



恐慌情绪释放 市场或初步止跌

2025年11月23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（11.9）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						11.9	11.16
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	指标高位下降首个冰点或难企稳	0.1	-5	-0.5	-0.5	-0.5
	中期情绪	指标高位下降首个冰点或难企稳	0.1	-5	-0.5	-0.5	-0.5
	短期情绪	短线指标处于冰点	0.1	5	0.5	0	0
技术面	技术形态	震荡平台下轨或有短线支撑	0.1	2	0.2	-0.5	-0.5
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		-0.3	-1.5	-1.5
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：国内方面，月中重磅经济数据发布后，近日宏观层面整体平静。高频数据显示，本周地产销售数据小幅下滑，由于前期刺激政策出台节奏不同，首先出台政策的一线城市率先复苏后持续走弱，跟进出台政策的二线城市仍在上升，后续持续性有待观察，三线城市在本轮周期中没有太大变化。航班数据延续同比正增，环比止跌企稳；地铁客运量环比、同比均有走扩，居民活动半径加大，暗示消费有支撑。集装箱吞吐量同比正增环比减少，出口仍在历史新高附近。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，近期并无太多政策预期。

市场回顾：本周市场整体震荡调整。前期抱团分化，市场本身有减弱预期，本周配合外围走弱等消息，市场出现较明显的调整，至周五恐慌情绪加剧，风险加速释放，部分情绪指标已触及冰点，下周初延续过恐情绪后或逐步企稳。另一方面，本轮调整的起点空间高度等情绪指标处于大阶段高位附近，结合历史经验看来，这种降温的周期多指向月级，期间诸如昨日涨停表现等指标会出现多次冰点，且前期的冰点多指向下跌中继或区间震荡，情绪方面需要多份耐心。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，短线暂时观望。



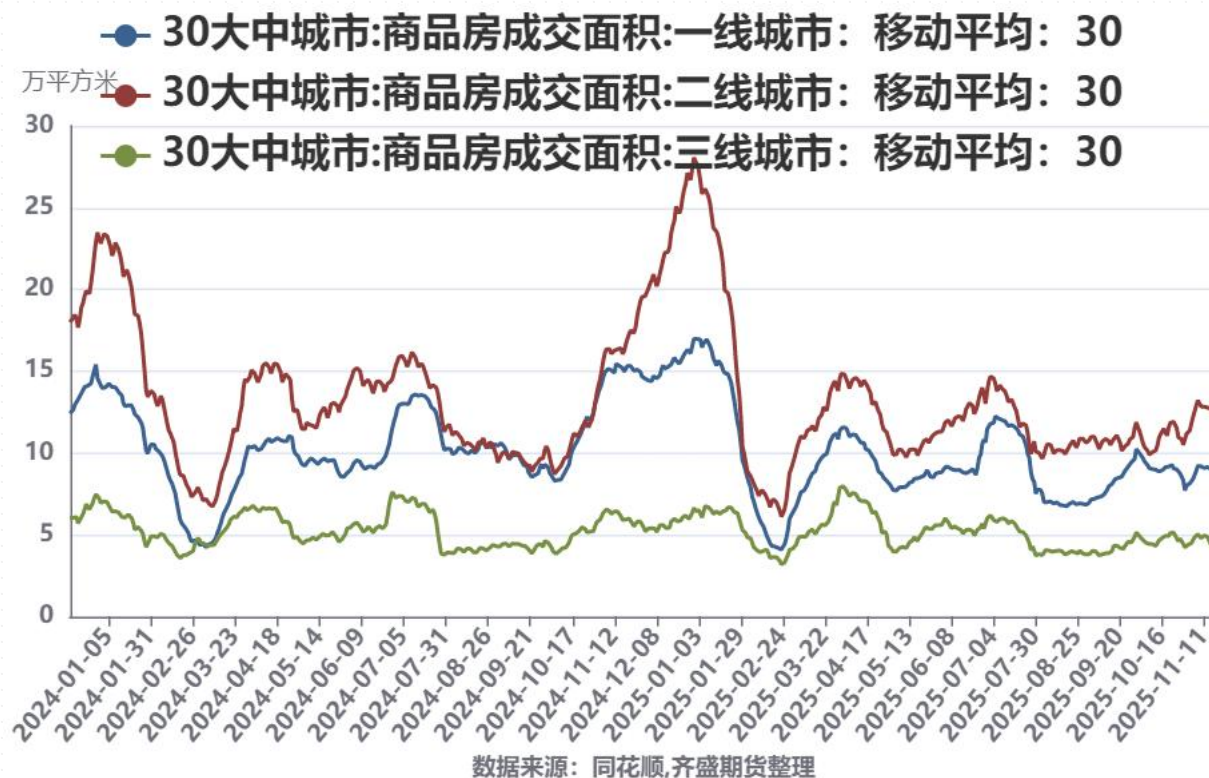
一、核心观点

10月份经济数据与高频数据的指向大体一致，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；消费增速高位放缓，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。

