



防御型热点主攻 行情或多反复

2025年6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（6.15）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						6.1	6.8
宏观	经济	宏观经济延续结构性修复	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	政策落地，互换便利工具托底的逻辑不变	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	资金指标中低位运行	0.1	0	0	0	0
	中期情绪	风偏指标冰点修复前期	0.1	5	0.5	0.5	0.5
	短期情绪	短线指标稍偏高	0.1	-5	-5	5	5
技术面	技术形态	跳空缺口尚需反复	0.1	-5	-0.5	-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	-5	-0.5	-0.5	-0.5
总分			1		0.5	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：高频数据延续着中性偏乐观，粗略估算目前GDP增速在目标之上，海外政策背景变化有限，短期内政策加码的可能性较小，宏观层面并无太多交易逻辑。未来关注地产复苏进度，若不及预期，可能会酝酿新的政策预期。

市场回顾：周内市场总体偏震荡，量能无明显变化，热点轮动飞快，稍有主线轮廓的攻击方向则为防御型板块，这种板块估值透明，作为热点炒作的持续性有限，预计市场或多反复。

逻辑及交易策略：市场存量博弈，建议维持震荡思路，短线反弹兑现后逐步减仓离场，由于中期趋势或向上，考虑容错空间、胜率，并不建议短线逢高空，建议留有部分底仓的同时，逢高平仓短线，耐心等待回调后再建立短线多头。

一、核心观点

中期价值方面，高频数据显示5月以延续结构特征且总体向好，未来关注地产恢复速度，若不及预期则有可能酝酿新的政策预期；估值端强调“持续稳定和活跃资本市场”，互换便利工具与增持回购再贷款作为托底工具或在市场运行偏离目标时加码，市场中期向好的基调不变，短期内变化不大，对市场影响有限。

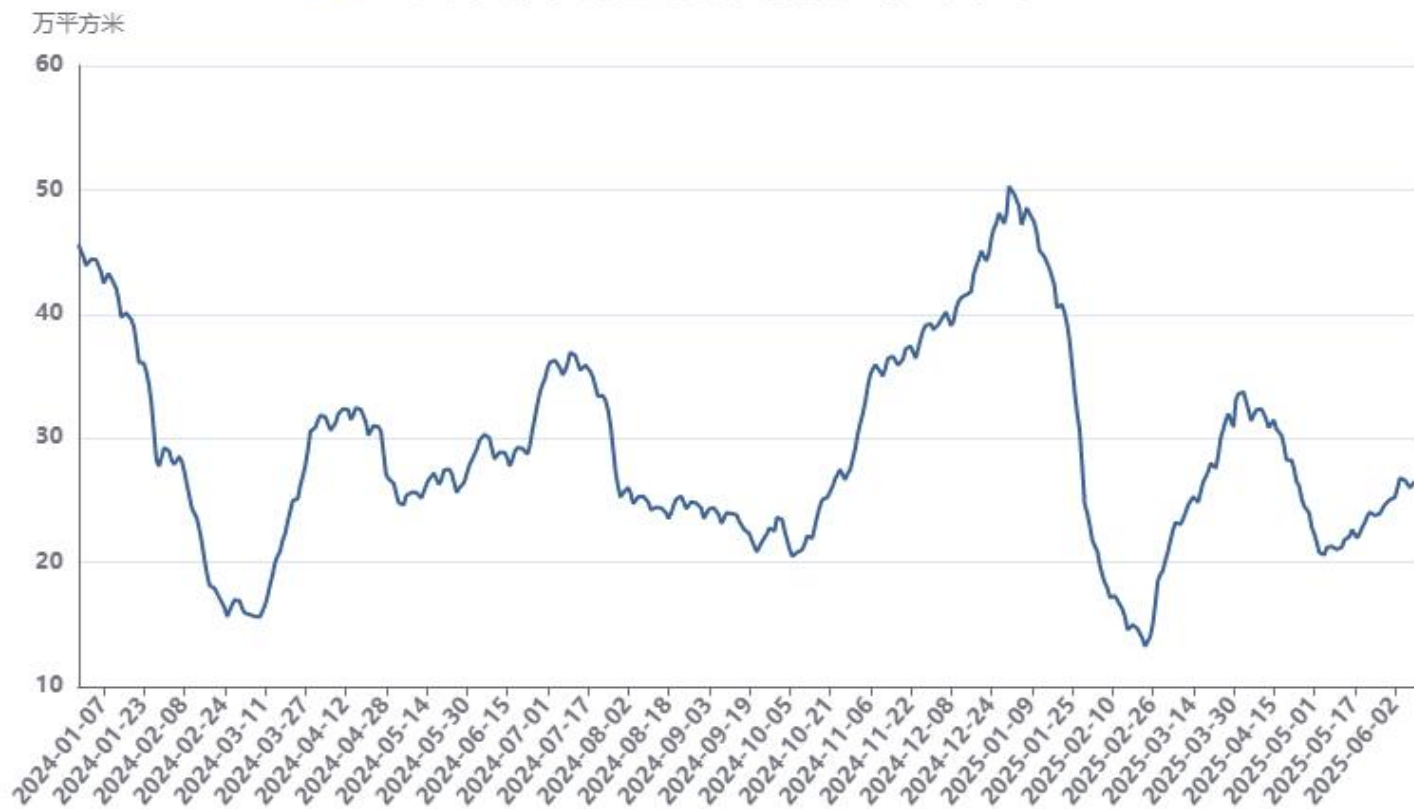
短期市场方面，整体存量博弈的基调不变，近日市场整体轮动基调，且主线热点为弹性较小的防御型热点，预计市场或多反复。

