

增量资金带来安全边际

2025年7月20日

齐盛股指周报



作者：温凯迪

期货从业资格号：F0309728

投资咨询从业证书号：Z0015210

目 录

1 核心观点

2 核心逻辑

3 市场展望

一、股指品种周度量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑（7.20）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						7.6	7.13
宏观	经济	宏观经济延续结构性修复	0.15	0	0	0.75	0
	政策	互换便利工具托底的逻辑不变	0.15	0	0	0.75	0
资金	增量资金	新发基金暗示增量有限	0.1	0	0	0	0
	存量资金	资金指标中位反复	0.1	0	0	0.5	0
	中期情绪	风偏指标靠近冰点	0.1	1	0.1	0	0
	短期情绪	短线指标在中间位置	0.1	0	0	0.5	0
技术面	技术形态	震荡平台上边界尚需反复	0.1	0	0	-0.5	0
消息	重要消息	短期消息面平稳	0.1	0	0	0	0
	潜在冲击	可预见范围内偏平静	0.1	0	0	-0.5	0
总分			1		0.1	1.5	0
注：1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。							

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

一、周度概述

宏观方面：年内GDP目标或超额完成，关税、高温等不可控因素固然有影响，但托底项目足够多、覆盖面足够大，经济有足够任性，海外政策背景变化有限，短期内政策加码的可能性较小，7月份高层会议预期偏平，宏观层面并没有太多交易逻辑。

市场回顾：本周情绪与指数分化，情绪方面先抑后稳，跌停家数经历走扩后至周三逐渐减少，前半周盘面热点整体呈轮动状态，高低切换，资金风偏下降，周三起有所缓和。指数方面稍强于情绪，增量的存在抵消了部分情绪降温所带来的负面影响。

逻辑及交易策略：增量进场后的首次调整大概率会有抄底资金，近期总体仍有安全边际。盘面上跌停减少暗示抛盘得到较大程度的释放，情绪有缓和的基础，近日市场仍有安全边际。操作上建议中线持仓，短线等待震荡或回调后的加仓机会，卖出看跌策略可继续持有。



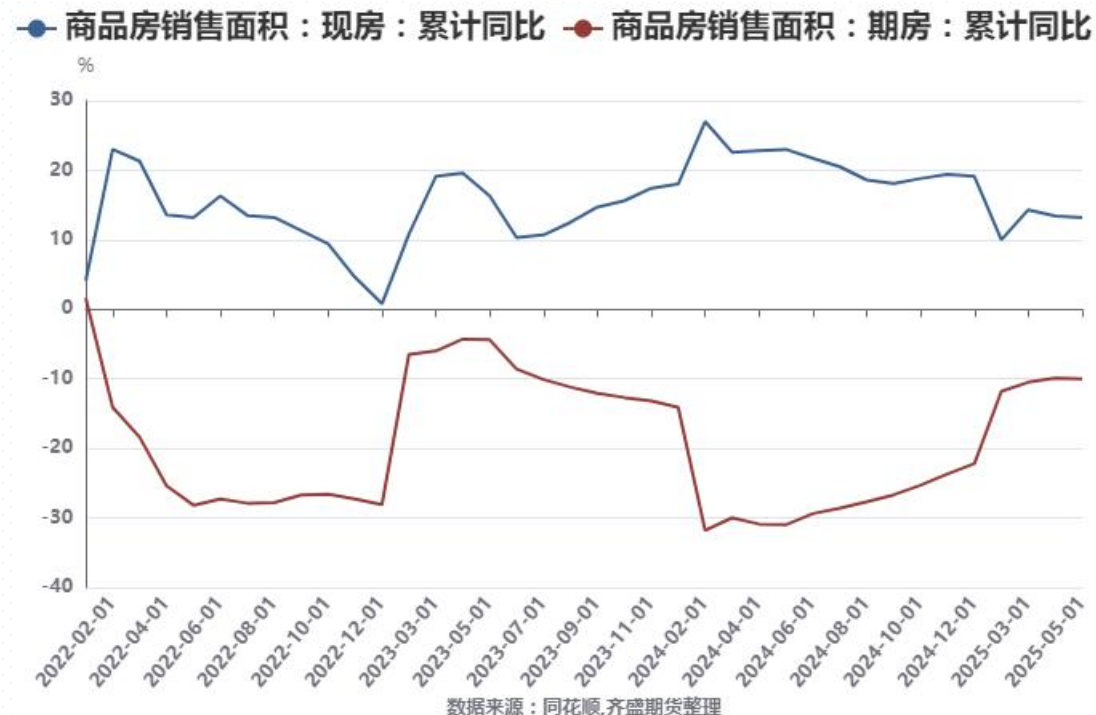
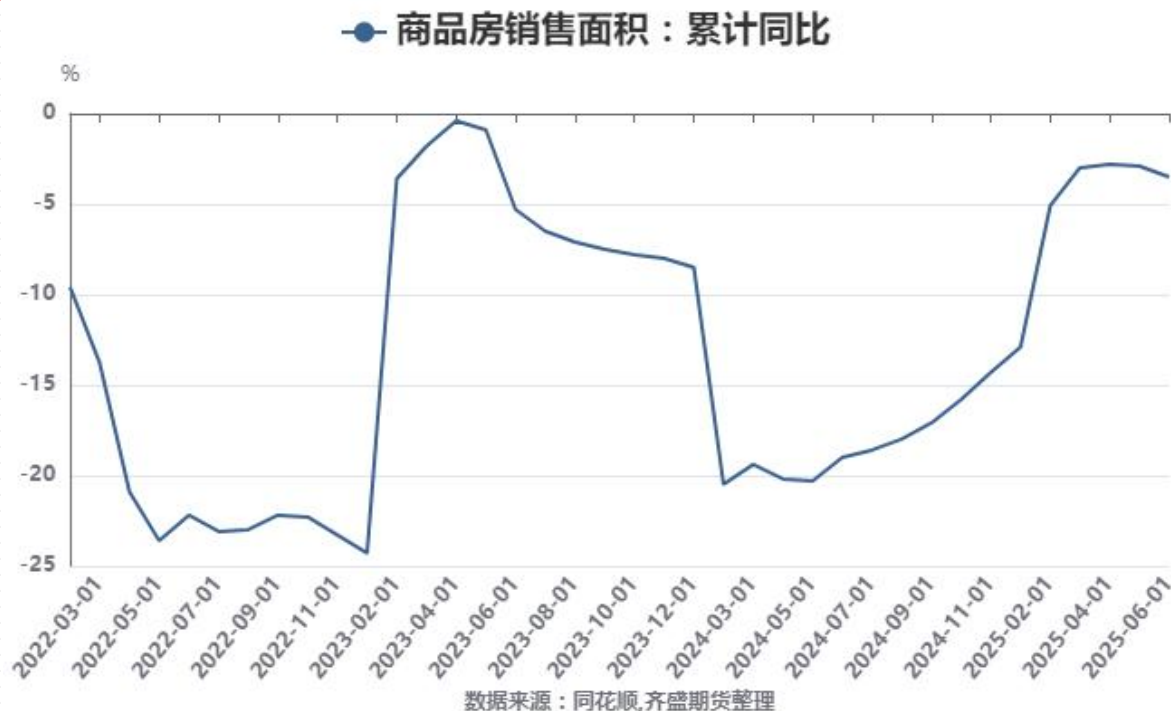
一、核心观点

