

股指、黄金周度报告

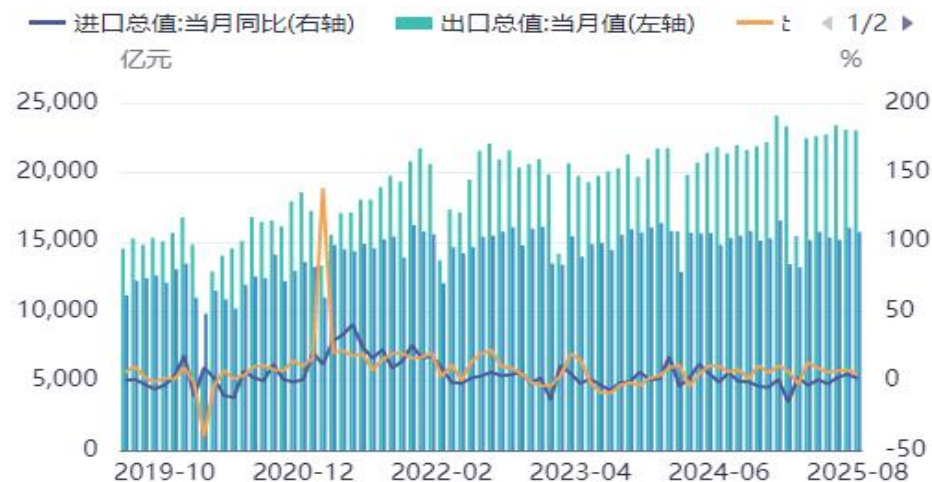
新纪元期货研究 20250912

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

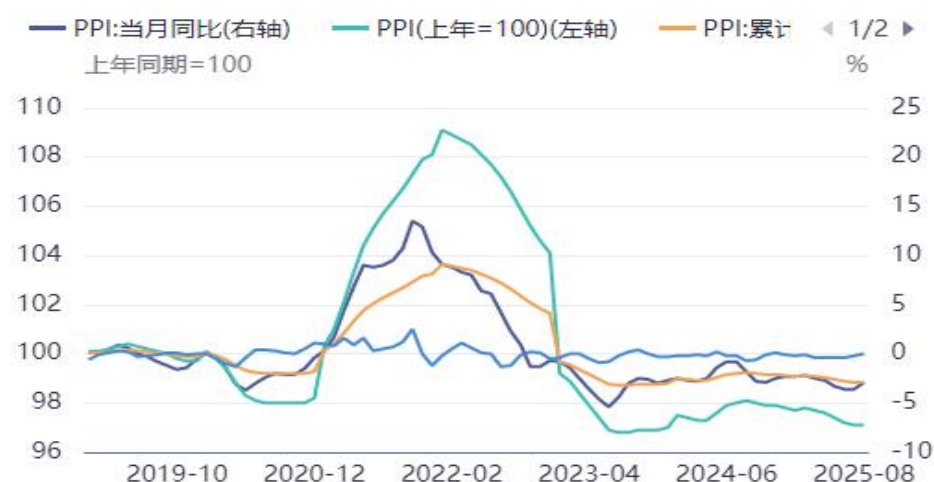
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年8月进口同比增长1.3%，出口同比增长4.4%，分别较上月回落2.8个百分点；CPI同比下降0.4%，PPI同比下降2.9%。反映国内外需求疲软，居民消费偏弱，工业通缩压力依然较大。



