



# 平量分化 上方压力加大

2025年8月24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 (8.24)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						8.10	8.17
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	资金指标阶段高位	0.1	-10	-1	0	0
	中期情绪	风偏指标偏低位	0.1	5	0.5	0	0
	短期情绪	短线指标偏低位	0.1	5	0.5	0	0
技术面	技术形态	阶段高点附近尚需反复	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		0	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：7月经济增速有所放缓，年中政治局会议已对下半年经济工作做出部署，本周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。

市场回顾：本周市场释放阶段天量，沪指创十年新高，买盘快速释放后，市场分化加大，指数也出现了更多反复。

逻辑及交易策略：增量市场，意味着近期有安全边际，随着分化的加大，短期内市场进一步上攻的压力加大。操作上建议中线持仓，卖出看跌策略可继续持有，短线建议暂时离场。



## 一、核心观点

7月经济增速有所放缓，本周国务院全体会议部署了下一步经济工作的重点。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”，与年中政治局会议精神一脉相承。整体看近期宏观层面相对中性，重点关注地产领域的政策预期。市场方面，7月份量化新规落地后市场整体呈现增量上涨，放量上涨后的调整大概率会有抄底资金，保守判断市场即使选择向下也会是震荡反复。另一方面，近期虽指数整体温和，场内分化加大，整体高低切换，大跌家数、跌停家数增加，意味着若无新进增量，继续上攻的难度加大。近期密切关注增量资金，虽说下方仍有安全边际，但继续上攻的难度加大。

