NEW ERA 新纪元期货

股指、黄金周度报告

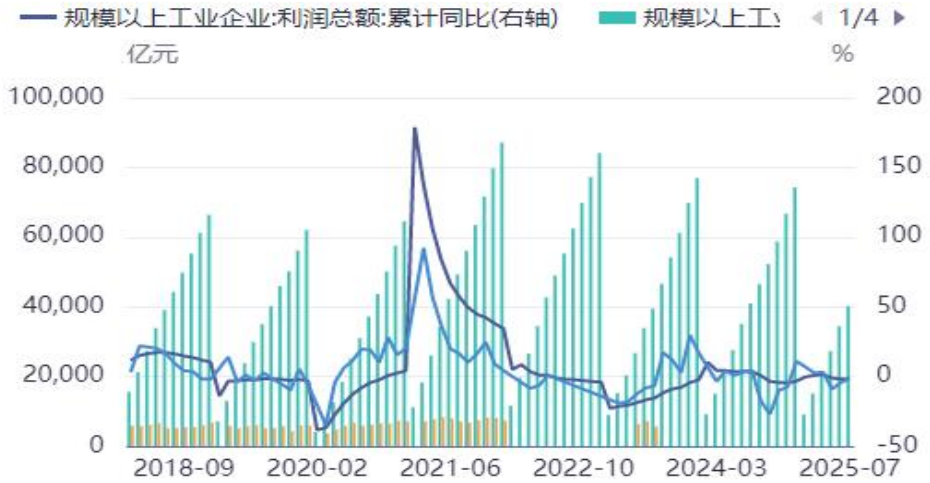
新纪元期货研究 20250829

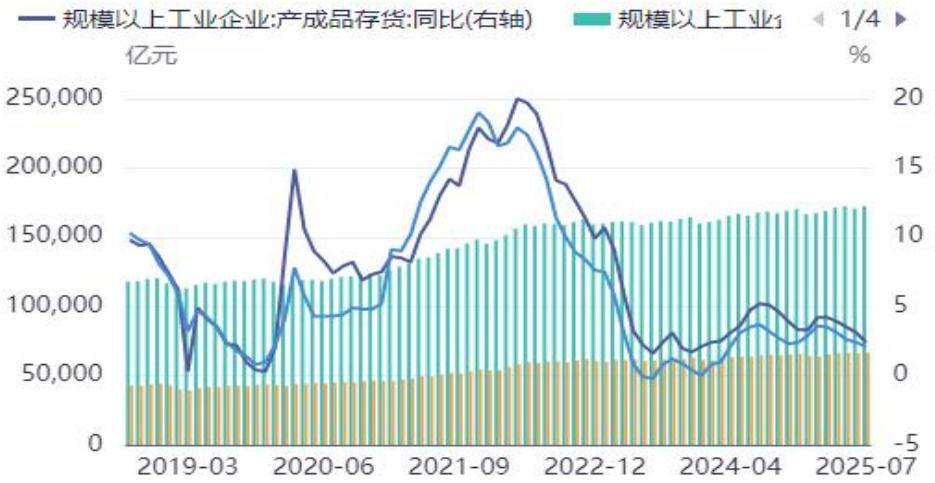
程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号： Z0012892

投资有风险，入市需谨慎

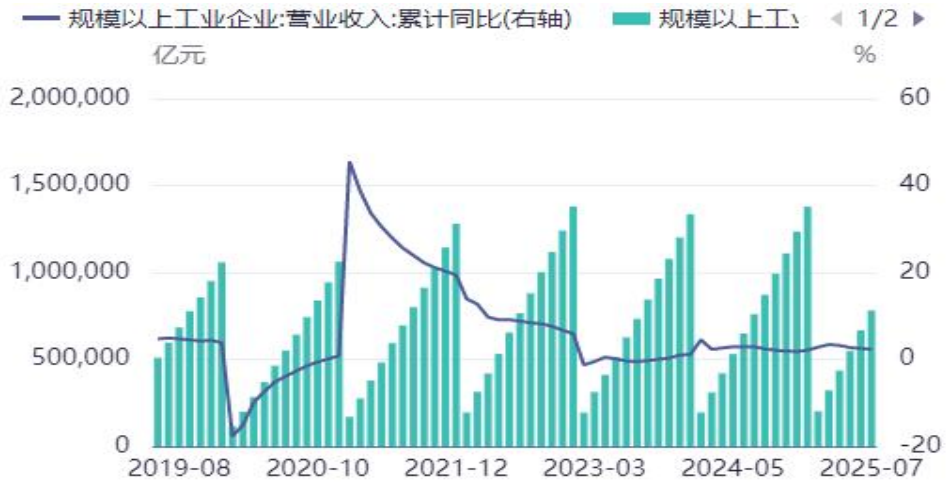
服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据





