

春季行情进行中

2025年2月16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（2.16）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						1.26	2.9
宏观	经济	实体修复前期	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	0	0.5	0	0.5
技术面	技术形态	成交量总体较高位	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	3.3
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。高频数据陆续恢复常态，居民活动半径扩大，影院消费活跃带动线下消费复苏。由于不同行业开工时间有差别，生产端复苏稍慢于消费端复苏。总体看节后实体较以往更加活跃。

市场回顾：本周市场震荡回暖，deepseek、机器人、影院热点走强，基本在延续炒作假期发酵的热点，三大热点均体现出较强的持续性。

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。

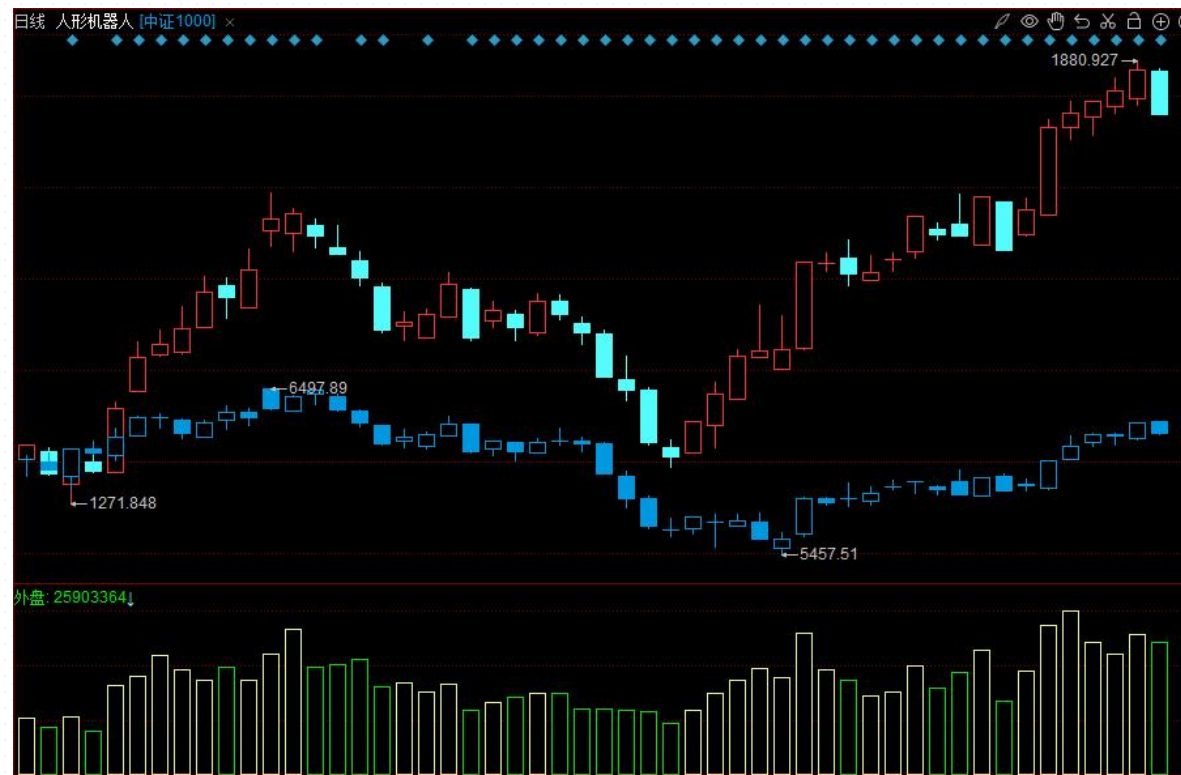
价值的要素为经济和政策，实体企稳，政策背景温和，互换便利是本轮去库周期的核心工具，海外利率过高或影响到互换便利工具的推出频次，短期内市场背景平静。目前在实体复苏前期，盈利端爆发力有限，估值端概念题材炒作或是指数的核心驱动。

