



增量分化 短线或偏震荡

2025年8月17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（8.17）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						8.3	8.10
宏观	经济	宏观经济延续结构性修复	0.15	0	0	0	0
	政策	政策节奏放缓但托底逻辑不变	0.15	0	0	0	0
资金	增量资金	成交量先于数据指标，目前增量市	0.1	5	0.5	0	0
	存量资金	资金指标阶段高位	0.1	-10	-1	0	0
	中期情绪	风偏指标偏低位	0.1	5	0.5	0.5	0
	短期情绪	短线指标在中间位置	0.1	0	0	0	0
技术面	技术形态	前高附近或需反复	0.1	0	0	0	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	0
总分			1		0	0.5	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，经济有足够韧性，海外政策背景变化有限，国内外重要会议均已落地，8月份来自宏观的冲击或相对有限。

市场回顾：本周市场连续放量，IC、IM代表的小市值合约强于IH、IF代表的中大市值合约，资金的风偏有所提升，与此同时获利消化的回调幅度加大，合约震幅加大，分化力度加强。

逻辑及交易策略：增量市场，意味着近期有安全边际，随着获利盘的增加，分化加大，意味着市场或多反复。操作上建议中线持仓，卖出看跌策略可继续持有，短线建议以区间思路高抛低吸。

一、核心观点

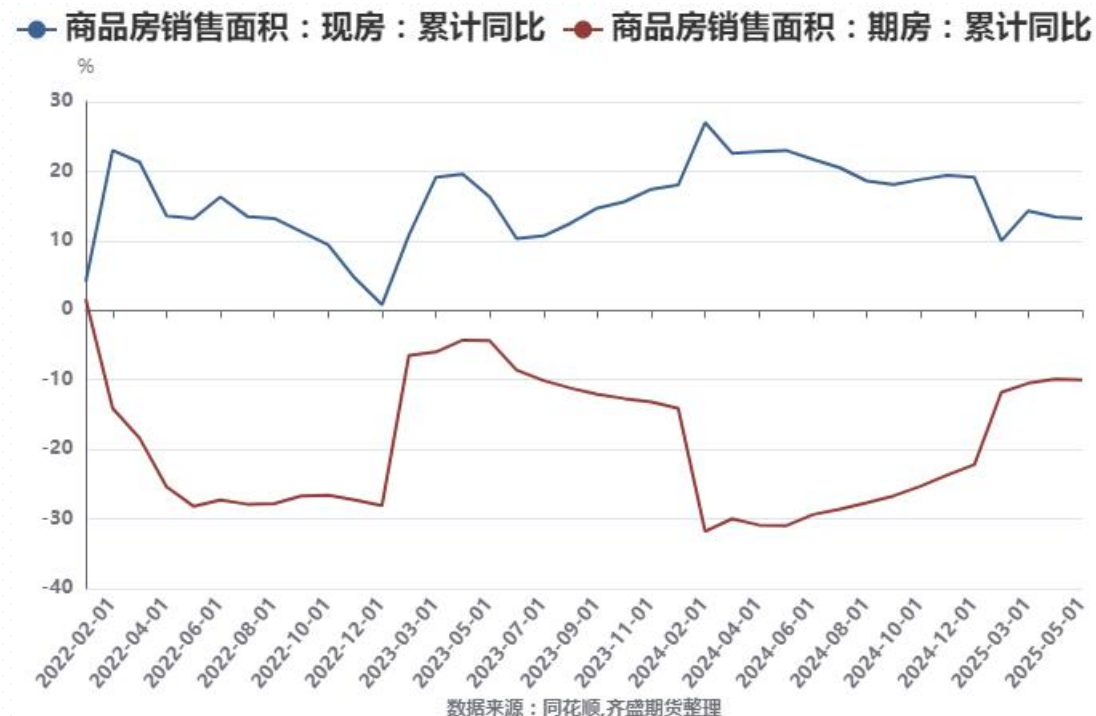
最新高层会议暗示对上半年经济运行情况相对满意。政策方面，定调上没有发生变化，下半年财政支出或加快，货币政策节奏放缓。资本市场方面强调“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，暗示下方有安全边际，宏观背景中期向好。考虑日前国内外重要会议均已落地，就8月份而言预期宏观方面没有太多变化。