经济、政策层面的要素影响偏中期，目前实体方面相对可控的基建、以旧换新、设备更新给予实体强支撑，保障实现年内经济目标的问题不大。相应地，若外部环境没有重大变化，国内政策进一步宽松的概率或较小，近期宏观层面并无过多交易逻辑，但可提供一个中期向好的背景。

消息、非理性博弈是影响市场短期走势的主要因素。增量进场后的首次调整大概率会有抄底资金，近期总体仍有安全边际。盘面上跌停减少暗示抛盘得到较大程度的释放，情绪有缓和的基础。总体看，近日市场仍有安全边际。

风险点：实体恢复速度不及预期；海外政策不确定性；情绪与指数背离。

一、核心观点-经济数据简评

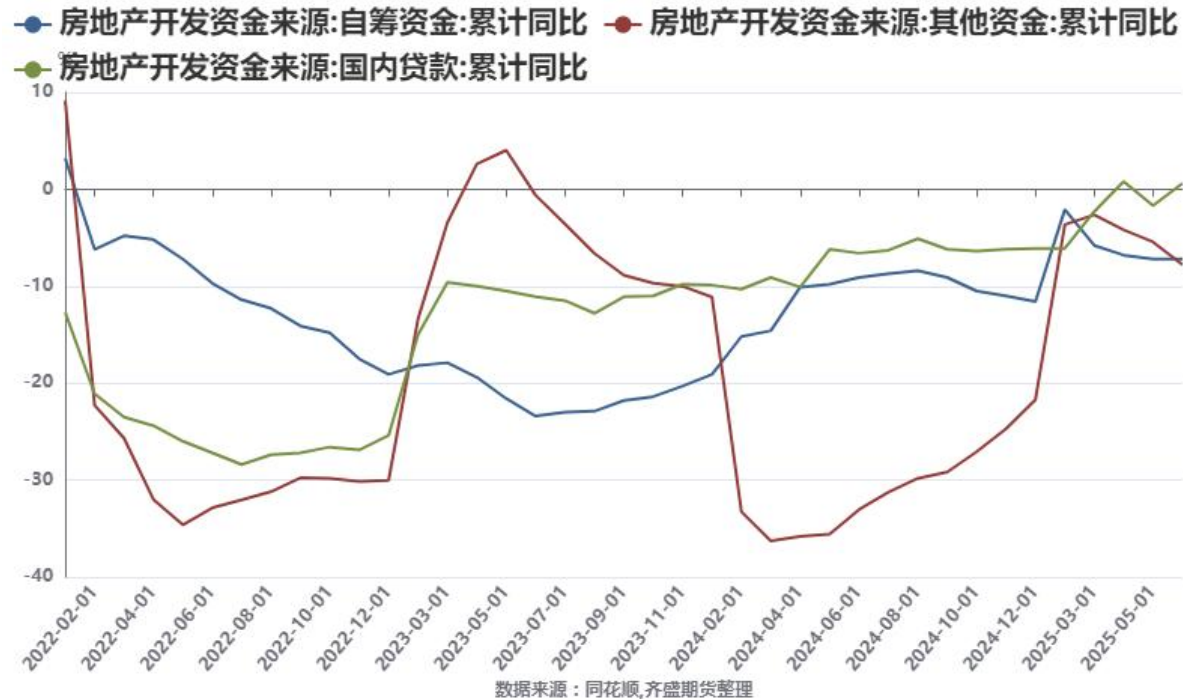
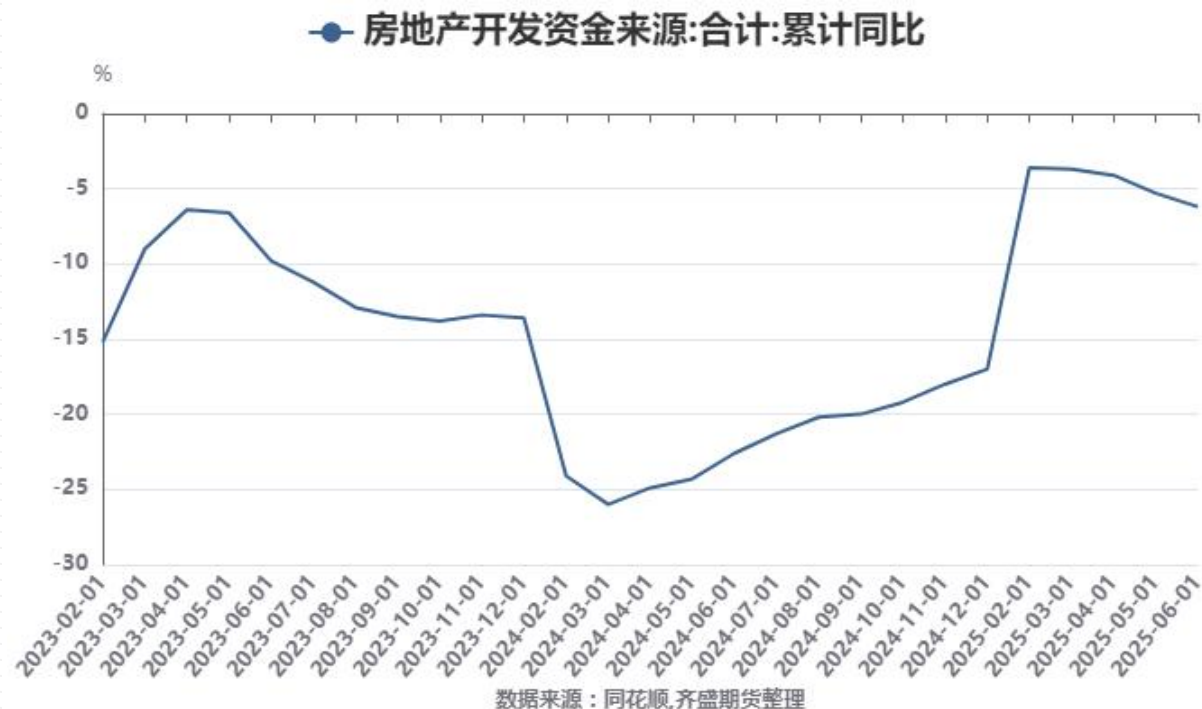


地产销售同比负增走扩，但环比改善，5月7日新闻发布会出台的政策是有效的，后续可能会有所缓和。

不过，拉长周期看，2014-2015年，还有1987年人口出生高峰下的刚需市场，目前受众数量下降，本轮地产去库周期没有“快狠准”的机遇，选择以时间换空间的可能性更大。