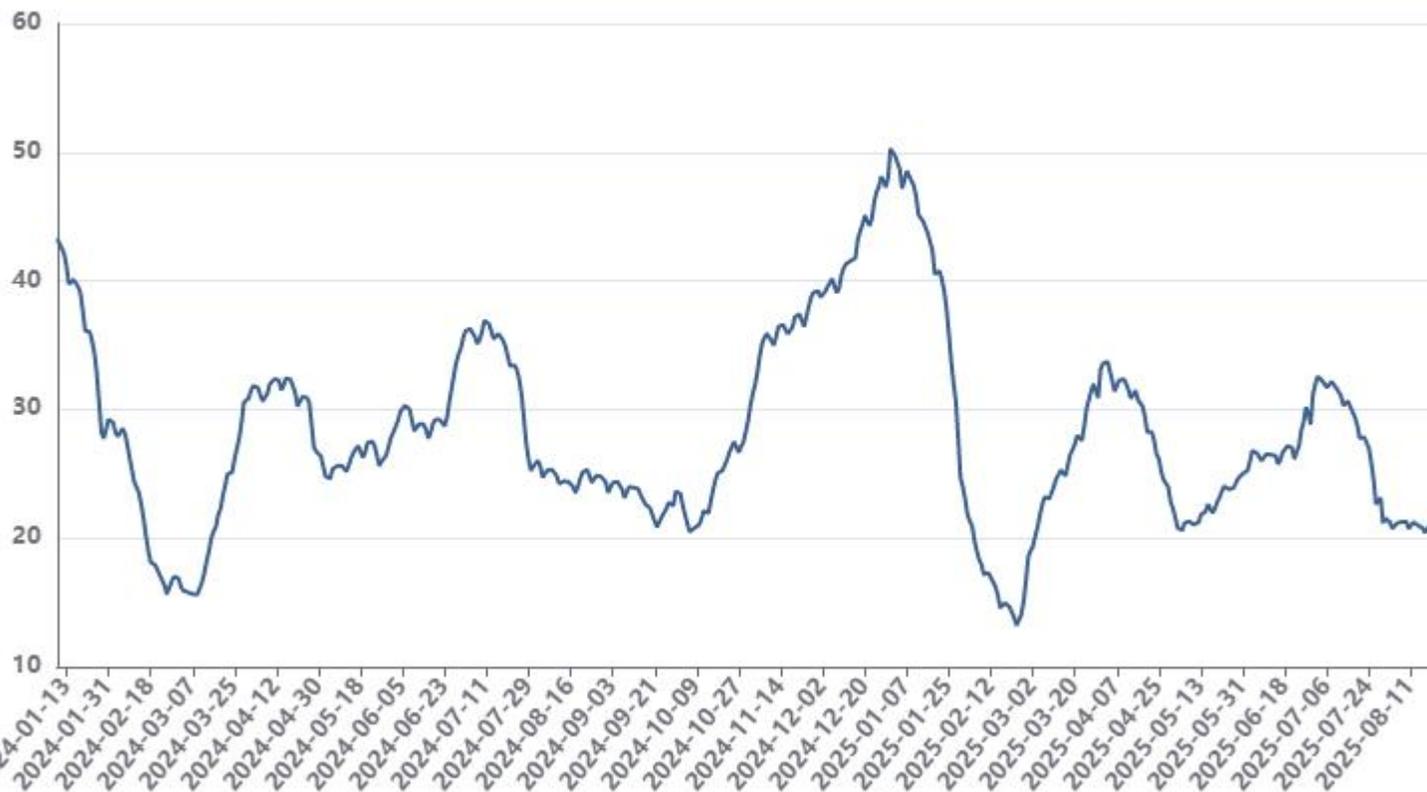
总体判断8月份下方有安全边际。本周市场分化加大，短期上方压力加大。

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

万平方米



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

地产销售连续走弱。

年中政治局会议删除了“持续巩固房地产市场稳定态势”，市场对地产的预期出现分歧，本周国务院全体会议强调“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。