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—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

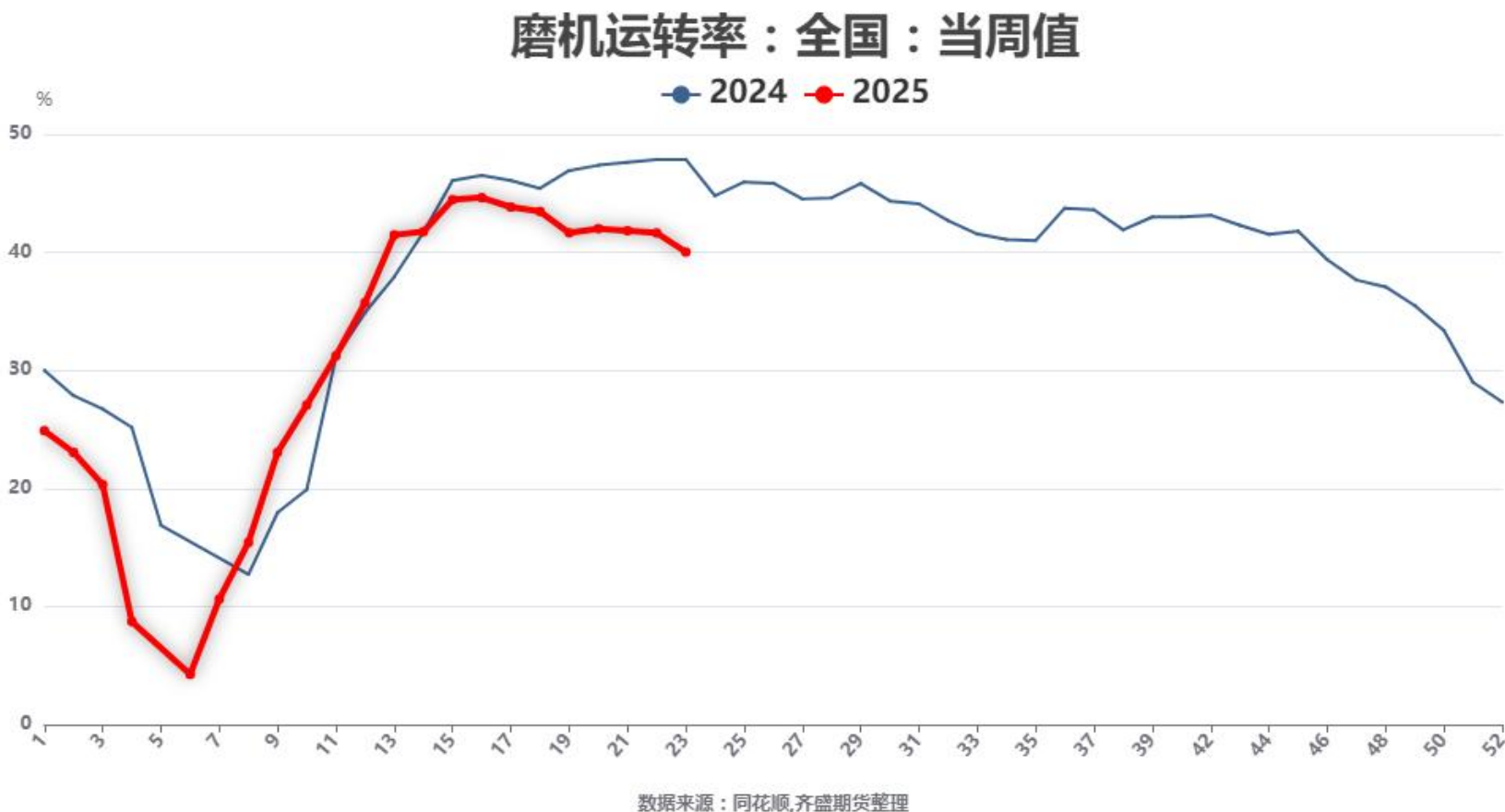
至6月11日的30日平均销售面积环比回升同比仍负增，去年基数前低后高，目前的状态有待进一步加强。

