

风险释放 市场或企稳

2025年12月7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 (12.7)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						11. 23	11. 30
宏观	经济	宏观经济有安全垫但面临基数抬高	0.15	0	0	0	0
	政策	四季度重点或在于发挥好既有政策的效果	0.15	0	0	0	0
资金	增量资金	成交量先于数据指标，目前无明显增量	0.1	0	0	0	0
	存量资金	指标第二次靠近冰点，情绪二次企稳	0.1	2	0.2	-0.5	-0.5
技术面	中期情绪	指标第二次靠近冰点，情绪二次企稳	0.1	2	0.2	-0.5	-0.5
	短期情绪	短线指标靠近冰点	0.1	1	0.1	0.5	0.5
消息	技术形态	上有压力，下有支撑	0.1	0	0	0.2	0.2
	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	0.5	-0.3	-0.3	
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。 注: 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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、周度概述

宏观方面：国内方面，近日宏观层面整体平静。高频数据显示，本周地产销售小幅增长，二手房市场相对更活跃，暗示目前恢复动力更多的在于低价刚需。以往经验看年底本身有恢复的预期，目前环比的增长比较符合历史经验，但绝对值仍在偏低位置。基建的托底作用逐渐显现，10月建筑业新订单指数为45.9%，11月延续回升，此前发改委明确表示，在地方政府债务结存限额中安排了5000亿元，为完成年内增长目标提供了保障。航班数据延续同比正增，地铁客运量环比收敛，居民线下活动或有减少，消费增速或有放缓。由于去年四季度基数偏高，目前的宏观经济整体平稳但同比数据或有小幅下滑，考虑前三季度GDP安全垫较高及当前基建的托底作用，近期并无增量政策预期，关注本月高层会议对明年工作的部署。

市场回顾：本周市场整体N字震荡，一方面，市场整体量能有限，仍是轮动基调，情绪偏谨慎，且技术上面临均线系统的压制，连续反弹的概率较小。另一方面，自11月中旬调整以来，市场已有过两次放量调整，本周的放量调整量比扩大程度有限，暗示潜在的抛压已得到较大程度的释放，未来向下空间相对有限。市场有震荡酝酿的预期，这个阶段市场情绪颇为敏感，谨防突发利空带来的冲击。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，目前风险释放过大半但并未结束，稳健者继续等待，激进者分批布局春季行情。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点

最新经济数据显示，投资端相对罕见的连续负增，从相关部门表态及资金支持情况来看四季度基建或有托底式发力，建筑业PMI连续回升得以印证；消费增速高位放缓，商务活动指数下降得以印证。经验上看，居民在高弹性消费上的支出减少后会适度增加低弹性消费，目前两新补贴减资金减少但预期消费不会有明显降速度。整体增速的放缓建立在前三季度GDP有安全垫的前提下，暂时没有太多政策预期。

