

# 春季行情在路上

2025年2月9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 (2.9)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						1.19	1.26
宏观	经济	实体修复前期，假期消费向好	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	年内政策宽松，去年末财政支出加快	0.15	5	0.75	0.75	0.75
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	冰点回暖初期	0.1	8	0.8	0.8	0.8
	中期情绪	风偏提升初期	0.1	10	1	1	1
	短期情绪	热点出现持续性	0.1	5	0.5	0	0
技术面	技术形态	成交量不再创新低	0.1	5	0.5	0.5	0.5
消息	重要消息	短期内消息平稳	0.1	0	0	0	0
	潜在冲击	美国政策尚有不不确定性	0.1	-10	-1	-1	-1
总分			1		3.3	2.8	2.8
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：由于官方经济数据1、2月合并发布，未来一段时间官方层面数据的冲击均比较少。本周在假期周，生产端数据大部分失真，人流量、旅游消费数据更具参考性，今年春节假期同比向好。

市场回顾：本周总体修复，量能逐渐加大，盘面上假期发酵的热点出现持续性，活跃资金对指数的带动性加强，指数总体震荡修复。

逻辑及交易策略：市场向好的逻辑在于春季行情背景下的活跃资金风偏提升从而带动热点、指数回暖。策略建议稳健者多IM合约远月空IH合约近月，激进者逢低做多IM或IF远月。



## 一、核心观点

中期看价值，短期看情绪。

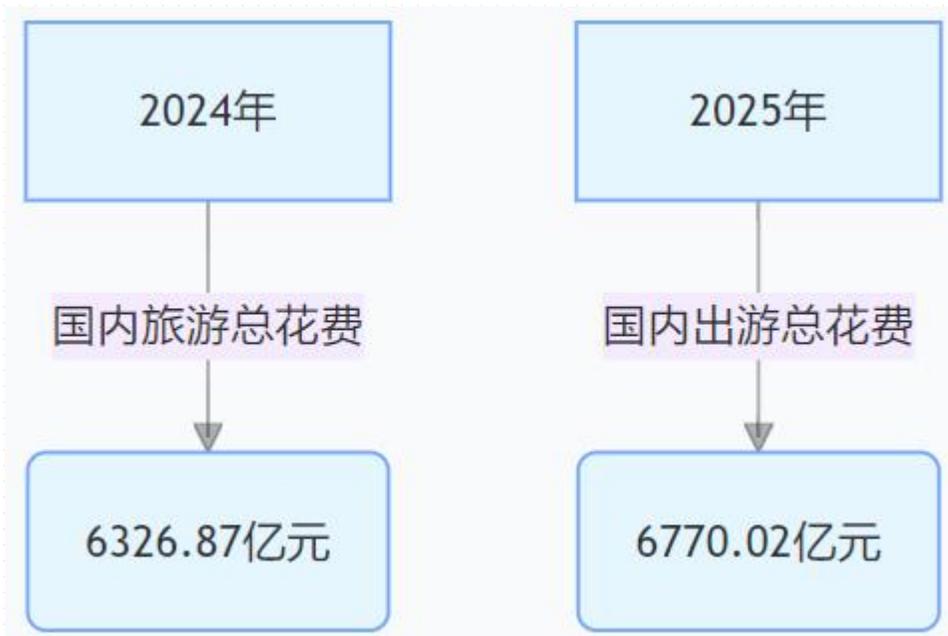
价值的要素为经济和政策，实体企稳，政策背景温和，互换便利是本轮去库周期的核心工具，海外利率过高或影响到互护便利工具的推出频次，短期内市场背景平静。