5月7日出台了较多政策，地产有持续改善的可能，若改善速度过慢，则可能酝酿新的政策预期。



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

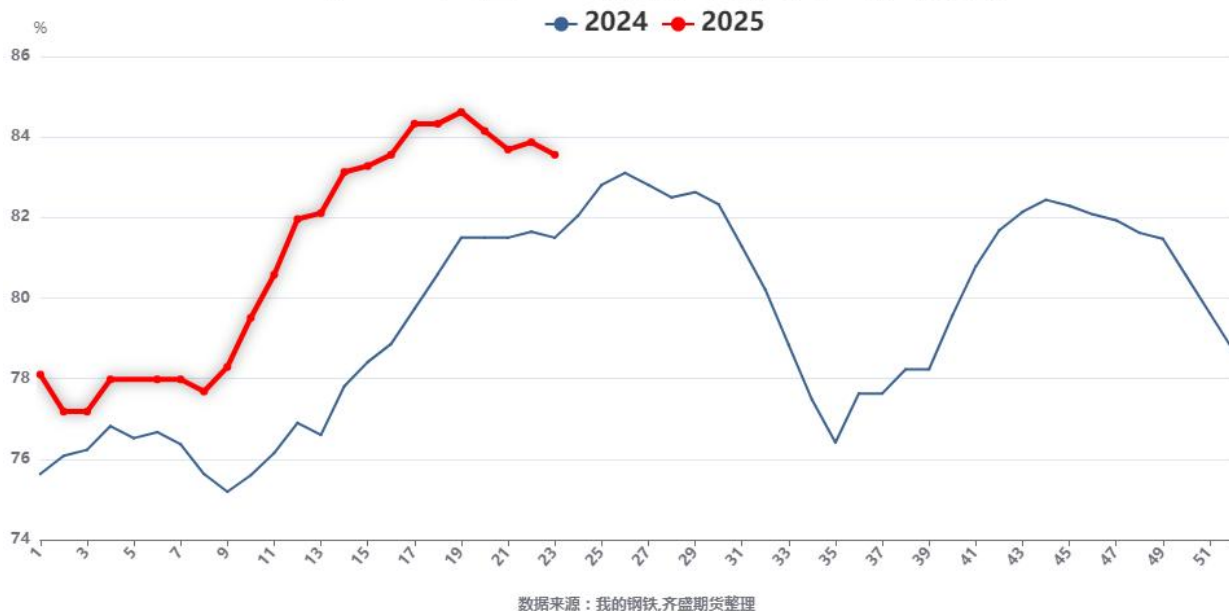


水泥磨机运转率的高频数据与基建数据有所背离，有两方面原因，基建领域，对水泥用量更大的道路运输和铁路仍然呈现下降趋势，水泥下游行业地产水泥用量有所下滑。

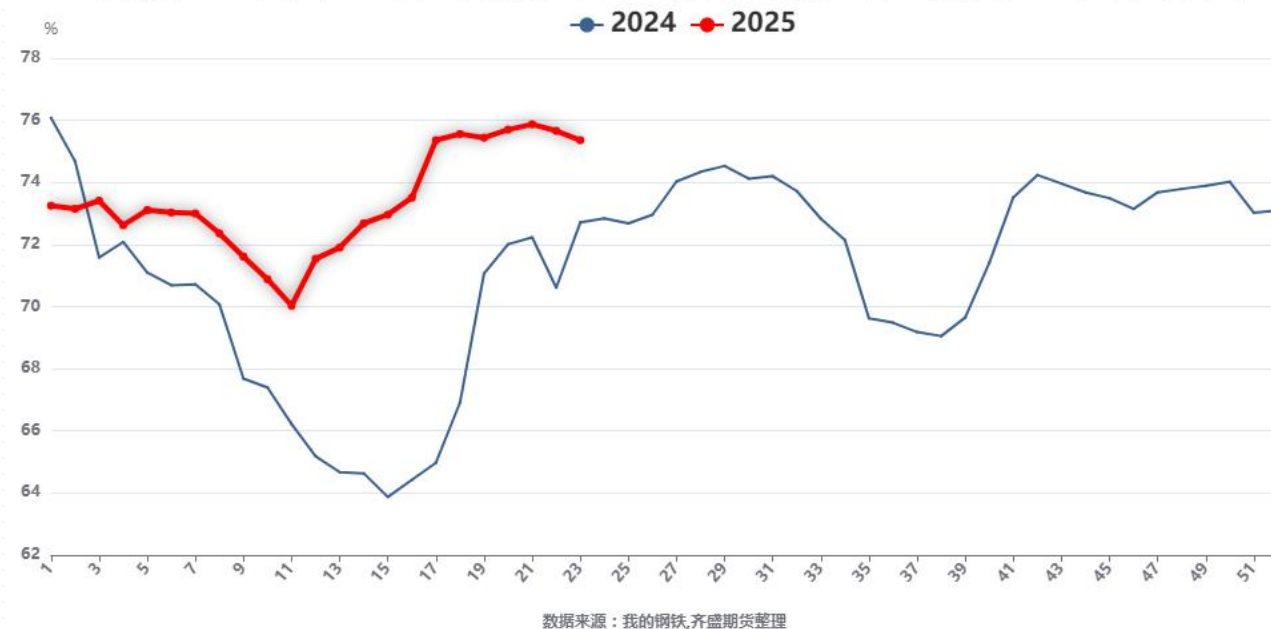
去年财政支出相对后置，意味着今年实物增量的形成或相对前置，另一方面今年发债前置，意味着后续基建仍有支撑。

