

股指、黄金周度报告

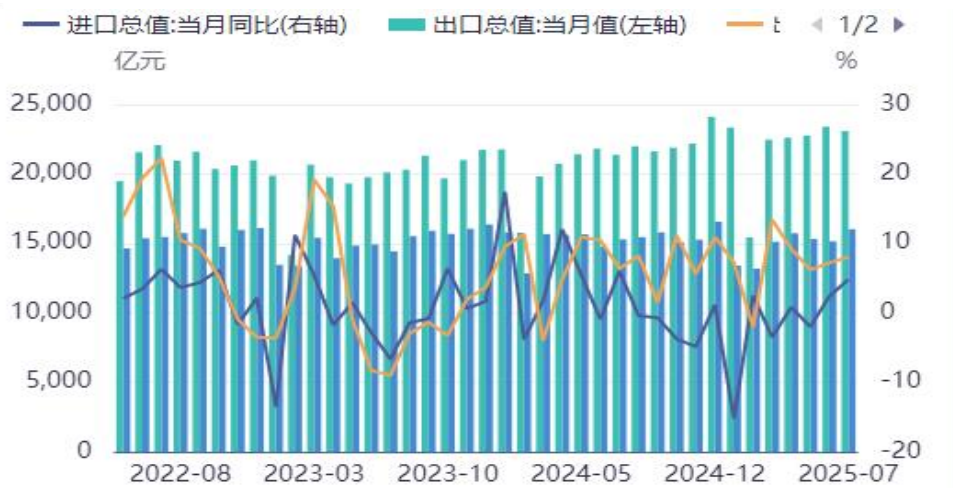
新纪元期货研究 20250808

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

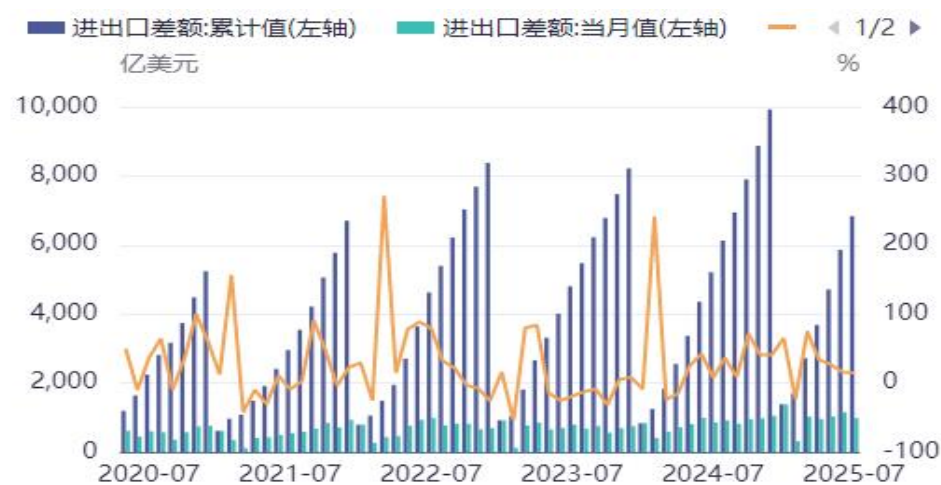
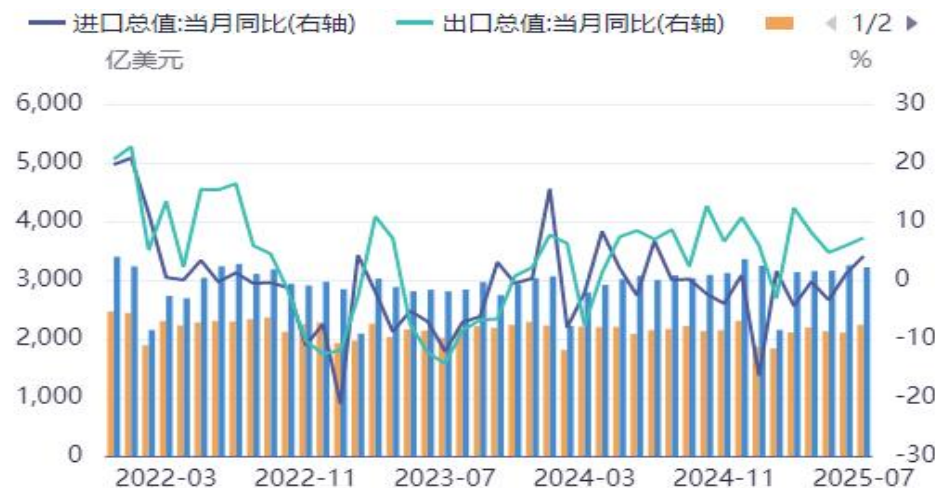
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年7月进出口增速双双回升，主要受国际原油、煤炭、铁矿石等大宗商品价格上涨，以及去年同期低基数效应的影响，全球经济增长放缓背景下，国内外需求依旧偏弱。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC

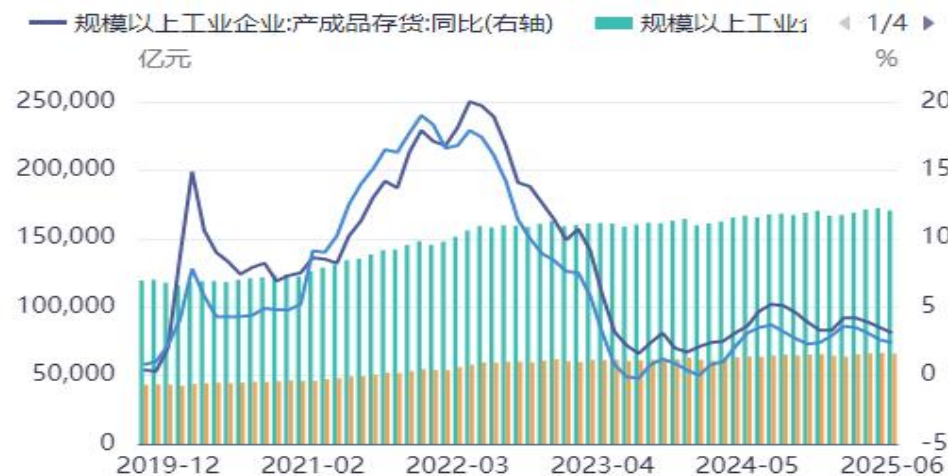


AU



股指基本面数据

企业盈利



大宗商品价格上涨有助于上游原材料加工业利润改善，但由于终端需求疲软，企业经营压力依然较大，增收不增利的现象依然存在，不得不主动减少产量和降低库存，盈利增速向上的拐点尚未到来。

