

期货研究报告

# 缩量整理 节后或有修复

2026年2月15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 (2.8)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						1.25	2.8
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	0	0
	存量资金	下边界附近, 或有修复	0.1	10	1	1	1
	中期情绪	下边界附近, 或有修复	0.1	10	1	1	1
	短期情绪	短线指标中性位置	0.1	0	0	0	0
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	2
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：近期国内宏观政策的观察点在3月份的高层会议，若1-2月经济数据不及预期，则基建为主的领域有小幅加码的预期；若符合预期，则政策趋于平稳。整体延续高层会议的年度定调，局部节奏微调。以目前可获得的高频数据来看，1月份整体平稳，3月份政策加码的概率小。会议前密切留意海外风险。1月至今的具体高频数据方面，房地产销售延续羸弱，基建延续修复，制造业分化修复，消费方面餐饮为主的线下消费延续修复，出口偏强；整体平稳。

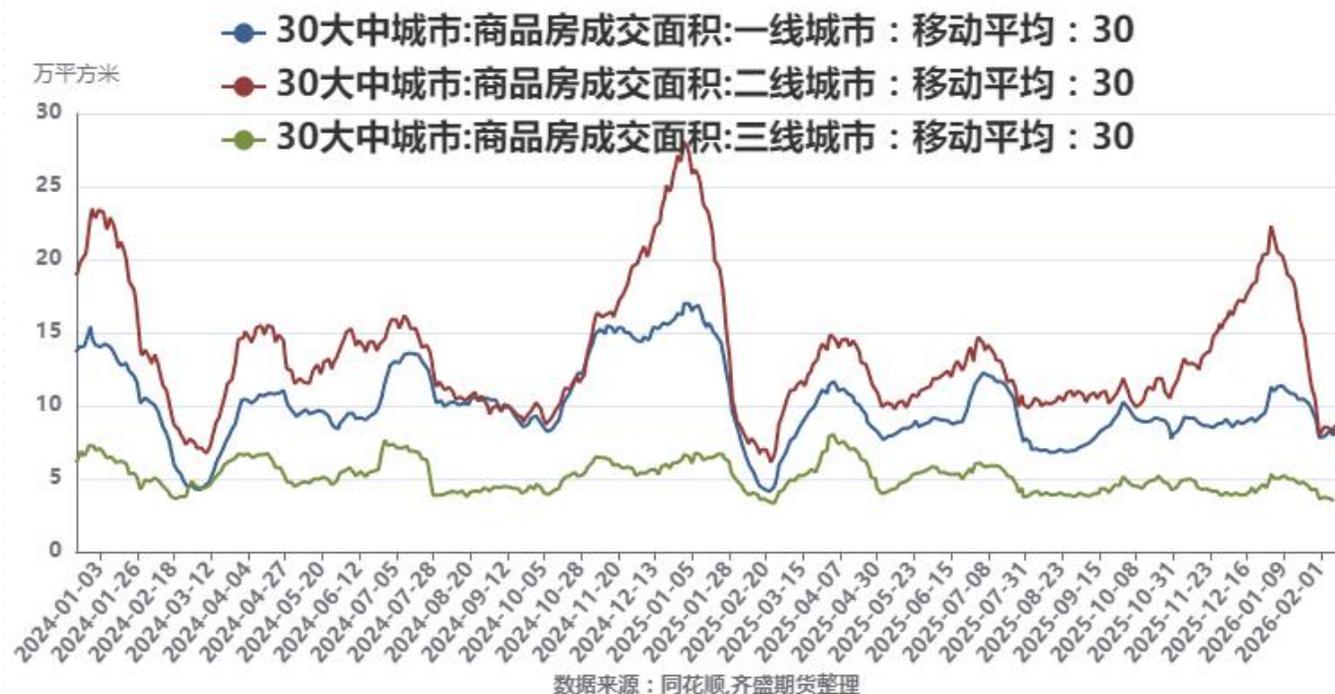
市场回顾：周内缩量震荡，节前效应明显，节前较多资金选择避险离场，而这部分资金或有较大部分会在节后回归，节后竞价反映假期消息后或有修复。突发式的风险无法预判，但竞价过后基本全部反映。就市场自身情况而言，整体的安全边际依旧存在，领涨合约震荡，补涨合约有一定空间。就节点而言，市场分化，轮动，资金风险偏好低，整体在情绪偏冰点的区间。节后，反映过假期消息后，走修复的概率或更高。