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。

经验上高标领先热点，热点稍领先指数，本周高标、热点强势，后续指数或延续强势。

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——热点的持续性



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

市场震荡回暖，deepseek、机器人、影院热点走强，基本在延续炒作假期发酵的热点，三大热点均体现出较强持续性。

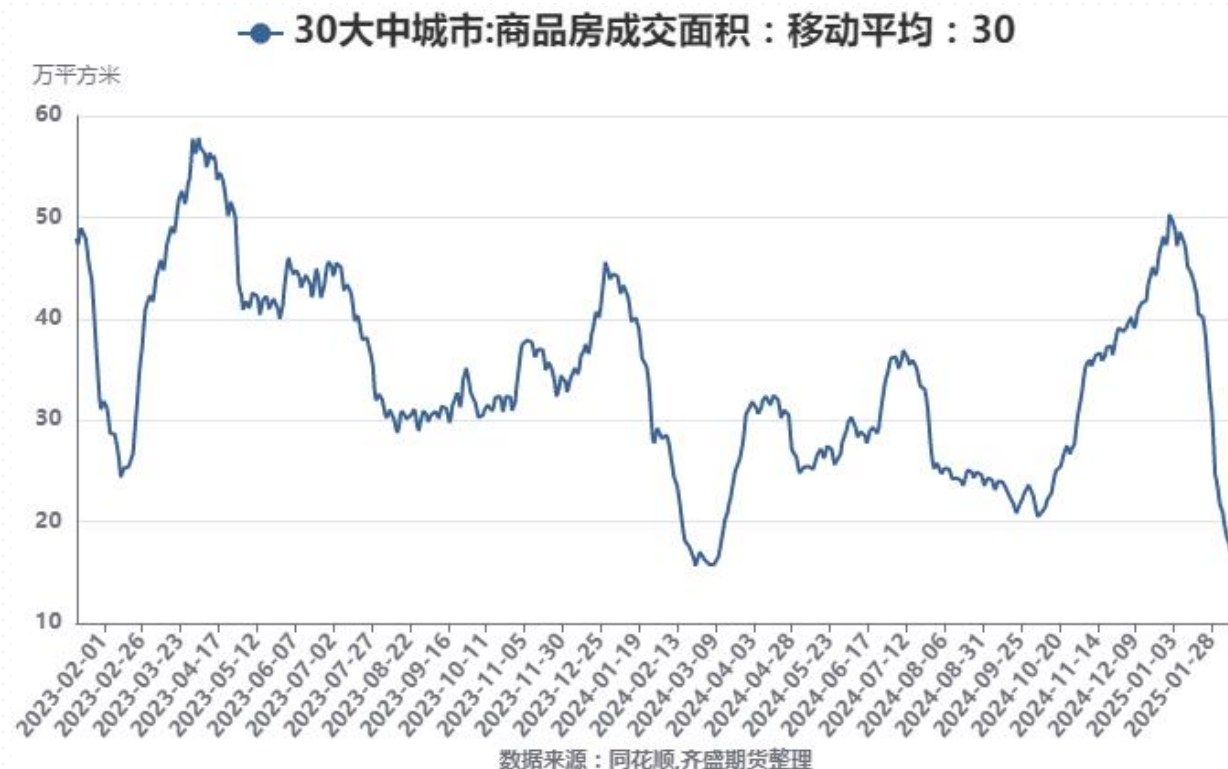
行情循序渐进式展开，大致传导过程是高标——小热点——大热点，前期局部赚钱效应，后期普涨。

相应地，指数先小涨，中后段加速。



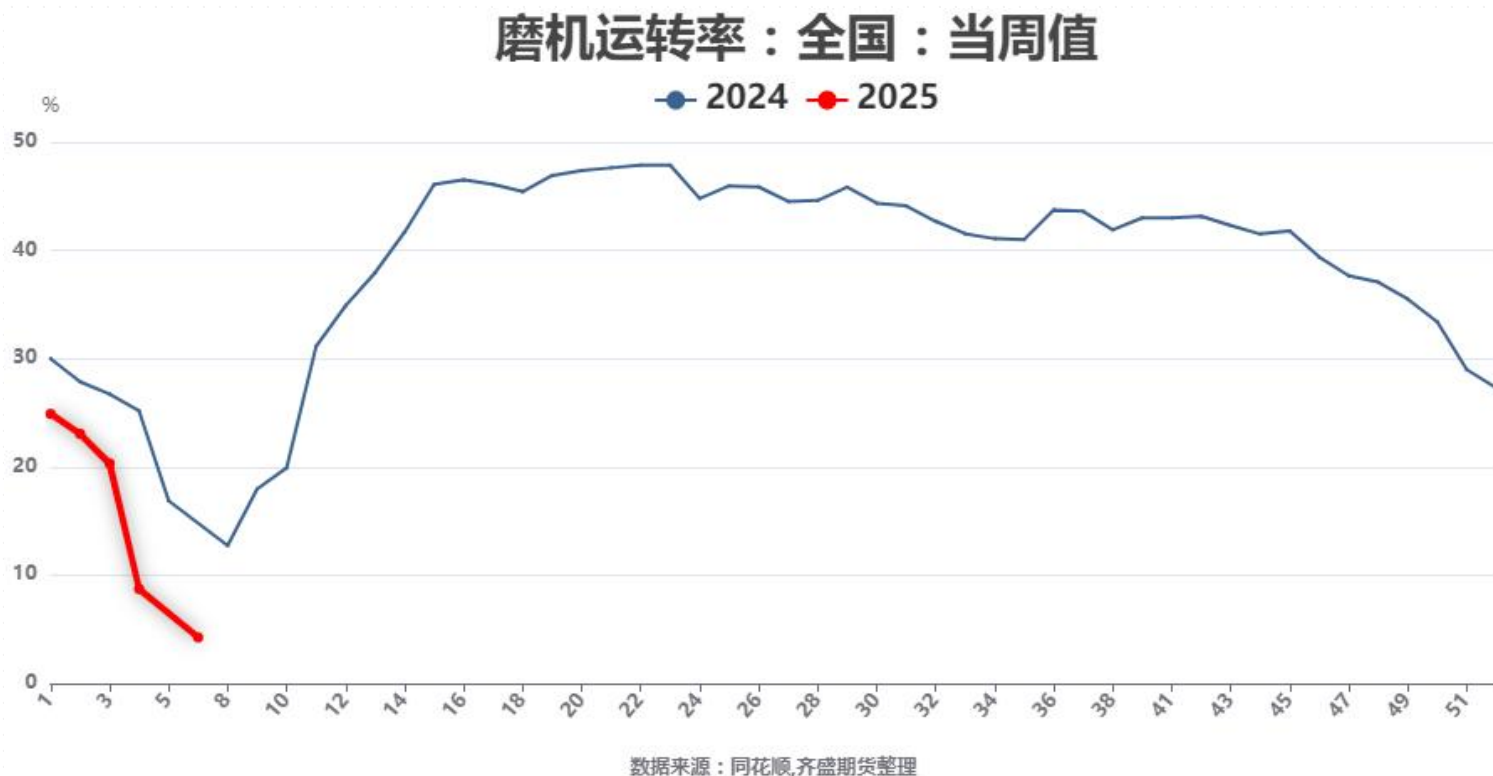
齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