今年1-7月全国规模以上工业企业利润同比下降1.7%，产成品存货同比增长2.4%，增速连续4个月回落。表明终端需求不足，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。



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

股指、黄金现货价格走势

IF

IH

IC

AU

数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

股指基本面数据

企业盈利

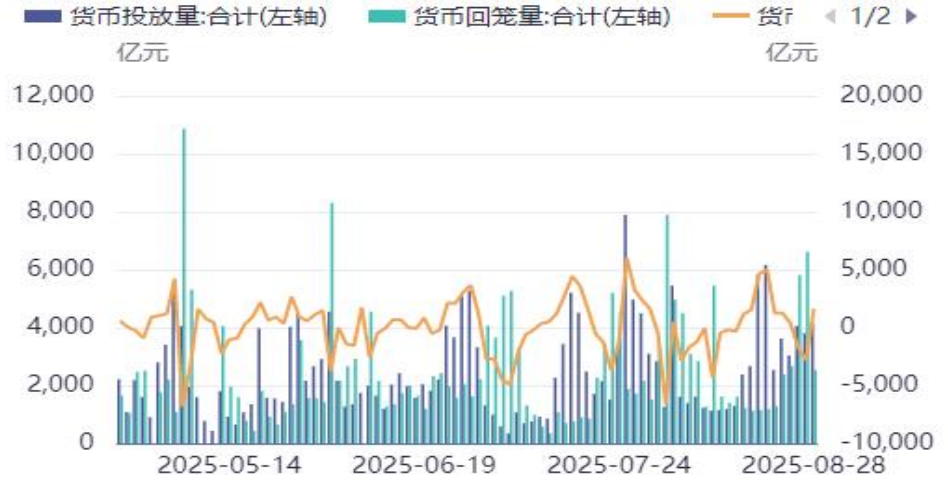
规模以上工业企业利润降幅边际收窄，但不同行业之间的经营效益分化，高端和装备制造业利润保持快速增长，但纺织、化学纤维、塑料制品等相关行业利润降幅扩大。

