

抛压释放 指数或企稳

2025年9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（9.7）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						8.24	8.31
宏观	经济	宏观经济增速放缓	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，目前趋平	0.1	0	0	0	0
	存量资金	资金指标阶段低位附近	0.1	5	0.5	0	-1
	中期情绪	风偏指标偏低位	0.1	5	0.5	0	0.5
	短期情绪	短线指标已有复苏	0.1	0	0	0	0.5
技术面	技术形态	均线支撑但前期天量压制	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		1	0	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：本周国内经济平稳运行，据统计局发布，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月上升0.1个百分点，制造业景气水平有所改善，非制造业PMI上升0.2个百分点，至50.3，综合PMI 50.5，较前值 50.2回升0.3个百分点。高层会议部署的政策利好陆续落地，房地产方面，近期全国楼市呈现"新房微涨、二手下跌"的分化态势，一线城市新建住宅价格环比上涨百分之零点四八，而二手房市场"以价换量"现象持续。随着京沪等地优化限购政策，国务院明确"止跌回稳"目标，业内预计9月将迎来政策密集期。

市场回顾：本周一度出现明显的回落，前期领涨板块本周领跌调整，调整性质属于获利盘消化，是相对常规的表态，暗示资金的风险偏好下降。前期的结构化行情中有较多低位板块没有表现，风偏下降后市场热点高低切换，整体轮动速度会加快，指数也会多震荡反复。

逻辑及交易策略：高低切换背景下市场或震荡主基调。操作上建议中线持仓，卖出看跌策略可适度加码，短线期指建议逢低介入。

一、核心观点

7月以来经济增速有所放缓，年中政治局会议已对下半年经济工作做出部署，本月国务院全体会议是政治局会议精神的贯彻和落地。房地产方面，会议强调“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”，暗示后续地产领域或有刺激政策。面对基建增速的下滑，会议强调“加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用”，意味着基建项目储备将加速推进。消费方面强调“加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点”，与政治局会议精神一脉相承。

本周一度出现明显的回落，前期领涨板块本周领跌调整，调整性质属于获利盘消化，是相对常规的表态，暗示资金的风险偏好下降。前期的结构化行情中有较多低位板块没有表现，风险偏好下降后市场热点高低切换，整体轮动速度会加快，指数也会多震荡反复。