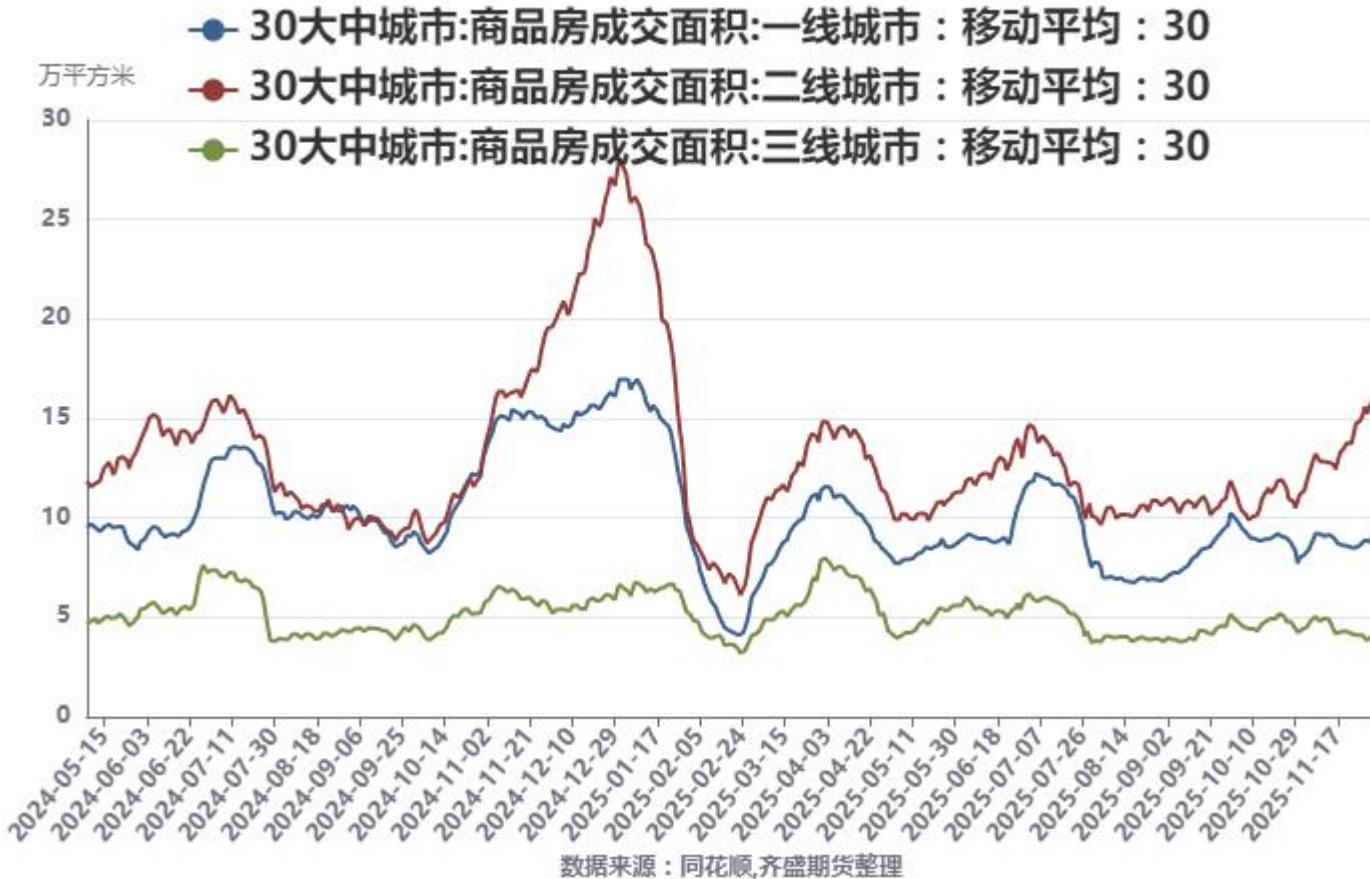
市场方面，目前场内亏钱效应较大，近期还需要更多时间酝酿，体现在指数上本月中上旬或难有连续反弹。另一方面近期出现过几次放量调整，获利盘得到一定消化，后续向下的空间相对有限。月级判断市场先经历震荡后逐步酝酿春季行情。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