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

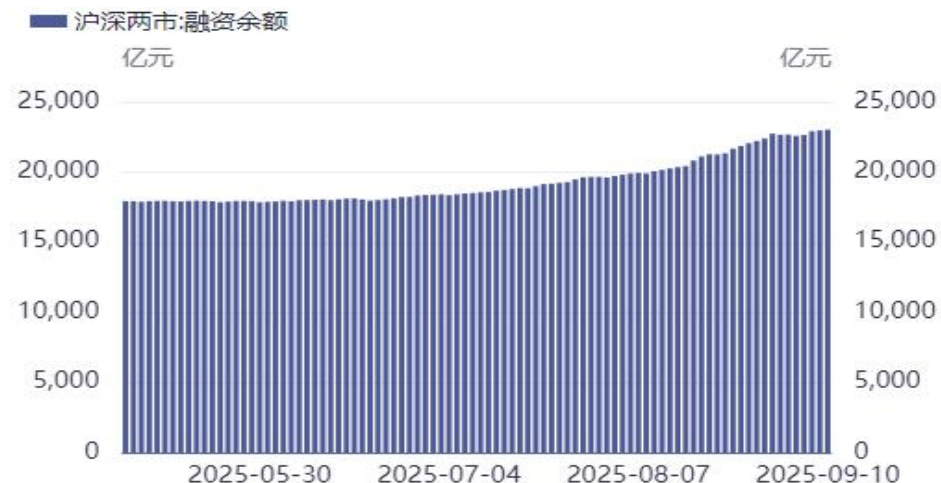


大规模设备更新和消费以旧换新政策带动相关行业价格回升，但由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁。

利率

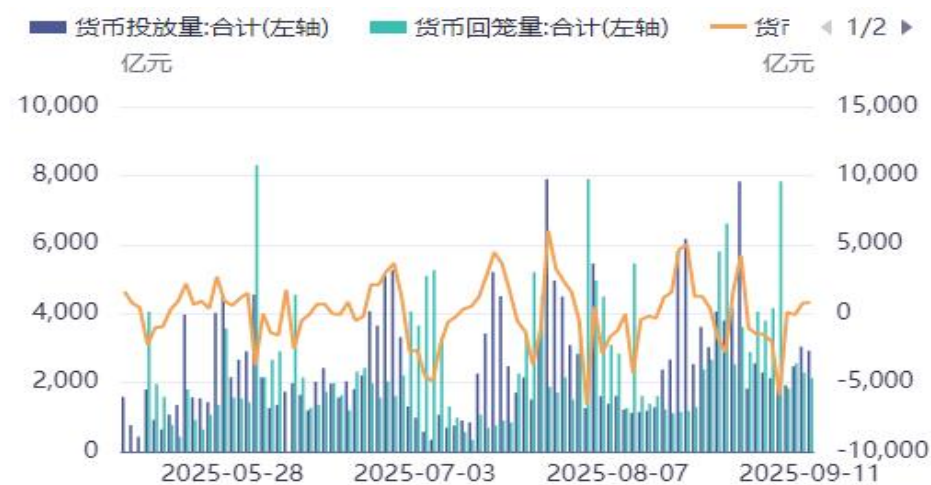


资金面



沪深两市融资余额突破2.3万亿，再创历史新高，央行本周共开展12645亿7天期逆回购操作，实现净投放1961亿元。

流动性



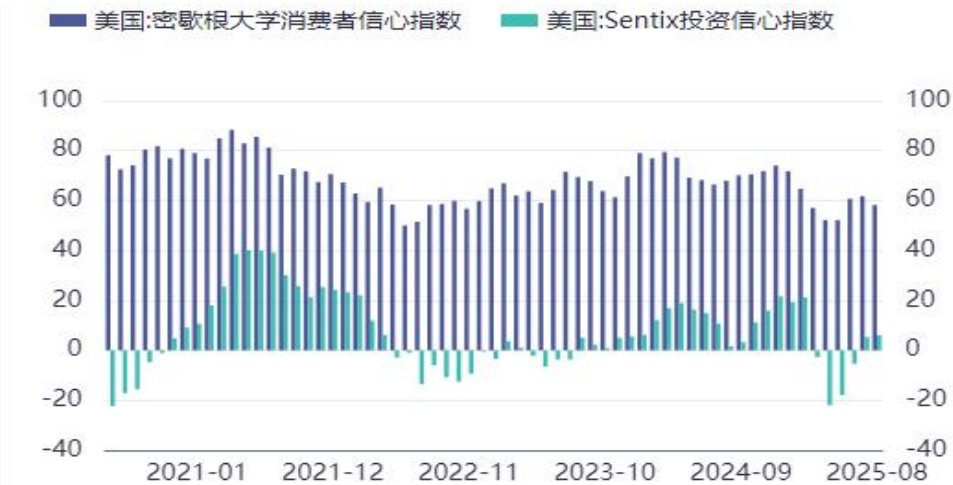
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国8月CPI由2.7%上升至2.9%，创2月以来新高。新增非农就业2.2万人，连续两个月下降，失业率由4.2%上升至4.3%，创去年8月以来新高。表明美国劳动力市场持续降温，就业下行风险可能超过通胀上升的风险，强化市场对美联储降息的预期。

