

股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20251017

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

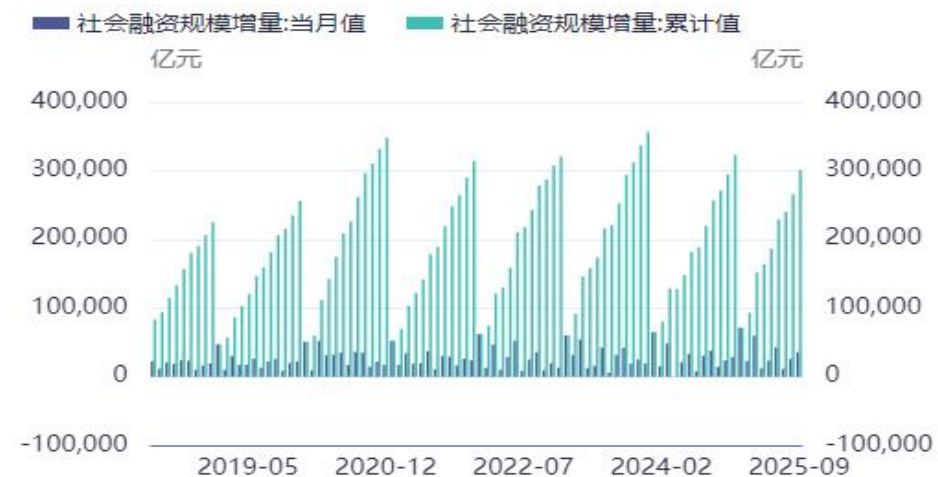
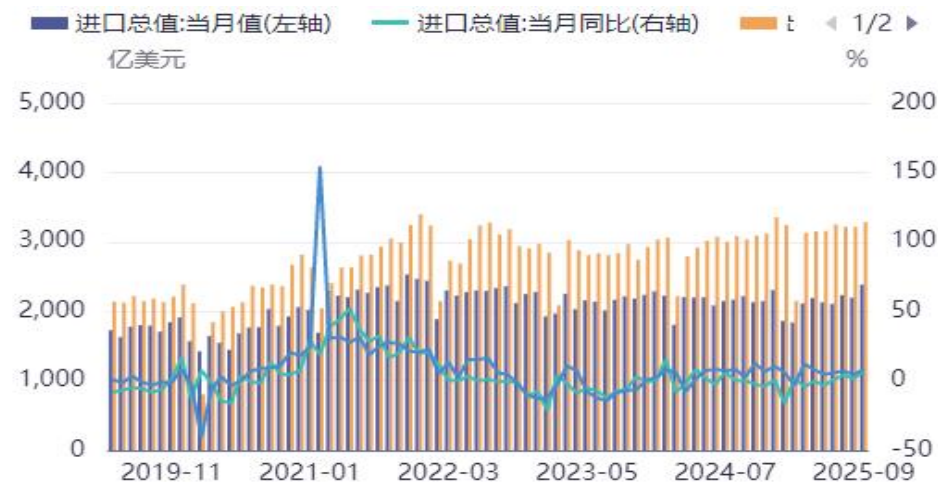
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



今年9月官方制造业PMI连续两个月回升，但尚未摆脱收缩区间，工业生产进一步加快，需求边际改善。新增贷款和社融规模回升，CPI、PPI同比降幅收窄，进出口增速加快。