未来一段时间，地产链的需求侧，主基调是“稳”，难有实际性变化。

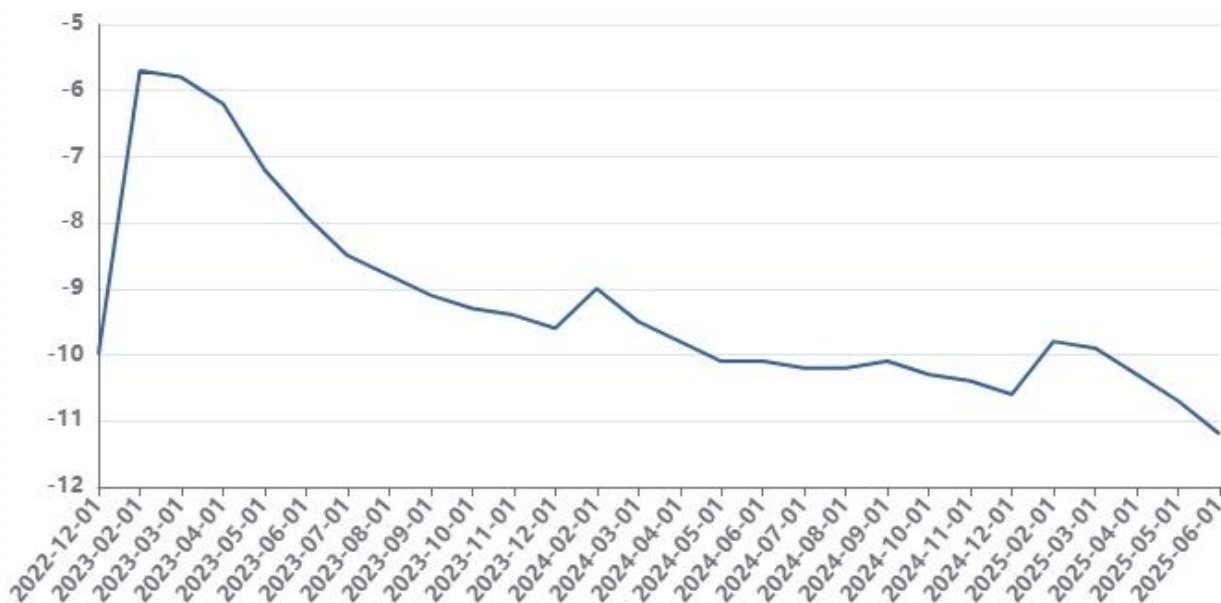
一、核心观点-经济数据简评



到位资金负增走扩，环比出现明显好转，此前拖累比较明显的销售回款出现环比改善，这种恢复有一定持续性。

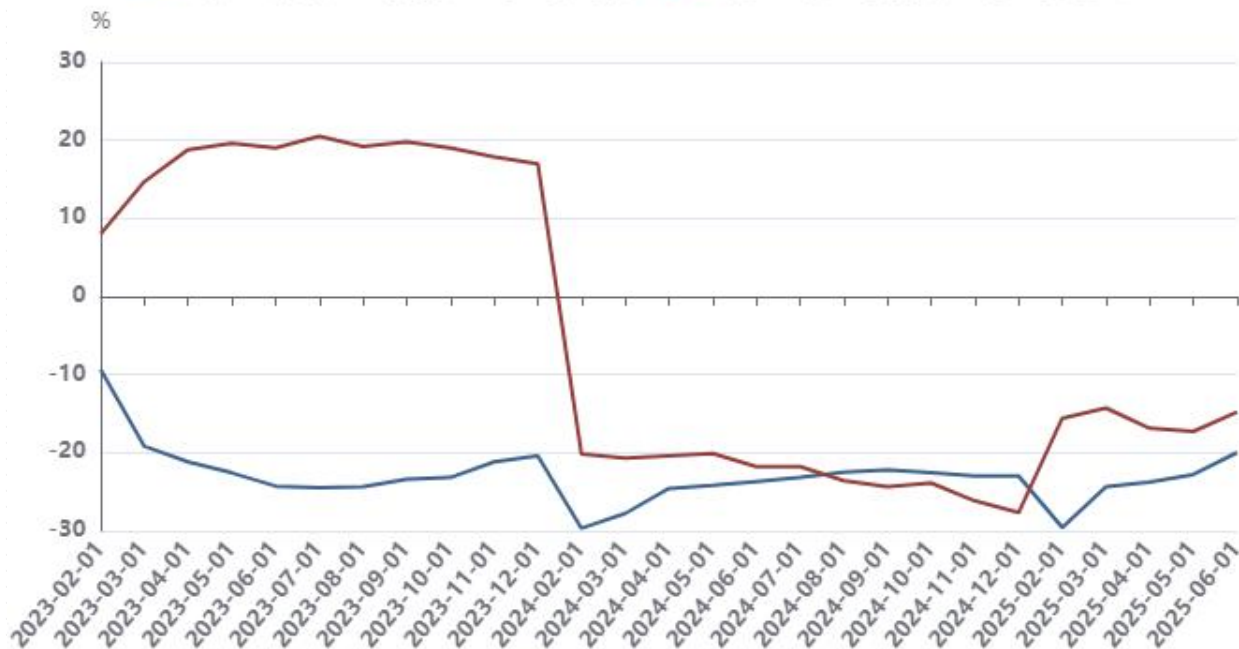
一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资:房地产开发投资:累计同比



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