近日出现明显调整，至周五市场恐慌加剧，部分情绪指标已经靠近冰点，短线延续过调整惯性后或逐步企稳。另一方面由于前期亏钱效应较强，企稳后或需一定时间震荡酝酿。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



本周地产销售小幅波动。

本轮回暖的动力来源于8月份、9月份地级市级别的刺激政策，目前先出台政策的一线城市销量已有放缓，后出台政策的二线城市销量尚可但后续持续性有待观察。

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



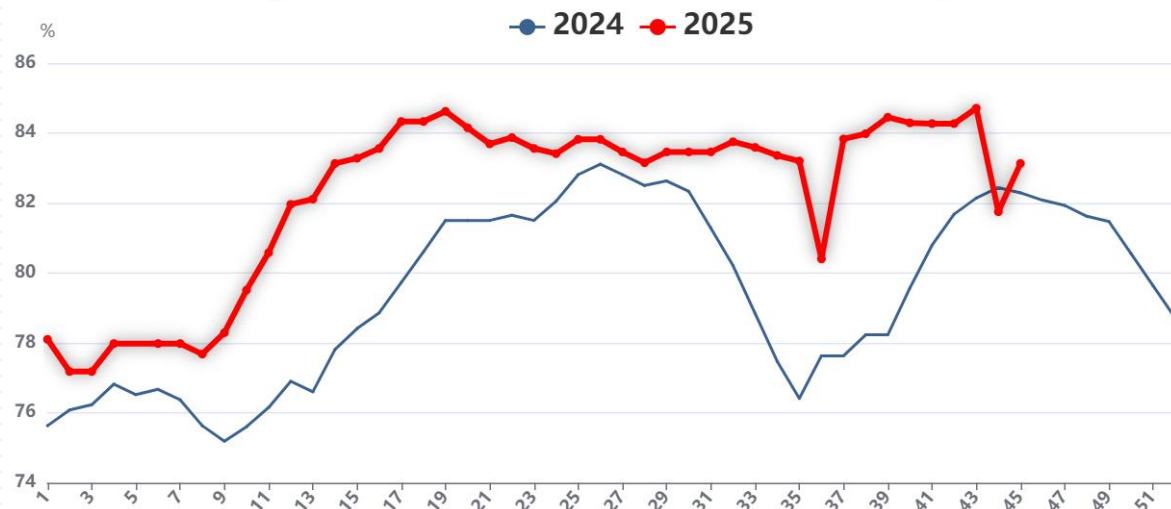
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

磨机运转率近期变化幅度有限，暗示水泥需求有待提升。

10月建筑业新订单指数为45.9%，比上月上升3.7个百分点，近期地产变化幅度有限，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，意味着近期基建投资或开始发力。