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）



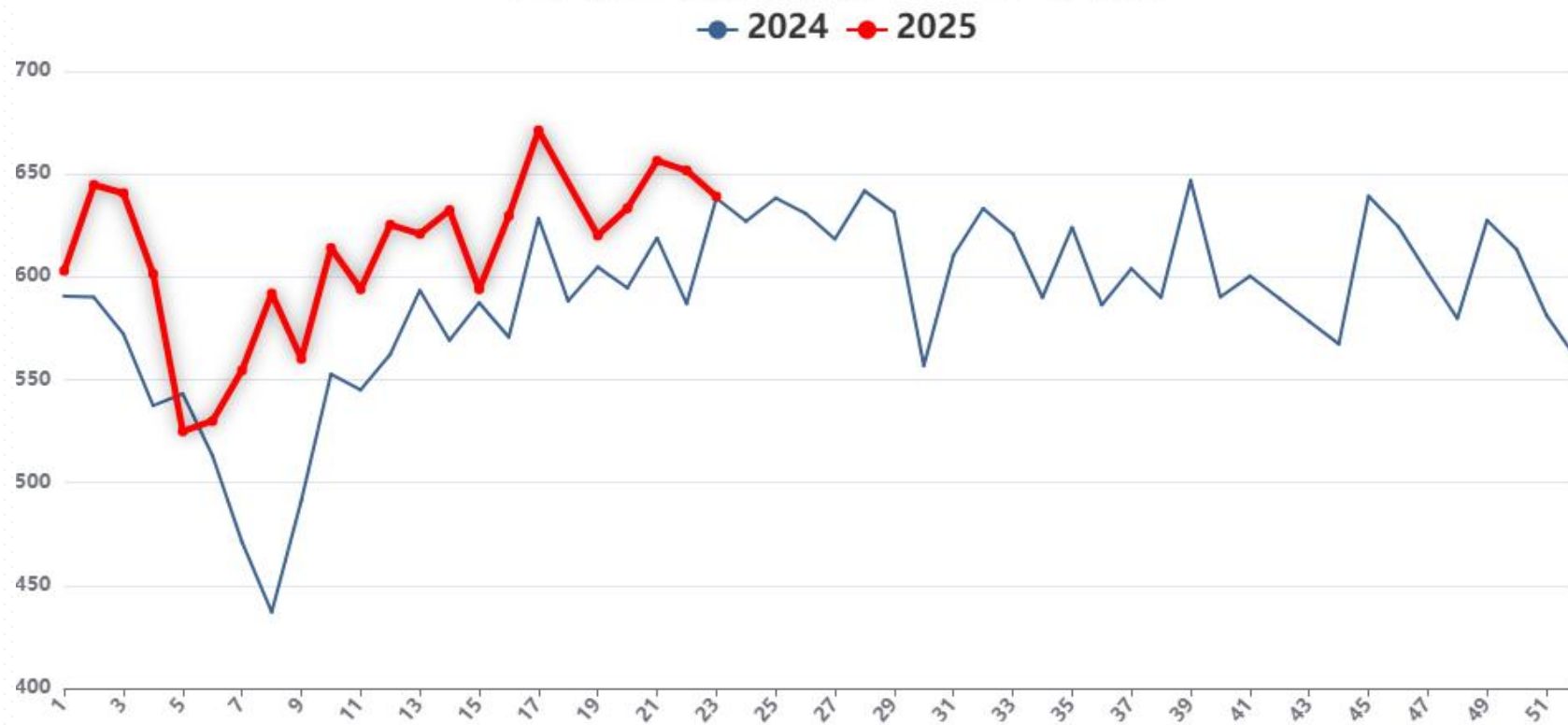
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



焦化产业链保持高开工率。

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



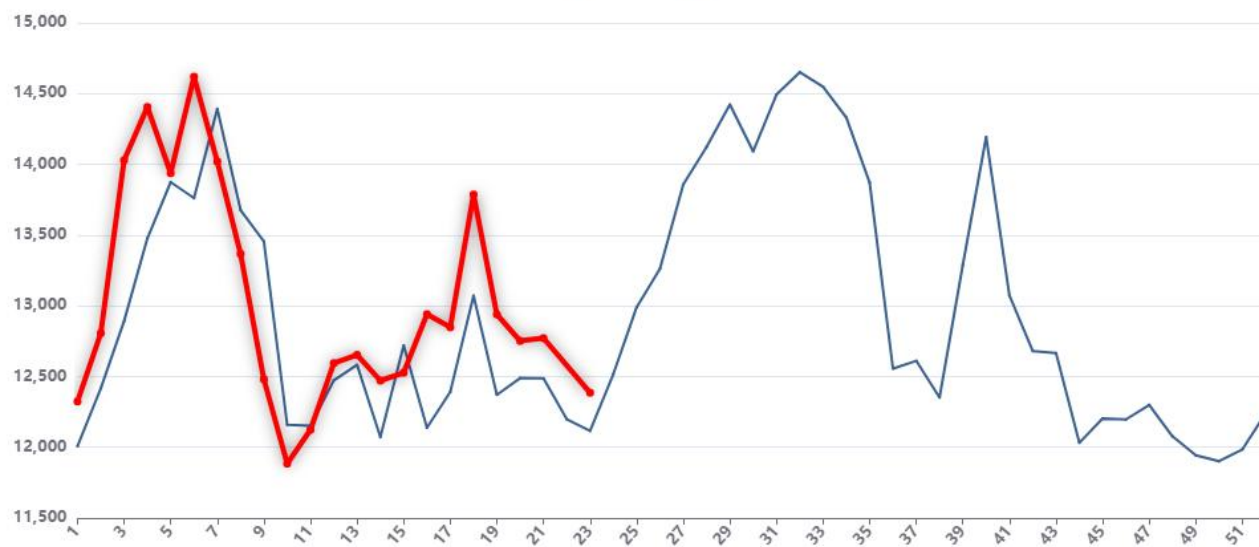
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