资金面

沪深两市融资余额突破2.2万亿大关，创历史新高。央行本周共开展22731亿7天期逆回购和6000亿1一年期MLF操作，实现净投放4961亿元。

利率

流动性



数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

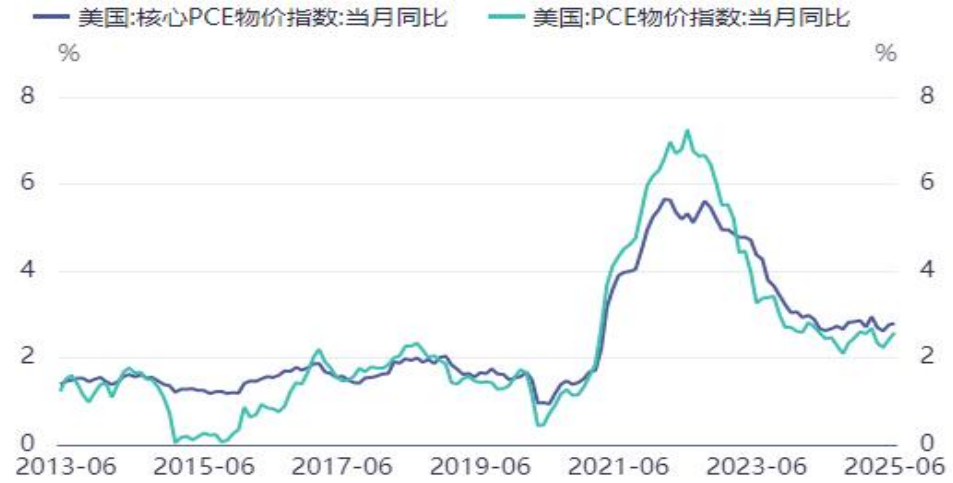
黄金基本面数据

NEW ERA 新纪元期货

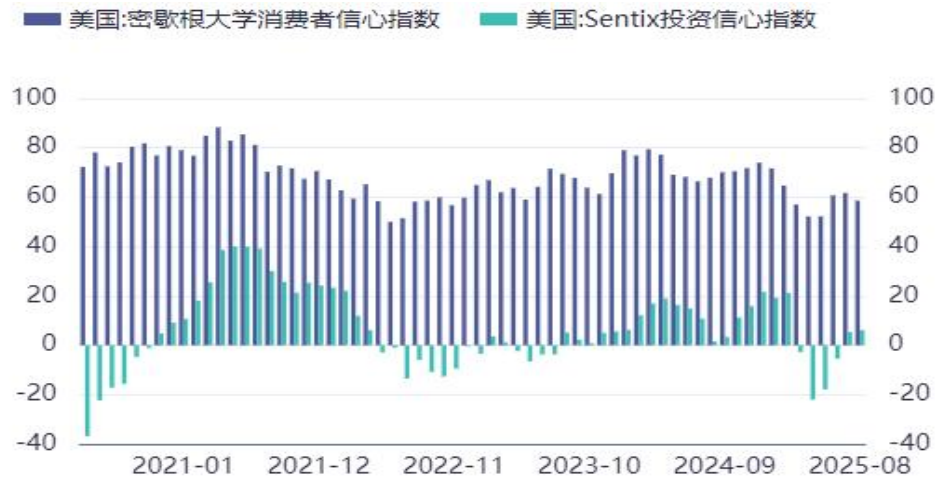
无风险利率：持有成本

美国7月耐用品订单环比下降2.8%，8月谘商会消费者信心指数由98.7降至97.4，数据表明，受特朗普关税政策的影响，美国制造业活动明显放缓，下游耐用品订单下滑，从而给就业带来压力。市场反复消化美联储9月降息的预期，美债收益率小幅回落。