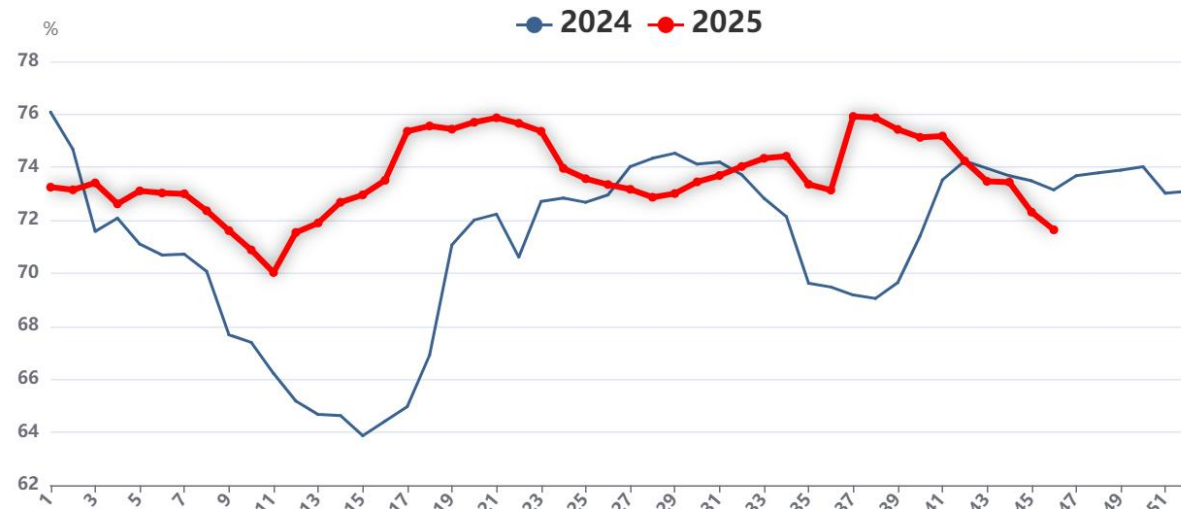
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

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（周）



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

近期钢厂利润不佳，多数亏损，铁矿石需求预计持续不佳。

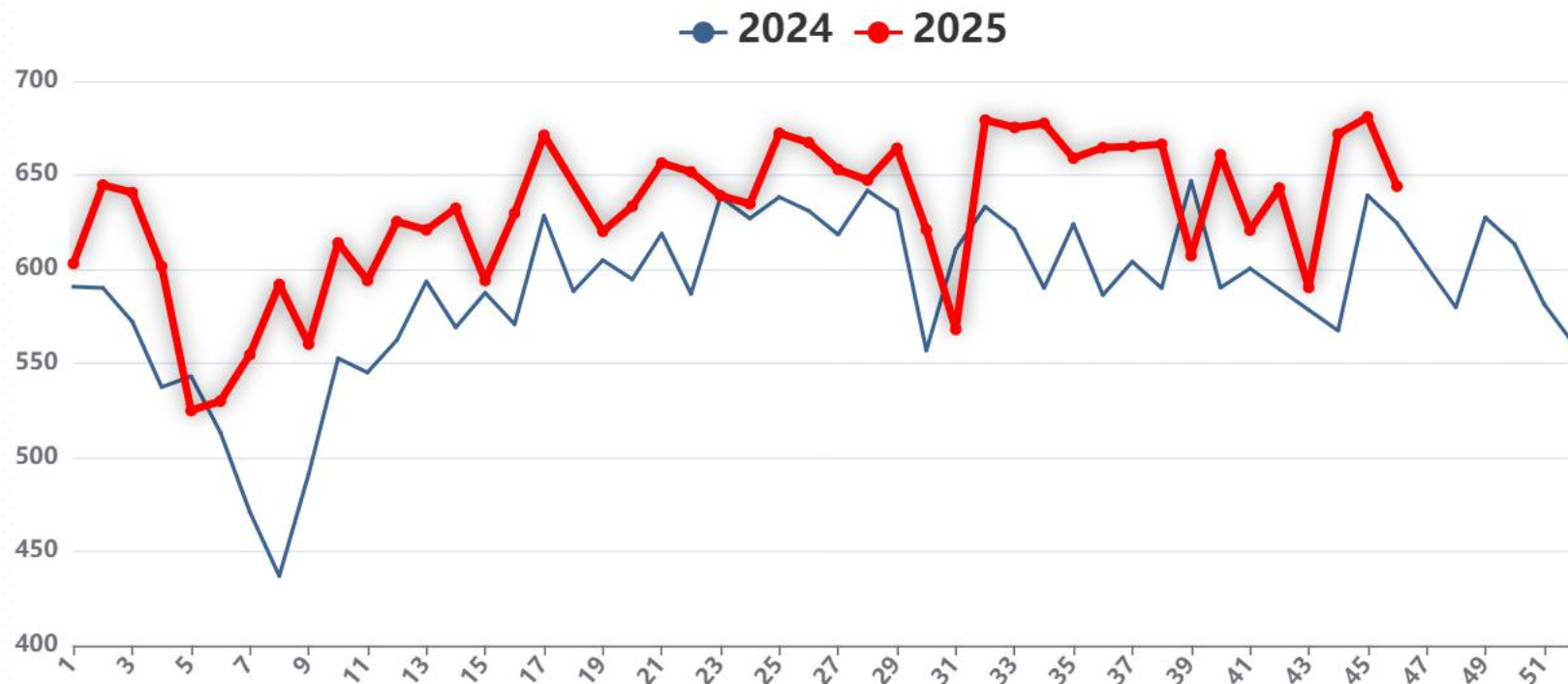
焦企前期完成集中采购后，原料煤采购节奏有所放缓，中间环节出货诉求增加，煤矿端销售压力逐步显现。