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—近期关注要点—高频数据下的经济

## 一二三线城市商品房成交面积30日均值



元旦至春节属季节性回落。

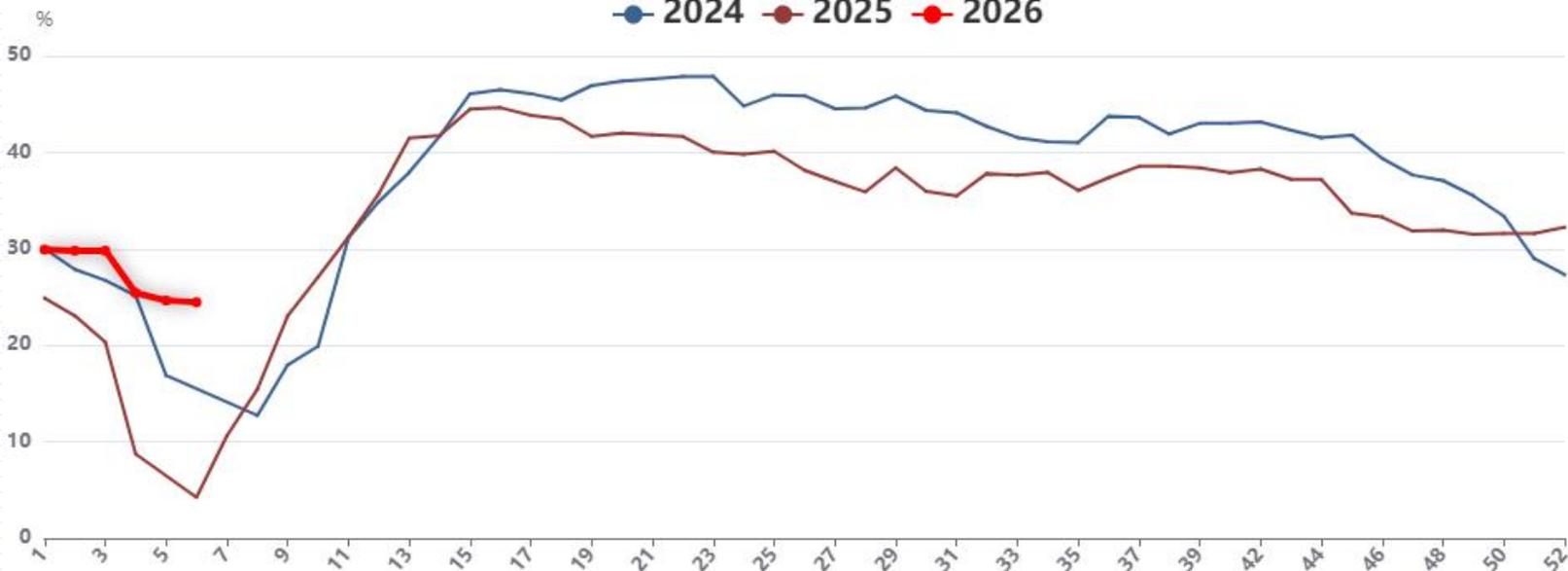
今年春节在阳历上相对更迟，这也意味着节后恢复来的更迟，地产销售的羸弱会持续更久。