市场方面，7月份量化新规落地后市场整体呈现增量上涨，放量上涨后的调整大概率会有抄底资金，保守判断市场即使选择向下也会是震荡反复。另一方面，7月份的上涨中科技作为主线较为吸金，行情偏结构化，其它板块整体反弹空间有限，有热点轮动、高低切换的基础。

总体判断8月份下方有安全边际。本周市场整体增量分化，短期或偏震荡。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。

一、核心观点-经济数据简评



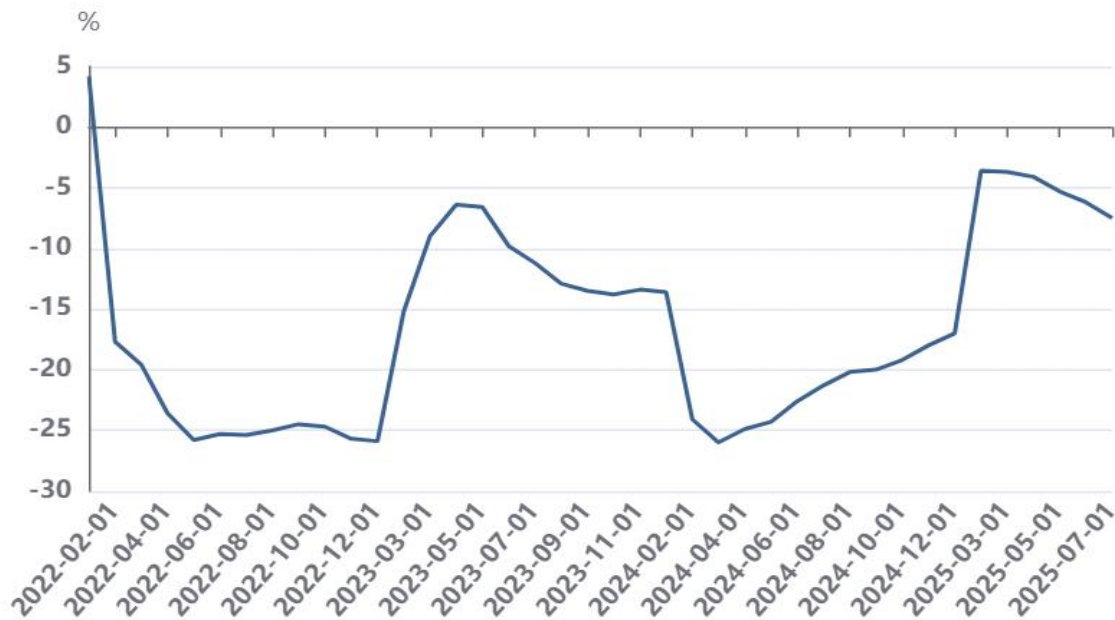
地产销售环比、同比均有下滑，7月通常为传统淡季，房企在6月年中冲刺后进入调整期，推盘节奏放缓，出现环比下滑属于常规现象，然而，同比的下滑，暗示地产销售走弱。

7月份高层会议强调“落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新”，4月份的措辞“持续巩固房地产市场稳定态势”被删除，8月8日，北京市发布楼市新政，宏观层面针对整个房地产业出台新政策的预期并不高，但预期未来会有更多地级市效仿北京市的楼市新政。



一、核心观点-经济数据简评

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

● 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比 ● 房地产开发资金来源:其他资金:累计同比
● 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