情绪的要素为资金和风偏。市场存量博弈，风偏经历月级压制后，有企稳回暖预期，配合盘面的情绪低位及春季行情窗口，预计这里震荡回暖概率大。

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——出行数据



数据来源：文旅部，齐盛期货整理

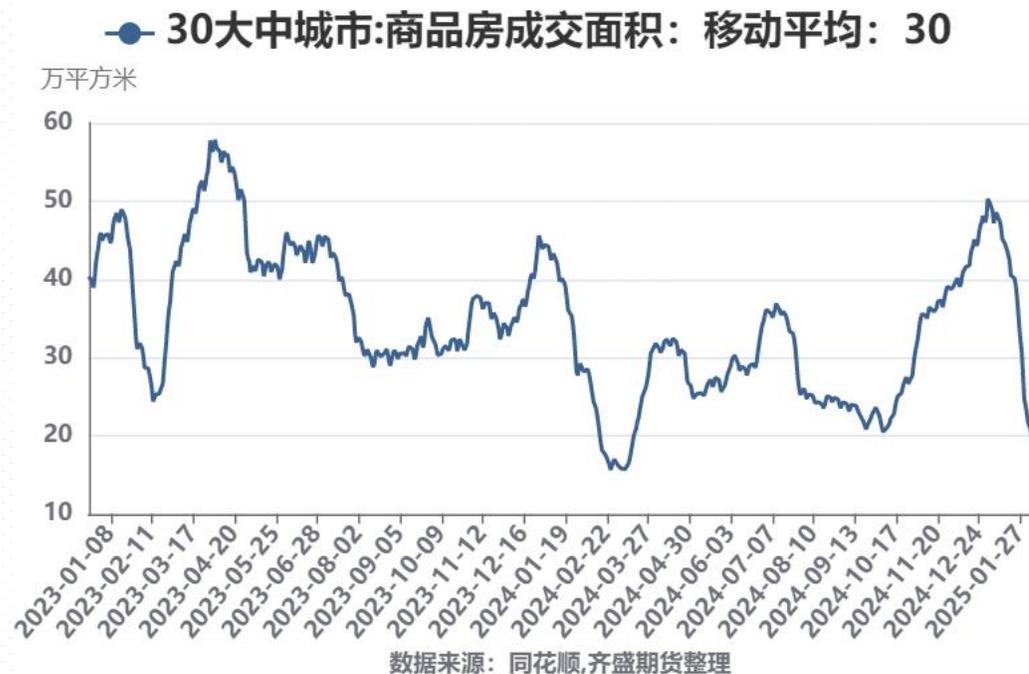
春节假期八天，

全国国内出游5.01亿人次，同比增长5.9%，日均出游人次恢复到2019年同期125.8%；

国内出游总花费6770.02亿元，同比增长7.0%，  
日均出游消费额恢复到2019年同期115.2%。

人均旅游消费额看，2025年春节假期人均花费1351元，同比+1.2%，  
为2019年同期91.6%。

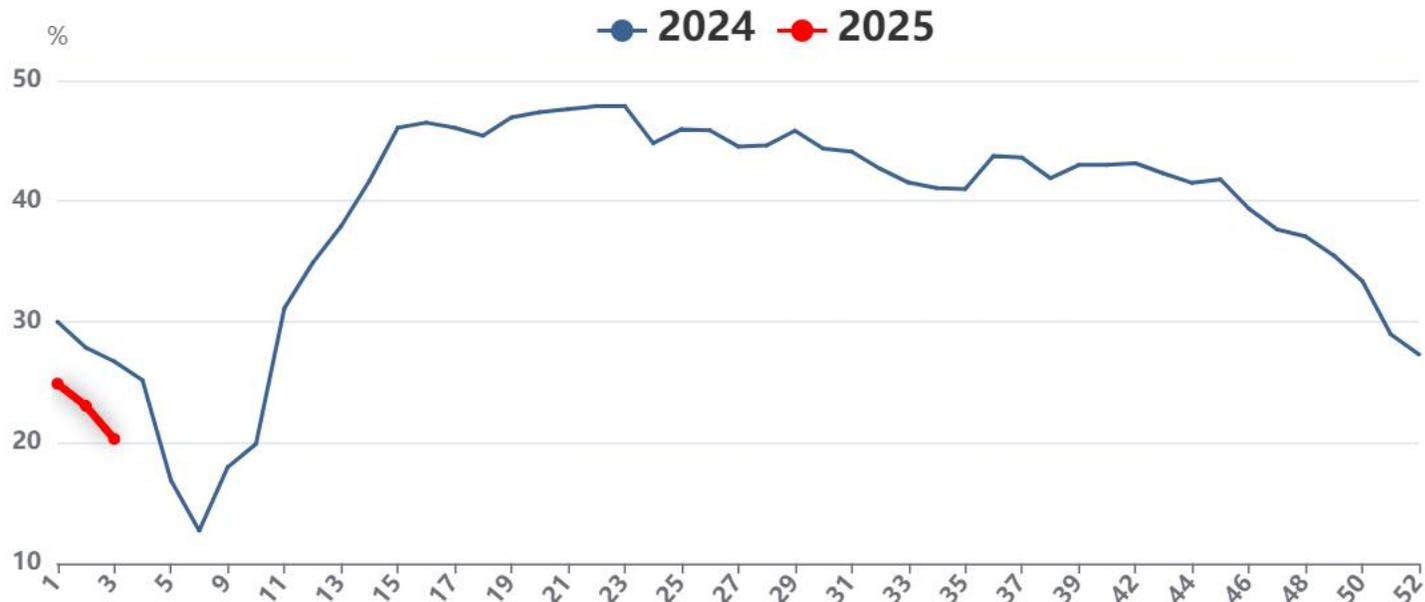
# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