不过，这个阶段本身绝对值较小，数据参考价值偏低。

# 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 ● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

磨机运转率延续企稳，目前好于去年同期。

财政存款余额显示去年11月财政支出加快，早于以往，暗示实物形成相对更早，基建可能靠前发力。

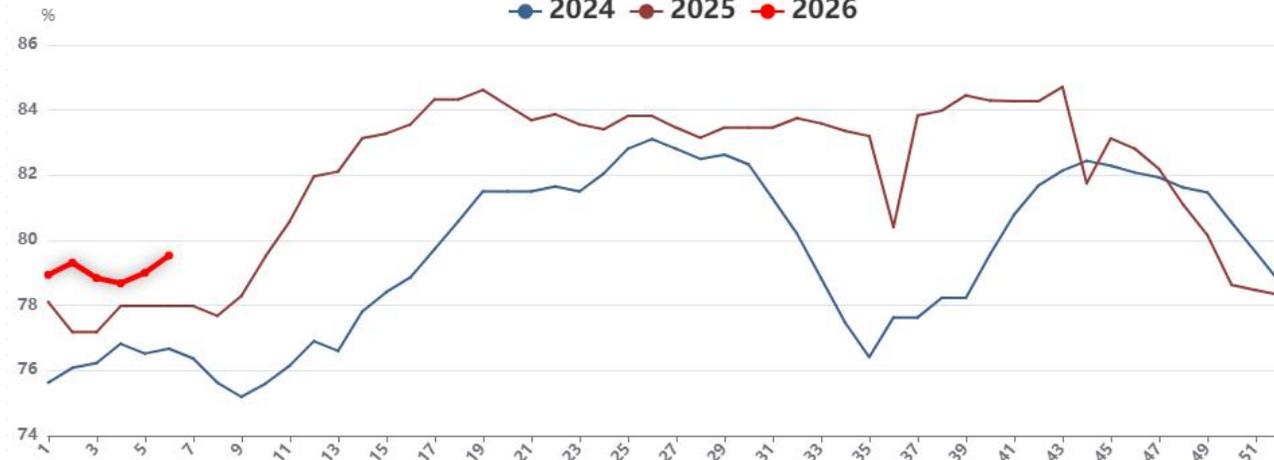
政策方面下一个节点在两会，关注对地方融资平台的态度，关注中央预算加码。

一月至今的高频数据整体温和，预计财政大幅加码概率较低。

# 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）

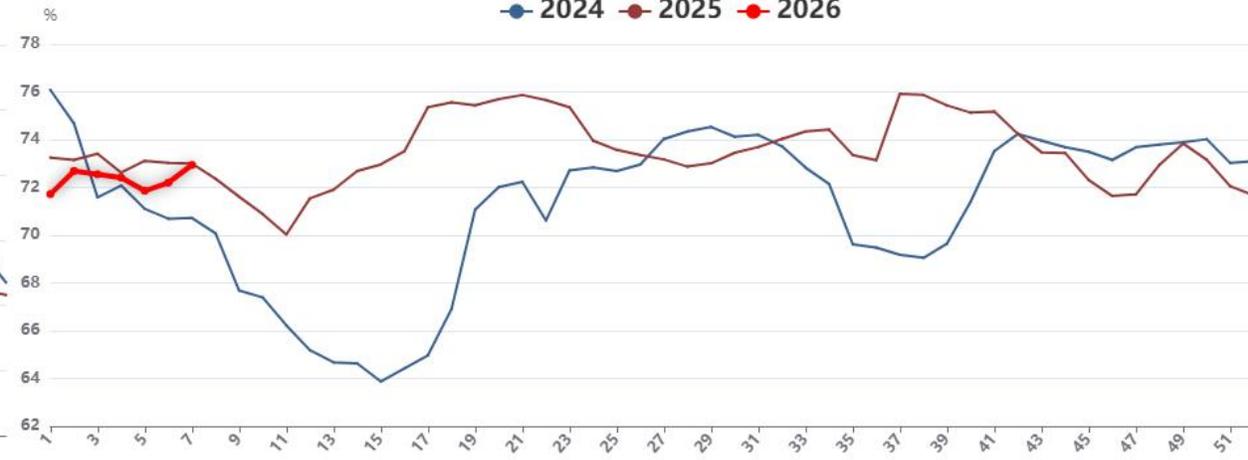
● 2024 ● 2025 ● 2026



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）

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

进入2026年后，新的生产考核年度已经到来，有一季度“开门红”的生产任务压力，将逐步恢复正常生产节奏，目前整体开工率好于去年同期。



# 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



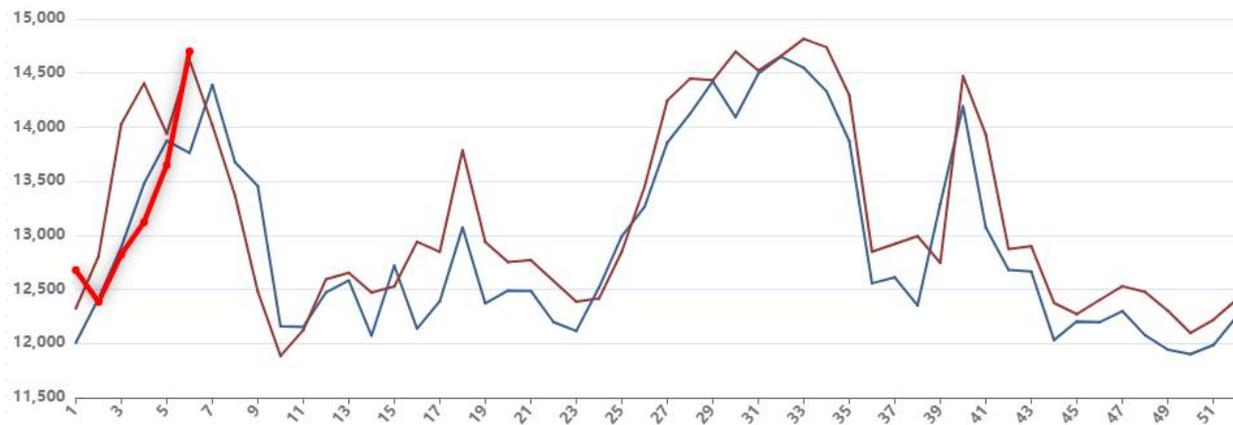
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