利率

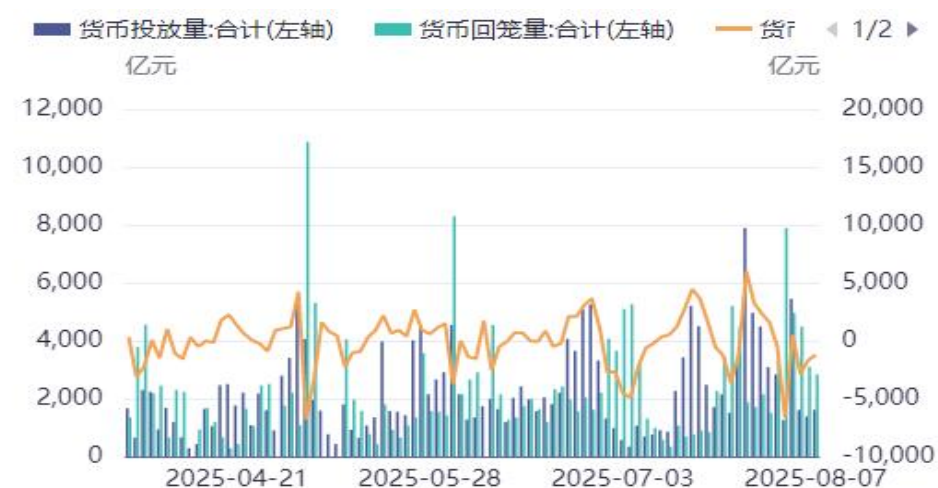


资金面



沪深两市融资余额逼近2万亿大关，央行本周共开展11267亿7天期逆回购操作，实现净回笼5365亿元。

流动性



数据来源: 同花顺iFind 新纪元期货研究

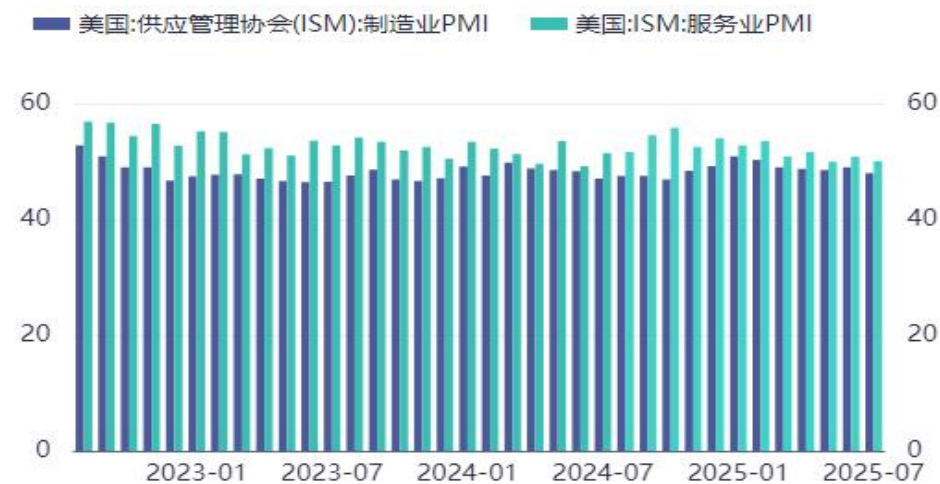
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本

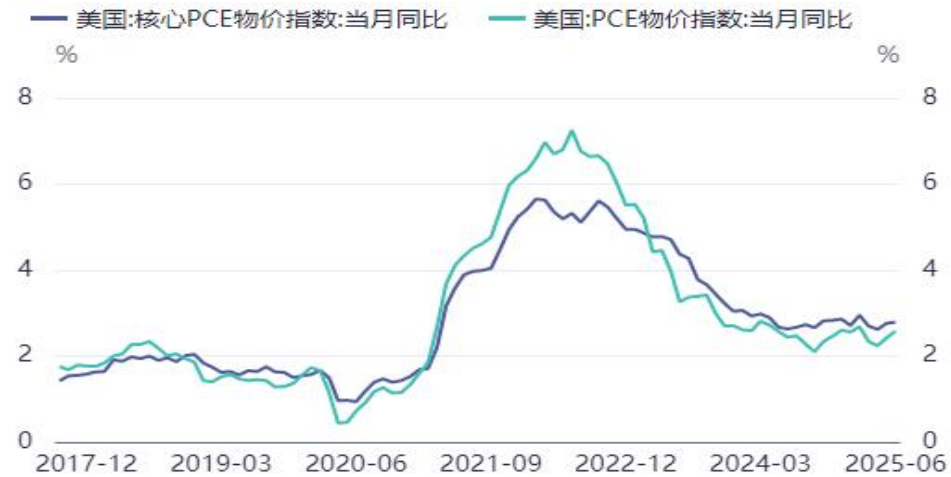


美国6月新增非农就业7.3万，远低于预期的11万，失业率由4.1%上升至4.2%，7月ISM制造业PMI降至48（前值49），连续5个月处于收缩区间，创去年11月以来新低。美联储官员接连发表鸽派讲话，暗示就业增长放缓，降息的时间窗口临近。