春节假期期间数据短暂失真，下周陆续恢复常规。

# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

## 磨机运转率：全国：当周值

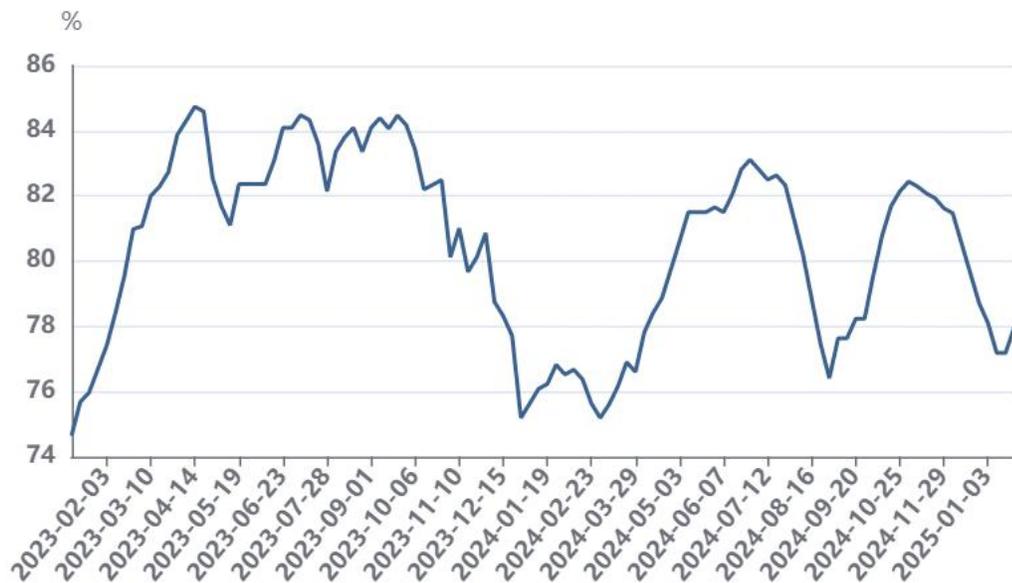


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

春节假期期间数据短暂失真，下周陆续恢复常规。

# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

● Mysteel全国247家钢厂高炉开工率（周）



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（

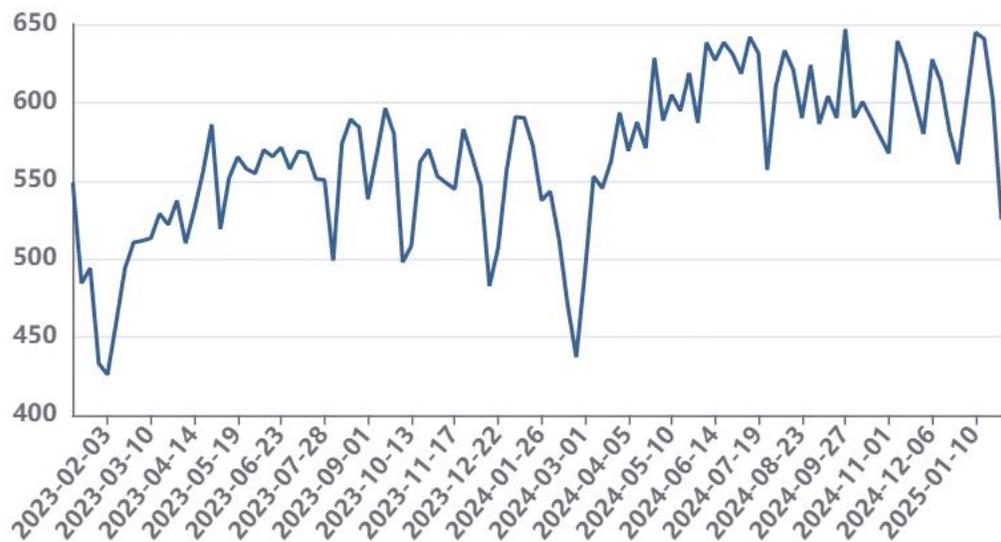


数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

春节假期期间数据短暂失真，下周陆续恢复常规。

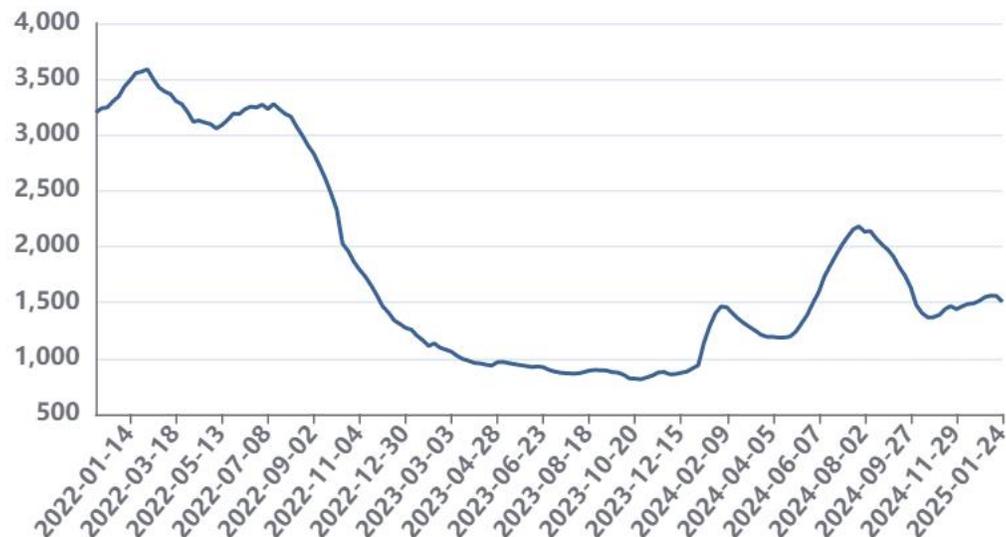
# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

