回笼2265亿元。

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

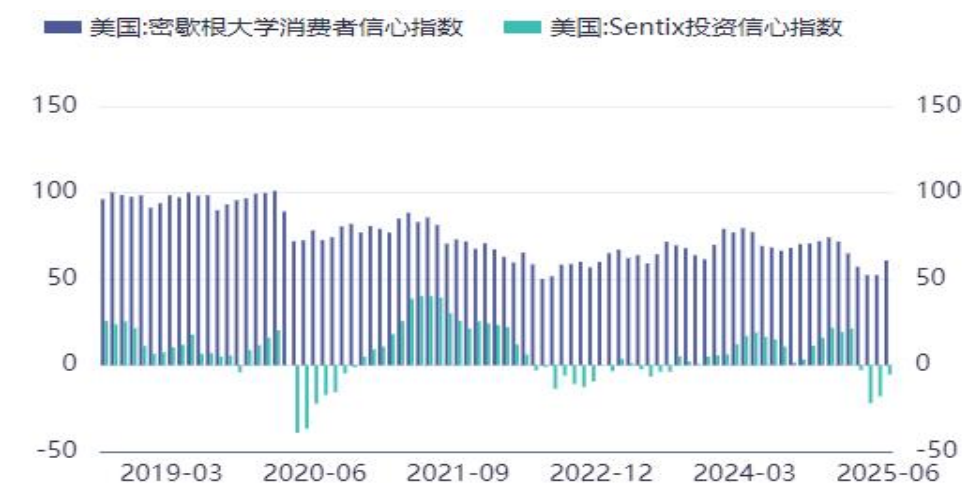


美联储6月会议纪要显示，多数官员认为关税对通胀的影响可能更加持久，今年晚些时候降息是合适的，基本排除了7月降息的可能性，美债收益率维持高位运行。

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



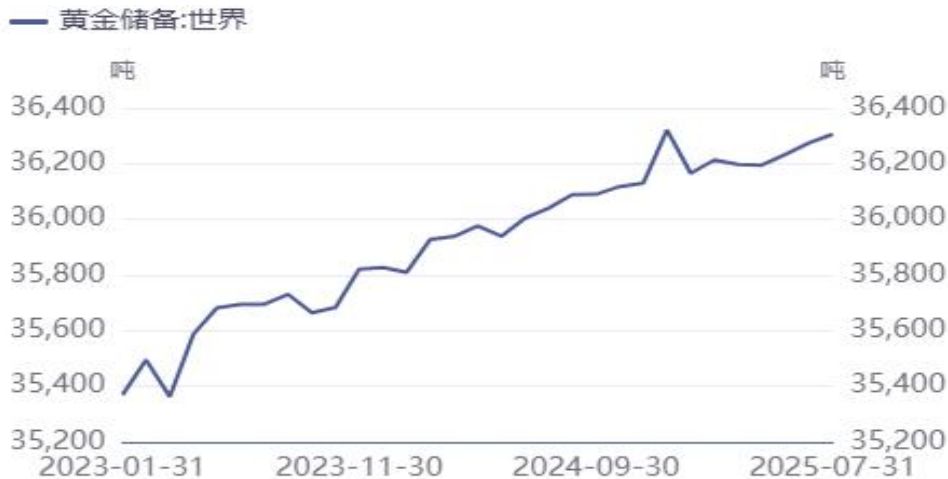
上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



上海黄金期货仓单和库存大幅增加，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CPI时隔4个月首次转正，PPI降幅连续4个月扩大，反映一揽子增量金融政策的效果初步显现，但居民消费依旧偏弱，工业通缩压力依然较大，需求不足仍是主要矛盾。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。近期市场对“反内卷”政策的预期升温，极大提振了市场信心，风险偏好显著回升。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6月货币政策会议纪要显示，大多数与会者认为关税可能导致持续的通胀风险，今年晚些时候降息是合适的，基本排除了7月降息的可能性。暗示美联储未来一段时间将维持利率不变，除非劳动力市场意外疲软。此外美国对等关税暂缓期延长，特朗普签署减税和支出法案，叠加中东地缘局势缓和，避险情绪明显降温，黄金短线反弹后或延续调整。

短期：“反内卷”政策利好持续发酵，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；美联储会议纪要偏中性，基本排除7月降息的可能性，国际贸易及地缘局势缓和，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；美国可能与更多国家之间达成贸易协议，美联储会议纪要及多位官员讲话暗示，关税对通胀的影响存在滞后性，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月进出口、美国CPI等重要数据及美联储官员讲话。

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。