受复工时间影响，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

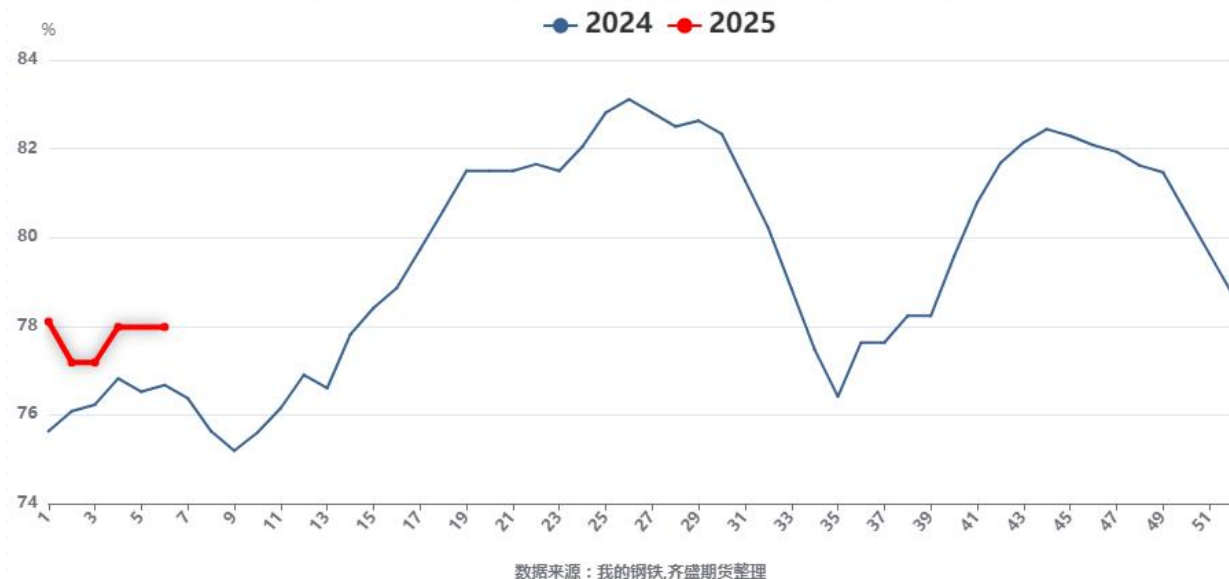


磨机运转率有明显的季节性规律，冬季本身数值较低，参考性不强。

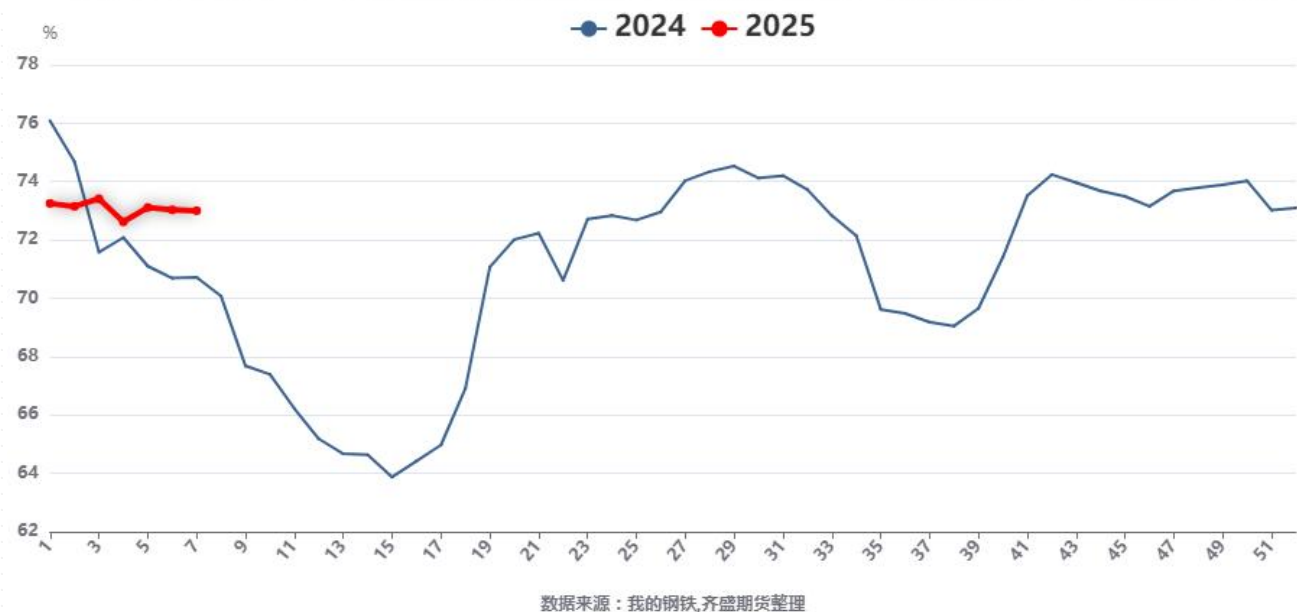
与此同时今年春节在阳历中更靠前，假期效应带来的异常值会更早体现。

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）



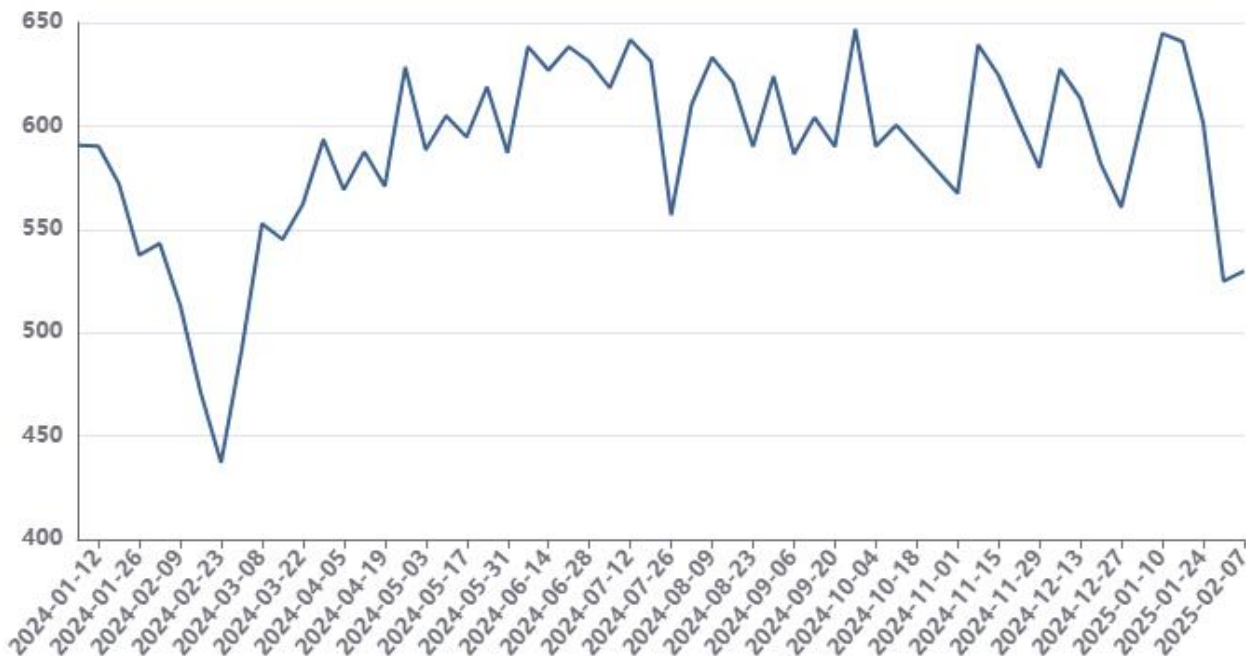
供应端已逐步恢复至节前生产水平，焦企处于盈亏边缘，目前开工率仍然处于偏高水平。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