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

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

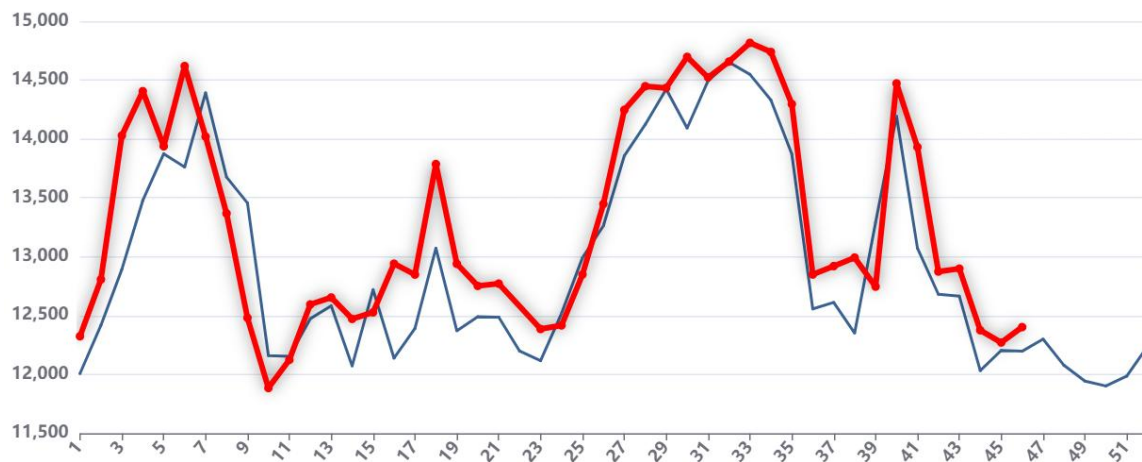
总量维持着同比正增。

中美会谈结束后，美国对中国加征的部分关税会继续暂停一年，未来出口或有恢复空间。值得注意的是，此前受美国“对等关税”影响，部分手机主营厂商将订单与产能自我国移出，由于目前美方用的措辞是“继续暂停”，反复的预期依旧存在，移出的产能或难以全部回归。