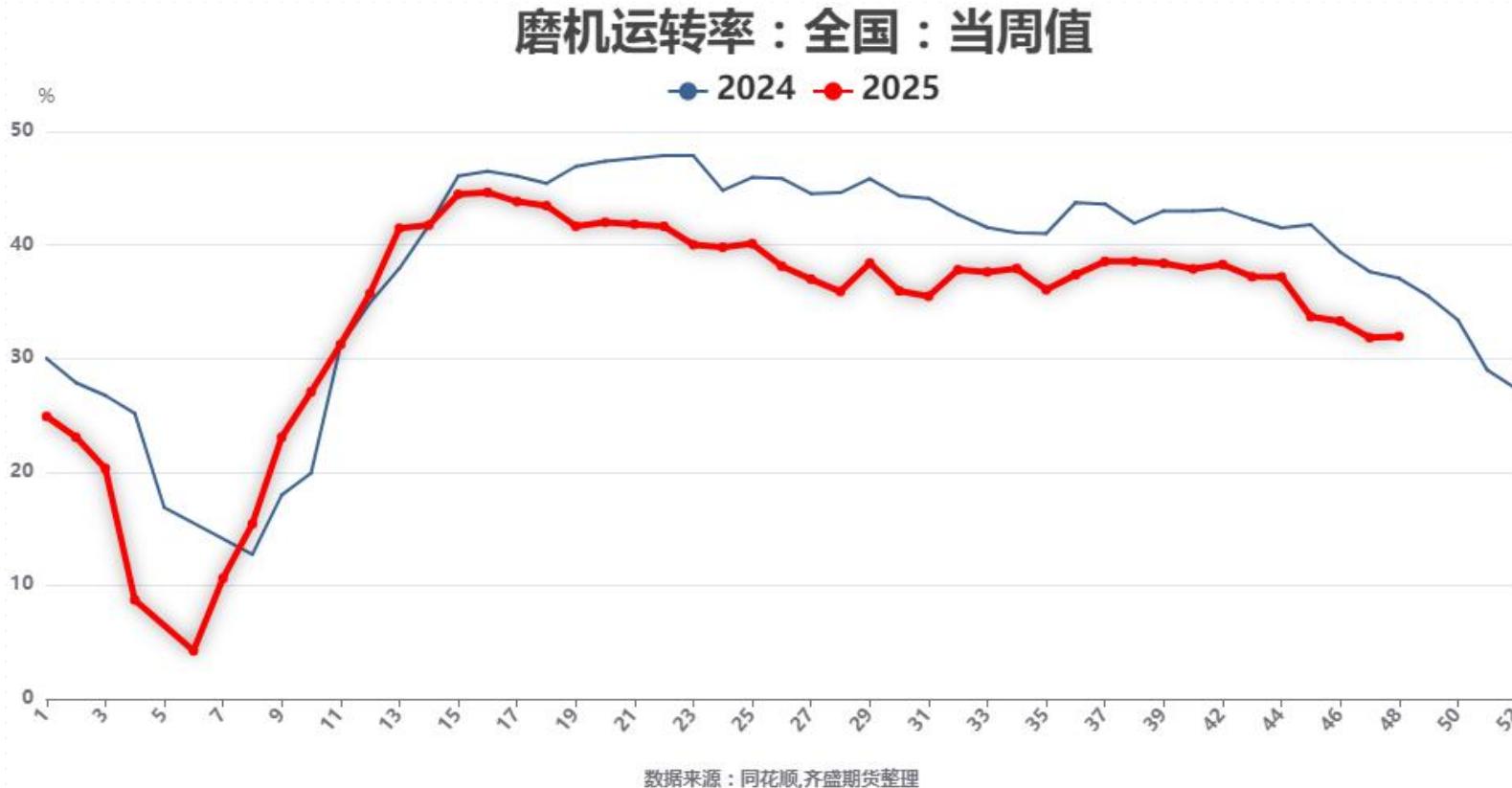


本周地产销售小幅增长，二手房市场相对更活跃，暗示目前恢复动力更多地在于低价刚需。以往经验看年底本身有恢复的预期，目前环比的增长比较符合历史经验，但绝对值仍在偏低位置。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



磨机运转率稍有企稳。

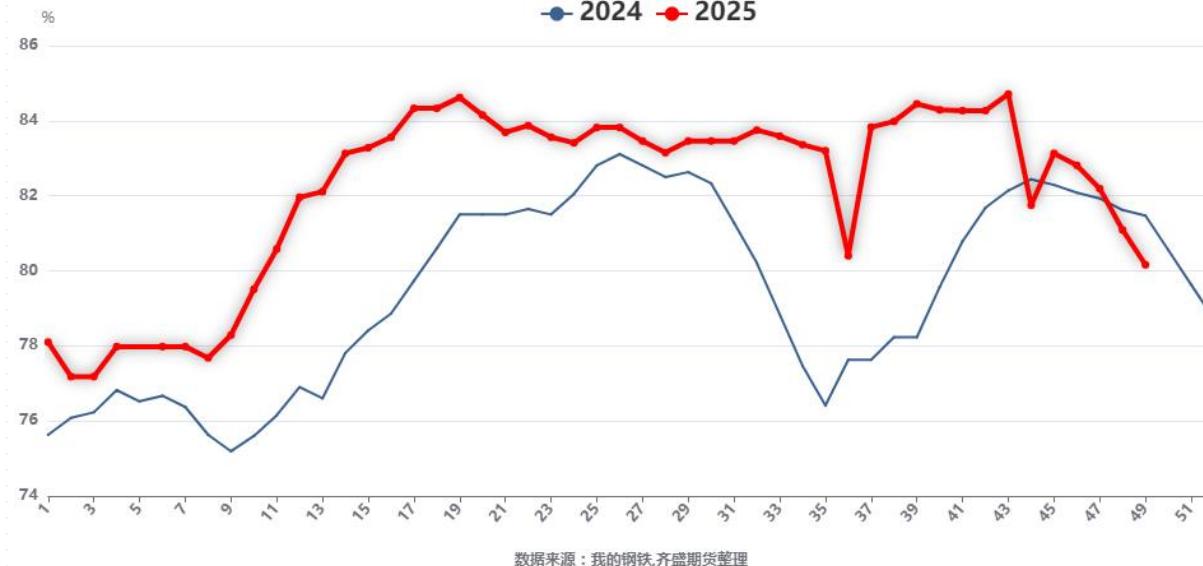
10月建筑业新订单指数为45.9%，比上月上升3.7个百分点，11月延续回升；10月底发改委表示近期在地方政府债务结存限额中安排了5000亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资，意味着后续基建投资或开始发力。



