

期货研究报告



# 继续降速 期指或温和震荡

2026年1月25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（1.25）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						1.11	1.18
宏观	经济	12月至今高频数据局部分化整体平稳	0.15	0	0	0	0
	政策	政策预期释放，未来阶段平静	0.15	0	0	0	0
资金	增量资金	成交量先于数据指标，增量告一段落	0.1	0	0	1	1
	存量资金	下边界附近，或有修复	0.1	10	1	0.5	0.5
	中期情绪	下边界附近，或有修复	0.1	10	1	0.5	0.5
	短期情绪	短线指标中性位置	0.1	0	0	0.5	0.5
技术面	技术形态	无特别信息	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		2	2.5	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

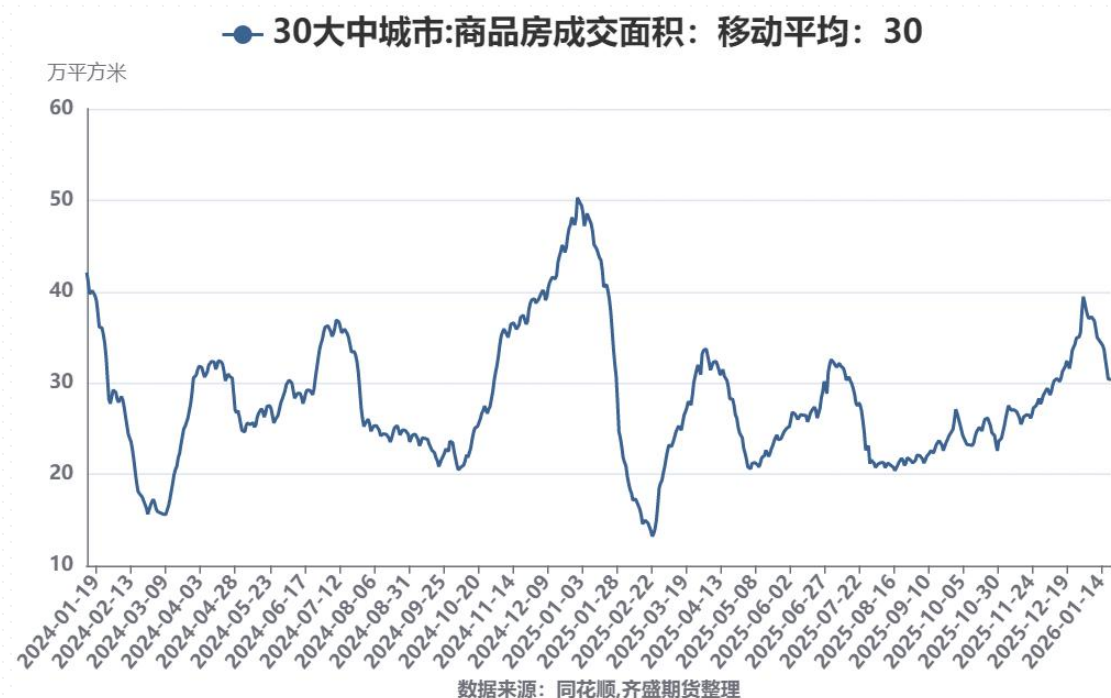
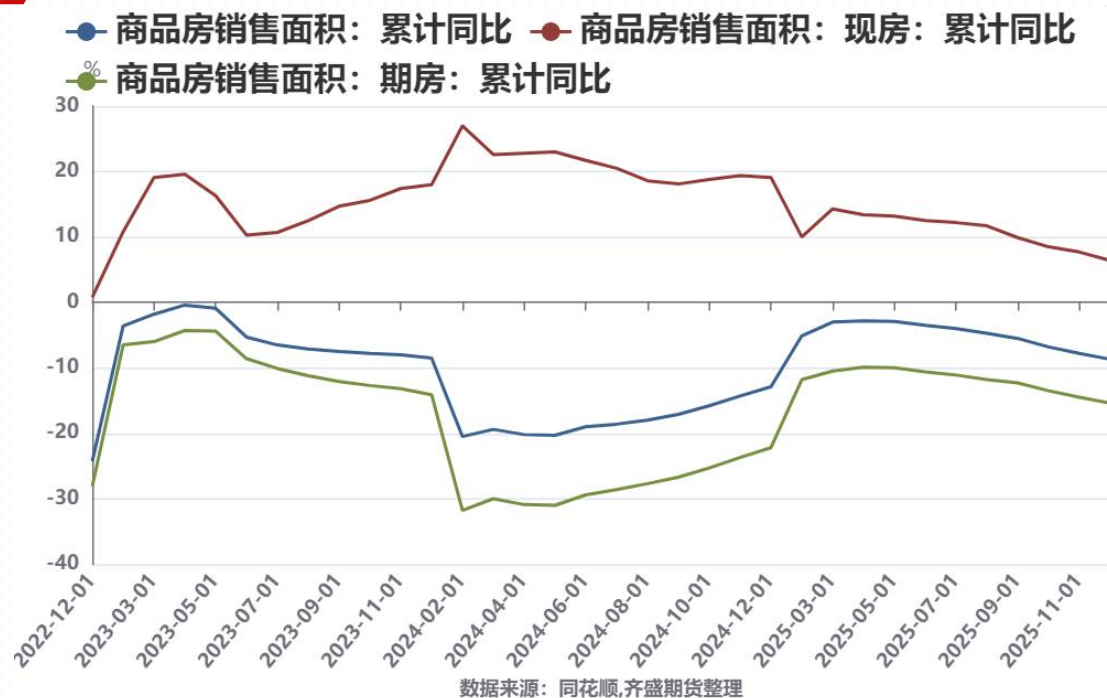
宏观方面：周内发布12月经济数据，整体符合预期。房地产方面增速进一步下滑，12月因银行加快使用剩余额度等因素，地产销售环比恢复，但同比仍在历史较低位。基建方面，同比负增走扩，考虑基数问题，不含电力的狭义基建明显好于广义基建，暗示交运、水利等政府“稳增长”的领域相对更强，这也与高频数据有所呼应。制造业方面，托底的设备制造受两新资金安排节奏影响增速放缓，受美方“对等关税”影响的“计算机、通信和其他电子设备制造业”延续羸弱且短期难以改观、需要对冲项，“铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”延续高增，四季度以来快速发展的“航空航天”将是未来一段时间的核心抓手。消费方面，受两新资金安排与基数的影响，“家用电器和音像器材类”、“汽车类”延续羸弱。通讯器材保持高增，12月手机新品发布会数量仅次于10月，或与此相关。餐饮增速放缓，12月人流量数据已有所反映。未来重点关注1-2月经济数据，这将影响到3月份高层会议的政策选择。