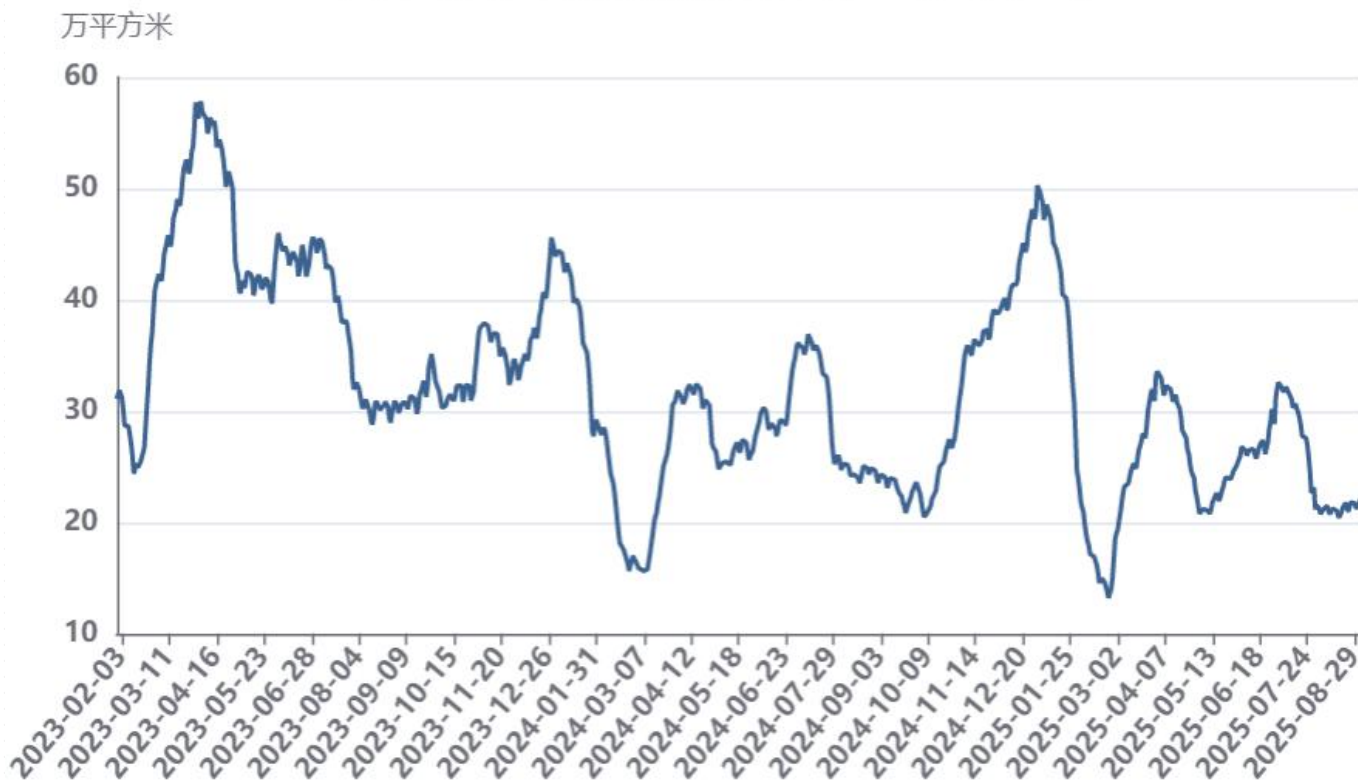
高低切换背景下市场或震荡主基调，至周四部分情绪指标出现冰点，短线或逐步回暖。

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

● 30大中城市:商品房成交面积: 移动平均: 30



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

地产销售连续走弱。

近期全国楼市呈现"新房微涨、二手下跌"的分化态势,一线城市新建住宅价格环比上涨百分之零点四八,而二手房市场"以价换量"现象持续。随着京沪等地优化限购政策,国务院明确"止跌回稳"目标,业内预计9月将迎来政策密集期。