总量延续同比正增。全球制造业PMI整体回升显示外需走强，有先导性的韩国1月出口增速进一步上行至33.9%，暗示出口较强。

# 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

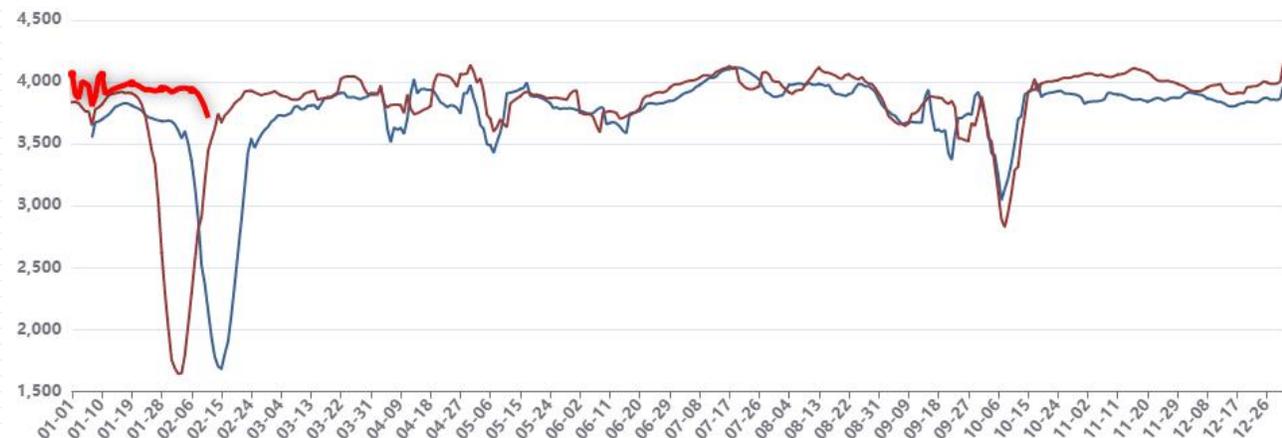
● 2024 ● 2025 ● 2026



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 ● 2026



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