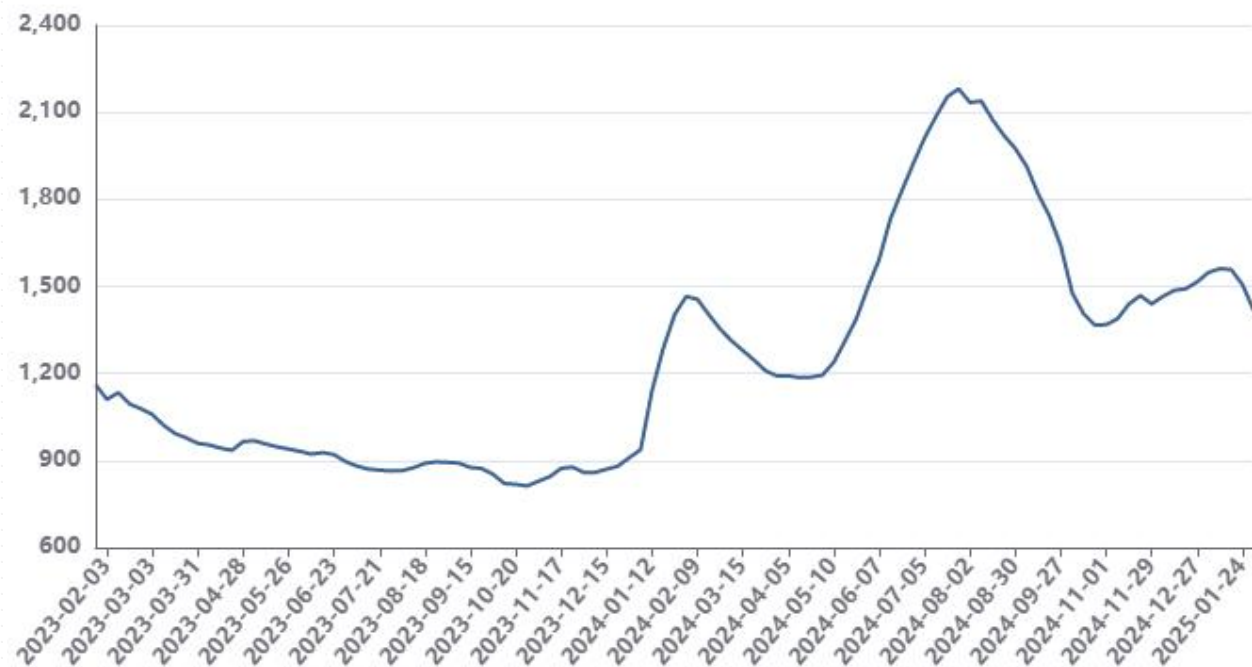
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

● 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

● CCFI综合指数



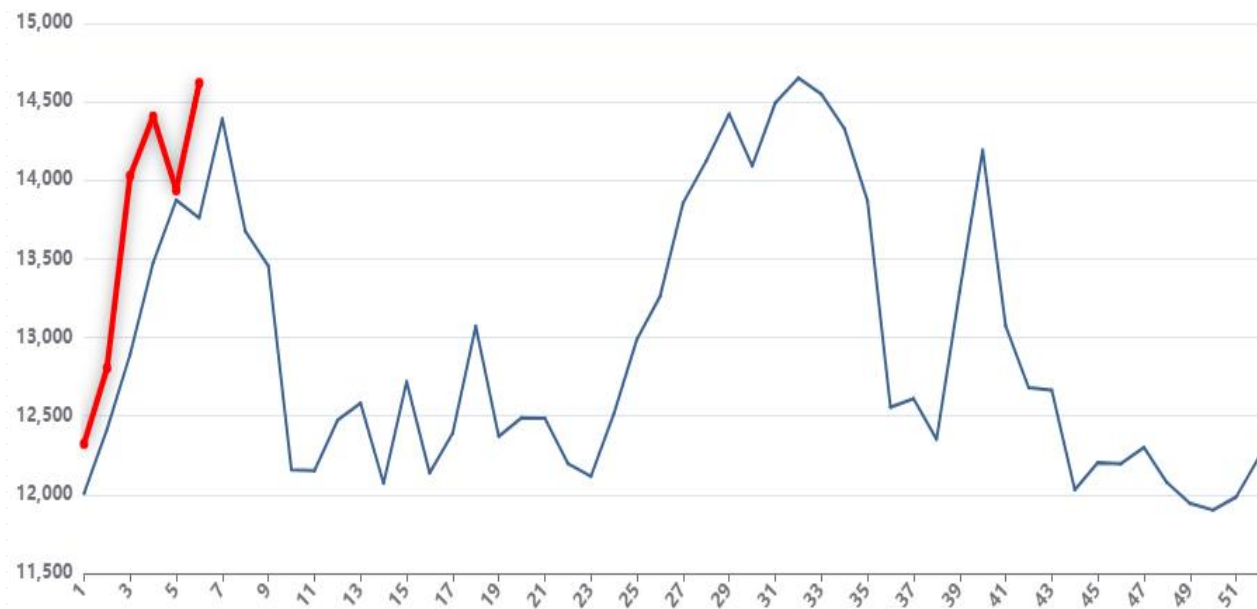
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