● 房屋新开工面积：累计同比 ● 房屋竣工面积：累计同比



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

资金是开发投资的先行指标，目前已至年中，资金端初步改善，传导至开发投资端尚需时间，短期内地产领域对经济的带动或相对有限。

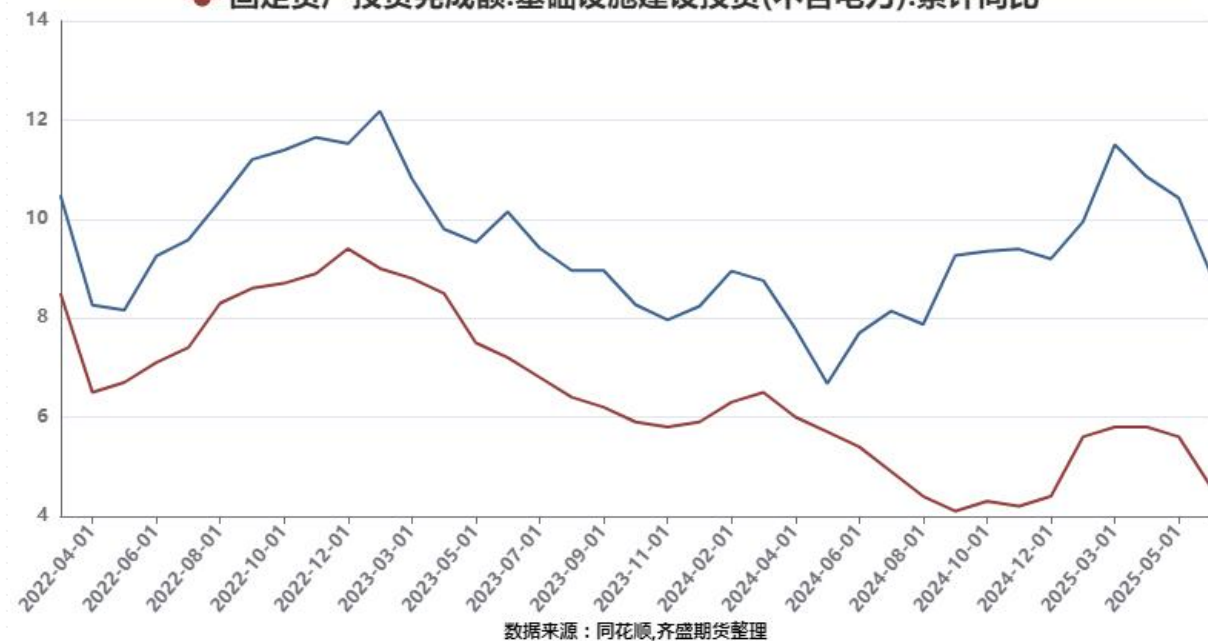
结构上竣工强于新开工或是中期趋势。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

