

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250801

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

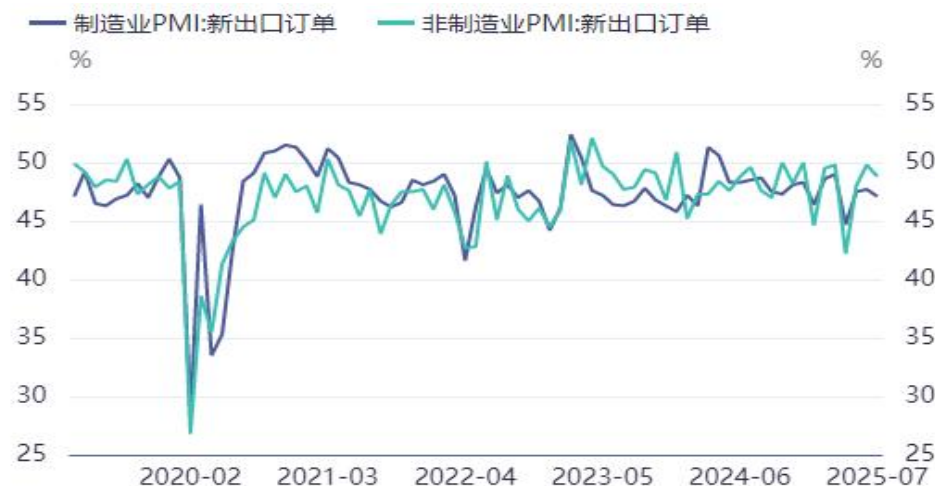
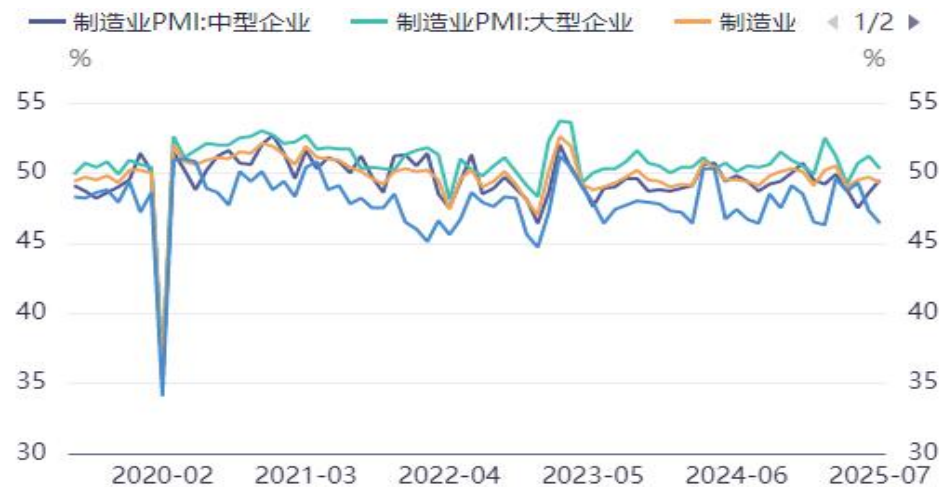
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年7月官方制造业PMI降至49.3，较上月回落0.4个百分点，连续4个月处于收缩区间。工业生产有所放缓，需求再次收缩，外需下行压力加大，小型企业景气度进一步走弱。表明我国经济恢复的基础不牢固，需求不足仍是主要矛盾。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC

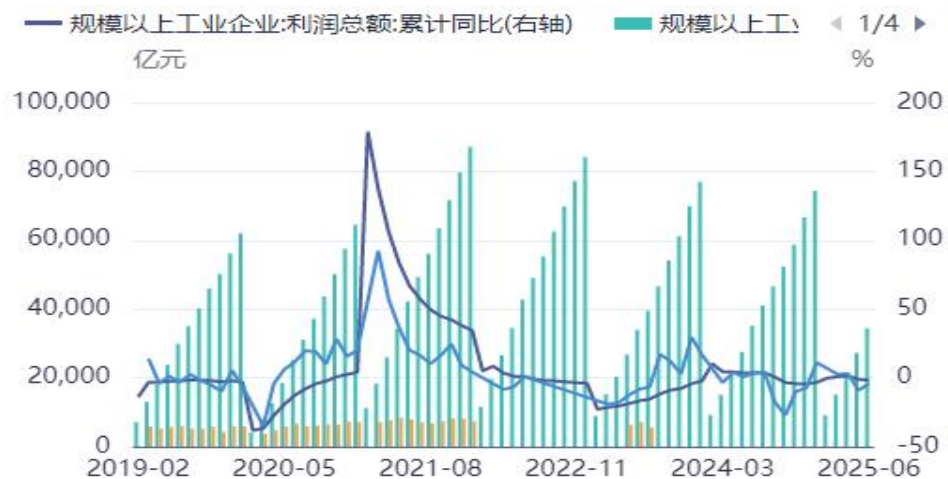


AU



股指基本面数据

企业盈利



今年1-6月规模以上工业企业利润降幅扩大，产成品存货同比增速继续回落，不同行业之间利润结构存在分化。表明下游企业经营压力依然较大，盈利增速向上的拐点尚未到来，仍在主动去库存阶段。

利率

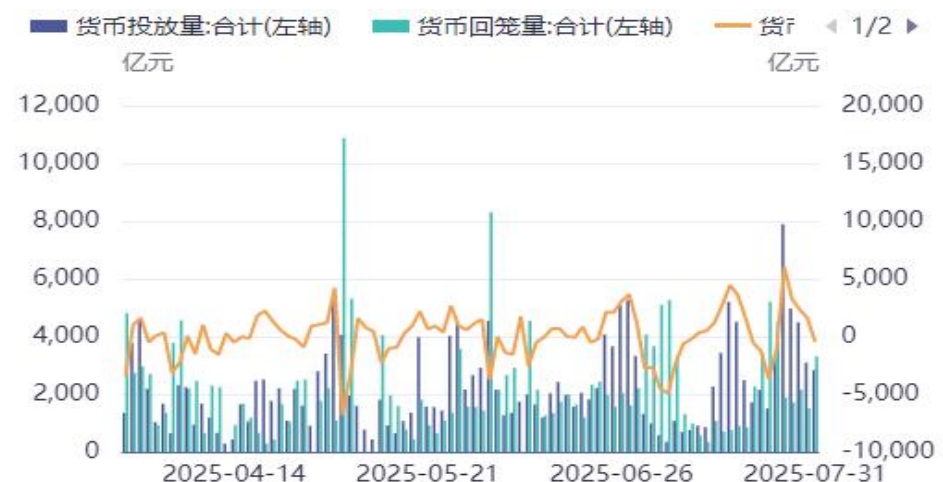


资金面



沪深两市融资余额增长放缓，央行本周共开展16632亿7天期逆回购操作，实现净投放69亿元。

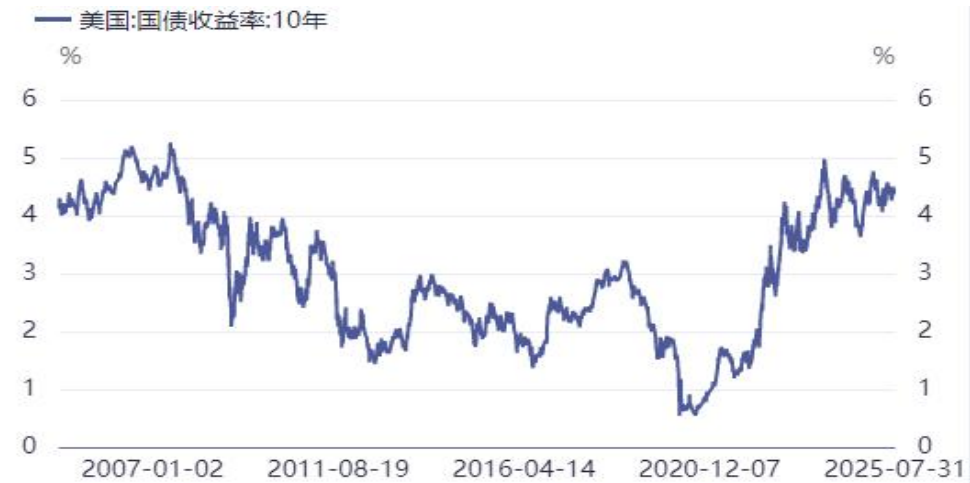
流动性



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



美国第二季度实际GDP环比增长3%，增速创2024年以来新高，6月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，连续两个月上升。美联储利率决议按兵不动，货币政策声明偏鹰派。10年期美债收益率维持高位运行。