出口方面，中美关税90天窗口期将于2025年8月12日结束，这里要注意观察，近期的强势，有多大程度的需求前置，不过在关税事件爆发期间集装箱数量都能保持正增，暗示对美出口冲击影响可控。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

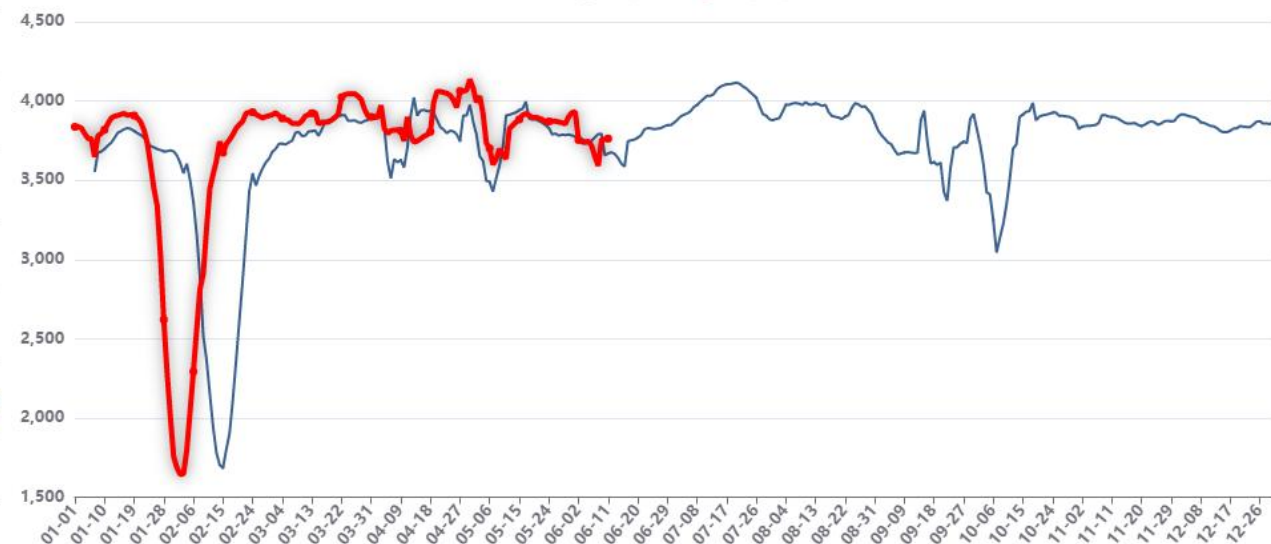
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