市场回顾：周内整体节奏先抑后扬，四大期指主力合约之间有所分化。内在板块轮动方面整体高低切换，场内获利盘得到消化，风险度降低，本身有酝酿企稳的条件。另一方面多支ETF分时显示有明显的压盘资金，压盘资金的目标位难以判断，但应该不会引起过大风险。总体近期四大期指主力合约或是区间震荡、多反复。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，短线维持区间思路。



## 一、核心观点-经济数据简评

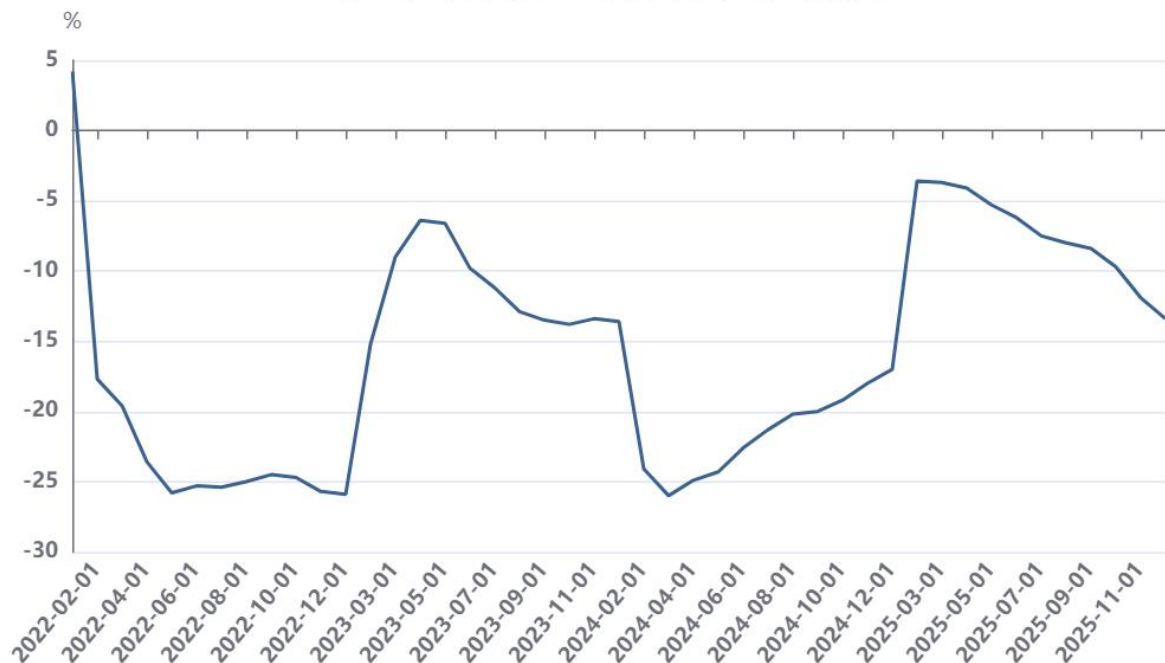


房地产增速进一步下滑。12月因银行加快使用剩余额度等因素，地产销售环比恢复，但同比仍在历史较低位。2026年的前期先看“因城施策”、若不及预期再看“存量房购置”，春节前销量将季节性回落，没有增量政策预期。