美国GDP当季环比



通胀水平

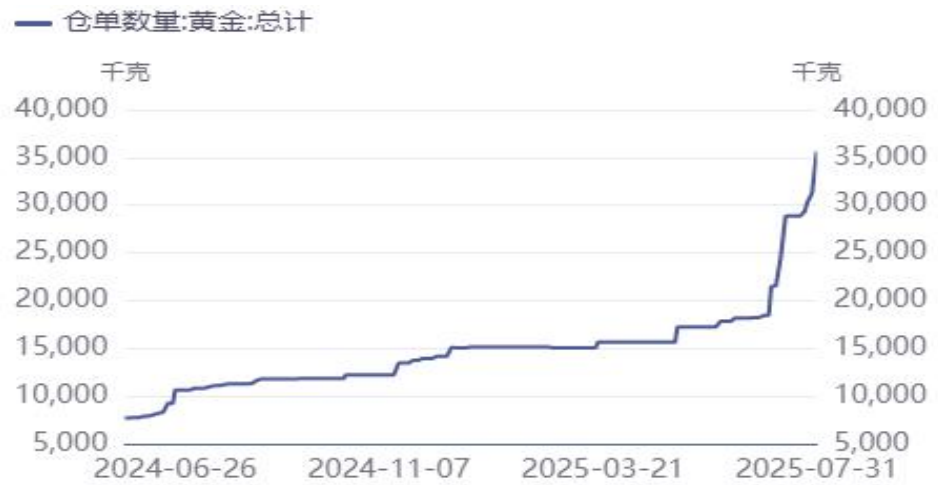


就业情况



国内外黄金库存情况

上期所仓单



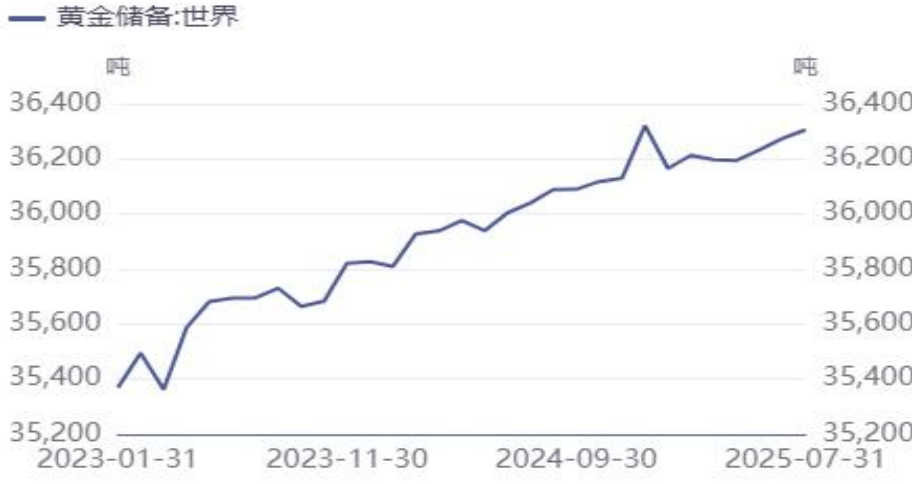
上海期货库存



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飙升，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7月官方制造业PMI回落，连续4个月处于收缩区间。受夏季高温、洪涝灾害等因素的影响，工业生产有所放缓，但仍保持扩张，需求再次收缩，外需下行压力加大，小型企业景气度进一步走弱。企业盈利方面，1-6月规模以上工业企业利润降幅扩大，产成品存货增速继续回落。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，下游企业经营压力依然较大，仍在主动去库存阶段。随着前期政策利好反复消化，强预期逐渐向弱现实回归，股指连续上涨后存在调整的要求；美国第二季度GDP环比大幅回升，核心PCE物价指数反弹。美联储7月会议维持利率不变，货币政策声明及鲍威尔讲话偏鹰派，认为美国经济和就业依然稳健，关税对通胀的影响存在滞后性，政策需要保持一定的限制性。没有给出关于9月降息的指引，强调依赖数据做出决策，等待形势更加明朗后再采取行动。此外，美国与多个国家达成贸易协议，关税政策的不确定性担忧下降，避险情绪持续降温，黄金短期或延续阶段性调整。

短期：前期政策利好反复消化，7月官方制造业PMI下降，市场预期逐渐向现实回归，股指短期存在调整的要求，耐心等待低吸机会；美联储利率决议释放鹰派信号，全球贸易紧张局势缓和，避险情绪持续降温，黄金反弹结束后或延续调整，维持波段偏空思路。

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，避险情绪明显下降，美联储利率决议偏鹰派，预计最早降息的时间在9月，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

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。