—●— 2024 —●— 2025



地铁客运量:北上广深合计：移动平均：7

—●— 2024 —●— 2025



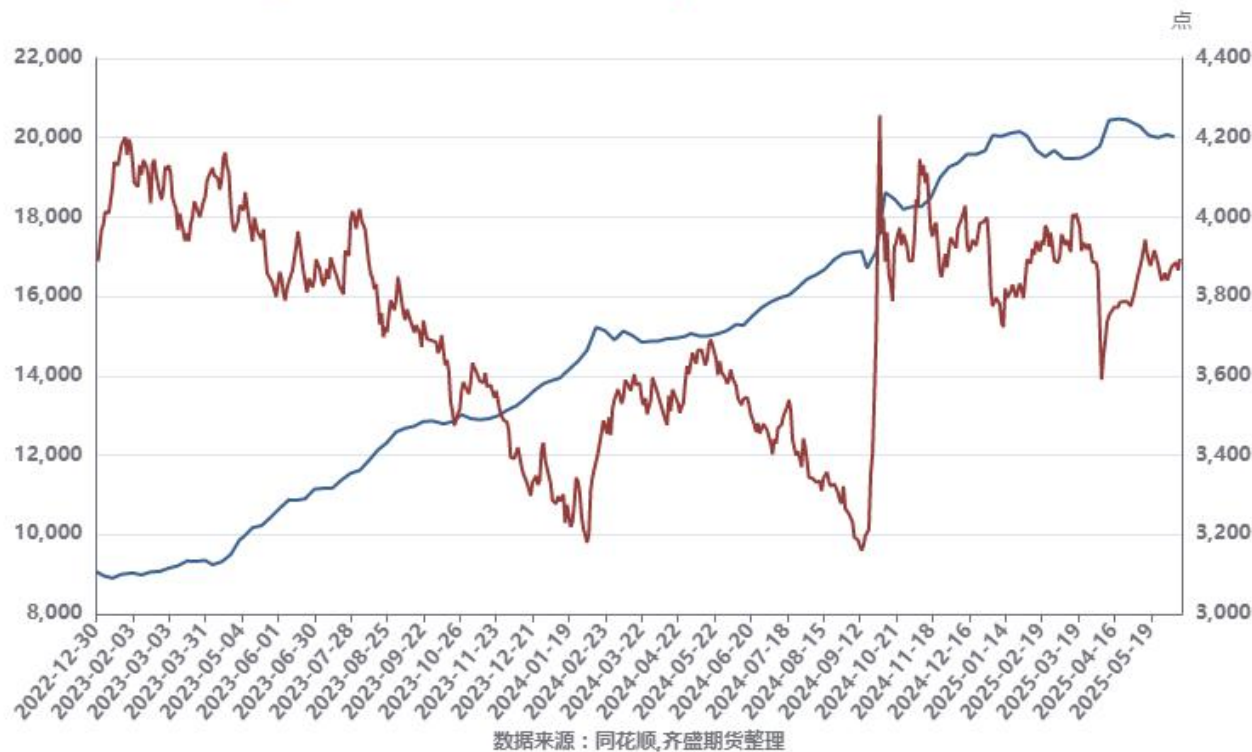
出行方面，航班、地铁客运保持同比增长，暗示居民活动半径扩大，消费或同比走扩。



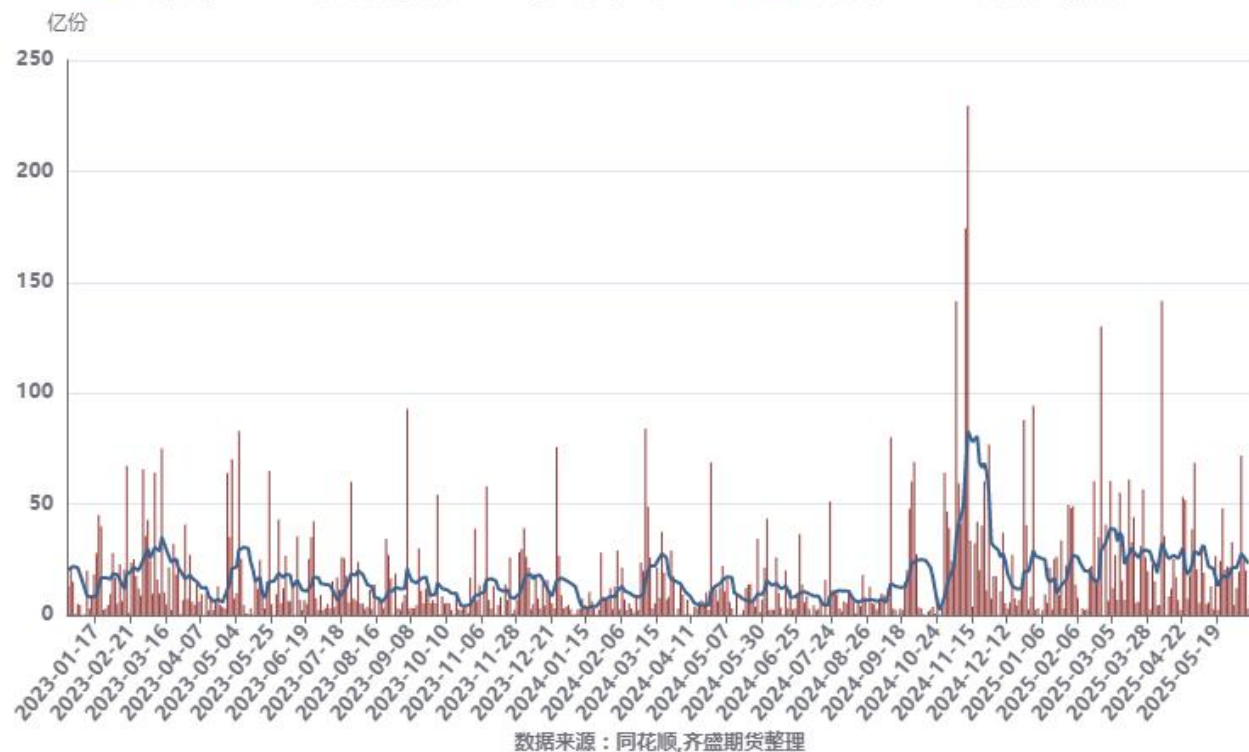
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