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



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

航班数据同比增长, 显示商务出行人数增加。

地铁客运量:北上广深合计: 移动平均: 7

● 2024 ● 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

地铁客运经历前期羸弱后近期连续修复, 暗示居民线下消费或有修复。



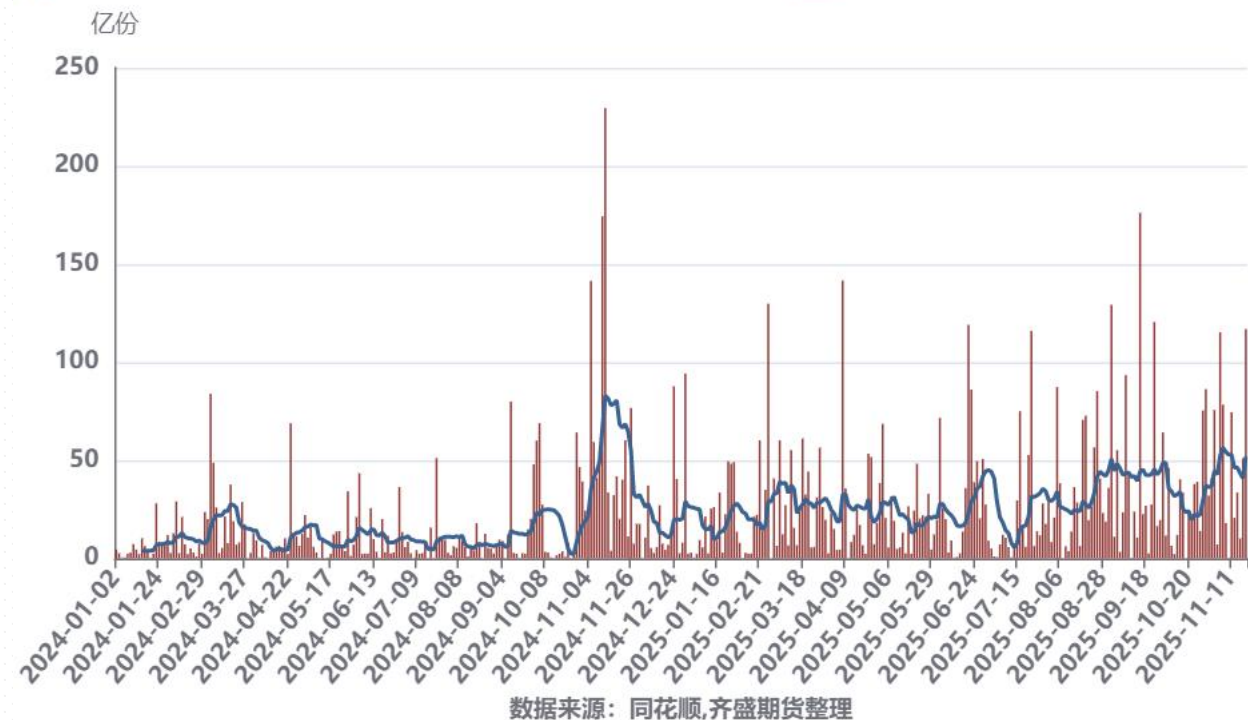
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



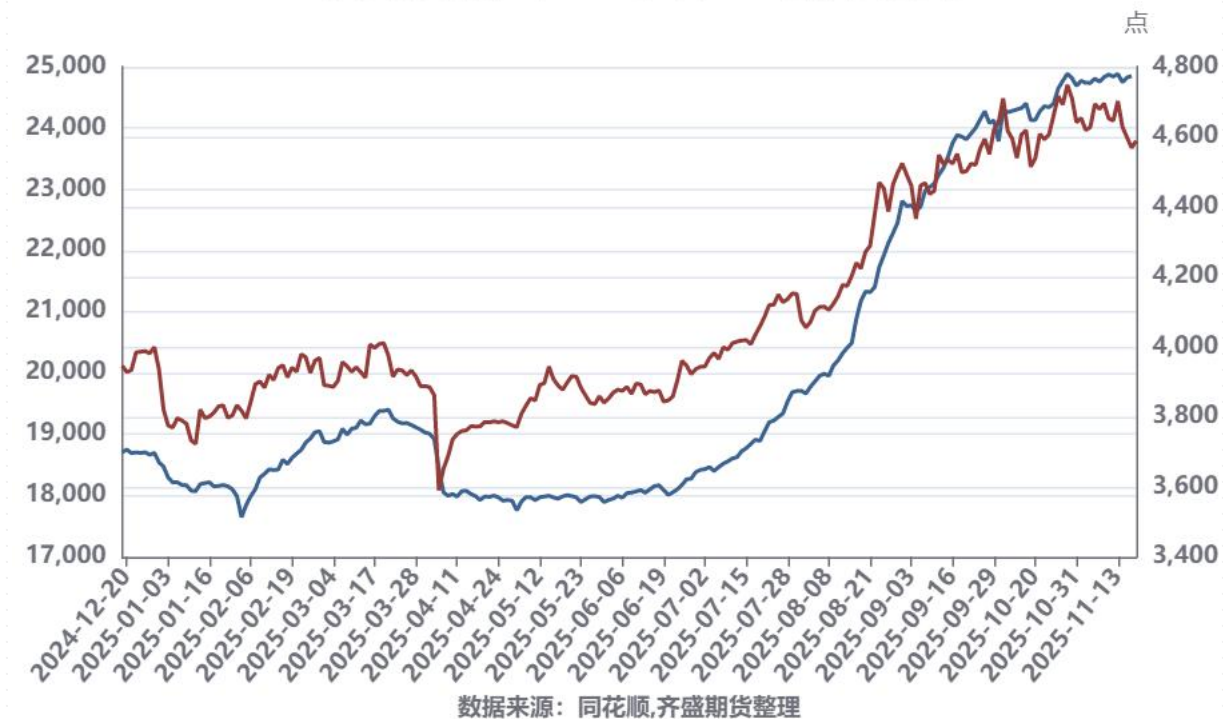
● 新成立基金份额:偏股型: 移动平均: 10 ● 新成立基金份额:偏股型



9月、10月新发基金相对增多，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。

二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额(左) ● 沪深300指数(右1)



