

# 股指、黄金周度报告

新纪元期货研究 20250725

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1-6月固定资产投资增速继续下行，房地产投资降幅扩大，基建和制造业投资增速放缓。房屋新开工面积同比降幅收窄，商品房销售面积和销售额降幅扩大。反映房地产销售短暂回暖后再次下滑，房地产投资仍将受到抑制。



# 股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC

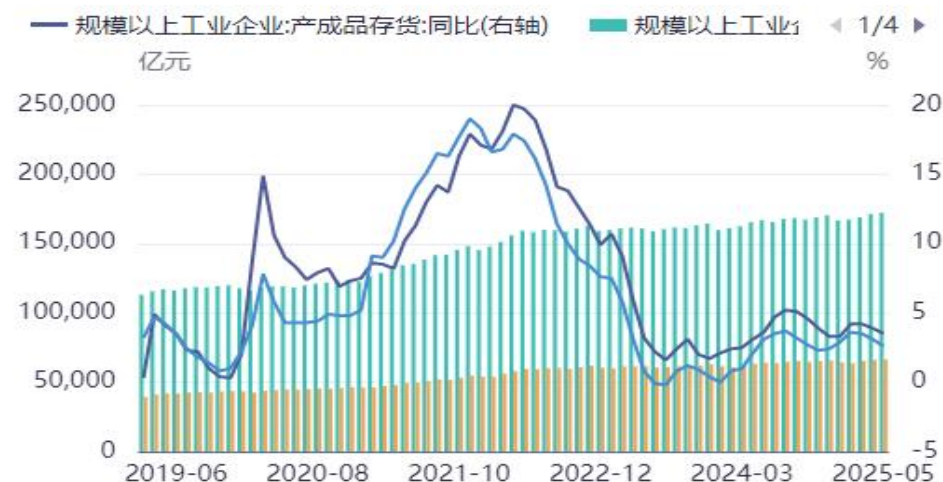


AU



# 股指基本面数据

## 企业盈利



受“反内卷”和淘汰落后产能的政策预期推动，大宗商品价格连续大涨，有助于上游原材料加工业利润改善。但下游企业经营压力依然较大，仍在主动去库存阶段。

## 利率

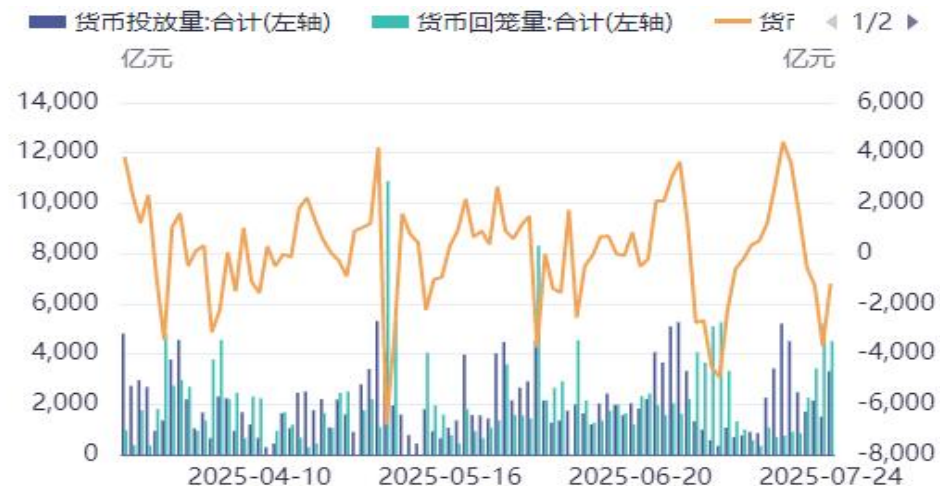


## 资金面



沪深两市融资余额持续增加，央行本周共开展16563亿7天期逆回购和4000亿MLF操作，实现净投放1295亿元。

## 流动性



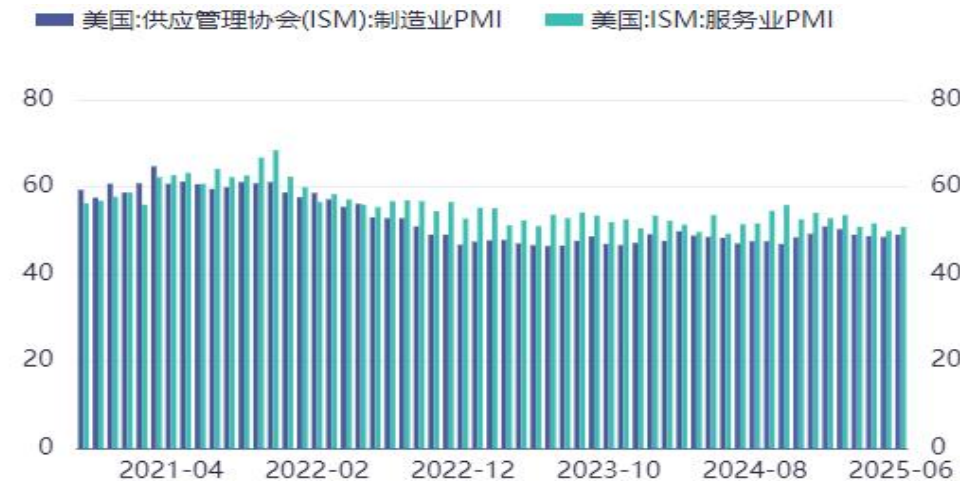
# 黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国6月标普全球制造业PMI由59.2降至49.5，服务业PMI上升至55.2，创年内新高，初请失业金人数连续6周下降。表明美国制造业活动放缓，但劳动力市场依然强劲，仍处于充分就业的状态，10年期美债收益率高位运行。