临近假期, 航班数量开始增加, 意味着出游可能开始增加。

地铁客运季节性回落, 目前好于以往。

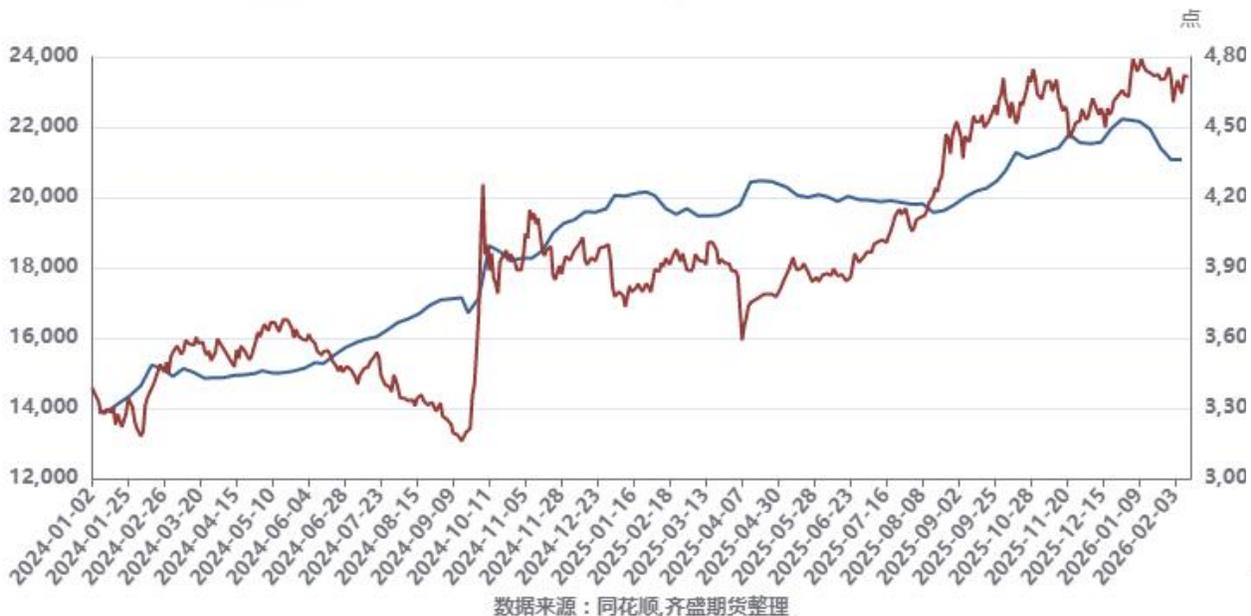
假期的消费数据比较重要, 出游人数是一个重要指标, 由于今年春节在阳历相对靠后, 目前的航班数据暗示本次假期出游人数或多于以往。



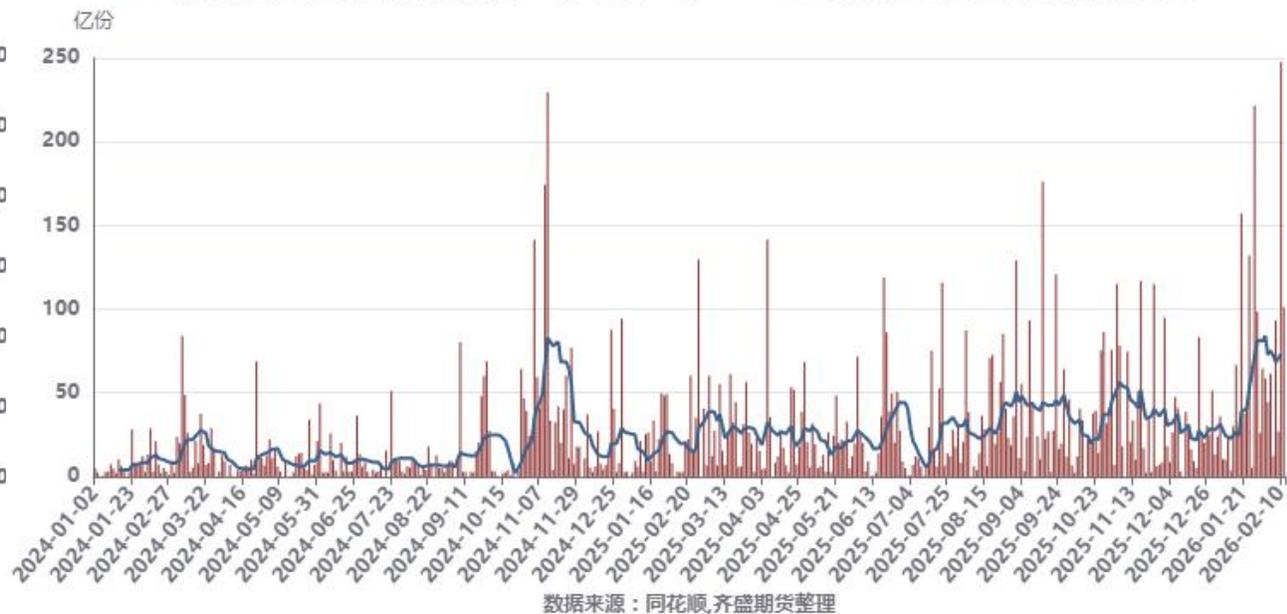
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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