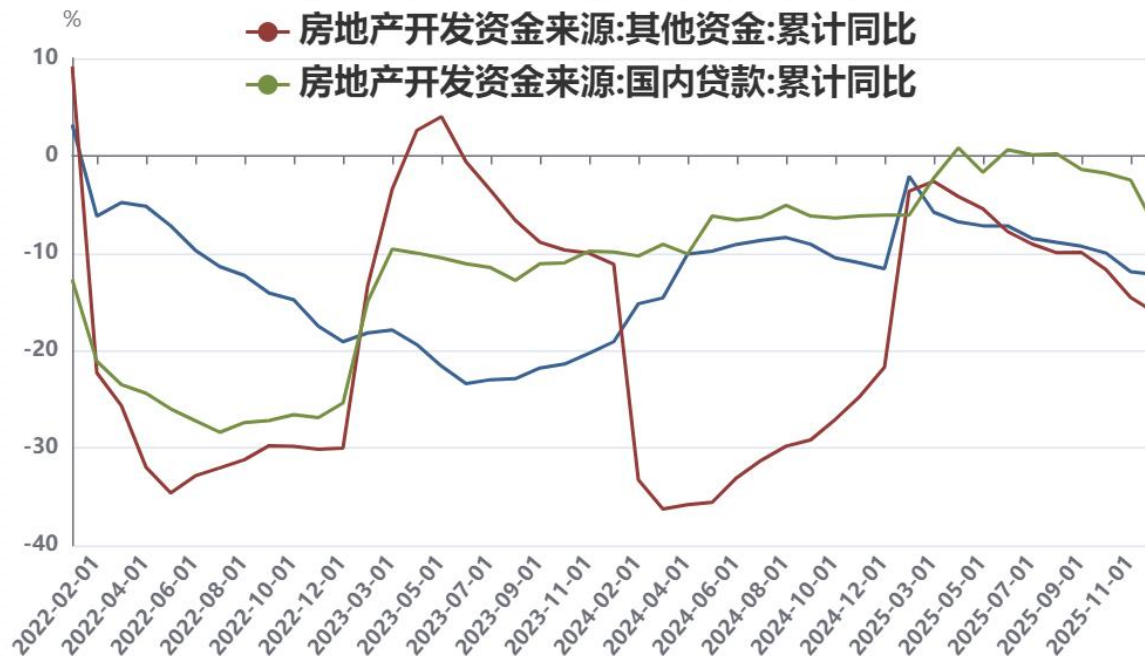
## 一、核心观点-经济数据简评

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比



数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

● 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比  
● 房地产开发资金来源:其他资金:累计同比  
● 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比



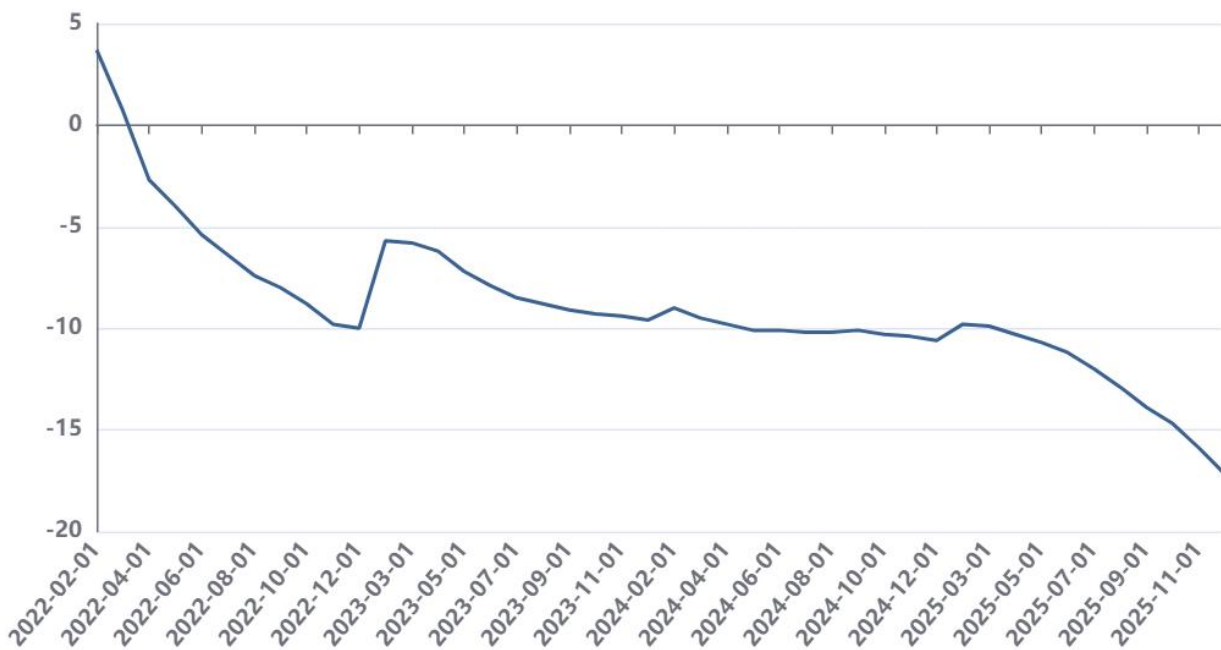
数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

年内开发商资金流持续紧张,分项上国内贷款尚可,暗示信贷支持力度相对强,12月出现明显下滑,这也信贷节奏安排有关,整体仍是分项里最强的。自筹资金走弱指向社会层面资方对地产商信心不足,其他资金走弱指向居民购房意愿低。

近期看来,销售的压力会向开发商资金流传导。

## 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资:房地产开发投资:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

由于地产开发商资金紧张, 全年开发投资持续下行。

近期资金的压力仍会向地产开发投资传导。

● 房屋新开工面积: 累计同比 ● 房屋施工面积: 累计同比  
● 房屋竣工面积: 累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