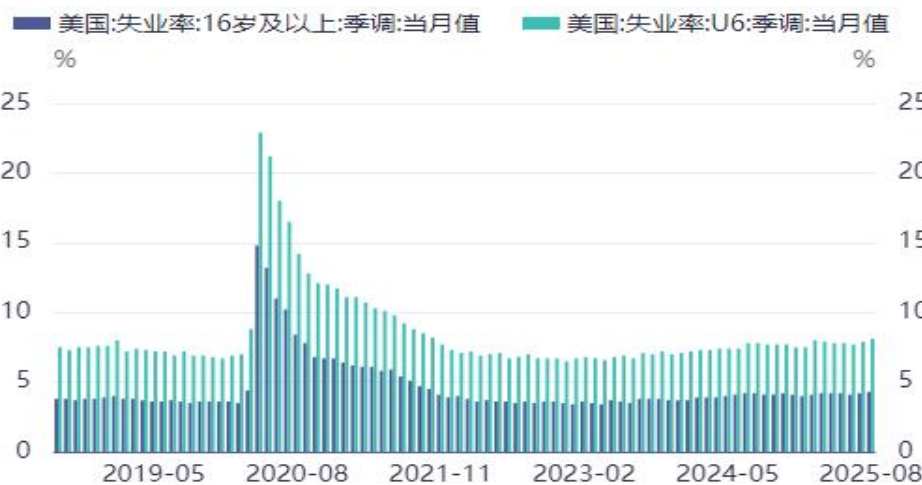
美国消费者信心指数



通胀水平



就业情况



国内外黄金库存情况

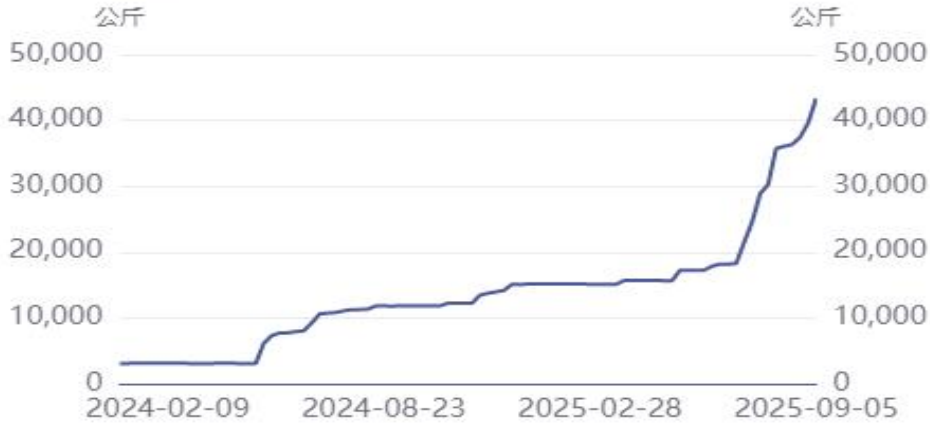
上期所仓单

仓单数量:黄金:总计



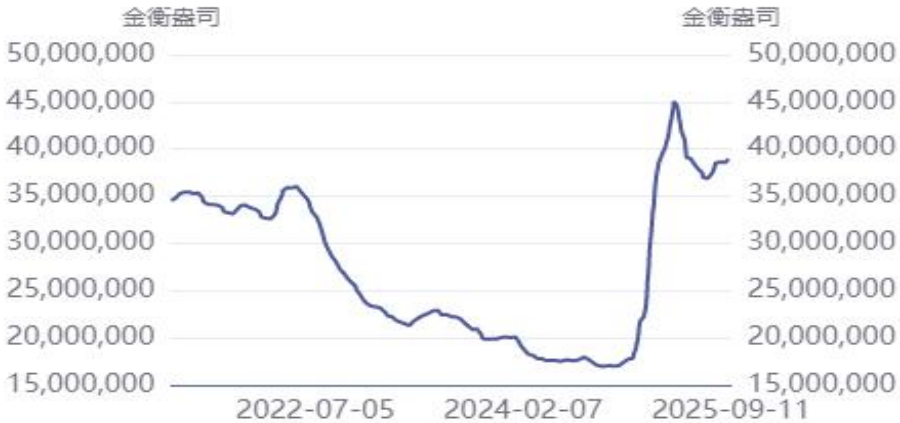
上海期货库存

库存:黄金



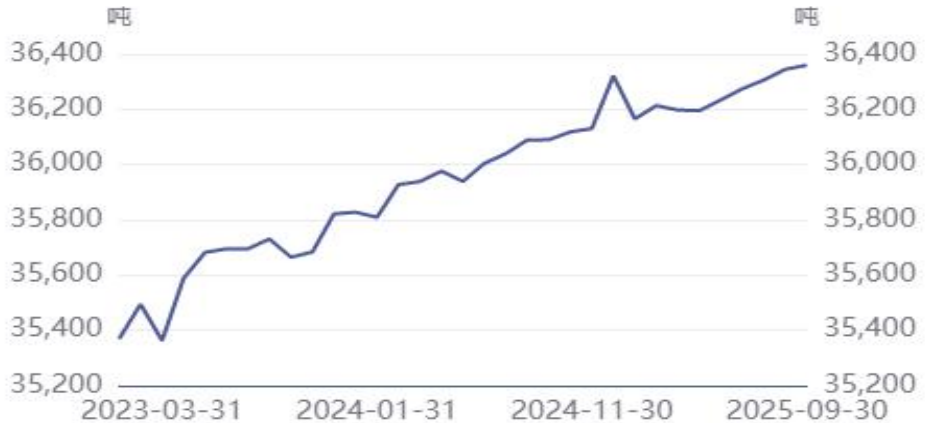
纽约期货库存

库存:COMEX:黄金:合计



央行黄金储备

黄金储备:世界



上海黄金期货仓单和库存持续飙升，反映黄金实物交割的需求增加，市场做多情绪再起

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8月进出口增速双双回落，CPI时隔两个月再次转负，PPI同比降幅收窄。反映国内外需求放缓，居民消费依旧偏弱，工业通缩压力依然较大。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，叠加国内抢出口效应消退，未来一段时间，我国出口仍将面临下行压力。企业盈利方面，大规模设备更新和消费品以旧换新政策的效果持续显现，带动相关行业价格回升和利润改善。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，增收不增利的现象长期存在，不得不主动减少产量和降低库存。近期股指期货连续大涨，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，随着政策利好反复消化，短期注意回调风险；美国8月CPI如期上升，但非农就业进一步疲软，当周初请失业金人数创近4年新高，市场对就业下行的担忧盖过通胀上升。美联储9月议息会议临近，预计降息25个基点是大概率事件，黄金连续上涨后陷入高位震荡，注意波动加剧风险。

短期：政策面再次释放积极信号，但企业盈利尚未显著改善，股指短期注意回调风险；美联储9月利率决议即将公布，黄金加速上涨后陷入高位震荡，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，俄乌冲突有望缓和，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：中国8月投资、消费和工业增加值等重要数据以及美联储利率决议。

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。