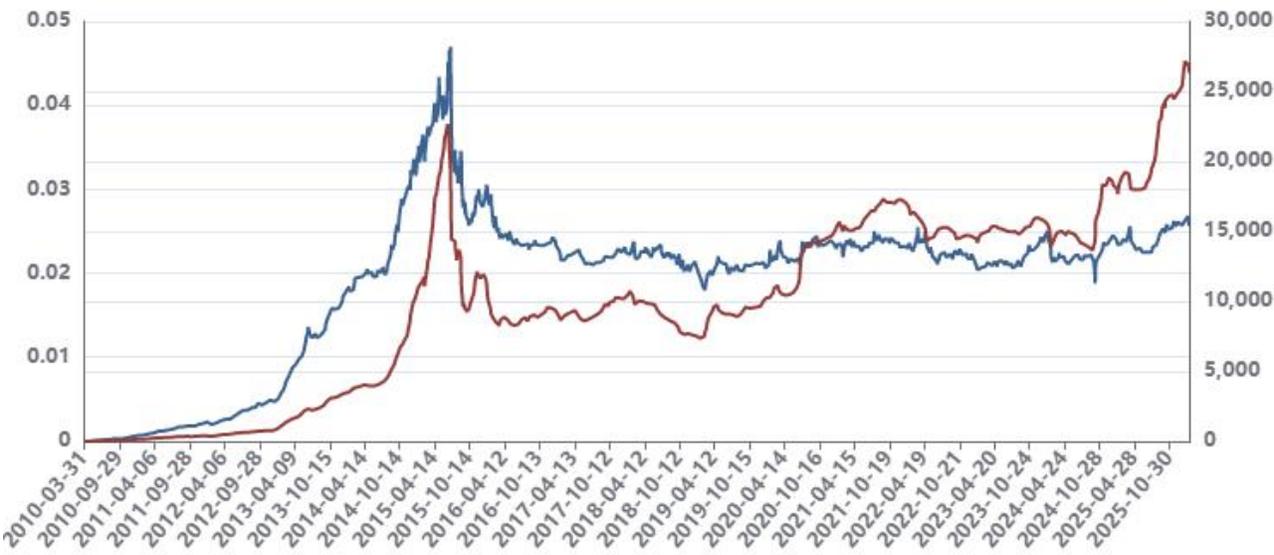
ETF份额常规性波动，对市场短期影响有限。

新发基金整体放量，新基金多于首月建仓，后续有一定支撑。

不过本身目前的绝对量也比较小，这种支撑力度相对有限。

## 二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额流通市值占比(左) ● 融资余额(右1)



■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)