● 港口完成集装箱吞吐量:当周值



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

● CCFI综合指数

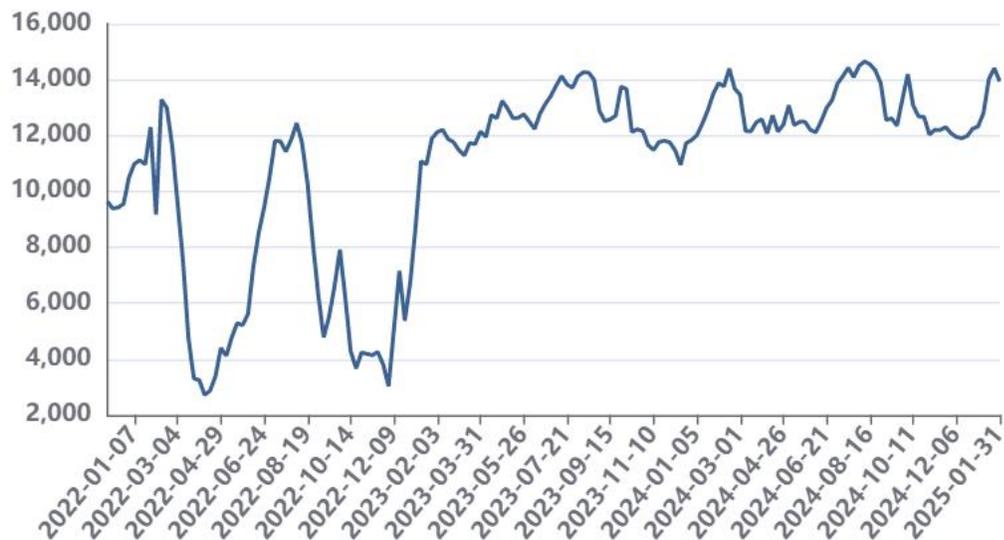


数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

春节假期期间数据短暂失真, 下周陆续恢复常规。

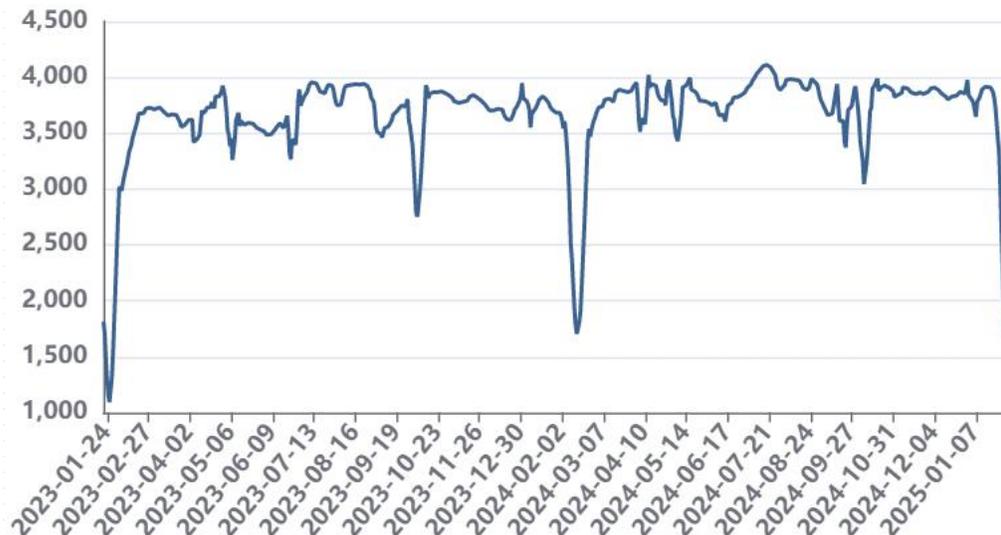
# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

● 执行航班数(周平均值):国内航班:中国



数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

● 地铁客运量:北上广深合计: 移动平均: 7



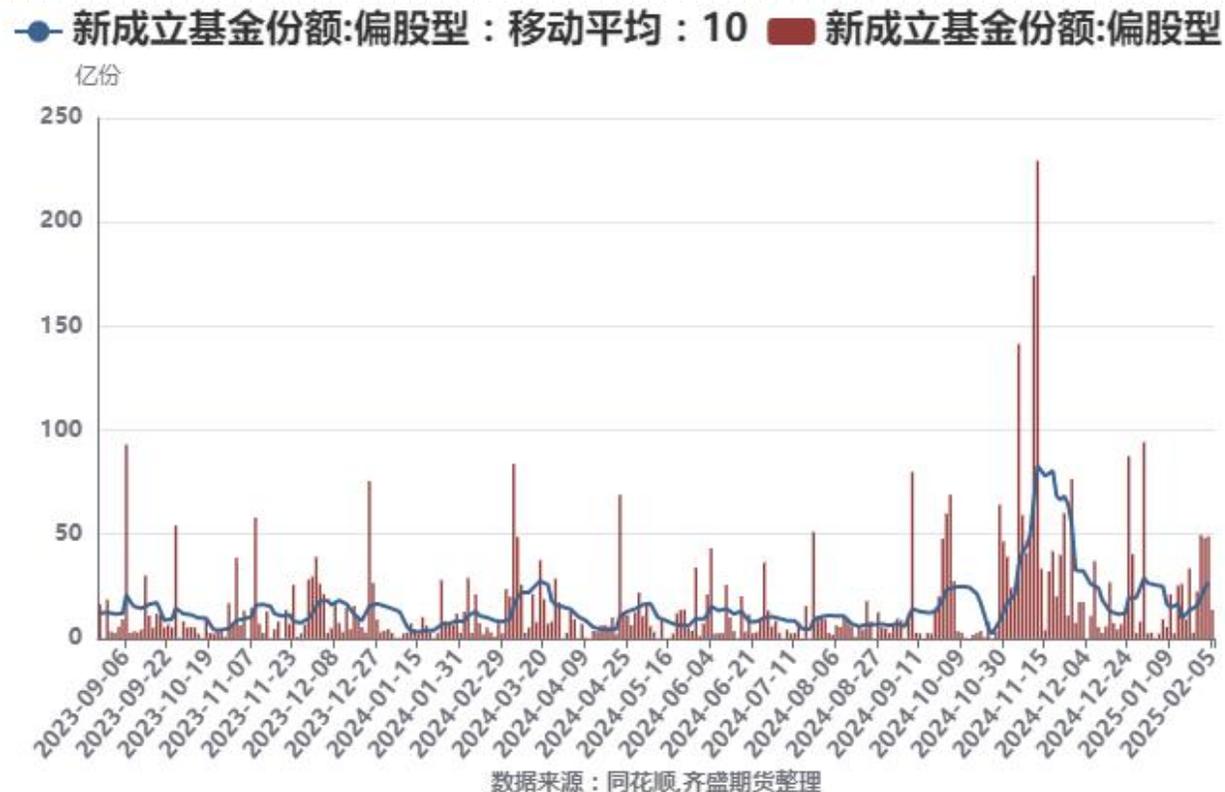
数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