投机资金规模

■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)

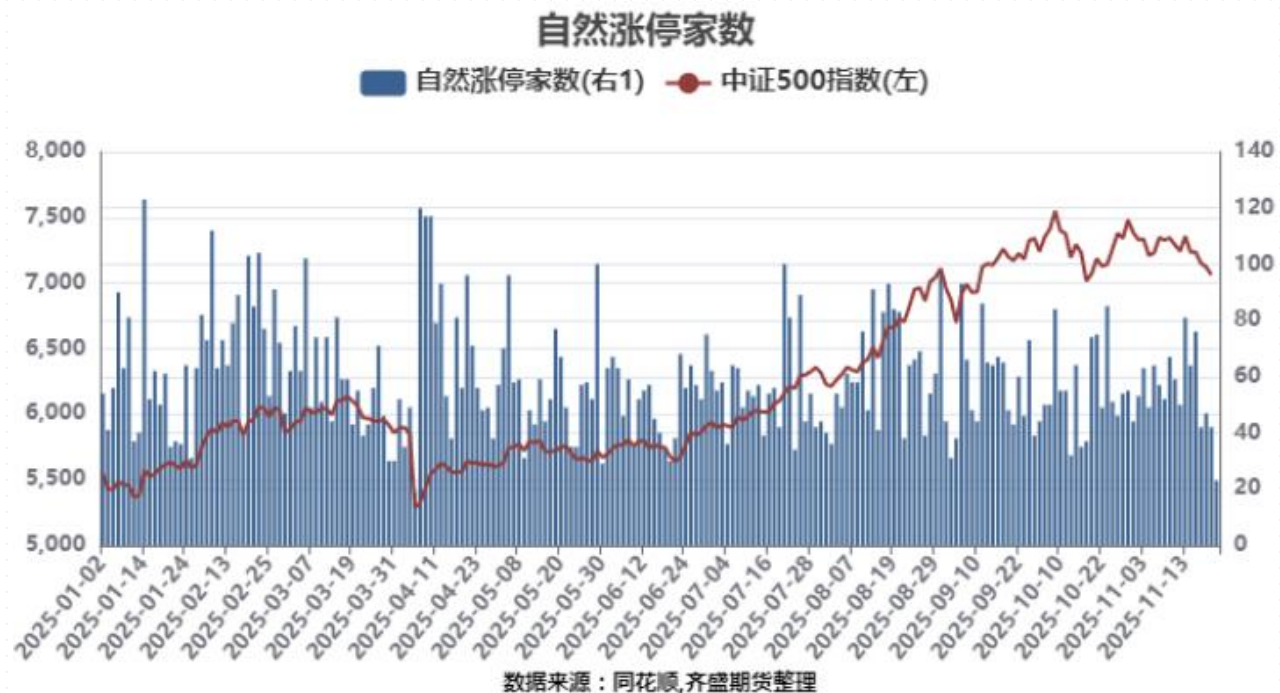


等待靠近冰点后的企稳，由于日前亏钱效应较强，预计情绪的首个冰点后市场还需一定时间震荡酝酿

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析



等待靠近冰点后的企稳，由于日前亏钱效应较强，预计情绪的首个冰点后市场还需一定时间震荡酝酿。

二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周市场整体震荡调整。前期抱团分化，市场本身有减弱预期，本周配合外围走弱等消息，市场出现较明显的调整，至周五恐慌情绪加剧，风险加速释放，部分情绪指标已触及冰点，下周初延续过恐慌情绪后或逐步企稳。另一方面，本轮调整的起点空间高度等情绪指标处于大阶段高位附近，结合历史经验看来，这种降温的周期多指向月级，期间诸如昨日涨停表现等指标会出现多次冰点，且前期的冰点多指向下跌中继或区间震荡，情绪方面需要多份耐心。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

10月份经济数据与高频数据的指向大体一致，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；消费增速高位放缓，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。

近日出现明显调整，至周五市场恐慌加剧，部分情绪指标已经靠近冰点，短线延续过调整惯性后或逐步企稳。另一方面由于前期亏钱效应较强，企稳后或需一定时间震荡酝酿。

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 ▶