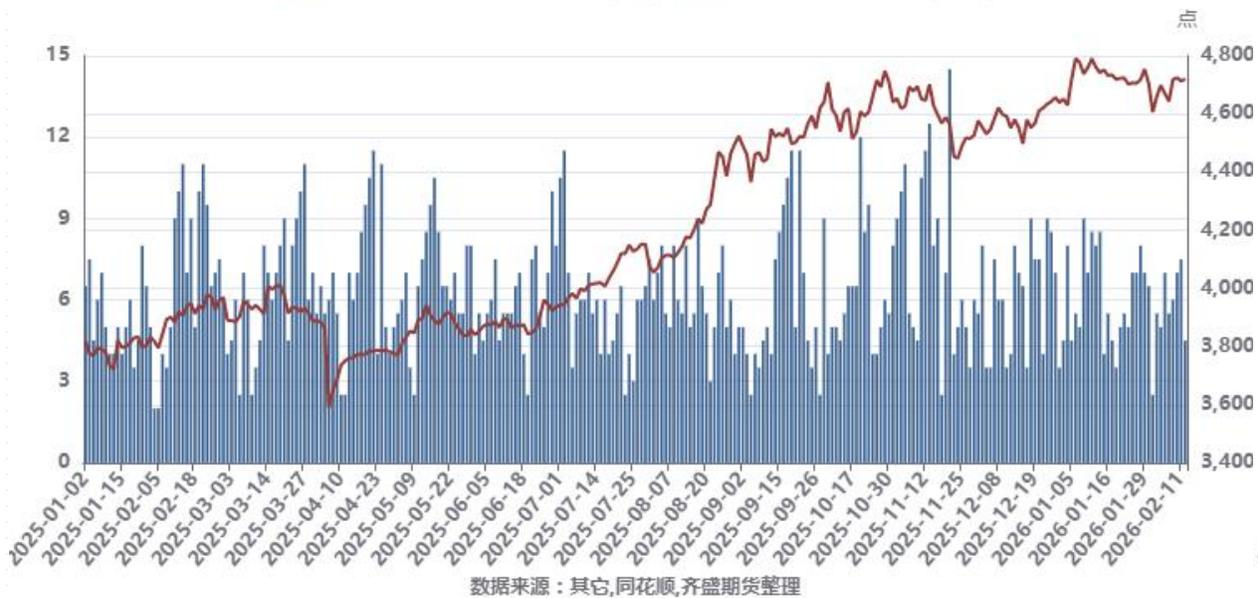


融资余额持续创新高，但融资余额流通市值占比与2015年尚有明显距离，整体仍有安全边际。

日前投机资金规模靠近下边界，节后或有修复预期。

## 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，节后或有企稳预期。

## 二、核心逻辑—风格切换



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

周内缩量震荡，节前效应明显，节前较多资金选择避险离场，而这部分资金或有较大部分会在节后回归，节后竞价反映假期消息后或有修复。突发式的风险无法预判，但竞价过后基本全部反映。就市场自身情况而言，整体的安全边际依旧存在，领涨合约震荡，补涨合约有一定空间。就节点而言，市场分化，轮动，资金风险偏好低，整体在情绪偏冰点的区间。节后，反映过假期消息后，走修复的概率或更高。

### 三、市场展望

近期国内宏观政策的观察点在3月份的高层会议，若1-2月经济数据不及预期，则基建为主的领域有小幅加码的预期；若符合预期，则政策趋于平稳。整体延续高层会议的年度定调，局部节奏微调。以目前可获得的高频数据来看，1月份整体平稳，3月份政策加码的概率小。会议前密切留意海外风险。1月至今的具体高频数据方面，房地产销售延续羸弱，基建延续修复，制造业分化修复，消费方面餐饮为主的线下消费延续修复，出口偏强；整体平稳。

周内缩量震荡，节前效应明显，节前较多资金选择避险离场，而这部分资金或有较大部分会在节后回归，节后竞价反映假期消息后或有修复。突发式的风险无法预判，但竞价过后基本全部反映。就市场自身情况而言，整体的安全边际依旧存在，领涨合约震荡，补涨合约有一定空间。就节点而言，市场分化，轮动，资金风险偏好低，整体在情绪偏冰点的区间。节后，反映过假期消息后，走修复的概率或更高。

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內容翻版、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 ▶