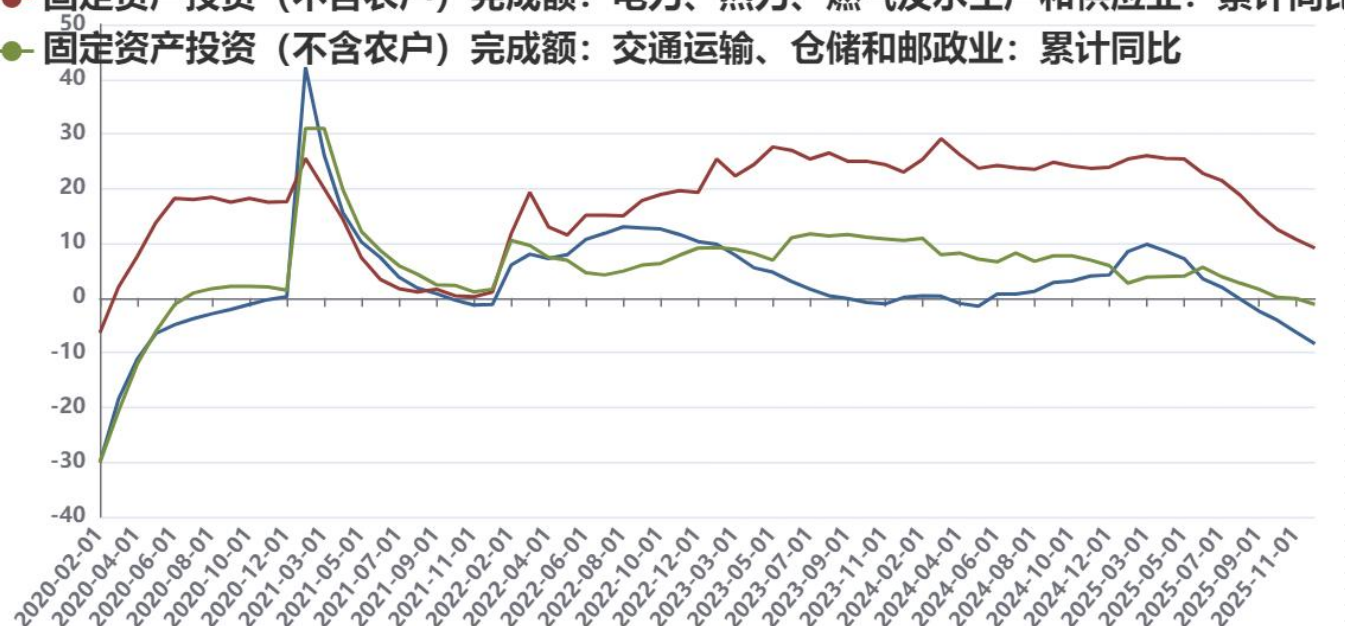
## 一、核心观点-经济数据简评

- 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比
- 固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

- 固定资产投资(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比
- 固定资产投资(不含农户)完成额:电力、热力、燃气及水生产和供应业:累计同比
- 固定资产投资(不含农户)完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比



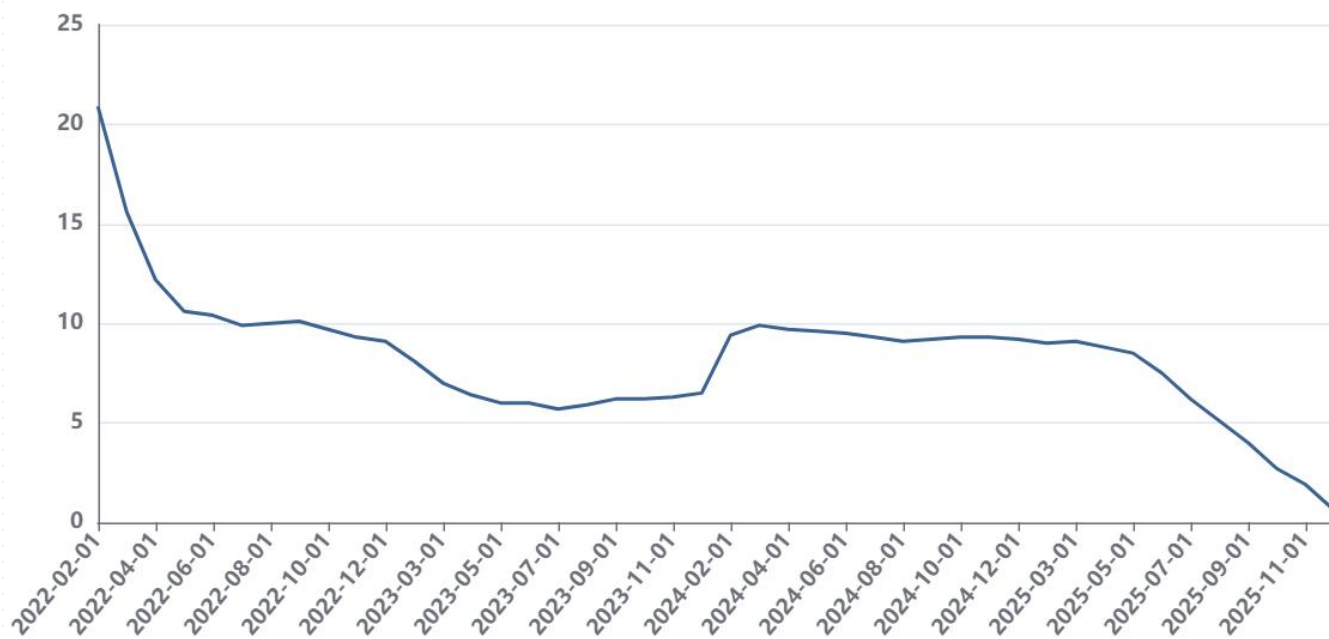
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

基建方面, 同比负增走扩, 考虑基数问题, 不含电力的狭义基建明显好于广义基建, 电力投资受煤价、电价政策、环保指标影响很大, 且主要由五大发电集团等央企主导, 受地方政府财政刺激政策的影响相对较小, 狭义基建好于广义基建, 暗示交运、水利等政府“稳增长”的领域相对更强, 这也与高频数据有所呼应。