出口方面，受开工时间影响暂时失真。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

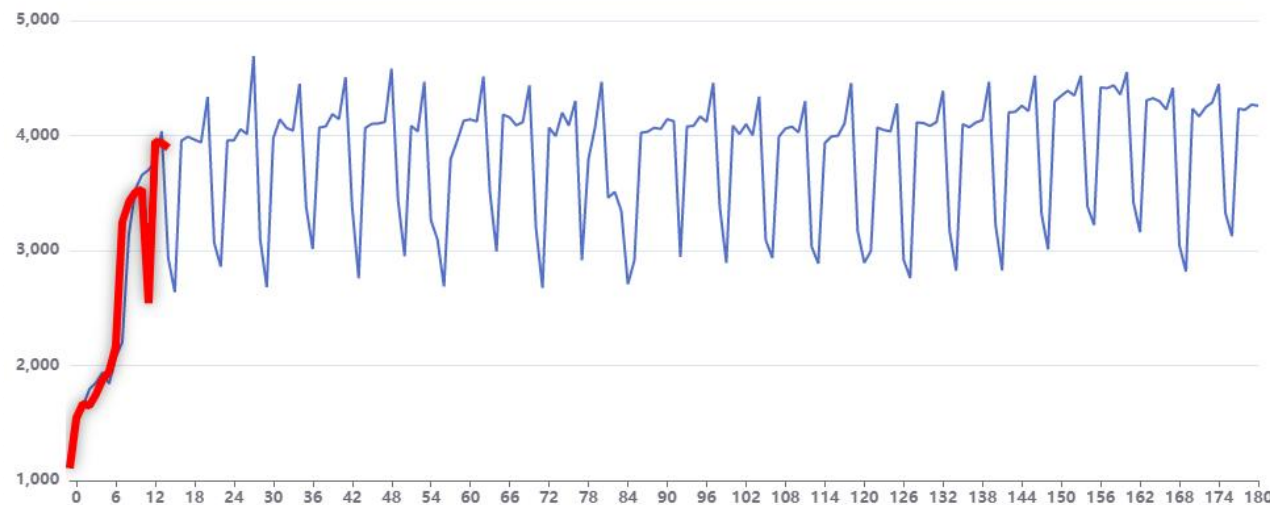
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