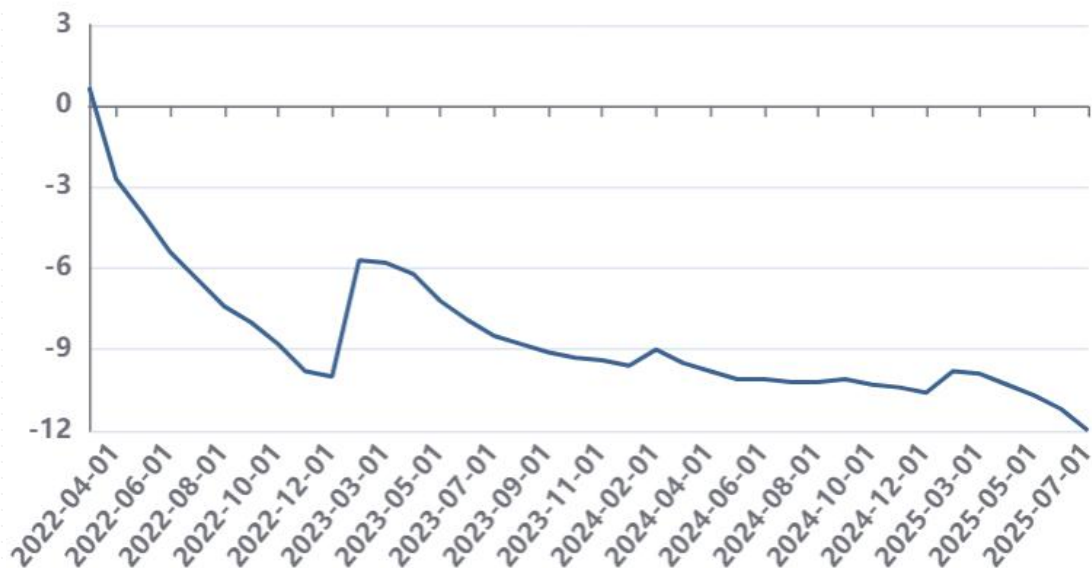
到位资金延续负增走扩，三个主要分项均有不同程度的下滑，其中其他资金是销售的滞后指标，销售仍在走弱，预计到位资金短期内难以改善。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点-经济数据简评

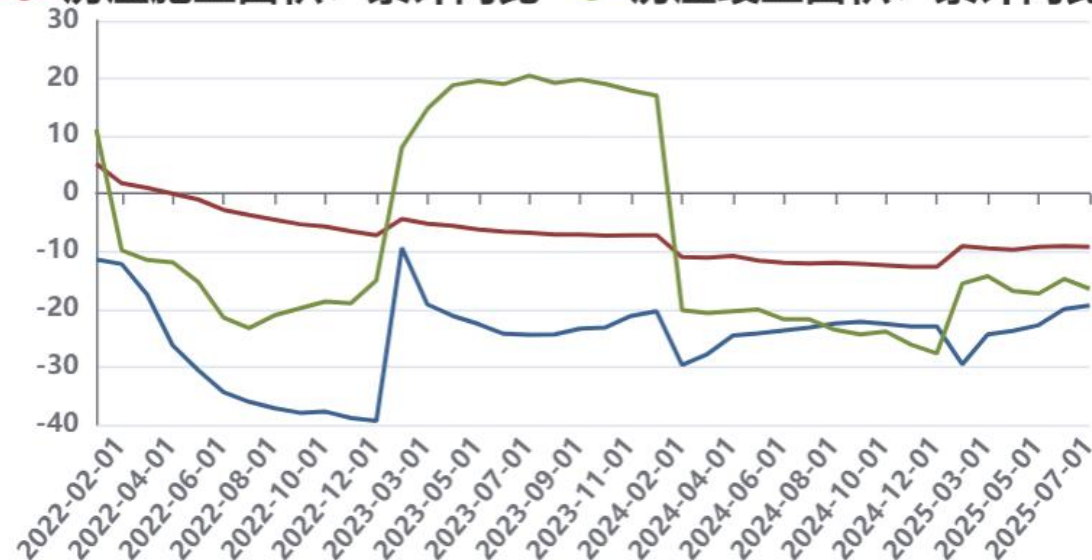
● 固定资产投资:房地产开发投资:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

● 房屋新开工面积: 累计同比

● 房屋施工面积: 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, 预期资金指标仍将走弱, 对开发投资端的拖累也会延续。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