美国制造业和服务业PMI



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



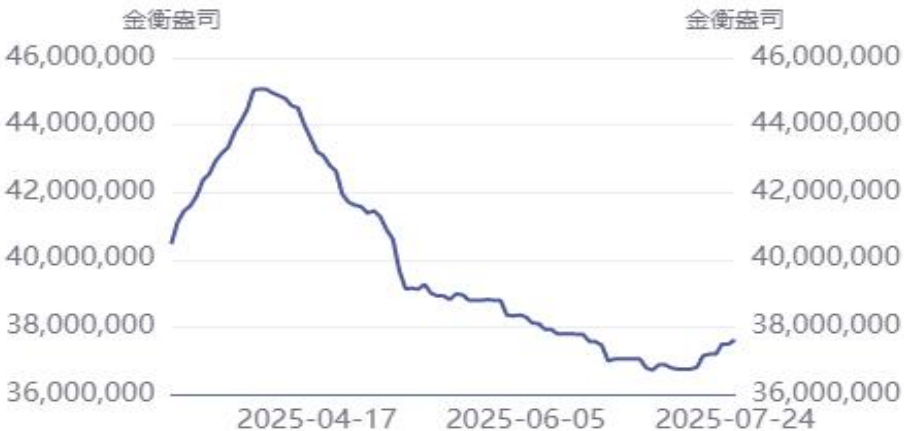
上海期货库存

期货库存:黄金



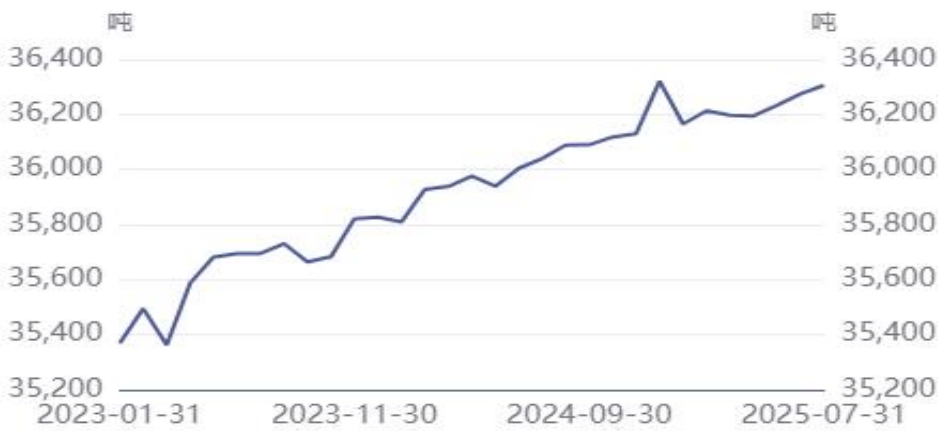
纽约期货库存

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：近期受“反内卷”和淘汰落后产能的政策预期推动，钢铁、煤炭、化工等大宗商品连续上涨，有助于上游原材料加工业利润改善，市场信心和风险偏好得到提振，是股指期货连续走强的主要原因。但由于终端需求不足，企业经营压力依然较大，生产成本难以向下游消费者转嫁，部分行业产能过剩，利润空间受到挤压，不得不主动减少产量和降低库存。企业盈利尚未显著改善之前，股指短线谨慎看待反弹；美国6月标普全球制造业PMI下滑，但服务业PMI扩张加快，当周初请失业金人数连续下降。表明受关税政策的影响，美国制造业活动明显放缓，但服务业和劳动力市场依然强劲，仍处于充分就业的状态，支持美联储对未来降息的节奏保持谨慎。美联储议息会议临近，预计维持利率不变是大概率事件，重点关注货币政策声明及鲍威尔讲话对美国经济前景和通胀预期的评估，以此来推断未来利率政策的路径。美国与欧盟接近达成贸易协议，避险情绪明显降温，黄金短线震荡调整。

短期：“反内卷”和淘汰落后产能政策预期持续发酵，风险偏好持续上升，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹，多单注意保护盈利；美国对等关税政策暂缓实施的最后期限临近，日本、欧盟等重要贸易伙伴陆续达成贸易协议，避险情绪明显降温，黄金反弹结束后或延续调整，尝试短空。

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7月利率决议临近，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。

报告仅供参考，不作入市依据

下周关注点及风险预警：美国7月非农就业、核心PCE物价指数等重要数据及美联储利率决议

# 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。