— 2024 — 2025



地铁客运量:北上广深合计

— 2024 — 2025

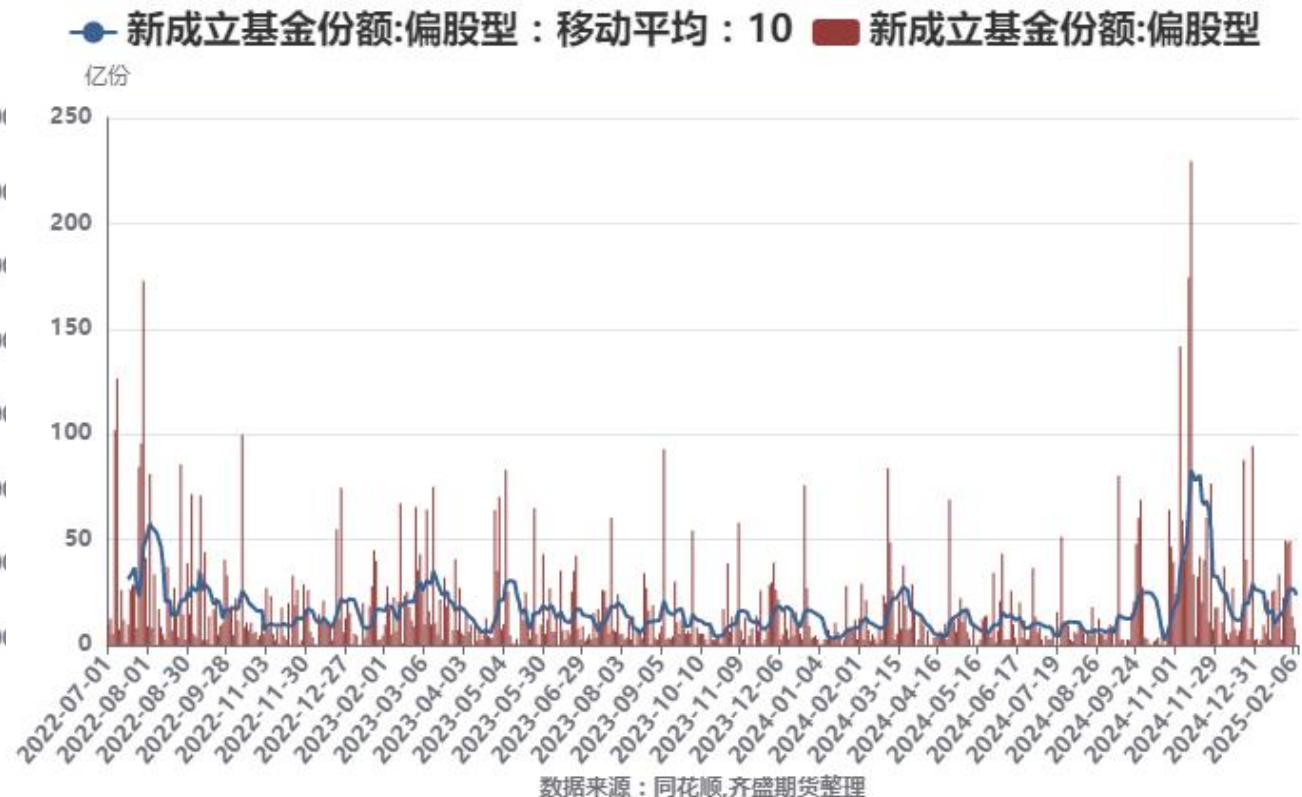


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

出行方面，航班、地铁客运均有增加，线下活动相对活跃。

假期期间、复工后影院市场火热，开年消费或有明显修复。

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。

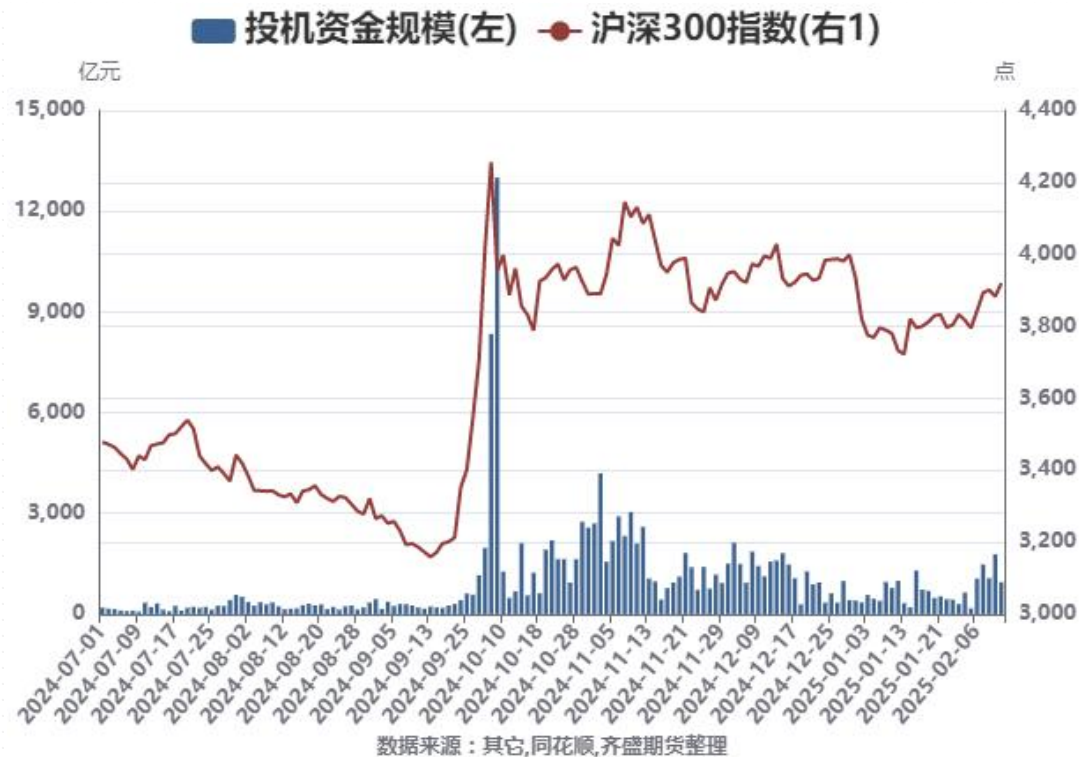
中期关注互换便利、增持回购再贷款的推进。

前期第二批互换便利落地，市场短期内或无新增量。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