春节假期期间生产端大部分数据失真, 消费端数据更有参考价值。

假期期间, 百城拥堵延时指数均值为1.31, 略高于2024年同期平均的1.30; 与此同时地铁客运低于去年同期, 航班好于去年同期, 指向出行旅游活动活跃。



## 二、核心逻辑—资金分析

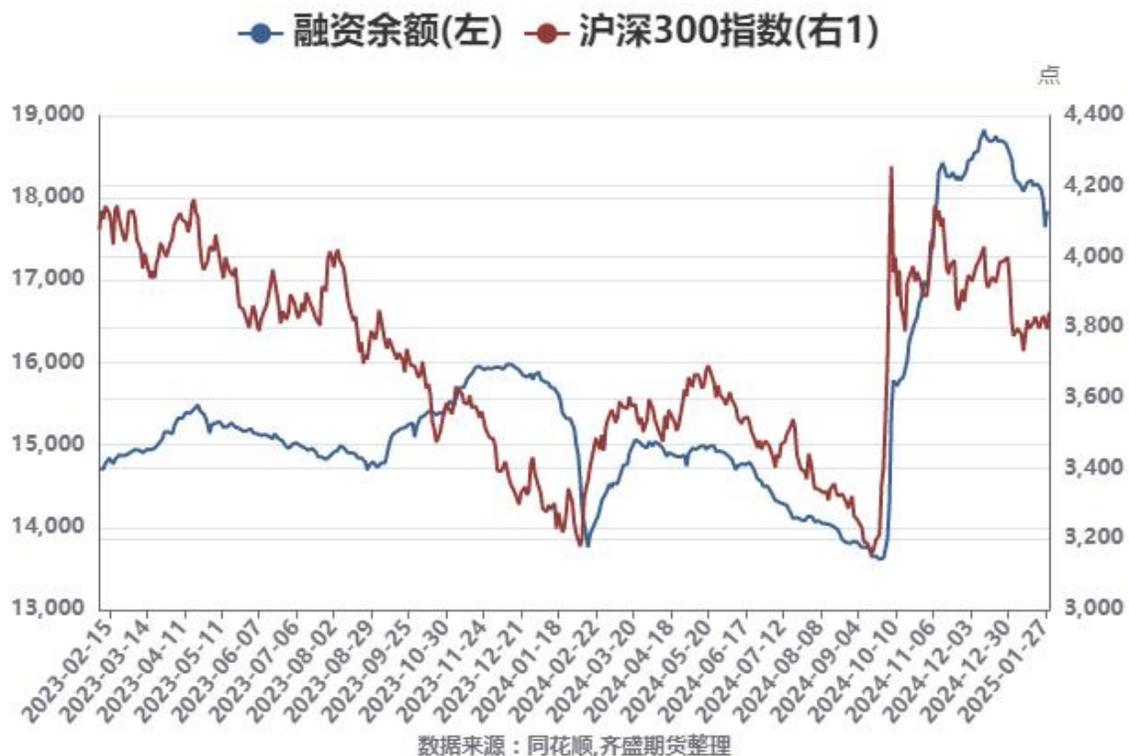


增量资金高频的指标较少，仅新成立基金规模可作参考，短期有所增加，新发基金多在首月建仓，本月会有来自新发基金的增量但这种规模尚且偏少。

中期关注互换便利、增持回购再贷款的推进。

近日第二批互换便利落地，市场短期内或无新增量。