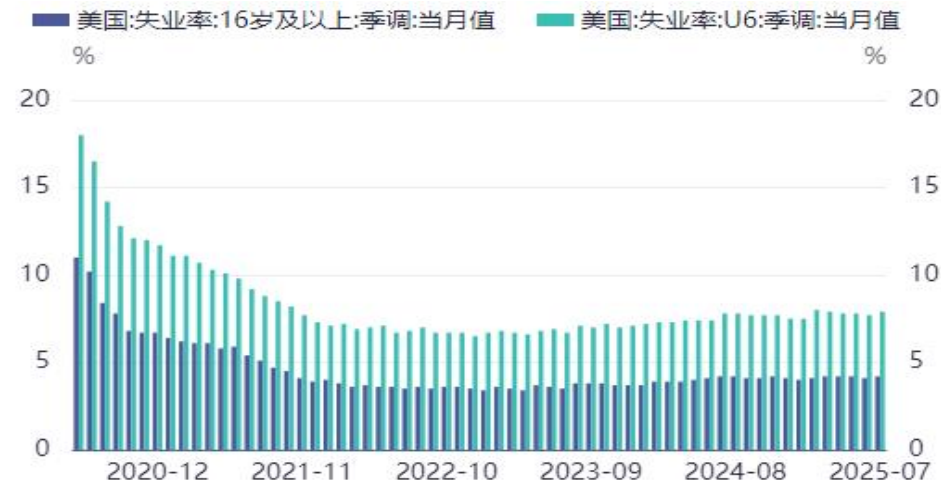
美国ISM制造业PMI下滑



通胀水平



就业情况

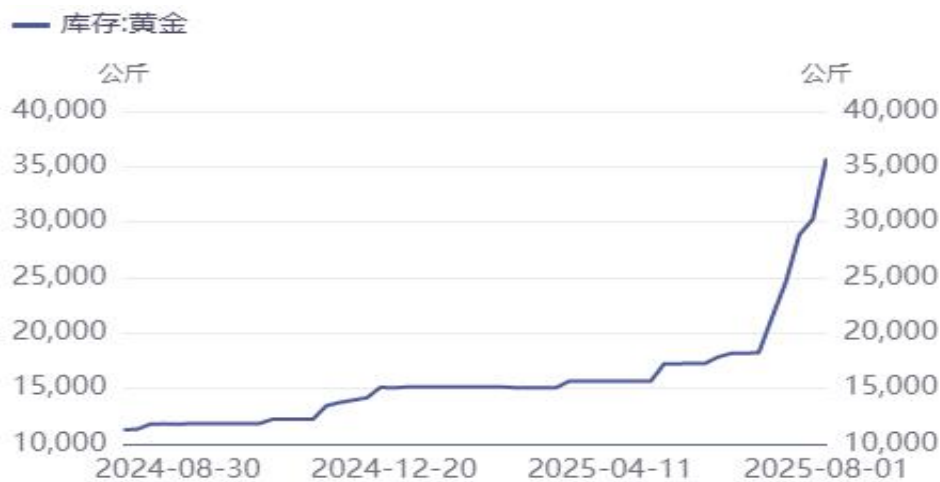


国内外黄金库存情况

上期所仓单



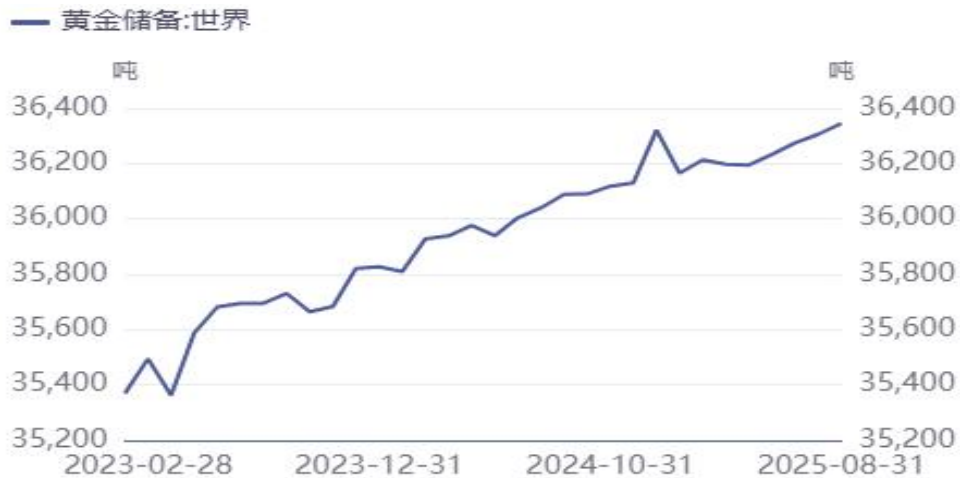
上海期货库存



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：受国际原油、煤炭、铁矿石等大宗商品价格上涨等因素的影响，今年7月进口增长加快，部分企业赶在中美贸易谈判的窗口期抢先出口，叠加去年同期基数偏低，出口增速小幅回升。但考虑到美国关税政策的负面影响尚未完全显现，国际贸易活动仍将受到抑制，新增订单逐渐减少，未来一段时间，我国出口仍将面临下行压力。企业盈利方面，由于终端需求疲软，部分行业经营压力依然较大，生产成本难以向下游消费者转嫁，不得不主动减少产量和降低库存，盈利增速向上的拐点尚未到来。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7月非农就业意外爆冷，失业率小幅上升，ISM制造业PMI进一步收缩。美联储官员接连释放鸽派信号，认为经济增长放缓，劳动力市场明显降温，降息的时间窗口已经临近。非农数据公布后，市场对美联储9月降息的预期飙升，美元指数承压回落，10年期美债收益率下行，推动金价连续反弹。但随着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，黄金短期反弹后或延续调整。

短期：前期政策利好反复消化，企业盈利尚未显著改善，市场预期逐渐向现实回归，股指连续上涨后注意回调风险；美国非农数据意外放缓，市场对美联储9月降息的预期升温，但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；美国关税政策的不确定担忧消退，避险情绪明显下降，美联储官员释放鸽派信号，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。