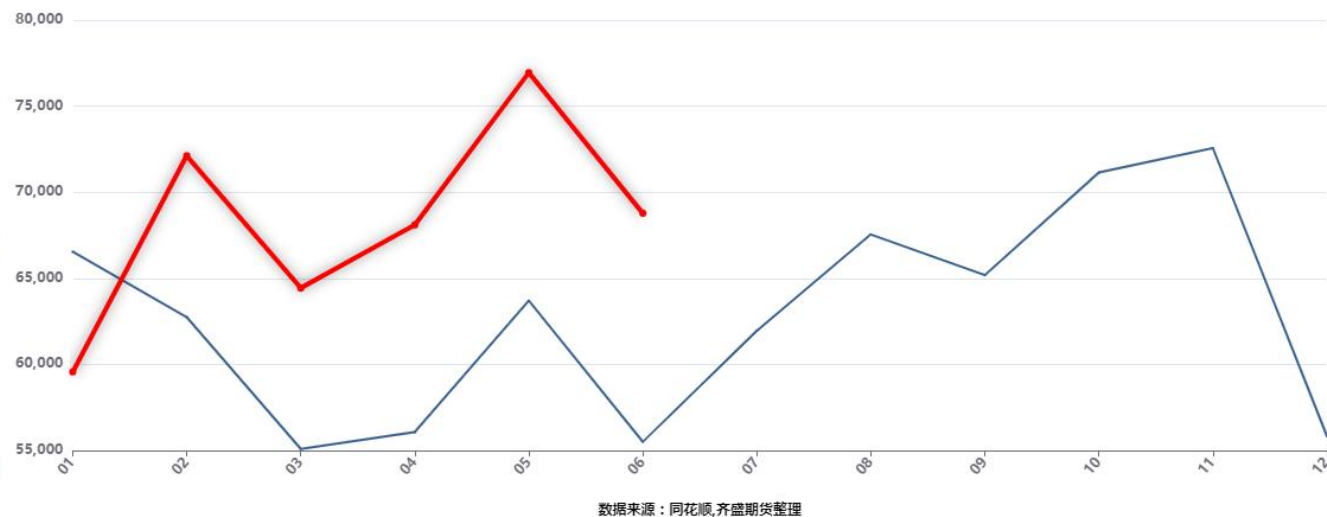
一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比
● 固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计同比