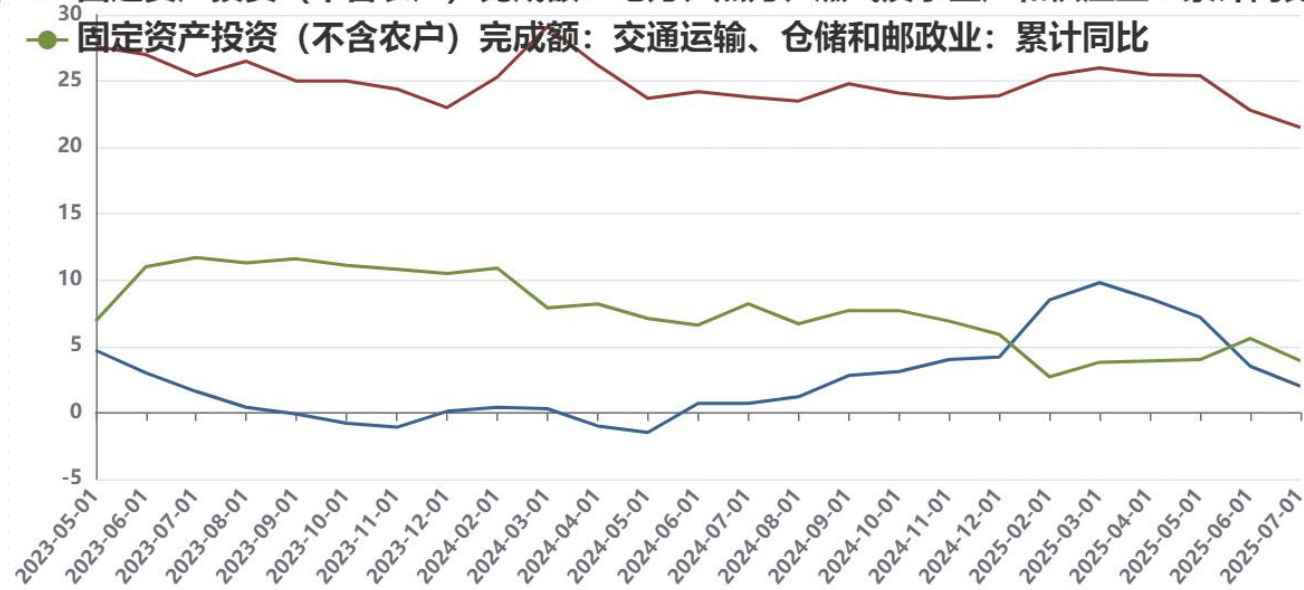
一、核心观点-经济数据简评

- 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(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

- 固定资产投资(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比
- 固定资产投资(不含农户)完成额:电力、热力、燃气及水生产和供应业:累计同比
- 固定资产投资(不含农户)完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比