股指、黄金现货价格走势



股指基本面数据

企业盈利

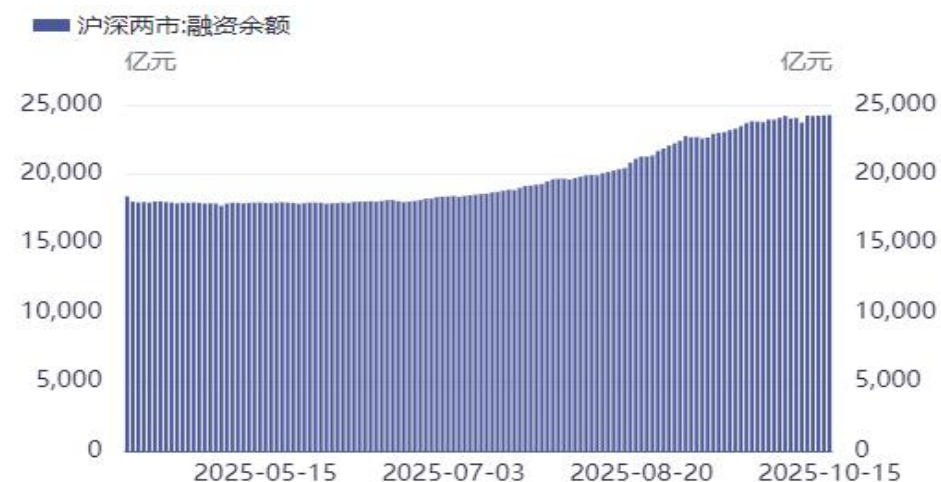


今年1-8月规模以上工业企业利润同比转正，产成品存货增速继续下降。但由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，不得不主动减少产量和降低库存。

利率



资金面



沪深两市融资余额上升至24325.75亿元，再创历史新高，央行本周共开展6731亿7天期逆回购操作，实现净回笼3479亿元。

流动性



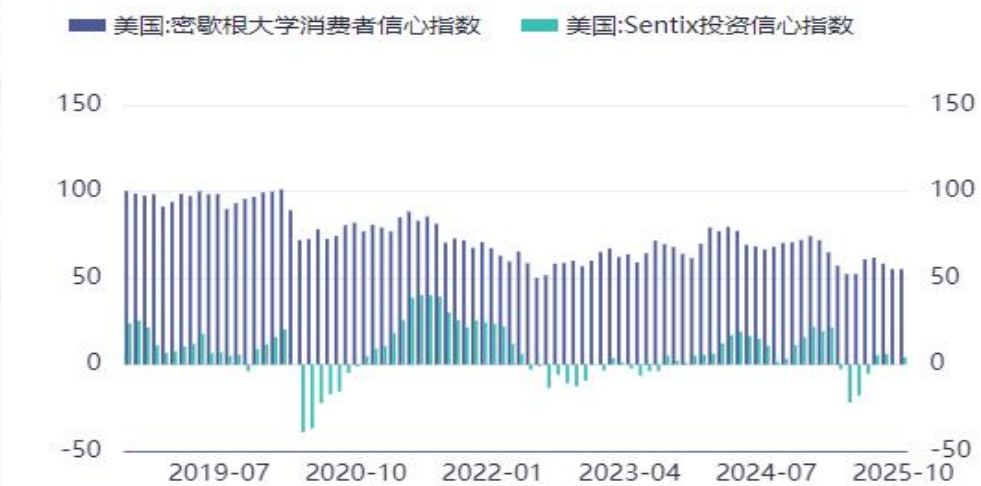
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国联邦政府陷入停摆，导致部分经济数据未能按时发布。美联储内部对于未来利率政策的看法存在分歧，多数官员支持年内进一步降息，10年期美债收益率跌破4%关口。