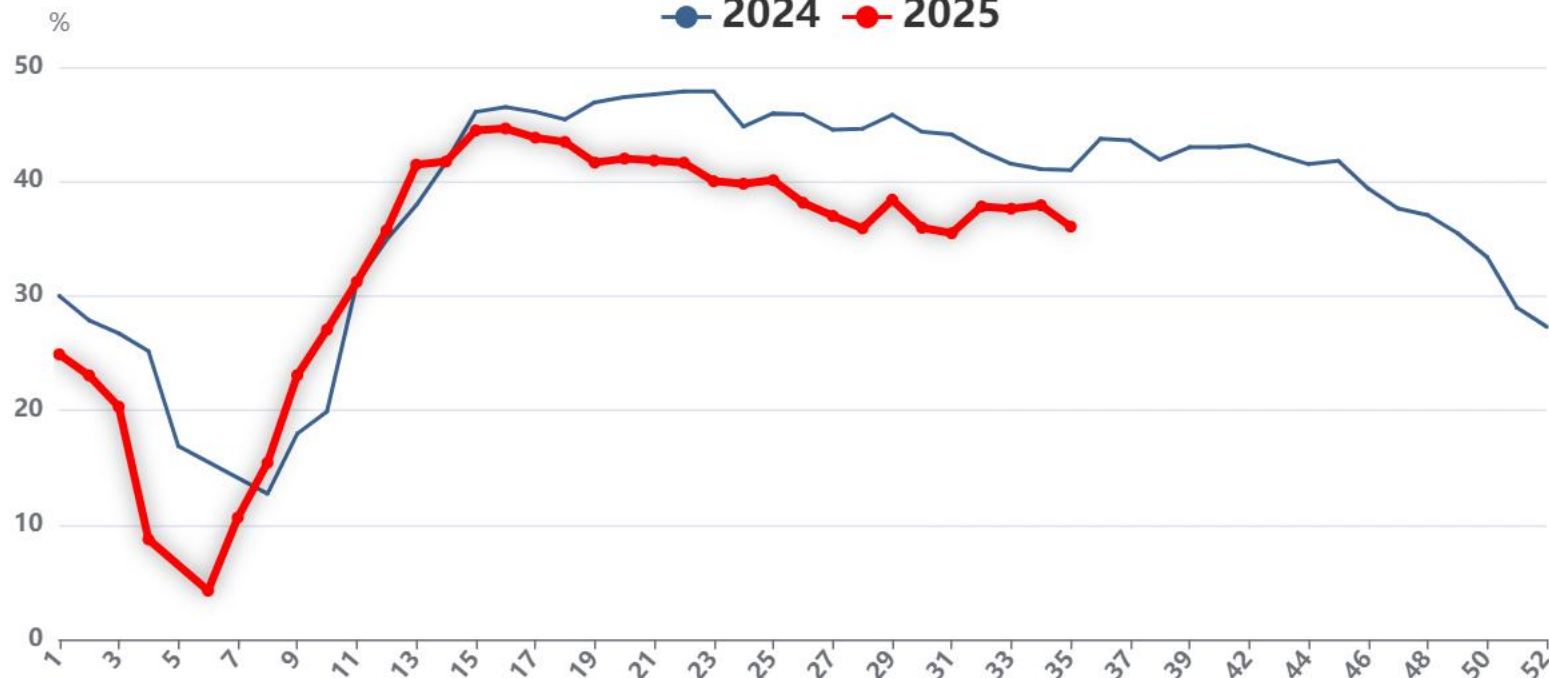


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

磨机运转率：全国：当周值

—●— 2024 —●— 2025

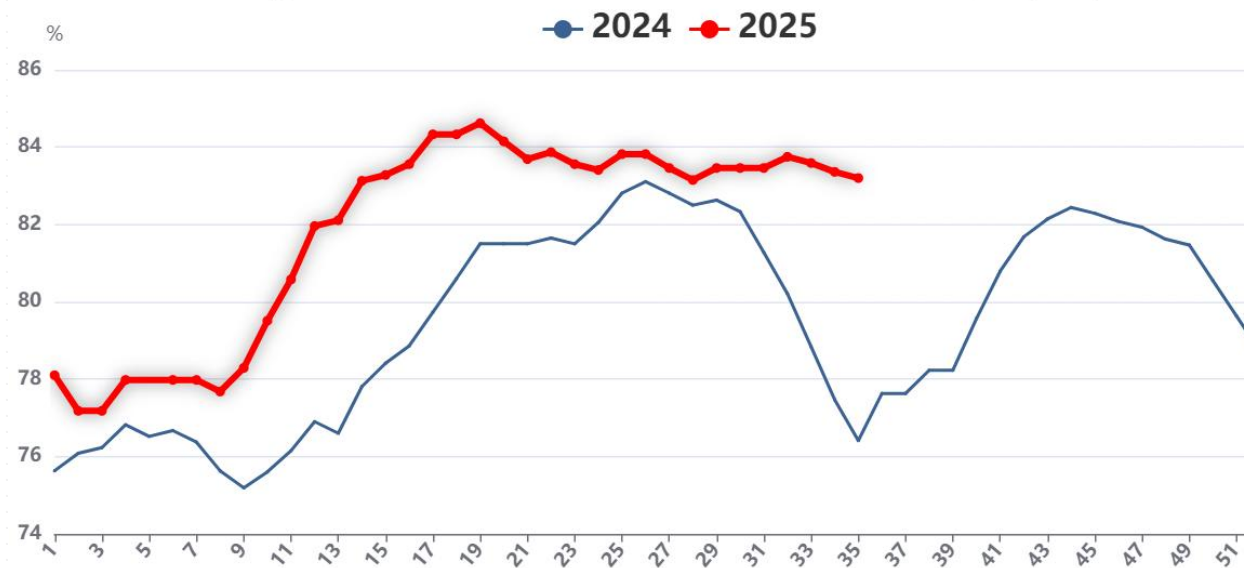


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

近期基建增速下滑，水利、环境和公共设施管理业拖累明显，日前国务院会议强调，“加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用”，关注水利等领域是否有增量政策。

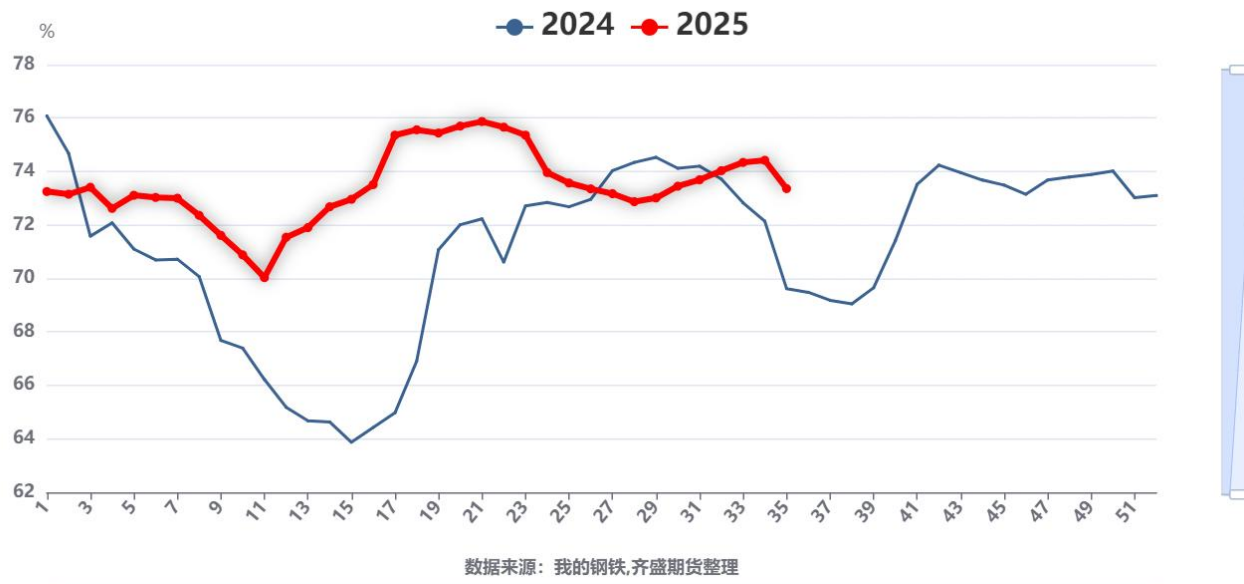
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