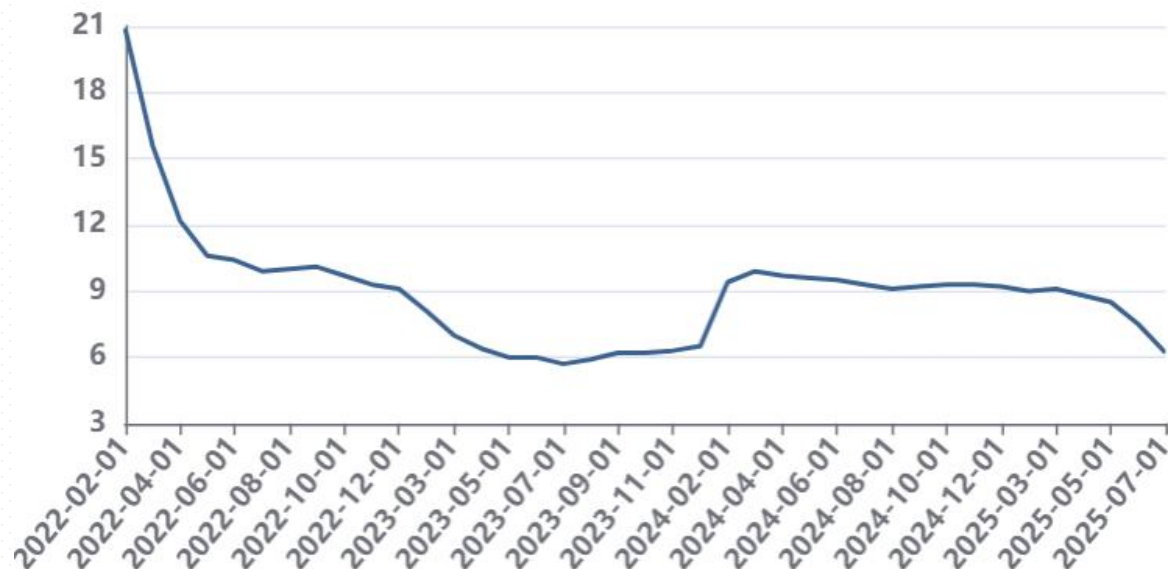


数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

基建出现相对明显下滑, 水利、环境和公共设施管理业拖累明显, 此项与地方政府投资规模的关联度较高, 预计与地方政府巩固化债成果有关, 7月份高层会方强调“严禁新增隐性债务, 有力有序有效推进地方融资平台出清”, 预计基建的复苏或需更多时间。

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



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

制造业	6.2
其中: 农副食品加工业	17.8
食品制造业	15.4
纺织业	14.1
化学原料和化学制品制造业	-4.7
医药制造业	-6.6
有色金属冶炼和压延加工业	4.9
金属制品业	9.5
通用设备制造业	14.8
专用设备制造业	4.6
汽车制造业	21.7
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	29.3
电气机械和器材制造业	-8.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	2.2

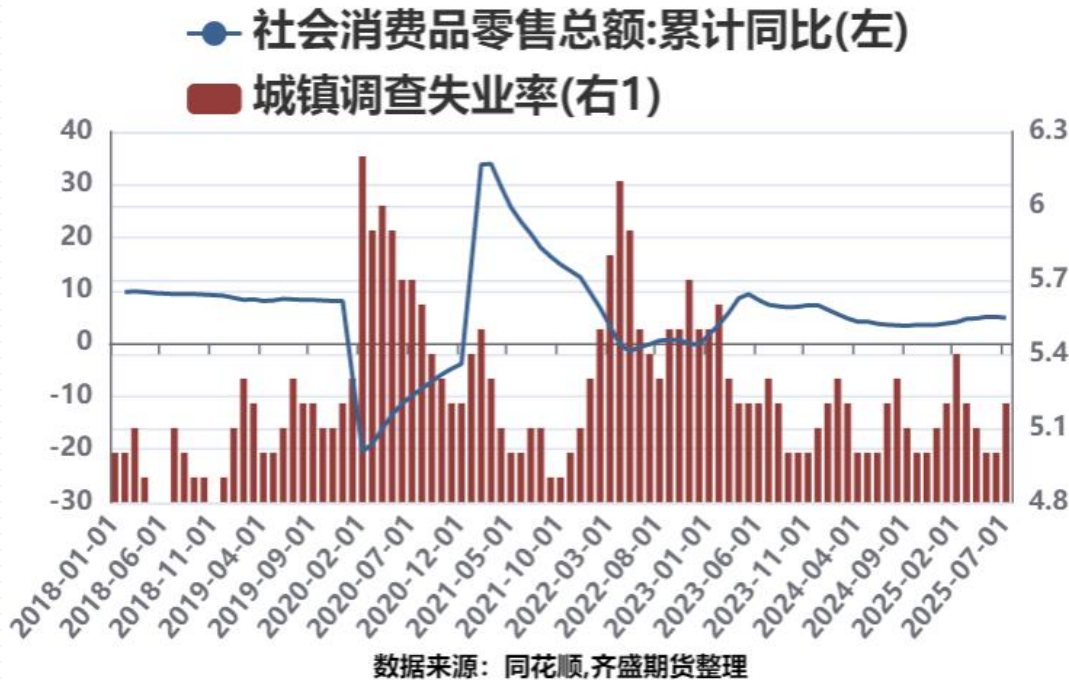
数据来源: 统计局, 齐盛期货整理

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, 下半年基数抬升, 若无增量“设备更新资金”, 增速或放缓。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点-经济数据简评