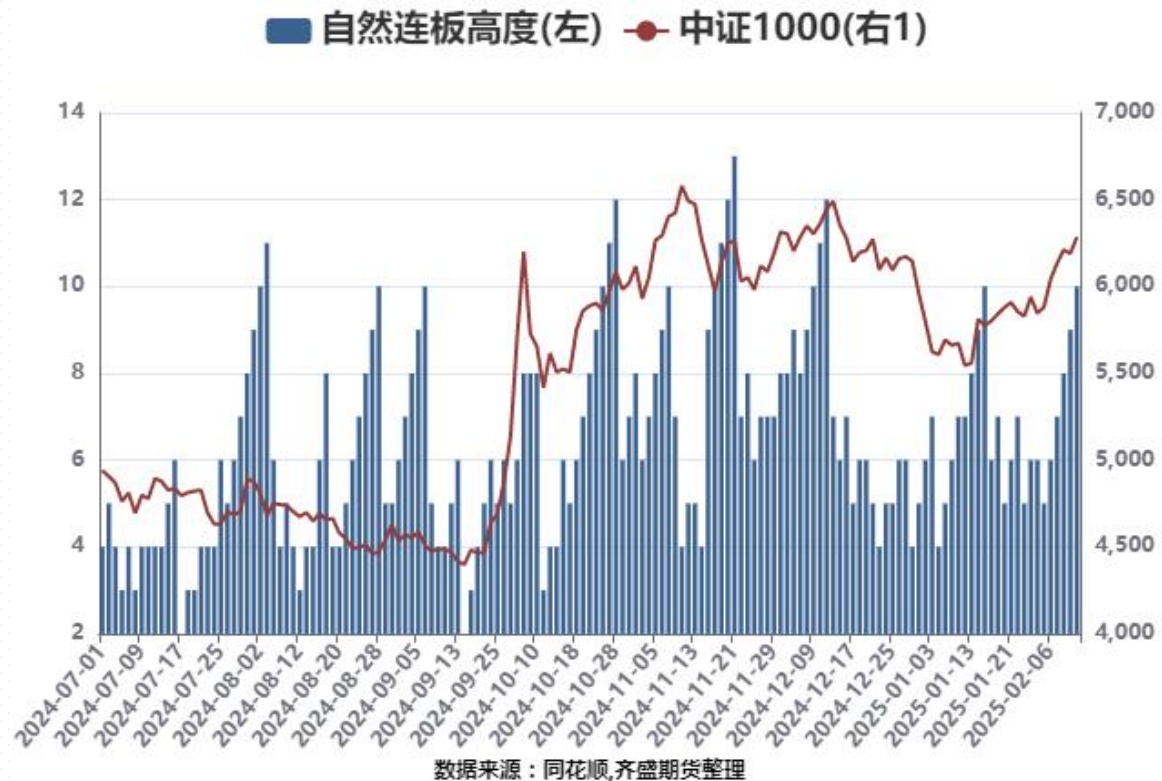
二、核心逻辑—资金分析



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。

投机资金规模指标处于复苏初期。

二、核心逻辑—情绪分析



前期，活跃资金、风偏处于冰点附近时间较长，目前处于修复的前期，若无重大利空冲击，情绪或将带动指数。

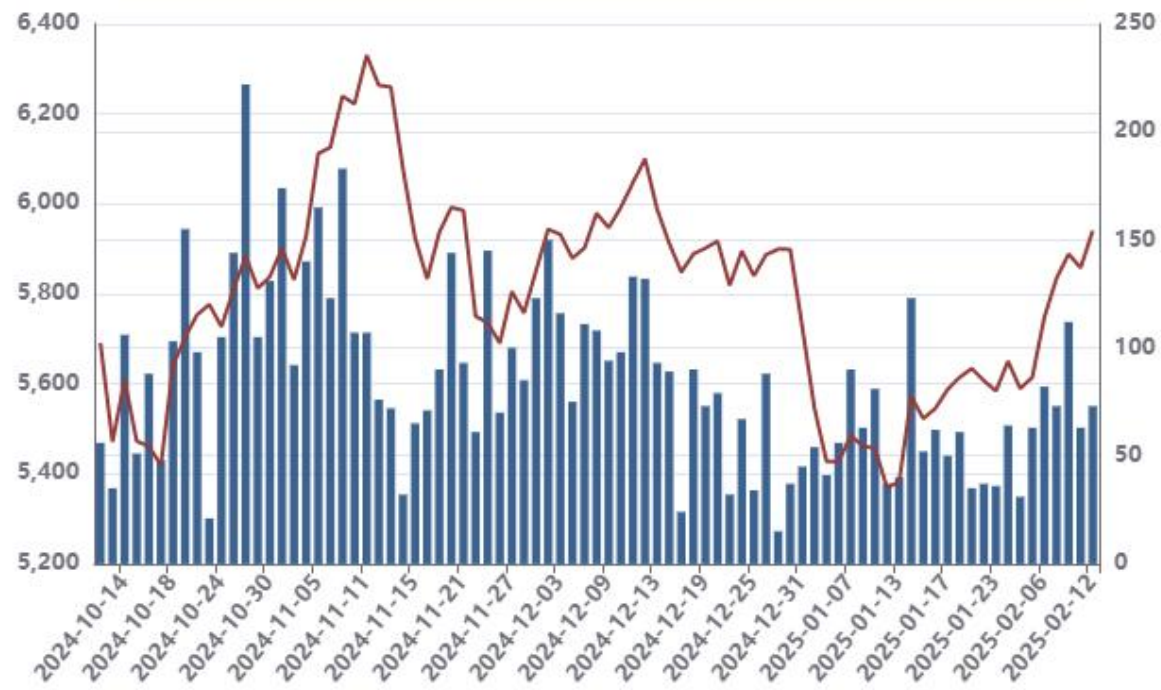
二、核心逻辑—情绪分析

■ 昨日涨停表现(左) ● 中证500指数(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

■ 自然涨停家数(右1) ● 中证500指数(左)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

涨停表现指标先于指数回落，暗示近日或出现二次确认点。

涨停家数指标经历冰点后目前在回暖初期，暗示行情或仍有延续。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。目前在实体复苏前期，盈利端爆发力有限，估值端概念题材炒作或是指数的核心驱动。

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。

经验上高标领先热点，热点稍领先指数，本周高标、热点强势，后续指数或延续强势。

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 ▶