## 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

制造业	0.6
其中: 农副食品加工业	9.2
食品制造业	2.2
纺织业	4.3
化学原料和化学制品制造业	-8.0
医药制造业	-13.5
有色金属冶炼和压延加工业	-4.2
金属制品业	-1.9
通用设备制造业	6.2
专用设备制造业	-7.1
汽车制造业	11.7
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	17.5
电气机械和器材制造业	-10.3
计算机、通信和其他电子设备制造业	-3.2

数据来源: 统计局, 齐盛期货整理

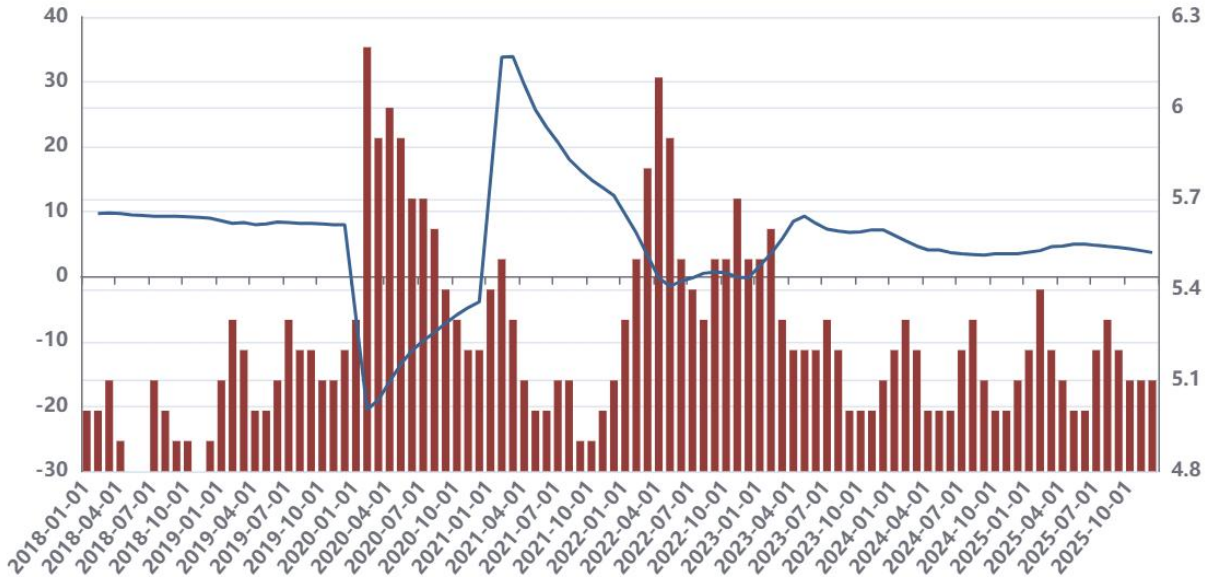
制造业方面, 托底的“通用设备”、“专用设备”受两新资金安排节奏影响增速放缓, 受美方“对等关税”影响的“计算机、通信和其他电子设备制造业”延续羸弱且短期难以改观、需要对冲项, “铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”延续高增。结合五年规划建议看, “设备更新”仍是托底, 四季度以来快速发展的“航空航天”将是未来一段时间的核心抓手。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 一、核心观点-经济数据简评

● 社会消费品零售总额:累计同比(左) ■ 城镇调查失业率(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

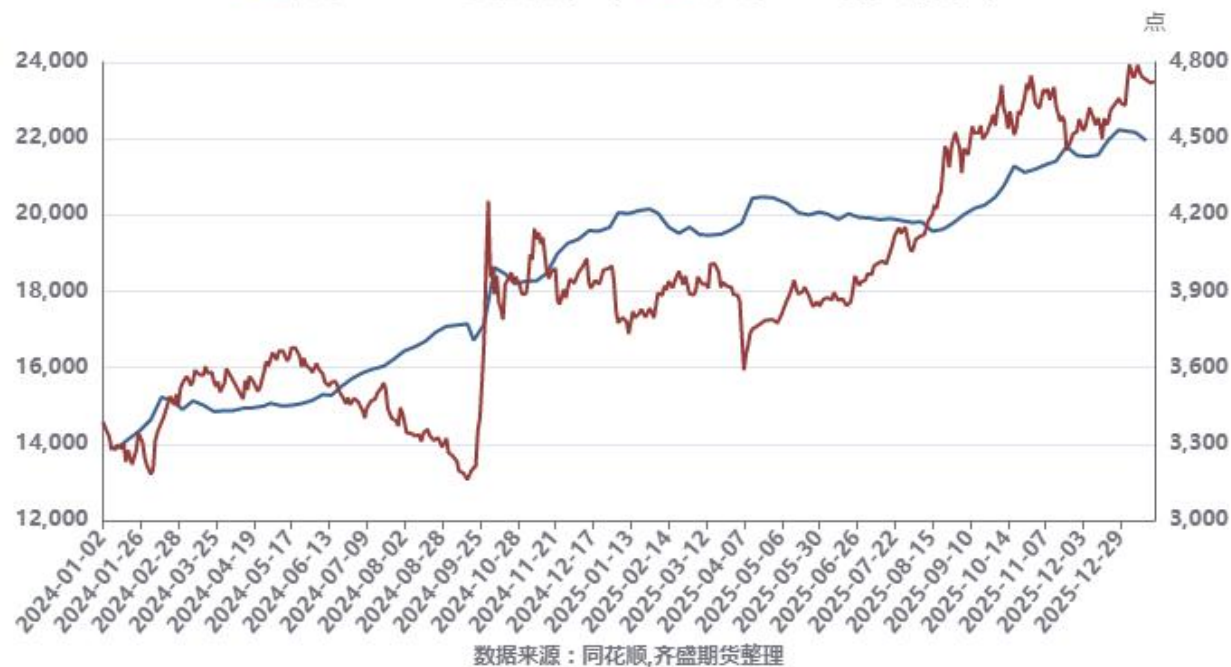
消费方面，受两新资金安排与基数的影响，“家用电器和音像器材类”、“汽车类”延续羸弱。通讯器材保持高增，12月手机新品发布会数量仅次于10月，或与此相关。餐饮增速放缓，12月人流量数据已有所反映。消费的总体结构特征变化不大，今年主基调是增加收入、丰富商品种类并行的扩内需政策。