消费保持高增但增速放缓,“以旧换新”逻辑仍是核心,随着需求的释放,增速有所放缓。

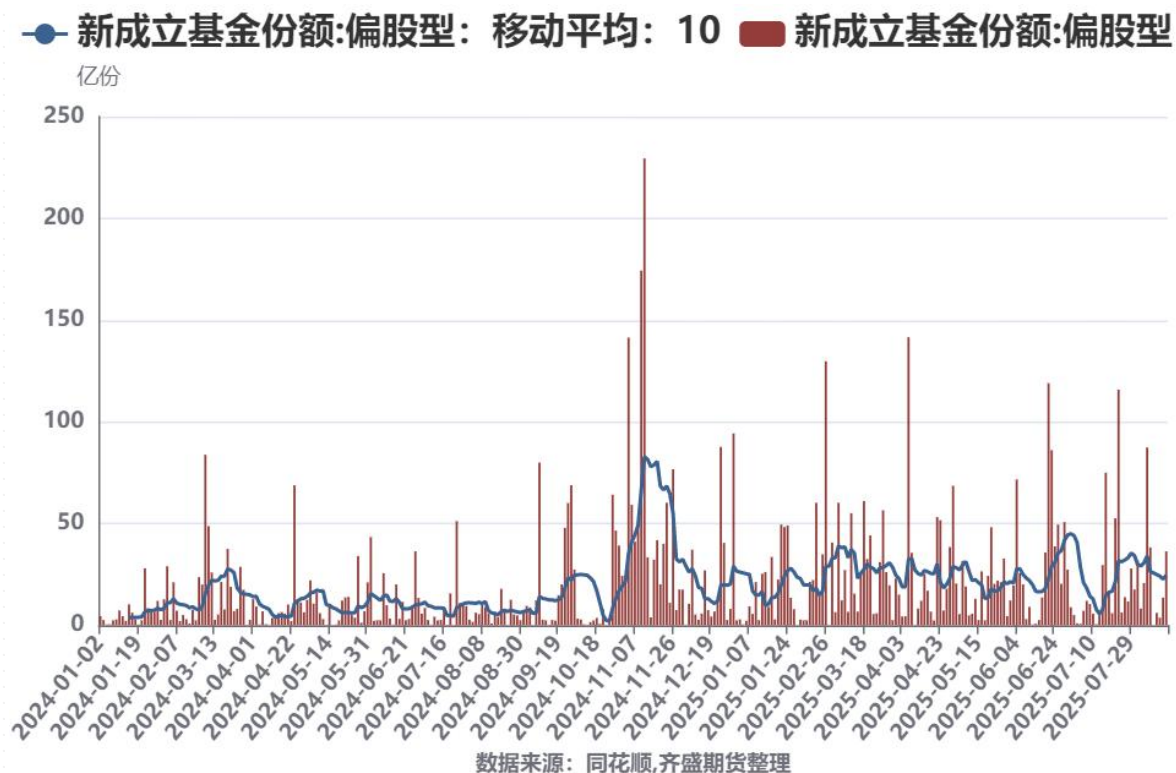
限额以上单位餐饮收入微缓和,6月、7月受天气影响餐饮季节性下滑,“外卖大战”对餐饮的改善效果有限。

汽车销售五个月来首次转负,此前销售额数据明显好于销量数据,暗示行业内卷迹象明显,目前或是“反内卷”的阵痛期。

餐饮收入	1.1
其中: 限额以上单位餐饮收入	-0.3
商品零售额	4.0
其中: 限额以上单位商品零售额	3.1
其中: 粮油、食品类	8.6
饮料类	2.7
烟酒类	2.7
服装、鞋帽、针纺织品类	1.8
化妆品类	4.5
金银珠宝类	8.2
日用品类	8.2
体育、娱乐用品类	13.7
家用电器和音像器材类	28.7
中西药品类	0.1
文化办公用品类	13.8
家具类	20.6
通讯器材类	14.9
石油及制品类	-8.3
汽车类	-1.5
建筑及装潢材料类	-0.5