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）

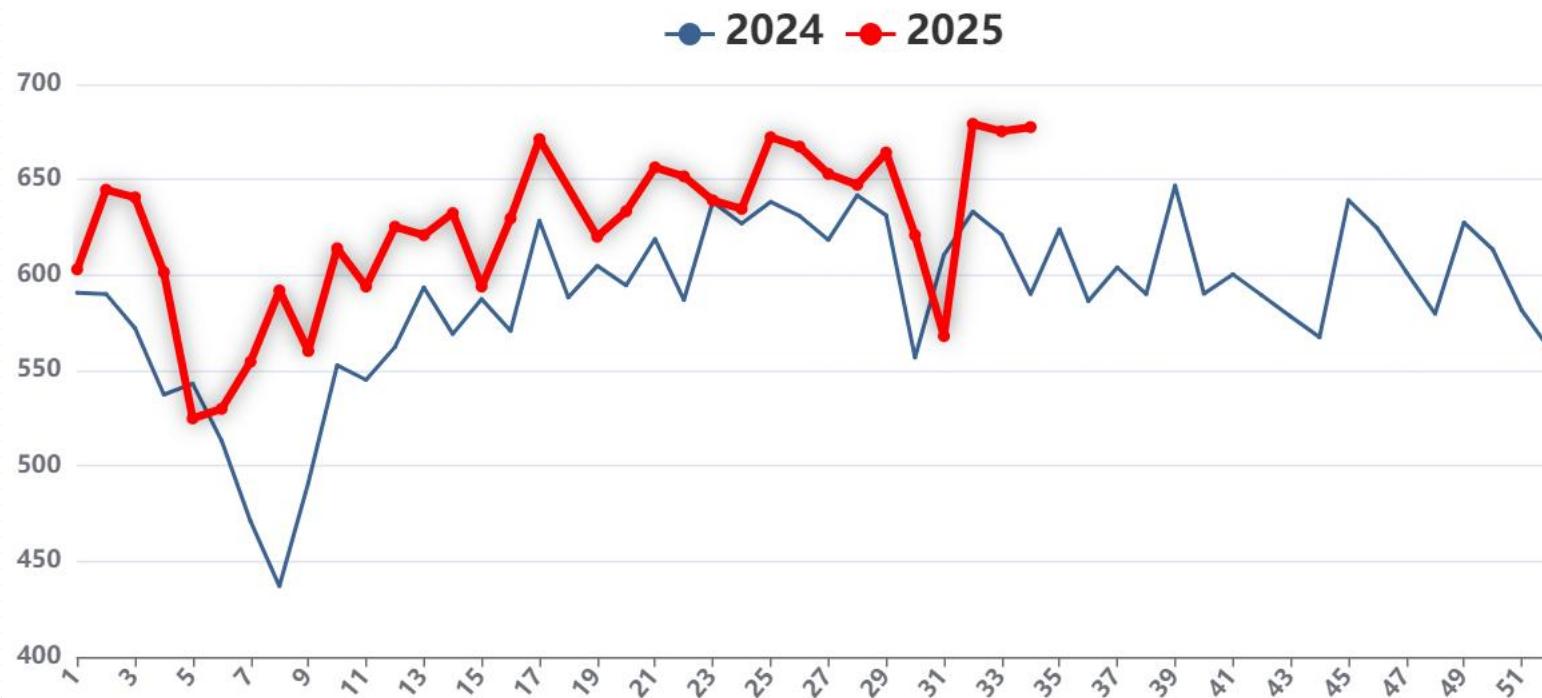


数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

进入钢材旺季需求回升期，以及十一前补库预期，预计需求将有明显提升。

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

主要出口国的关税措施基本明确, 出口逐步恢复。目前总量维持着同比正增。

行业级的风险未来需要重视, 此前比较亮眼的“电子设备制造业”增速放缓, 出口交货值显示4月份开始转为同比负增, 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。