餐饮收入	2.2
其中：限额以上单位餐饮收入	-1.1
商品零售额	0.7
其中：限额以上单位商品零售额	-2.0
其中：粮油、食品类	3.9
饮料类	1.7
烟酒类	-2.9
服装、鞋帽、针纺织品类	0.6
化妆品类	8.8
金银珠宝类	5.9
日用品类	3.7
体育、娱乐用品类	9.0
家用电器和音像器材类	-18.7
中西药品类	1.2
文化办公用品类	9.2
家具类	-2.2
通讯器材类	20.9
石油及制品类	-11.0
汽车类	-5.0
建筑及装潢材料类	-11.8

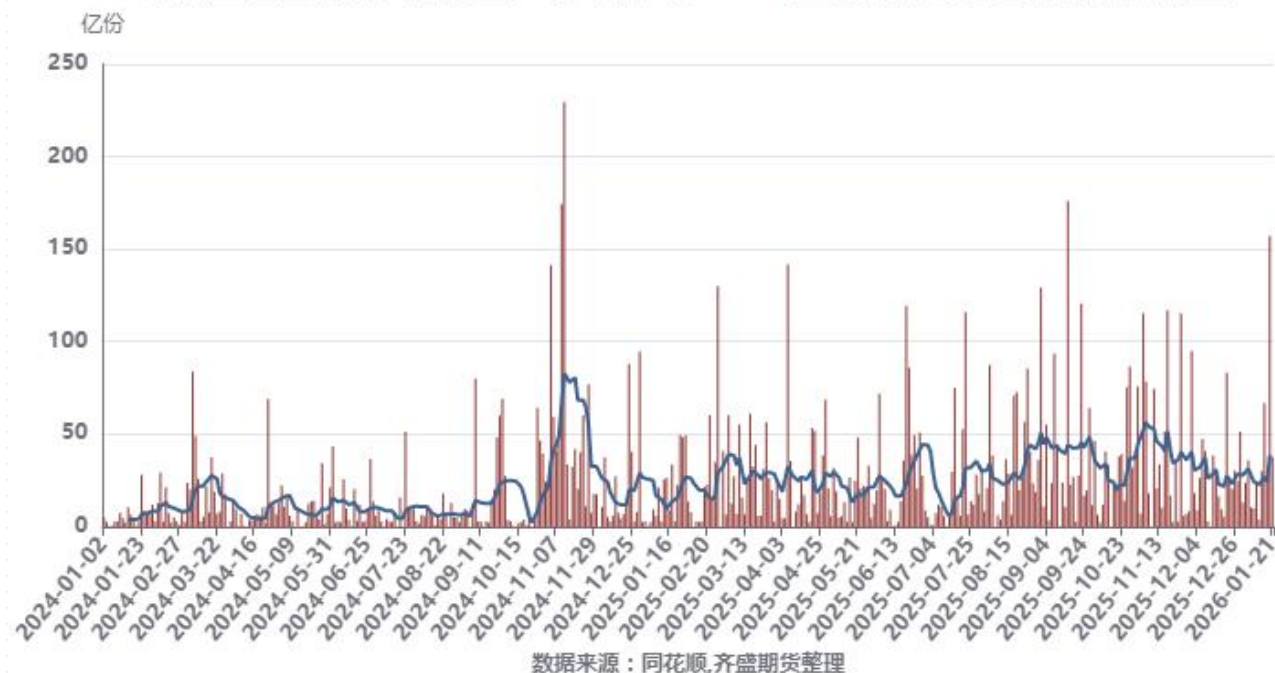
数据来源：统计局，齐盛期货整理