数据来源: 统计局, 齐盛期货整理

二、核心逻辑—资金分析



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



融资余额是行情的滞后指标，虽创新高，但前瞻性有限。

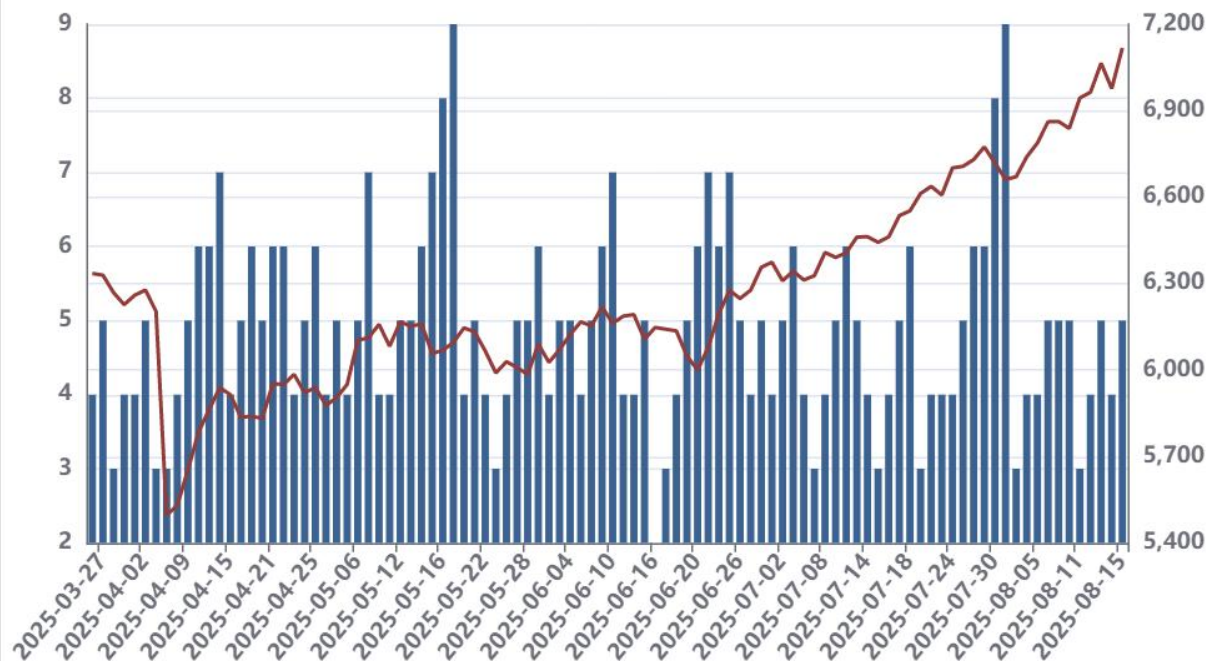
投机资金指标分化放量，暗示短线或需消化获利盘，常规情况下会震荡，若指数再放量，或越过本周的上边界继续攀升。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析

■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

■ 跌停家数(右1) ● 中证1000(左)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

热点投机资金整体的风偏并不高，前期行情偏结构化，趋势标的领涨指数，随着趋势标的震荡整理，市场放量分化，低位轮动或加快，热点活跃度或提升，指数仍有安全边际。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

最新高层会议暗示对上半年经济运行情况相对满意。政策方面，定调上没有发生变化，下半年财政支出或加快，货币政策节奏放缓。资本市场方面强调“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，暗示下方有安全边际，宏观背景中期向好。考虑日前国内外重要会议均已落地，就8月份而言预期宏观方面没有太多变化。

市场方面，7月份量化新规落地后市场整体呈现增量上涨，放量上涨后的调整大概率会有抄底资金，保守判断市场即使选择向下也会是震荡反复。另一方面，7月份的上涨中科技作为主线较为吸金，行情偏结构化，其它板块整体反弹空间有限，有热点轮动、高低切换的基础。

总体判断8月份下方有安全边际。本周市场整体增量分化，短期或偏震荡。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。

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 ▶