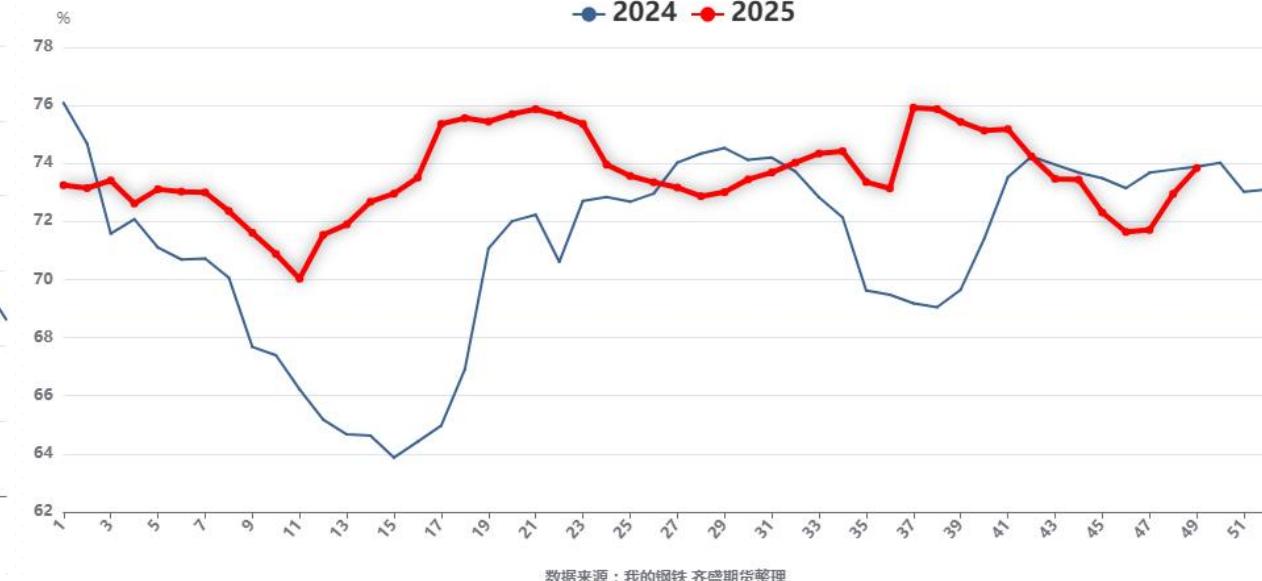
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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)



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国(周)