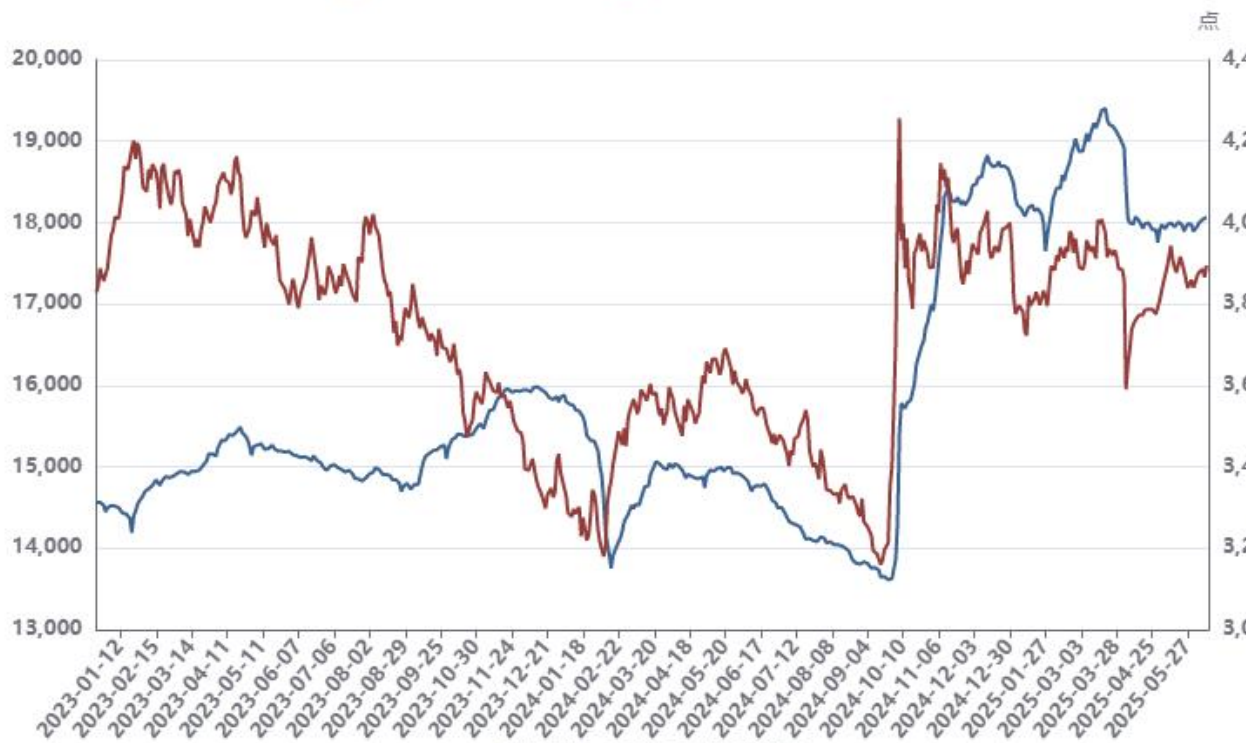
● 新成立基金份额:偏股型：移动平均：10 ● 新成立基金份额:偏股型



新基金增量有限，市场延续存量博弈主基调。

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(左) ● 沪深300指数(右1)