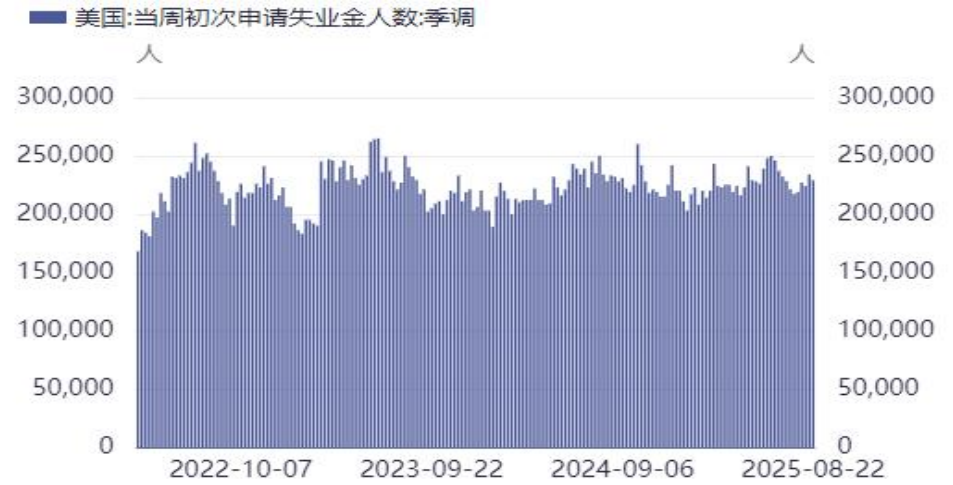
通胀水平



美国消费者信心指数



就业情况



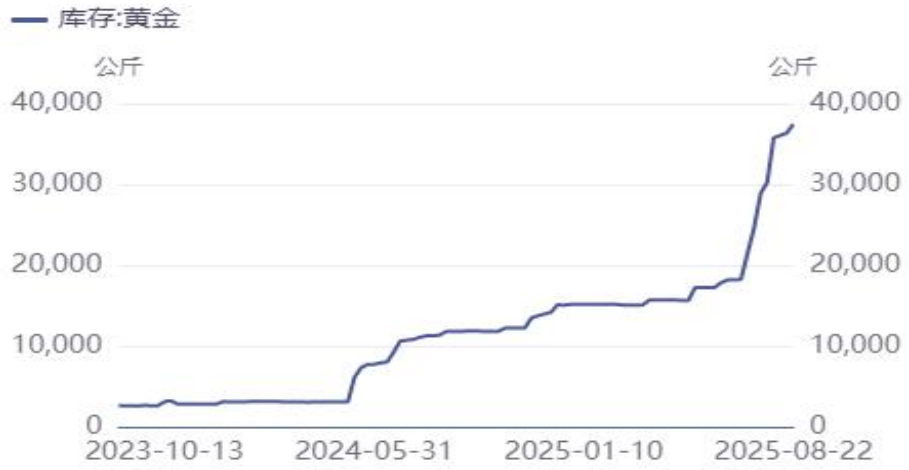
数据来源：同花顺iFind 新纪元期货研究

国内外黄金库存情况

NEW ERA 新纪元期货

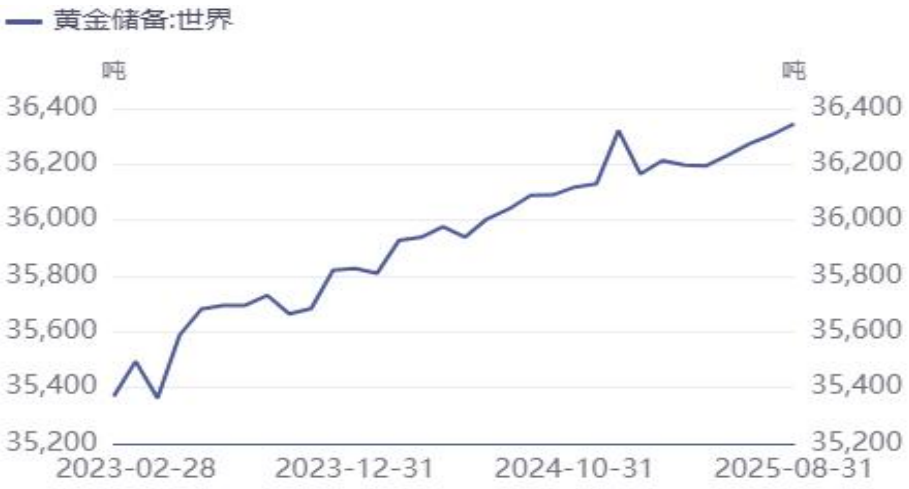
上期所仓单

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1-7月全国规模以上工业企业利润降幅边际收窄，产成品存货同比继续回落。不同行业之间的经营效应明显分化，受大规模设备更新和消费以旧换新政策的带动，家电、移动通讯、消费电子等相关行业利润改善，高端和装备制造业利润保持较快增长。但由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，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。近期股指期货呈现加速上涨之势，主要受政策面、资金面和情绪面等多重因素的推动，但企业盈利增速向上的拐点尚未到来，股指连续大涨后存在调整的要求；美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表鸽派讲话，认为经济增长放缓，劳动力需求减弱，就业下行的风险可能超过通胀上升风险，需要对利率政策进行调整，暗示9月降息是大概率事件。此外美国总统特朗普试图解雇美联储理事库克，引发市场对央行货币政策独立性的担忧，美元指数承压回落，推动黄金价格反弹，注意高位波动加剧风险。

短期：在政策面、资金面和情绪面的推动下，股指期货连续大涨，但企业盈利尚未显著改善，警惕获利抛压涌现引发调整；市场对美联储独立性的担忧尚未解除，黄金短线延续反弹，注意波动加剧风险。

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；美国关税政策的不确定担忧消退，避险情绪明显下降，美联储9月降息的预期已被反复消化，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8月制造业PMI、非农就业等重要数据以及美联储官员讲话

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。