## 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



ETF份额常规性波动，对市场短期影响有限。

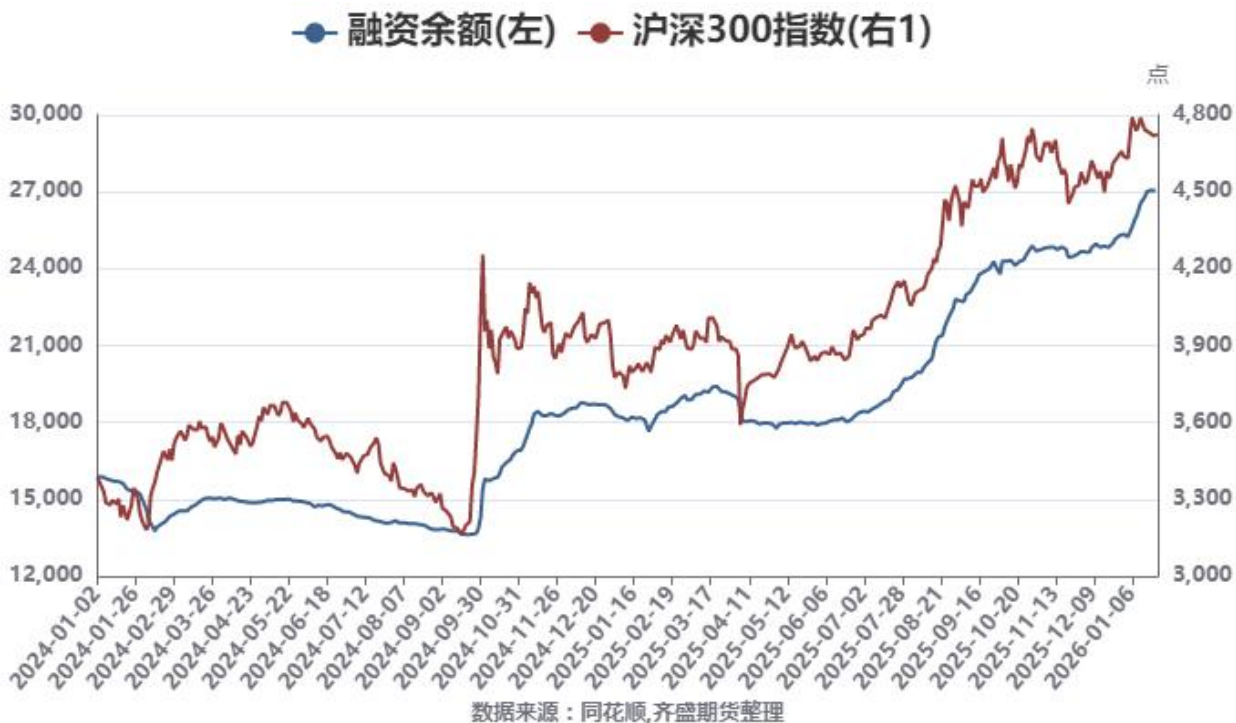
新发基金整体放缓，后续来自增量基金方面的支撑力度下降。

不过本身目前的绝对量也比较小，这种影响相对有限。





## 二、核心逻辑—资金分析



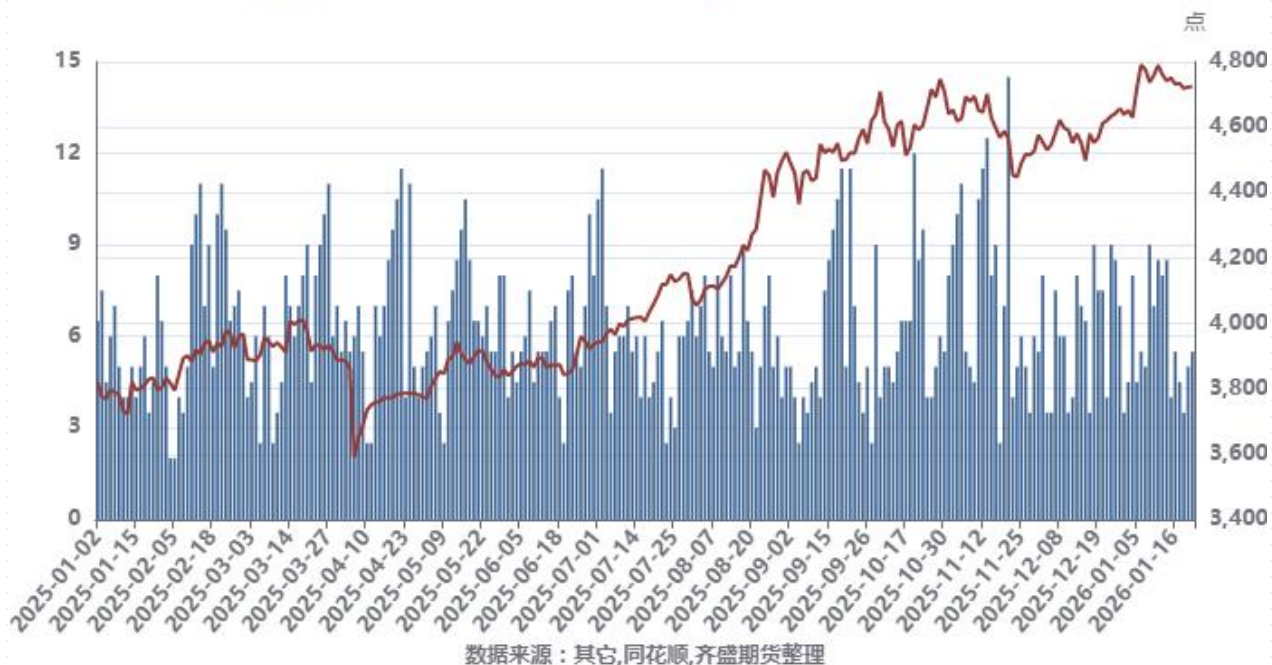
融资余额持续创新高，但融资余额流通市值占比与2015年尚有明显距离，整体仍有安全边际。

日前投机资金规模靠近下边界，近日或有修复预期。



## 二、核心逻辑—情绪分析

■ 断板实质空间高度(左) ● 沪深300指数(右1)