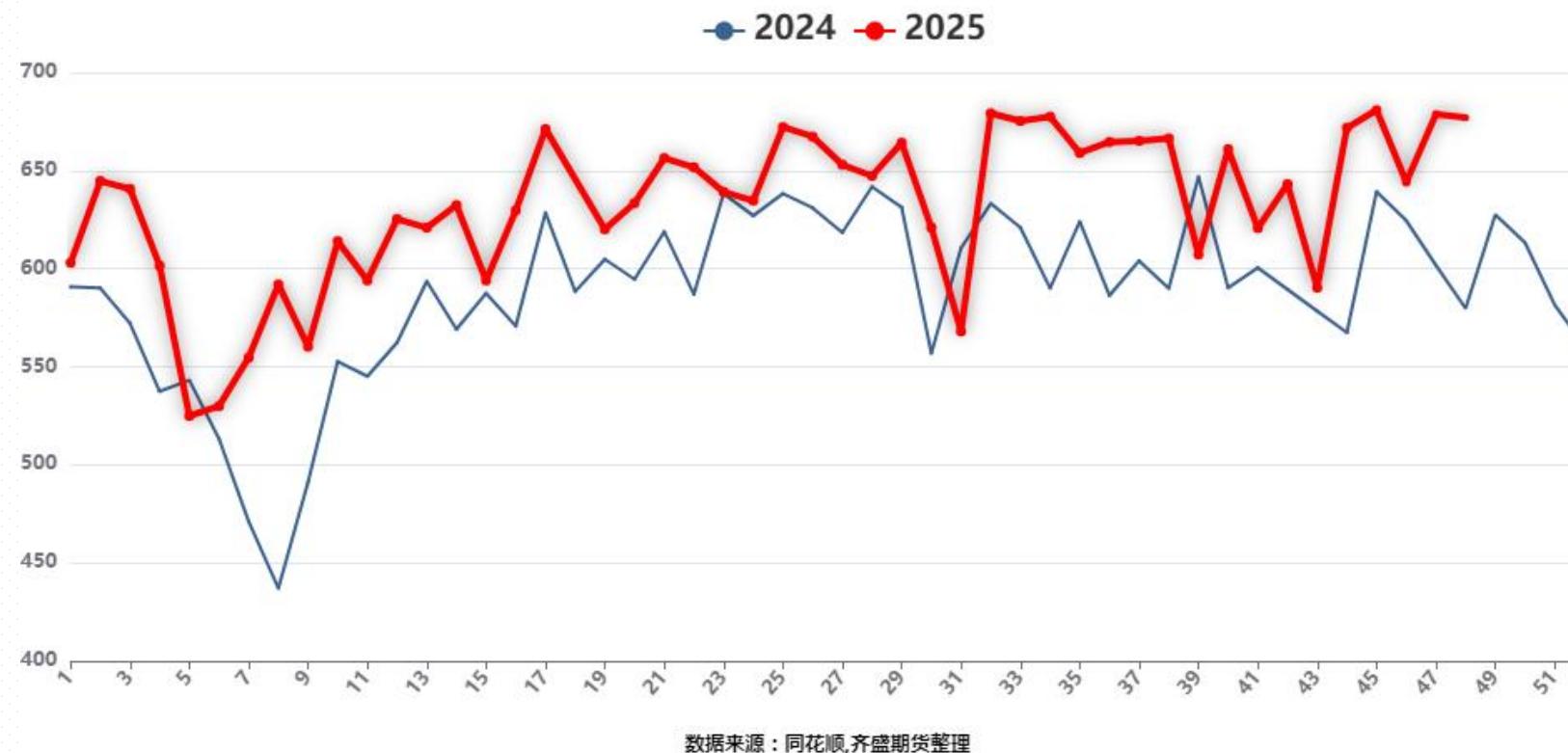


短期来看，国内需求仍不佳，钢厂利润不佳，多数亏损，钢厂接单一般，现货价格显疲弱，跟涨力度不足。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点一近期关注要点一高频数据下的经济 港口完成集装箱吞吐量:当周值