## 二、核心逻辑—资金分析



融资余额数据仅作中期参考，短线实际稍滞后于行情。经验上看，长假前的数据多为阶段低点，节后大概率有融资资金回归。

投机资金规模指标连续冰点，随着近日跌停家数的减少，情绪开始逐步回暖。

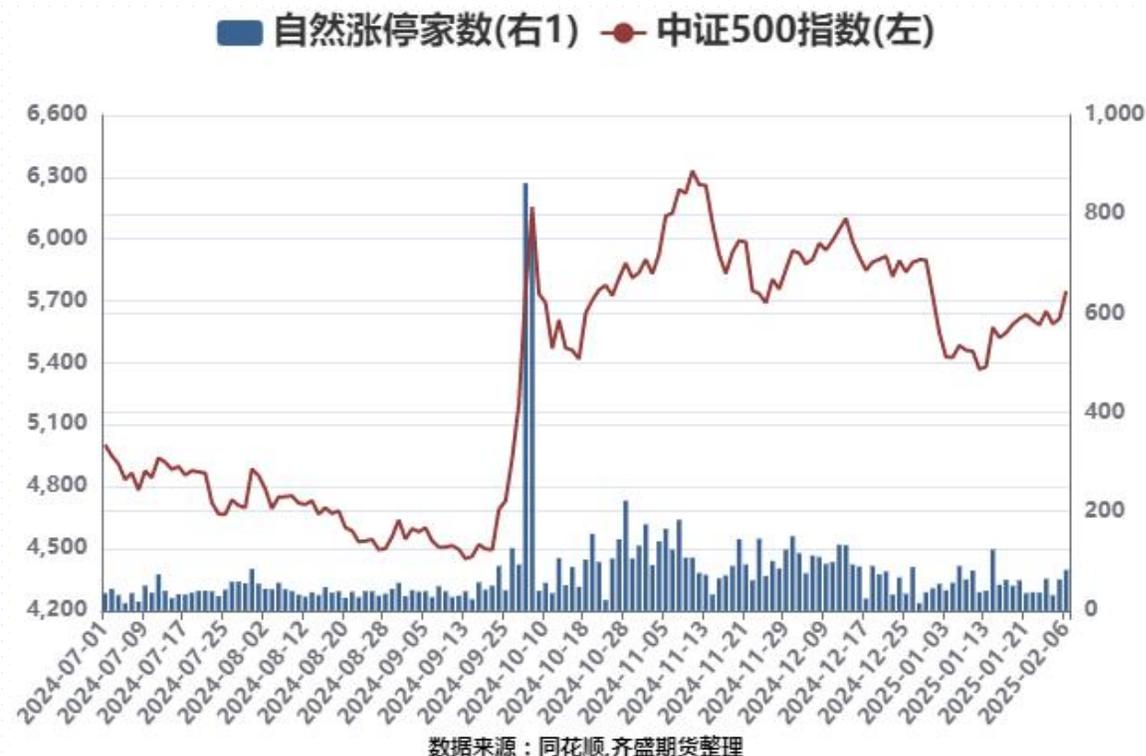


## 二、核心逻辑—情绪分析



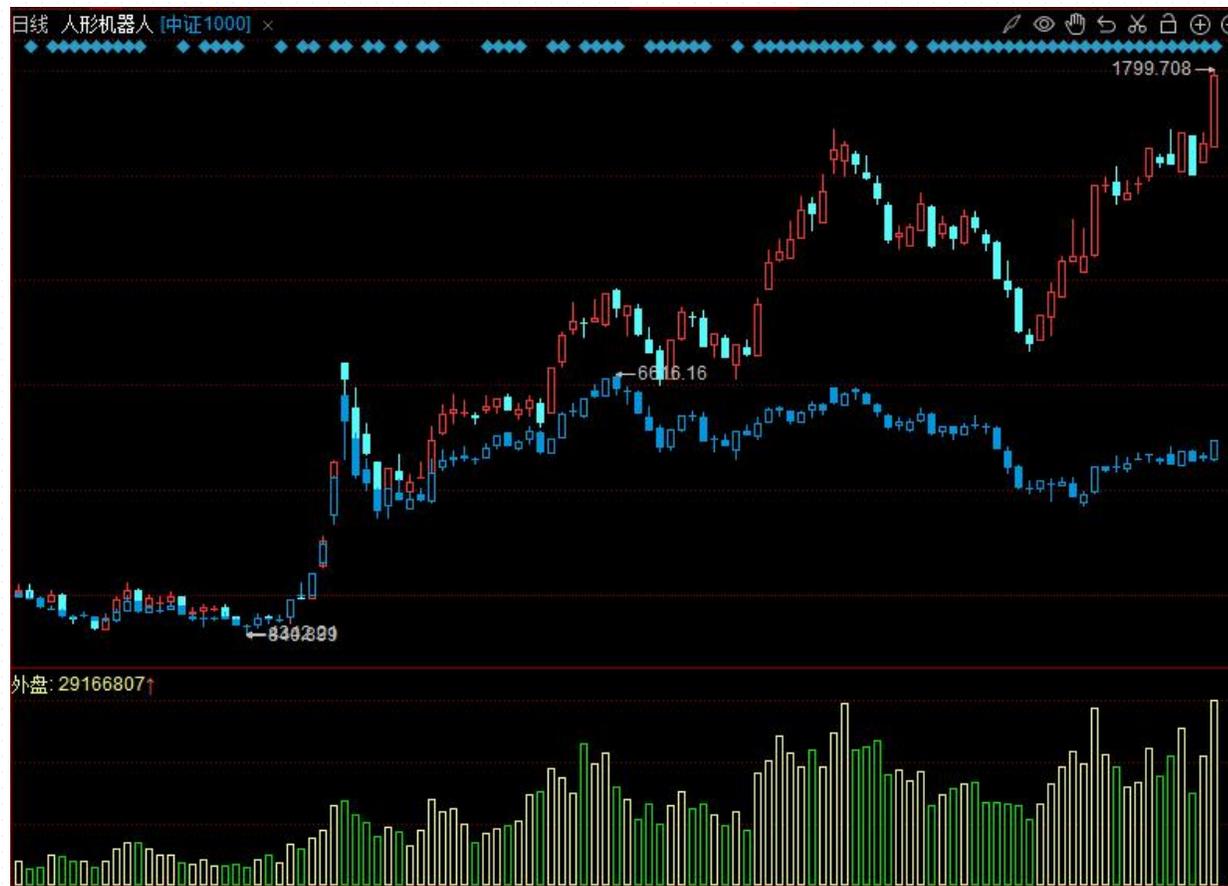
断板高度冰点时间较长，后市或有月级情绪修复。

## 二、核心逻辑—情绪分析



涨停表现、涨停家数等短期指标节前冰点徘徊，节后回暖。

## 二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

假期期间发酵了DeepSeek、人形机器人热点，节后首周，两者均走出持续性。  
市场出现持续性热点是相较之前的新增利好。

### 三、市场展望

中期看价值，短期看情绪。

价值的要素为经济和政策，实体企稳，政策背景温和，互换便利是本轮去库周期的核心工具，海外利率过高或影响到互护便利工具的推出频次，短期内市场背景平静。

情绪的要素为资金和风偏。市场存量博弈，风偏经历月级压制后，有企稳回暖预期，配合盘面情绪低位及春季行情窗口，预计这里震荡回暖概率大。

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內容翻版、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 ▶