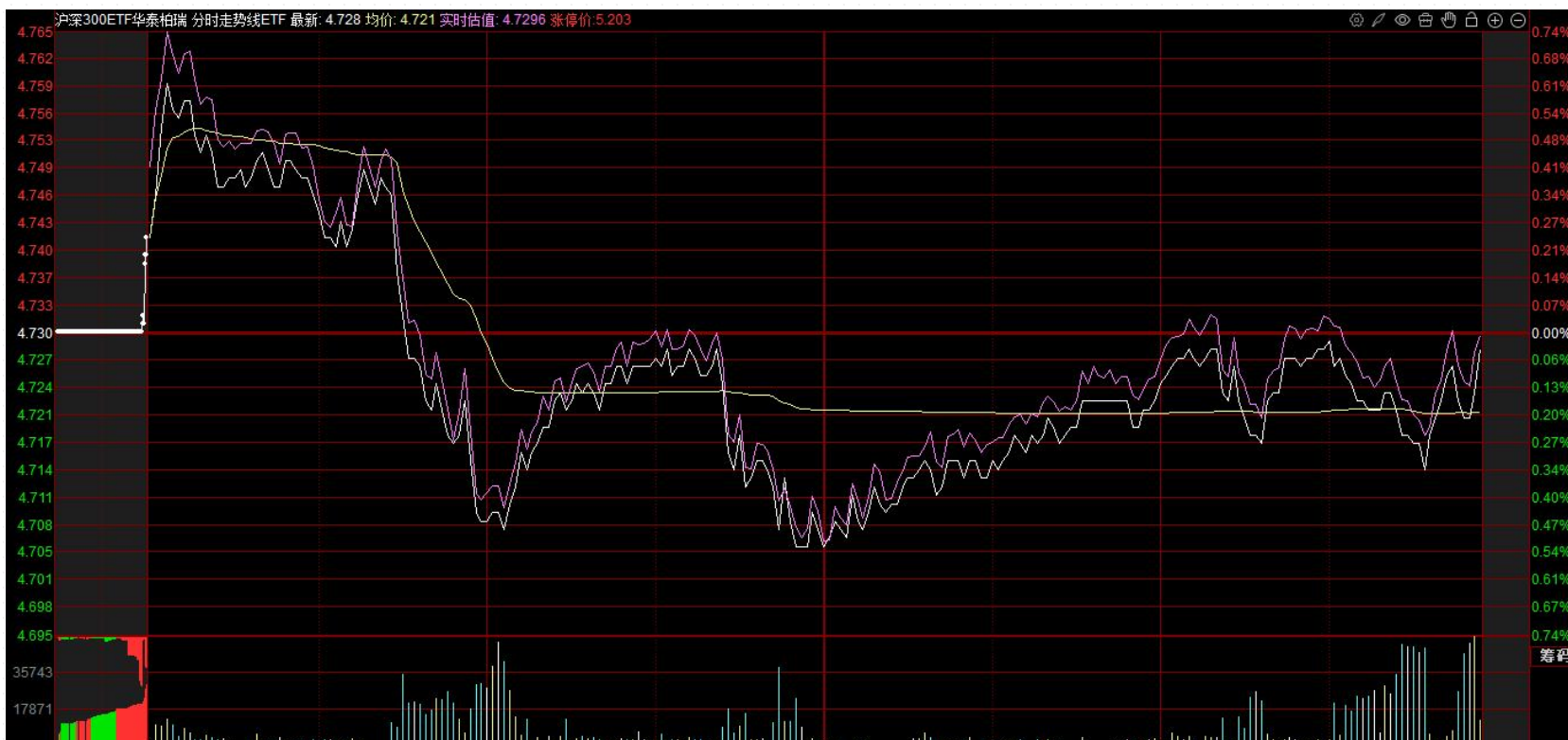


■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



指标靠近下边界，近日或有企稳预期。

## 二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

周内整体节奏先抑后扬，四大期指主力合约之间有所分化。内在板块轮动方面整体高低切换，场内获利盘得到消化，风险度降低，本身有酝酿企稳的条件。另一方面多支ETF分时显示有明显的压盘资金，压盘资金的目标位难以判断，但应该不会引起过大风险。总体近期四大期指主力合约或是区间震荡、多反复。

### 三、市场展望

周内发布12月经济数据，整体符合预期。房地产方面增速进一步下滑，12月因银行加快使用剩余额度等因素，地产销售环比恢复，但同比仍在历史较低位。基建方面，同比负增走扩，考虑基数问题，不含电力的狭义基建明显好于广义基建，暗示交运、水利等政府“稳增长”的领域相对更强，这也与高频数据有所呼应。制造业方面，托底的设备制造受两新资金安排节奏影响增速放缓，受美方“对等关税”影响的“计算机、通信和其他电子设备制造业”延续羸弱且短期难以改观、需要对冲项，“铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”延续高增，四季度以来快速发展的“航空航天”将是未来一段时间的核心抓手。消费方面，受两新资金安排与基数的影响，“家用电器和音像器材类”、“汽车类”延续羸弱。通讯器材保持高增，12月手机新品发布会数量仅次于10月，或与此相关。餐饮增速放缓，12月人流量数据已有所反映。未来重点关注1-2月经济数据，这将影响到3月份高层会议的政策选择。

周内整体节奏先抑后扬，四大期指主力合约之间有所分化。内在板块轮动方面整体高低切换，场内获利盘得到消化，风险度降低，本身有酝酿企稳的条件。另一方面多支ETF分时显示有明显的压盘资金，压盘资金的目标位难以判断，但应该不会引起过大风险。总体近期四大期指主力合约或是区间震荡、多反复。

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 ▶