总量维持着同比正增。

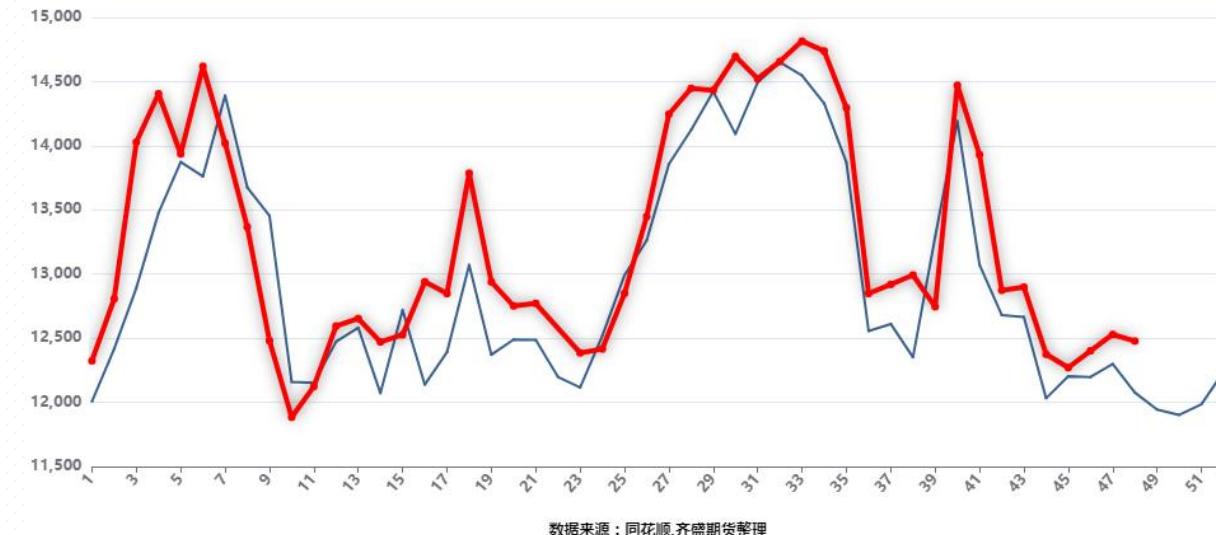


齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

● 2024 ● 2025

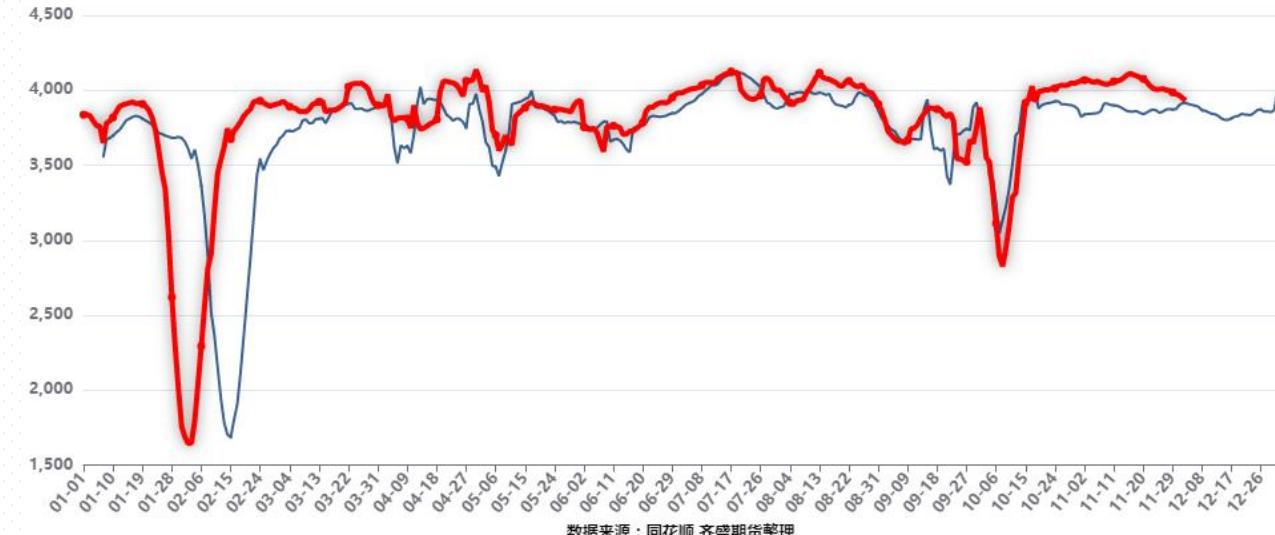


航班数据同比增长，显示商务出行人数增加。

地铁客运经历前期修复后出现减弱，暗示居民线下消费或有收敛。

地铁客运量:北上广深合计：移动平均：7

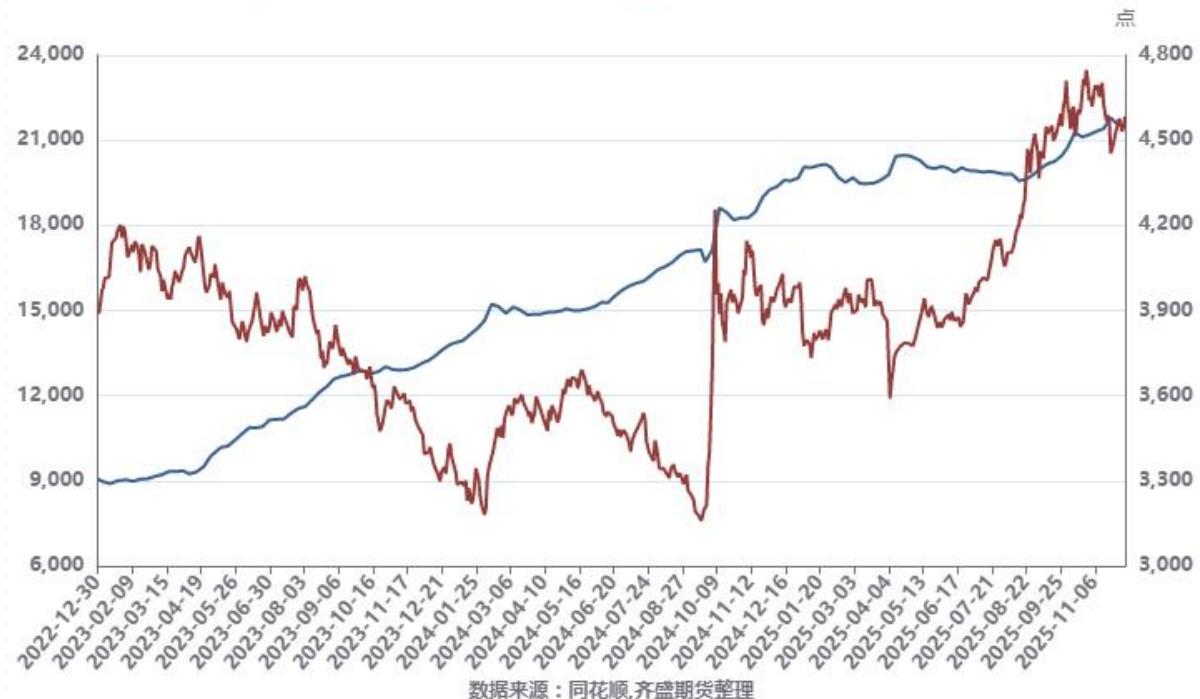