财政存款余额

● 2024 ● 2025

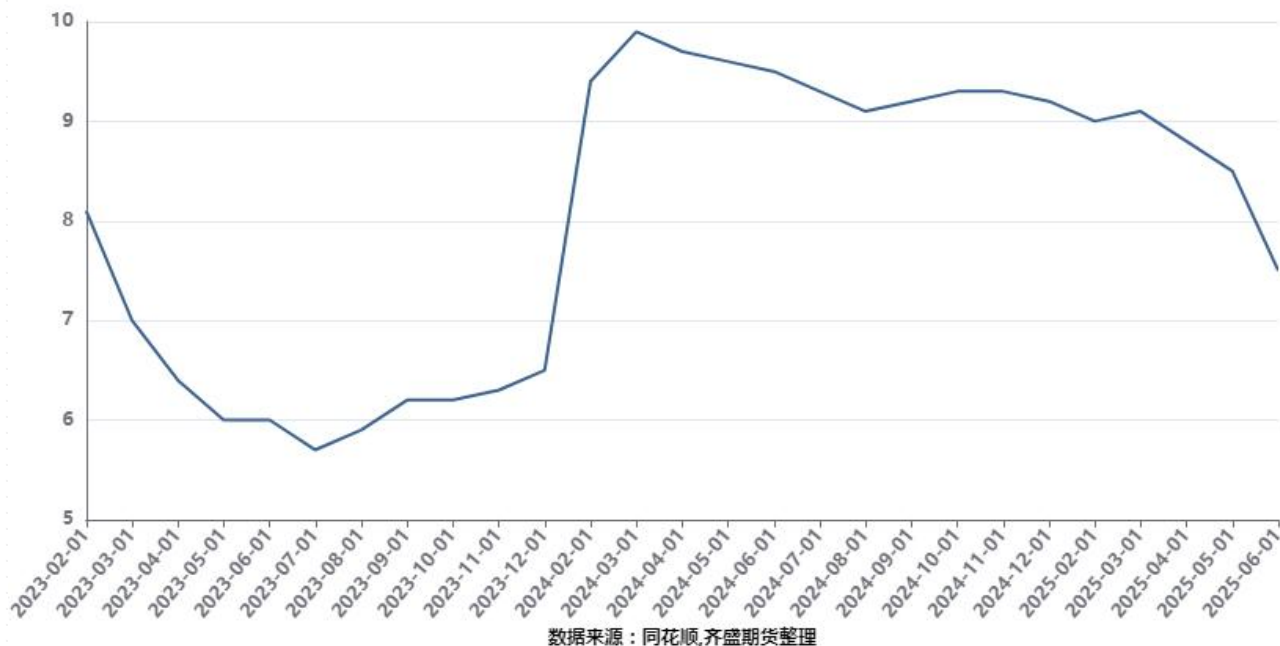


广义基建与狭义基建的分化在于电力热力燃气及水生产和供应业，其保持着20%以上的增速。

6月份财政支出加快，后期基建或提升。

一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



制造业	7.5
其中：农副食品加工业	18.4
食品制造业	16.0
纺织业	14.5
化学原料和化学制品制造业	-1.1
医药制造业	-3.0
有色金属冶炼和压延加工业	9.1
金属制品业	11.1
通用设备制造业	16.6
专用设备制造业	6.2
汽车制造业	22.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	27.3
电气机械和器材制造业	-7.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	4.6

数据来源：统计局，齐盛期货整理

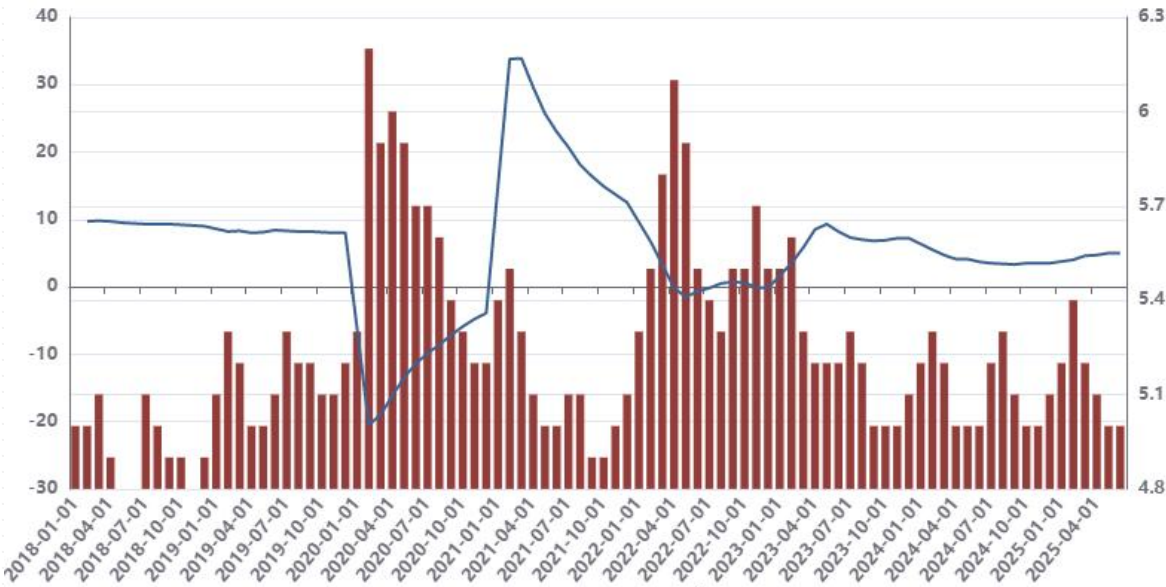
制造业方面增速比较高的“设备制造业”、“汽车制造业”、“运输设备制造”延续领涨，“设备更新”仍是当前制造业复苏的核心逻辑，值得注意的是，此前比较亮眼的“电子设备制造业”增速放缓，出口交货值显示4月份开始转为同比负增，指向关税的负面影响。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点-经济数据简评

● 社会消费品零售总额:累计同比(左) ■ 城镇调查失业率(右1)



消费保持高增但增速放缓。“文化办公用品类”、“家具类”、“家用电器和音像器材类”、“通讯器材类”保持双位数高增，“以旧换新”逻辑仍是核心，6月餐饮收入锐减，限额以上单位餐饮收入转为负增，持续的高温对当月餐饮消费产生重大影响，7月份外卖大战应运而生，后续餐饮有望恢复。

餐饮收入	0.9
其中：限额以上单位餐饮收入	-0.4
商品零售额	5.3
其中：限额以上单位商品零售额	5.5
其中：粮油、食品类	8.7
饮料类	-4.4
烟酒类	-0.7
服装、鞋帽、针纺织品类	1.9
化妆品类	-2.3
金银珠宝类	6.1
日用品类	7.8
体育、娱乐用品类	9.5
家用电器和音像器材类	32.4
中西药品类	-0.7
文化办公用品类	24.4
家具类	28.7
通讯器材类	13.9
石油及制品类	-7.3
汽车类	4.6
建筑及装潢材料类	1.0