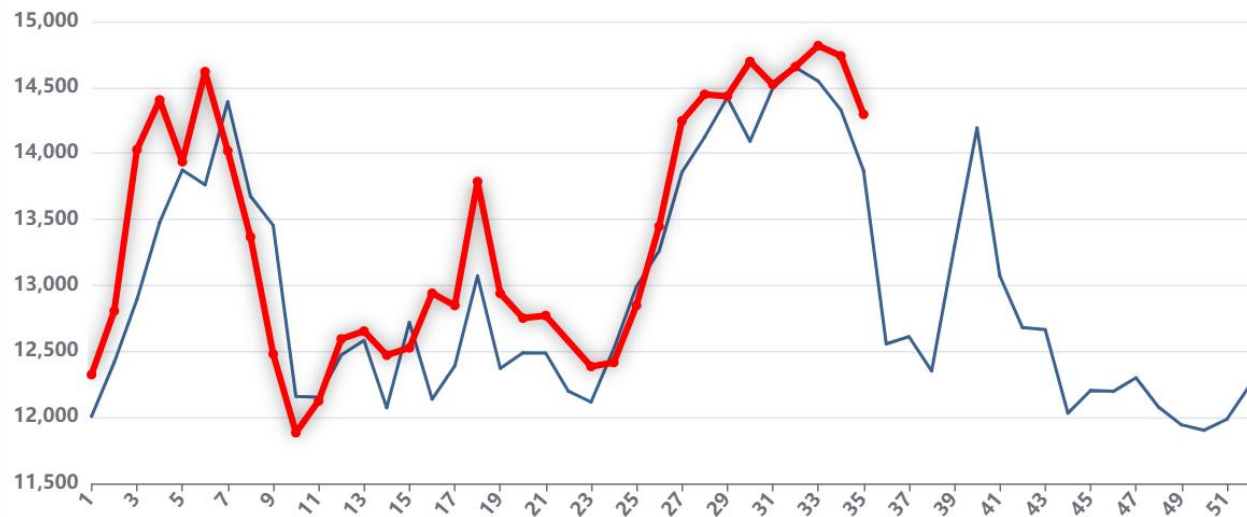


齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



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

● 2024 ● 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

航班数据暗示商务出行、旅游延续向好。

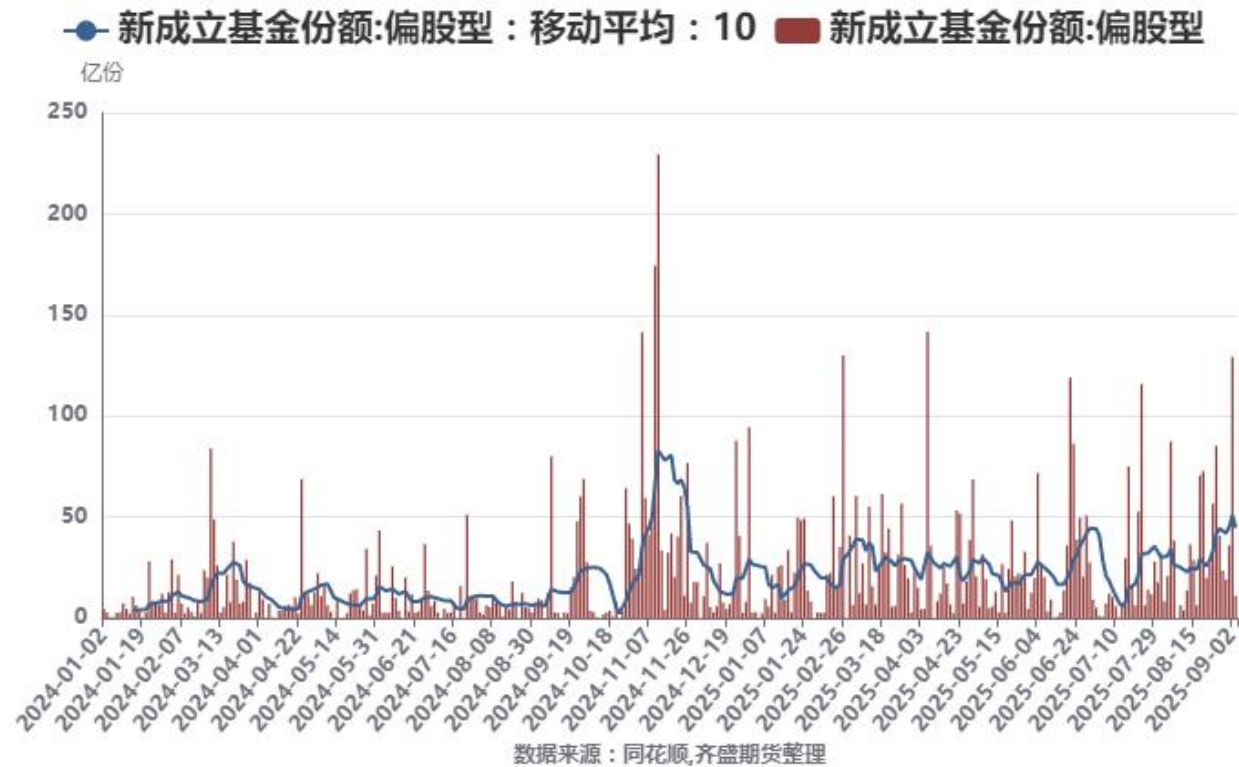
地铁客运暗示人流量下降，这与异常的高温天气有关，该因素导致6月、7月餐饮业走弱，本周国务院会议强调“加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点”，暗示服务消费方面或有增量政策。