● 2024 ● 2025



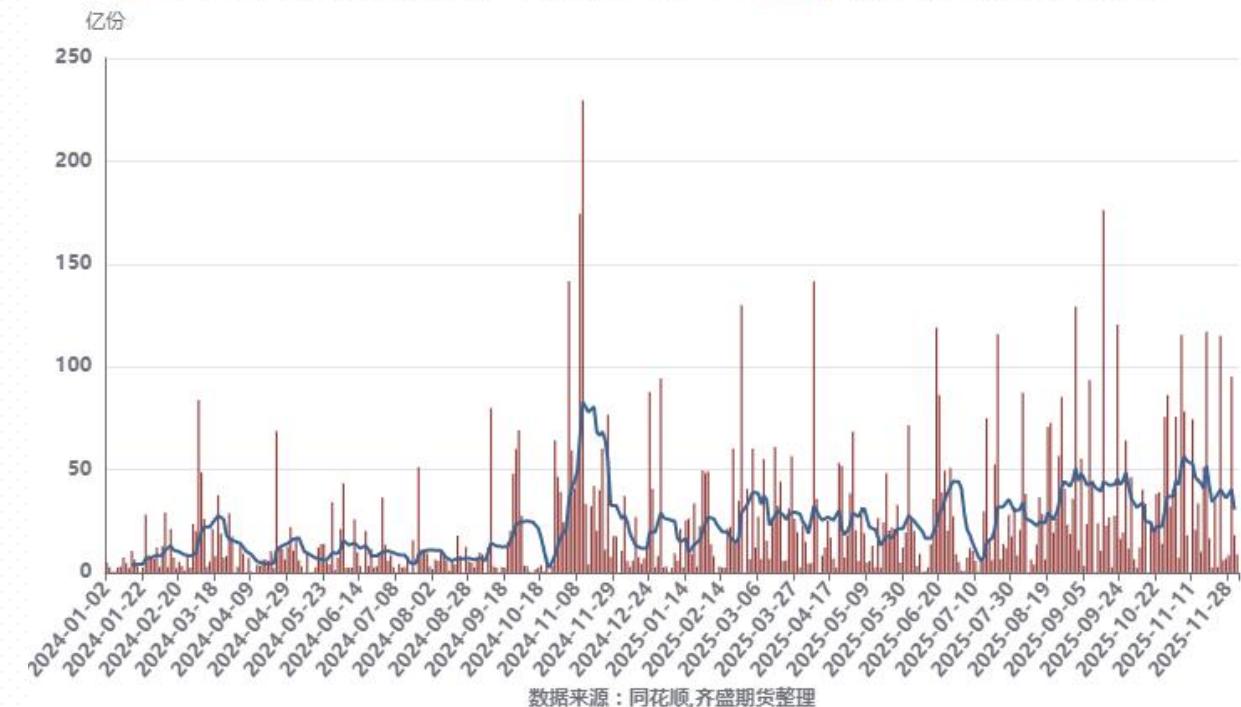
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

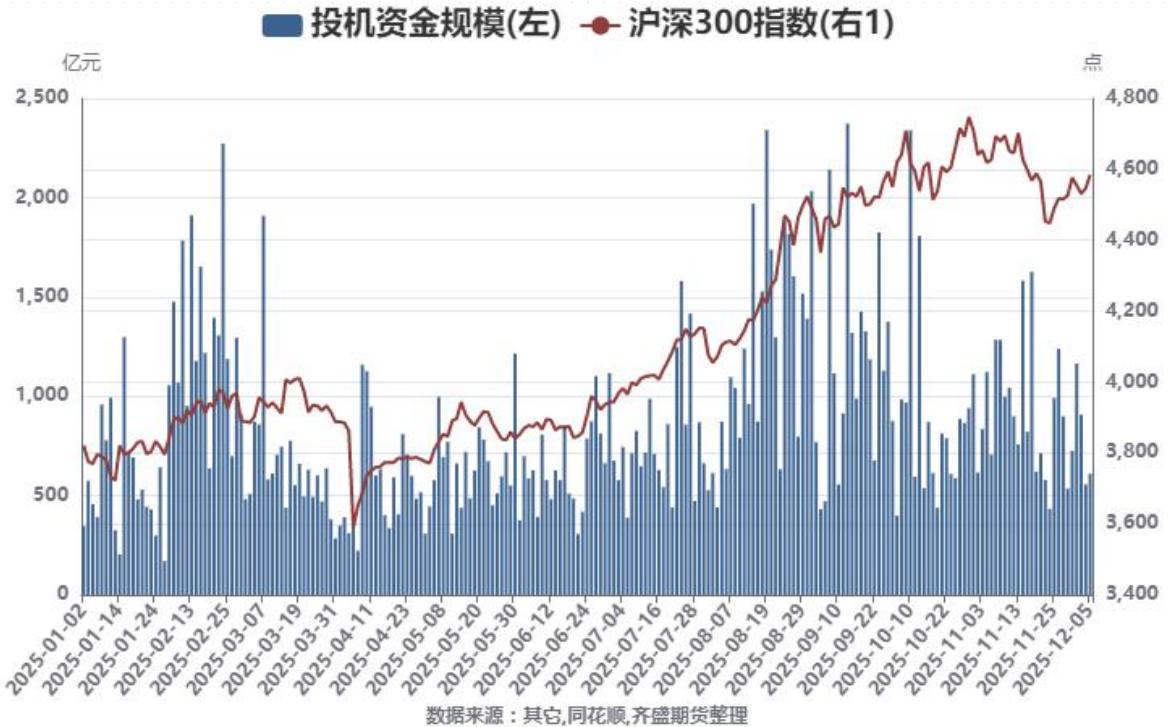


新发基金整体延续增长，新发基金出现增量后主要集中于首月建仓，暗示近期行情或有一定安全边际。
不过，目前整体绝对值并不高，这种支撑力度或相对有限。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析