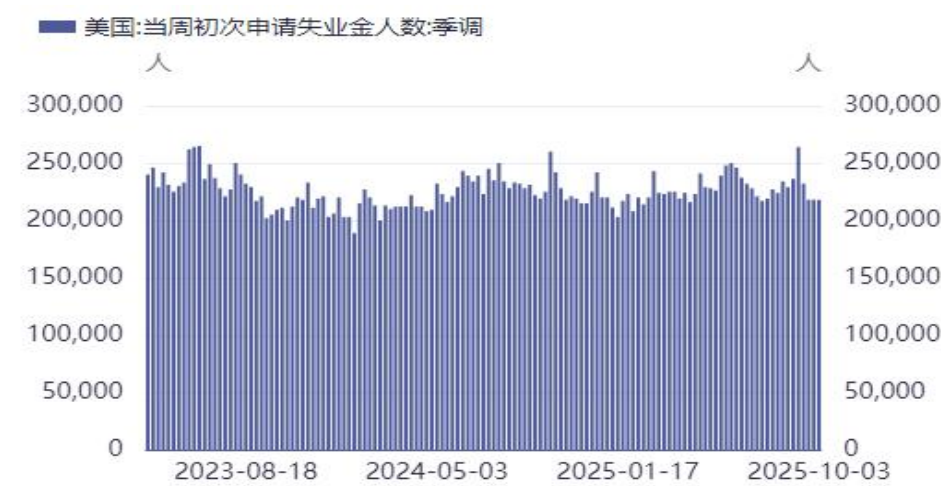
美国消费者信心指数



通胀水平



就业情况

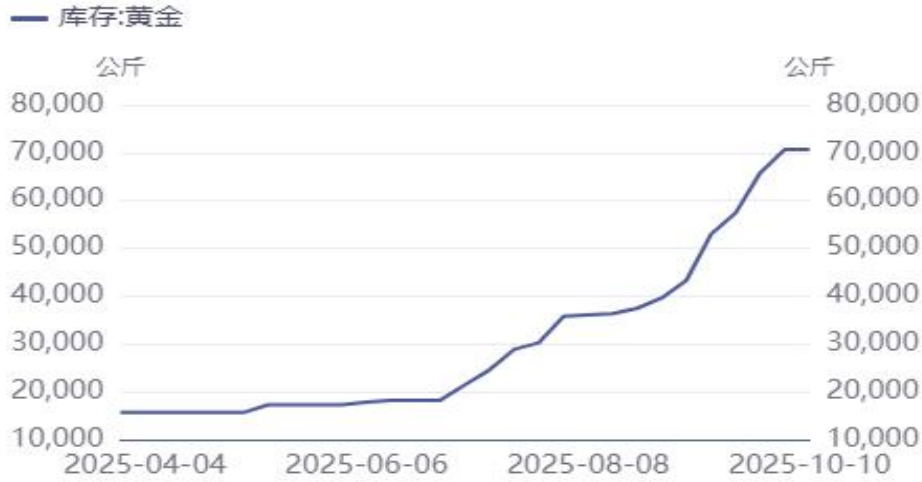


国内外黄金库存情况

上期所仓单



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持续飙升，反映黄金实物交割的需求增加，市场做多情绪高涨

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9月官方制造业PMI连续两个月回升，但尚未摆脱收缩区间，工业生产进一步加快，需求边际改善。新增贷款和社融规模回升，M1与M2剪刀差进一步收窄，进出口同比增速加快，CPI和PPI降幅收窄。表明“反内卷”和淘汰落后产能政策的效果逐渐显现，带动相关行业价格回升，有助于上游原材料加工业利润恢复。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，不得不主动减少产量和降低库存。国内政策面接连释放积极信号，但企业盈利尚未显著改善，中美贸易紧张局势的担忧仍在，股指短线反弹后或延续调整；美国参议院接连否决短期拨款法案，导致联邦政府自10月1日以来陷入停摆，非农数据未能按时发布。美联储9月会议纪要显示，多数官员认为就业增长放缓，通胀风险偏向上行，但最终将回归2%的目标，支持年内进一步降息。中东地缘局势方面，以色列内阁批准加沙停火协议，避险情绪明显降温。随着美联储年内降息的预期反复消化，以及中东地缘局势缓和，黄金加速上涨后注意回调风险。

短期：随着政策利好反复消化，股指连续上涨后存在调整的要求；美联储年内降息三次的预期已被充分消化，此外加沙停火协议正式生效，避险情绪降温，黄金警惕获利获利抛压涌现引发调整。

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，中东地缘局势缓和，美联储年内降息的预期已被充分消化，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

下周关注点及风险预警：中国第三季度GDP、10月贷款市场报价利率等重要数据。

报告仅供参考，不作入市依据

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。