宏观层面，整体增速有所放缓，降准降息之类的宏观级政策预期并不高，但行业级政策预期提升。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

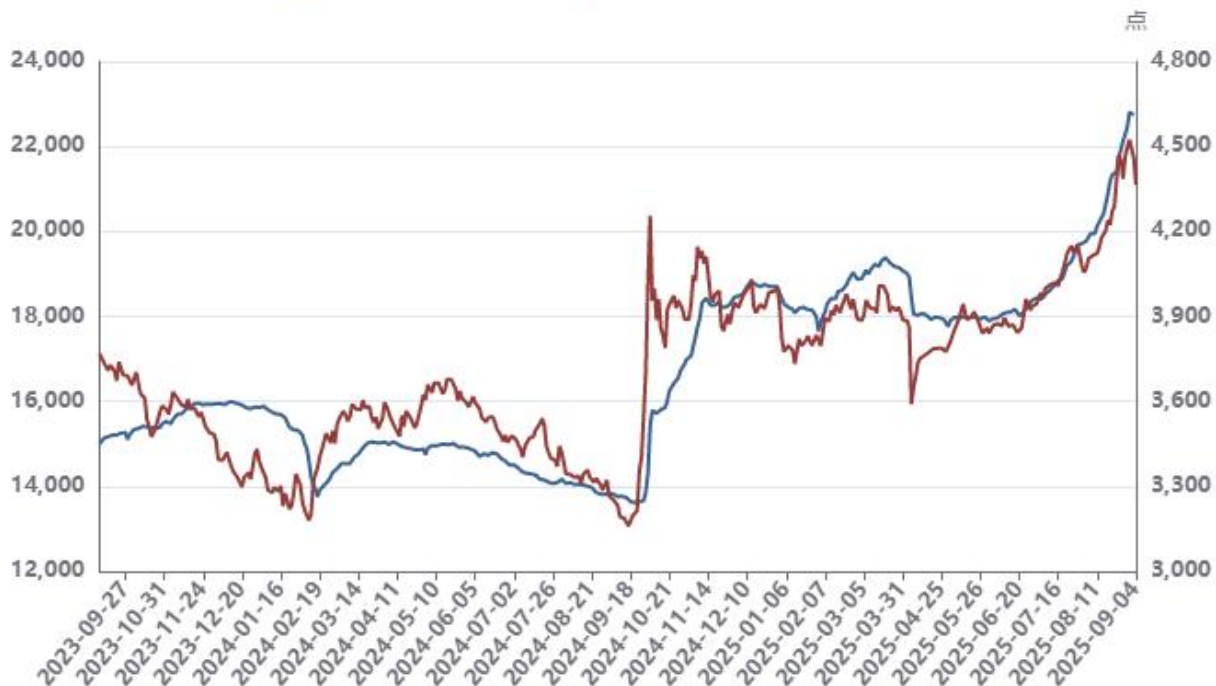


新基金增量有限，经验上看，增量来源于两部分，一部分是存量资金加码，一部分是新增投资者，一般而言前者更领先。新增投资者又分为新增股票投资者、新增基金投资者，经验上也是前者领先，新发基金出现增量后主要集中于首月建仓，此指标虽滞后，但可作为安全边际，关注大增后的衰竭，至于存量，用二级市场整体量能、投机资金规模指标去跟踪，本周一度靠近冰点。