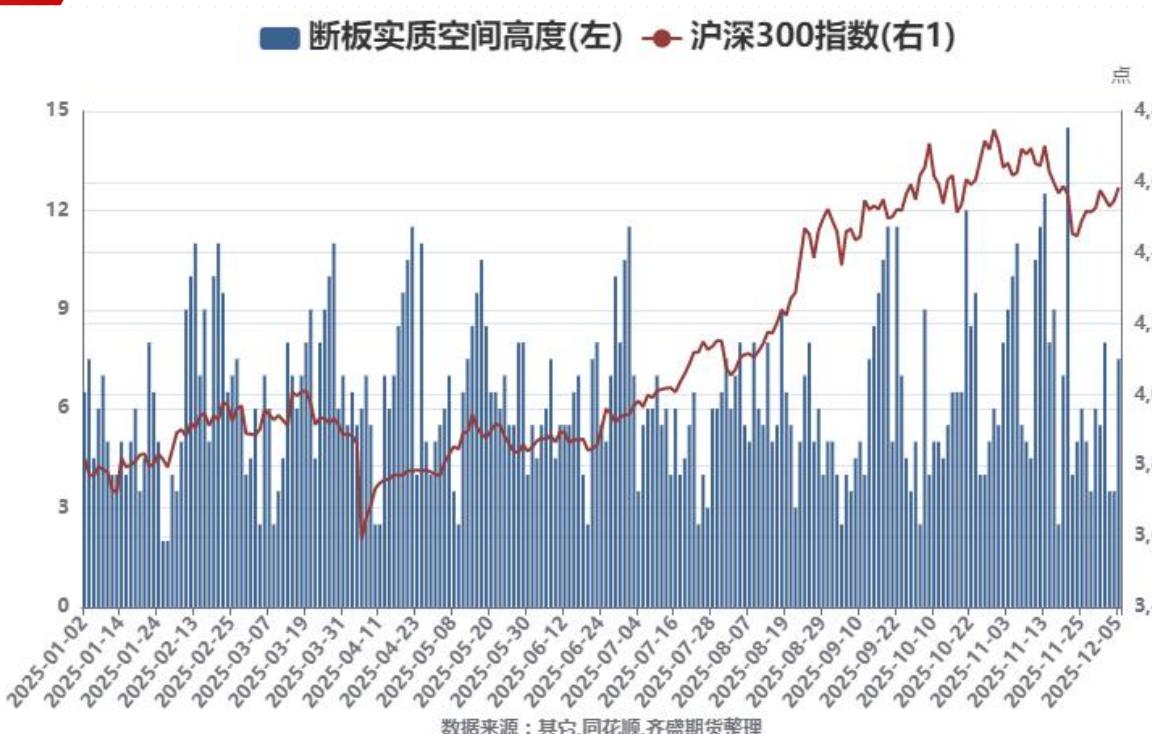
周四指标靠近冰点，随后有所反弹。

目前是本轮调整期里第二次冰点，恢复力度会有加强，但开始新一轮行情概率或较小。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析



周四指标靠近冰点，随后有所反弹。

目前是本轮调整期里第二次冰点，恢复力度会有加强，但开始新一轮行情概率或较小。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周市场整体N字震荡，一方面，市场整体量能有限，仍是轮动基调，情绪偏谨慎，且技术上面临均线系统的压制，连续反弹的概率较小。另一方面，自11月中旬调整以来，市场已有过两次放量调整，本周的放量调整量比扩大程度有限，暗示潜在的抛压已得到较大程度的释放，未来向下空间相对有限。市场有震荡酝酿的预期，这个阶段市场情绪颇为敏感，谨防突发利空带来的冲击。

齐
盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

最新经济数据显示，投资端相对罕见的连续负增，从相关部门表态及资金支持情况来看四季度基建或有托底式发力，建筑业PMI连续回升得以印证；消费增速高位放缓，商务活动指数下降得以印证。经验上看，居民在高弹性消费上的支出减少后会适度增加低弹性消费，目前两新补贴减资金减少但预期消费不会有明显降速度。整体增速的放缓建立在前三季度GDP有安全垫的前提下，暂时没有太多政策预期。

市场方面，目前场内亏钱效应较大，近期还需要更多时间酝酿，体现在指数上本月中上旬或难有连续反弹。另一方面近期出现过几次放量调整，获利盘得到一定消化，后续向下的空间相对有限。月级判断市场先经历震荡后逐步酝酿春季行情。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