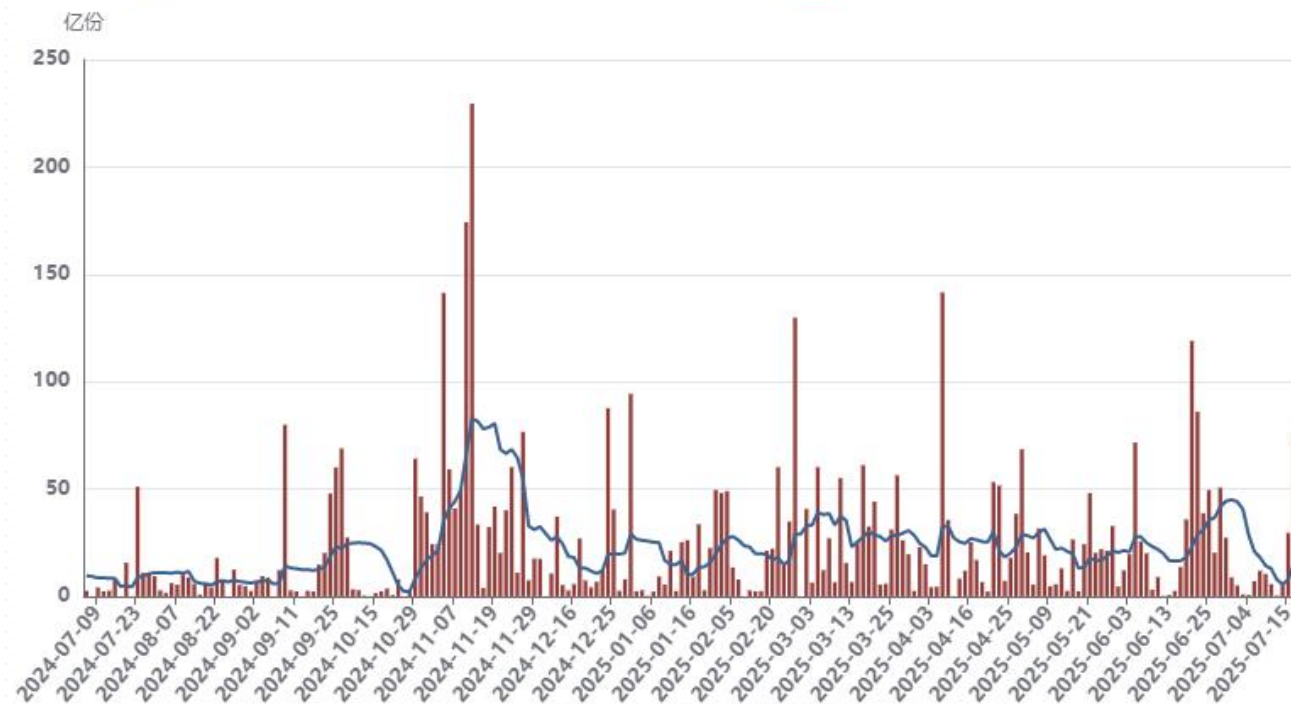
数据来源：统计局，齐盛期货整理

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



● 新成立基金份额:偏股型：移动平均：10 ● 新成立基金份额:偏股型



新基金增量有限，经验上看，增量来源于两部分，一部分是存量资金加码，一部分是新增投资者，一般而言前者更领先。新增投资者又分为新增股票投资者、新增基金投资者，经验上也是前者领先，新发基金出现增量后主要集中于首月建仓，此指标虽滞后，但可作为安全边际，关注大增后的衰竭，至于存量，用投机资金规模指标去跟踪。