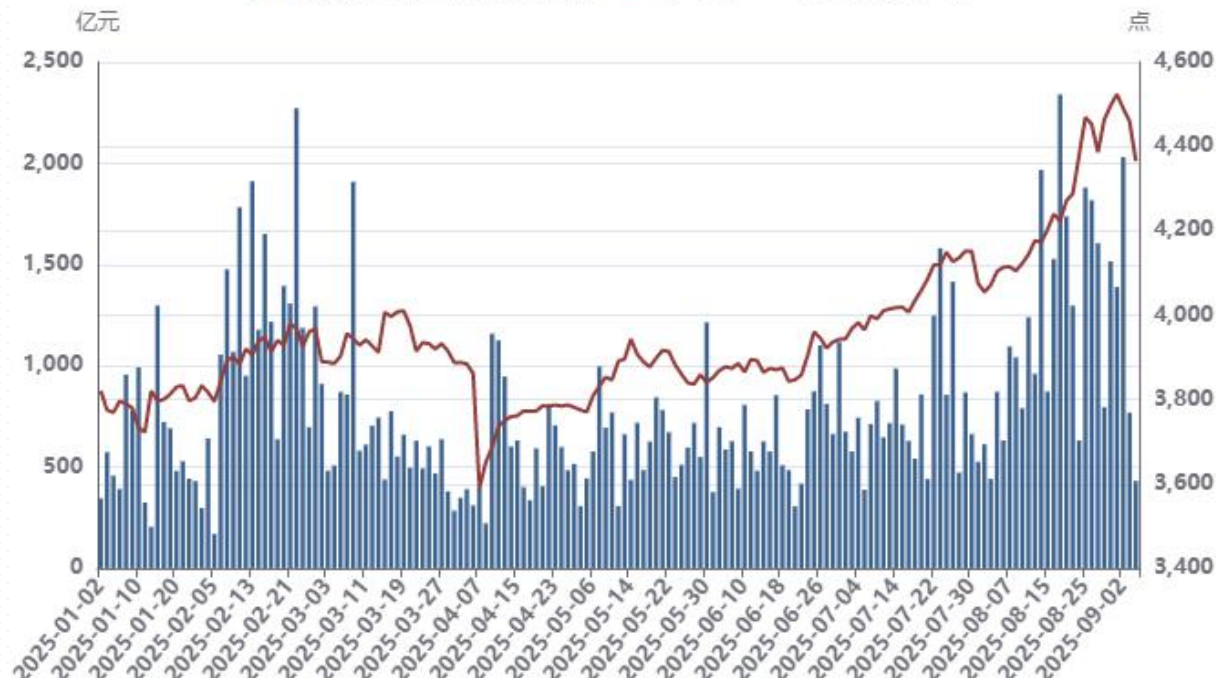
二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

融资余额是行情的滞后指标，虽创新高，但前瞻性有限。

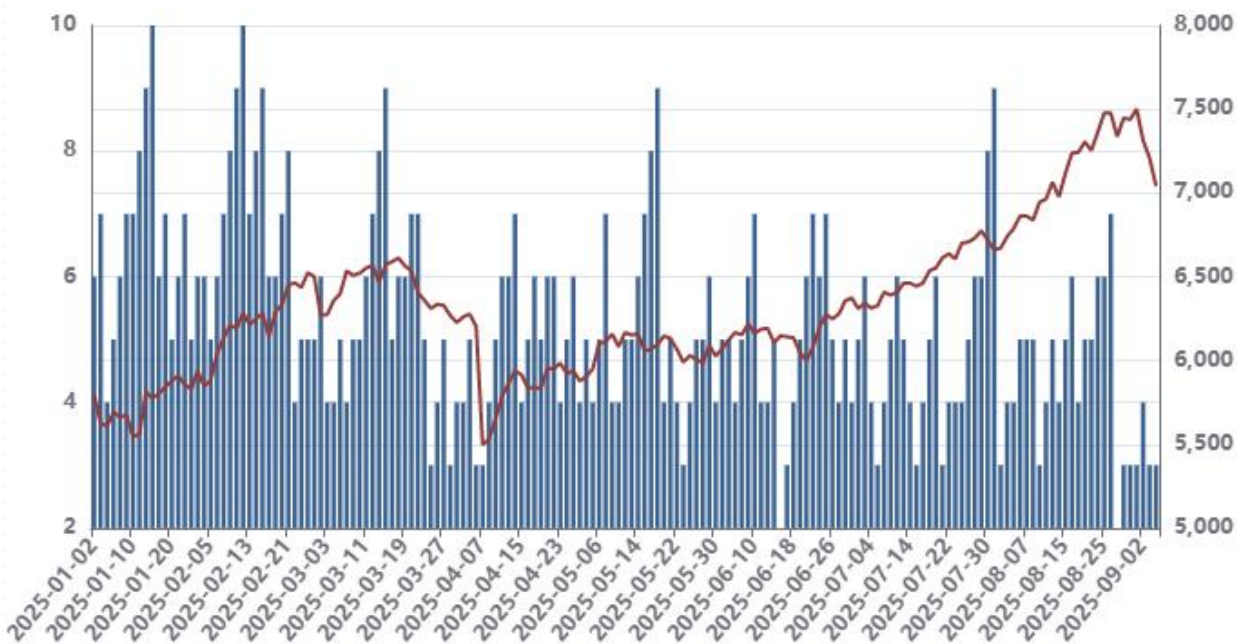
投机资金指标本周一度靠近冰点，暗示或酝酿回暖。



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)