资金指标整体低位震荡，于中期而言向下空间有限，市场有一定安全边际。

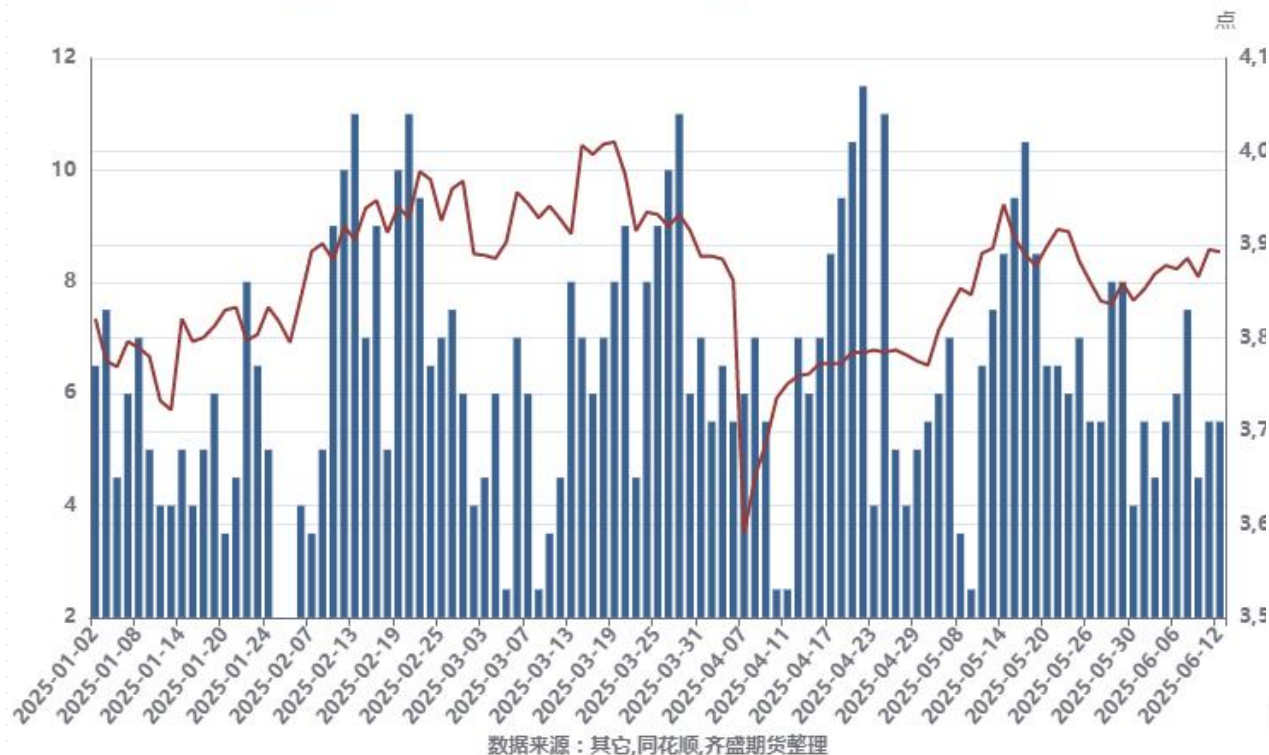
近日靠近冰点，预计下周先扬后抑。



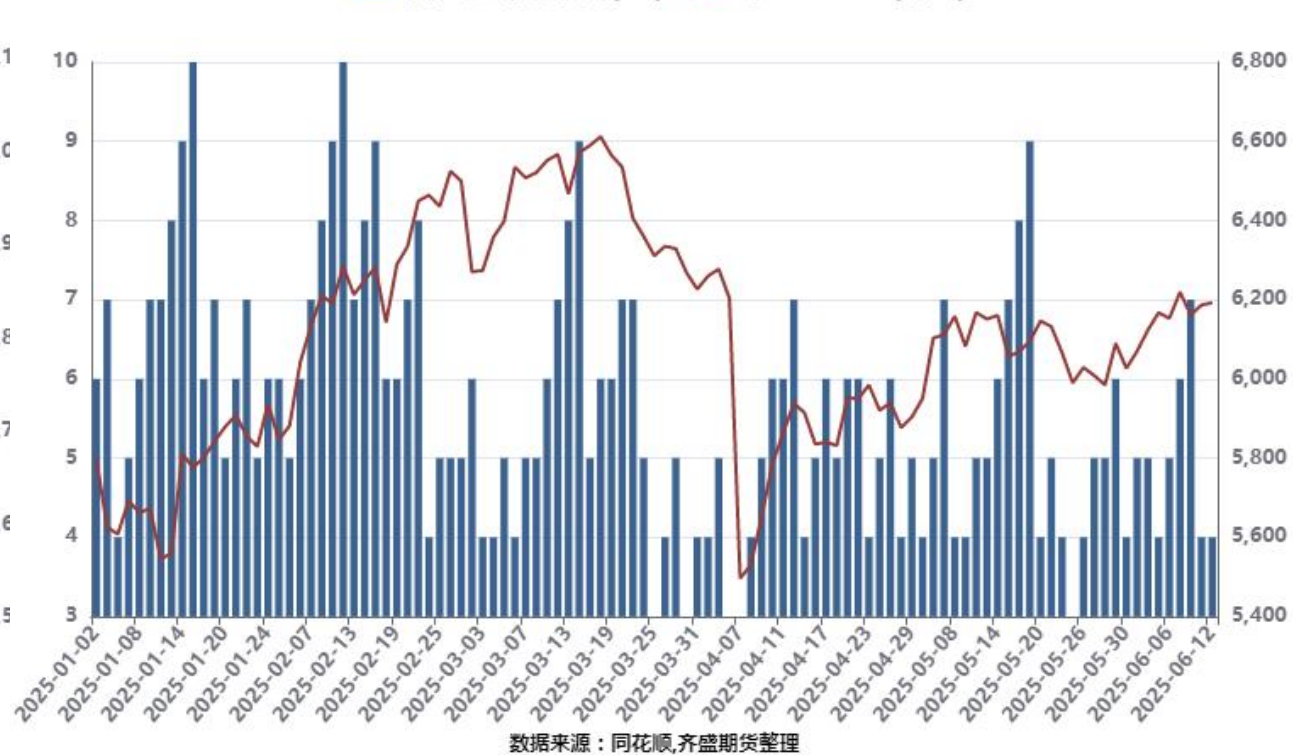
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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)



两者同步观察，一方面，整体位置较低，暗示市场有一定安全边际。

另一方面，靠近冰点，预计下周先扬后抑。



二、核心逻辑—盘面分析



周内市场总体偏震荡，量能无明显变化，热点轮动飞快，稍有主线轮廓的攻击方向则为防御型板块，这种板块估值透明，作为热点炒作的持续性有限，预计市场或多反复。

三、市场展望

中期价值方面，高频数据显示5月以延续结构特征且总体向好，未来关注地产恢复速度，若不及预期则有可能酝酿新的政策预期；估值端强调“持续稳定和活跃资本市场”，互换便利工具与增持回购再贷款作为托底工具或在市场运行偏离目标时加码，市场中期向好的基调不变，短期内变化不大，对市场影响有限。

短期市场方面，整体存量博弈的基调不变，近日市场整体轮动基调，且主线热点为弹性较小的防御型热点，预计市场或多反复。

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 ▶