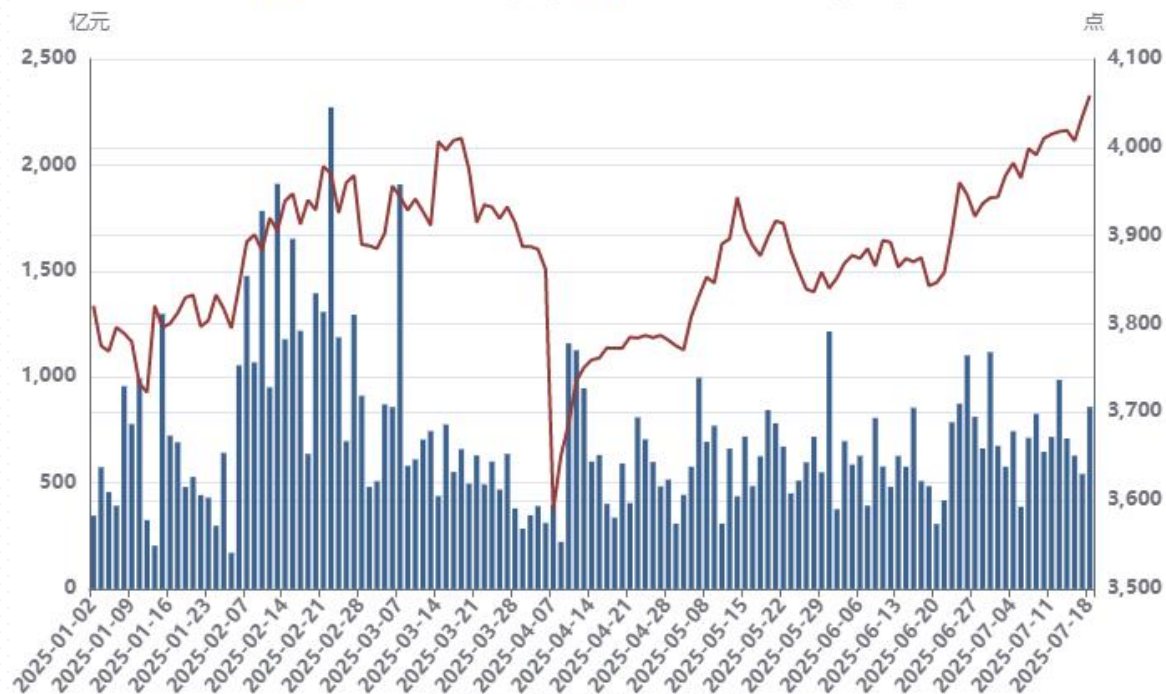
二、核心逻辑—资金分析

—●— 融资余额(左) —●— 沪深300指数(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

—■— 投机资金规模(左) —●— 沪深300指数(右1)



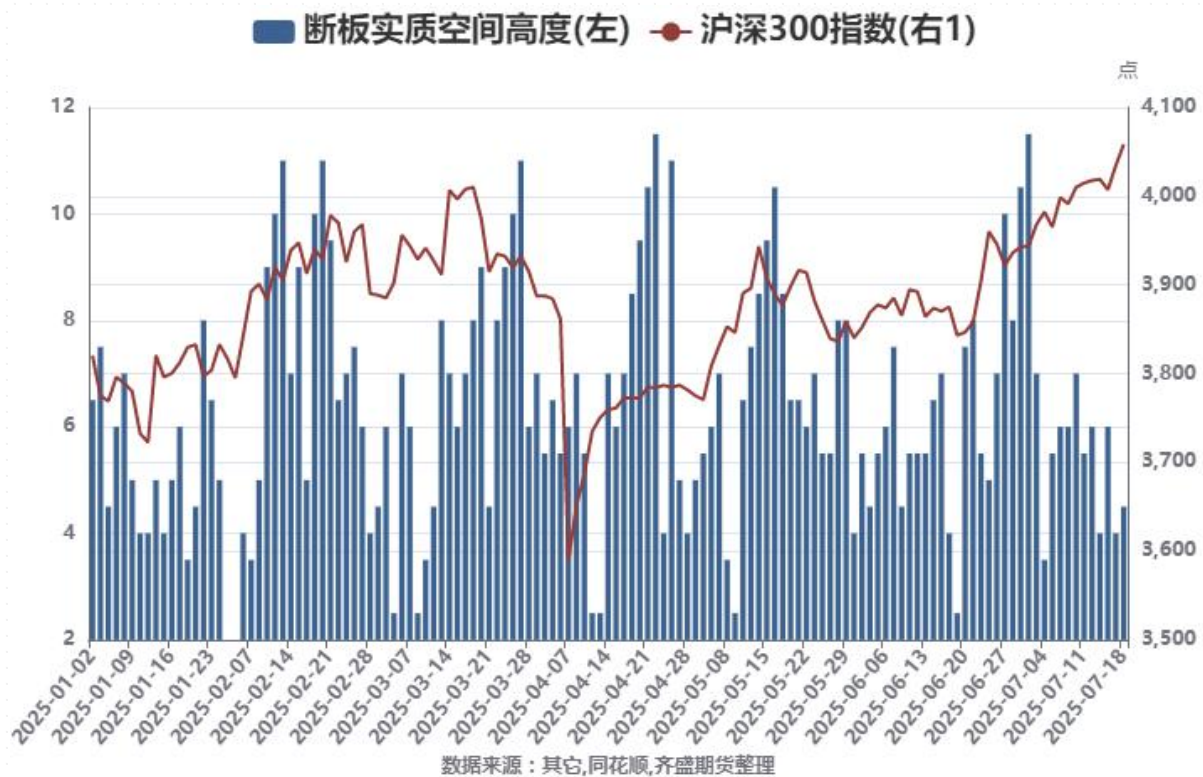
数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

资金指标处于比较中间的位置，近期成交量放大，指标上边界随之提升，预计周级仍有上升空间。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析



风偏指标暗示赚钱效应不强，亏钱效应不大，情绪处于比较中性状态，与此同时盘面整体放量，情绪中性偏弱状态下指数保持强势，后期情绪上升期指数或延续强势。

二、核心逻辑—情绪分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

盘面特征关键词——“大象起舞”。

近期，盘面连续出现成交破百亿的标的，活跃度明显提升，一般而言，如此规模的活跃资金出现，短期内难以快速降温，保守判断，市场或偏震荡。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、市场展望

经济、政策层面的要素影响偏中期，目前实体方面相对可控的基建、以旧换新、设备更新给予实体强支撑，保障实现年内经济目标的问题不大。相应地，若外部环境没有重大变化，国内政策进一步宽松的概率或较小，近期宏观层面并无过多交易逻辑，但可提供一个中期向好的背景。

消息、非理性博弈是影响市场短期走势的主要因素。增量进场后的首次调整大概率会有抄底资金，近期总体仍有安全边际。盘面上跌停减少暗示抛盘得到较大程度的释放，情绪有缓和的基础。总体看，近日市场仍有安全边际。

风险点：实体恢复速度不及预期；海外政策不确定性；情绪与指数背离。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