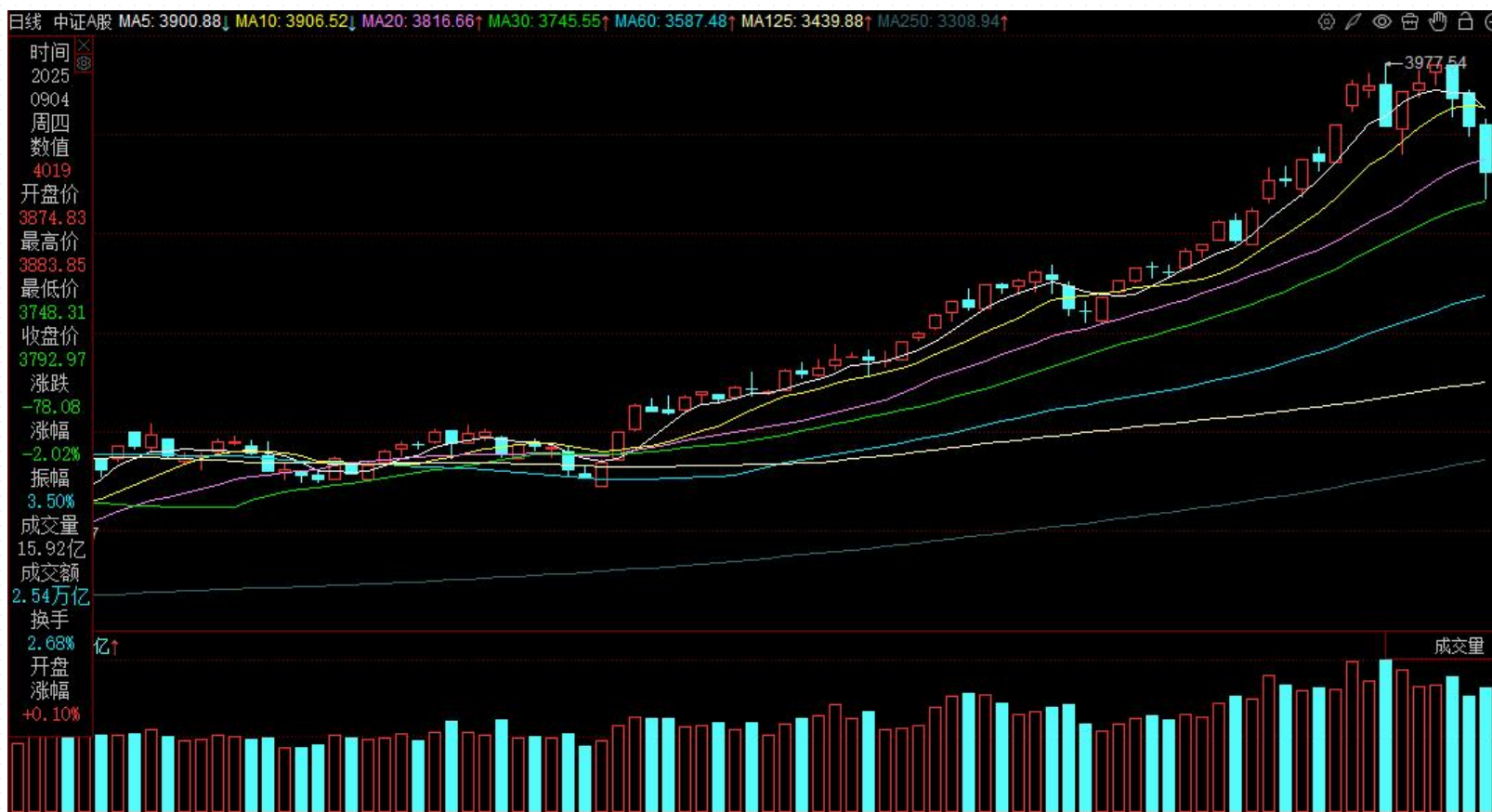


■ 跌停家数(右1) ● 中证1000(左)



连板高度衡量投机性热点的活跃度，近日整体冰点运行，后市或有情绪修复。

二、核心逻辑—情绪分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周一度出现明显的回落，前期领涨板块本周领跌调整，调整性质属于获利盘消化，是相对常规的表态，暗示资金的风险偏好下降。前期的结构化行情中有较多低位板块没有表现，风险偏好下降后市场热点高低切换，整体轮动速度会加快，指数也会多震荡反复。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

7月以来经济增速有所放缓，年中政治局会议已对下半年经济工作做出部署，本月国务院全体会议是政治局会议精神的贯彻和落地。房地产方面，会议强调“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”，暗示后续地产领域或有刺激政策。面对基建增速的下滑，会议强调“加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用”，意味着基建项目储备将加速推进。消费方面强调“加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点”，与政治局会议精神一脉相承。

本周一度出现明显的回落，前期领涨板块本周领跌调整，调整性质属于获利盘消化，是相对常规的表态，暗示资金的风险偏好下降。前期的结构化行情中有较多低位板块没有表现，风险偏好下降后市场热点高低切换，整体轮动速度会加快，指数也会多震荡反复。

高低切换背景下市场或震荡主基调，至周四部分情绪指标出现冰点，短线或逐步回暖。

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 ▶