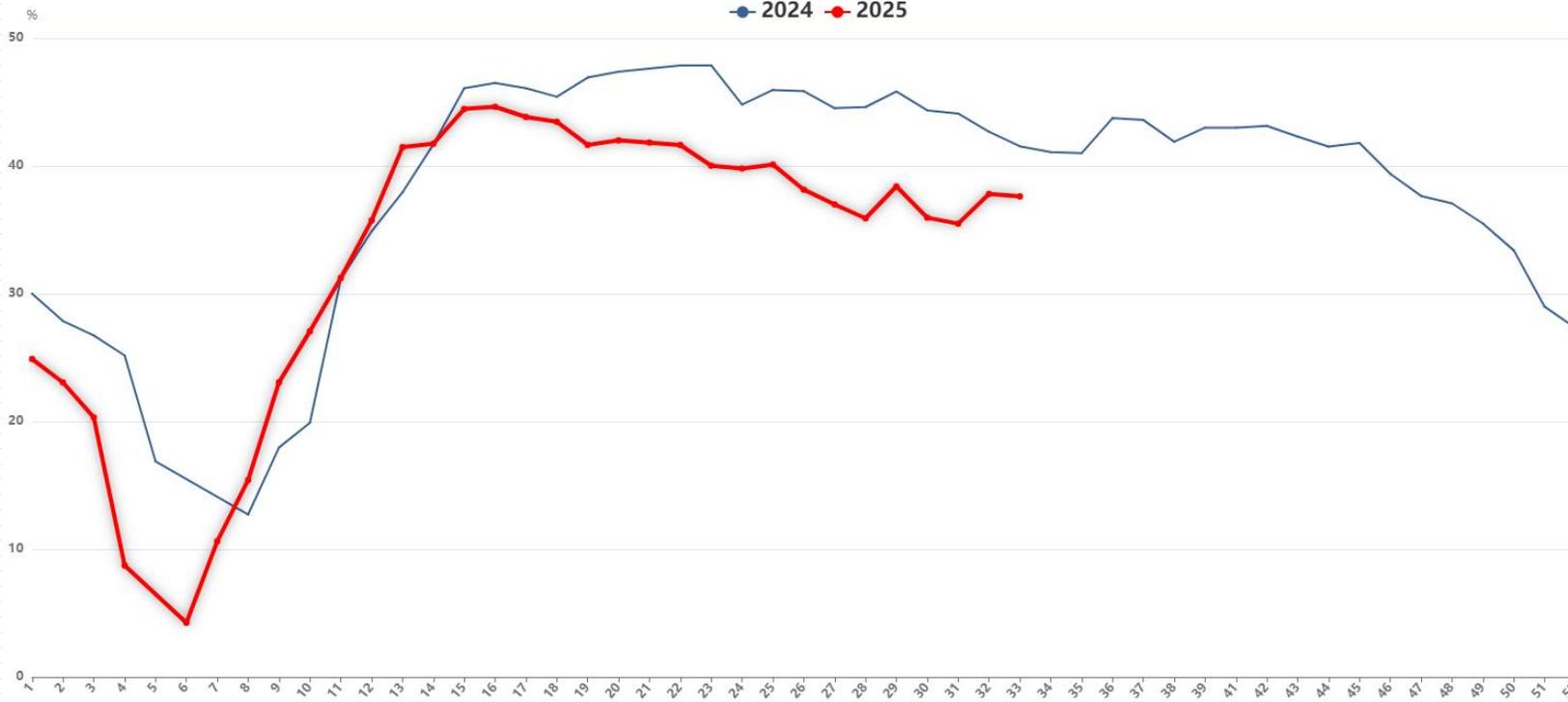


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 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

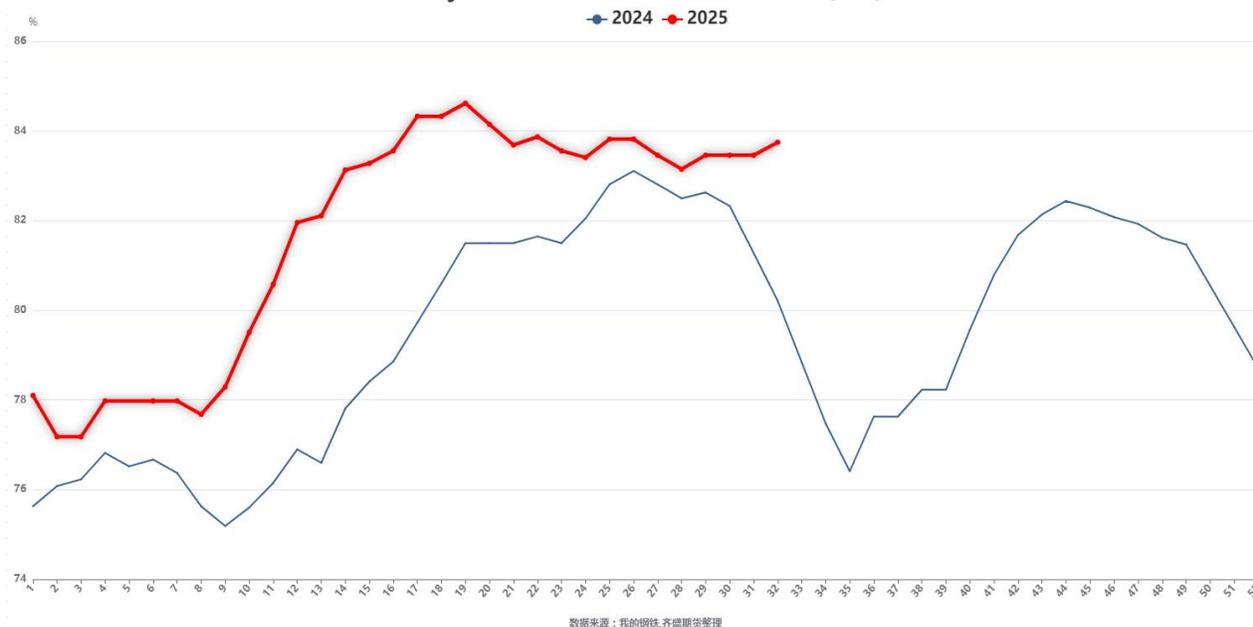
近期基建增速下滑，水利、环境和公共设施管理业拖累明显，7月份发改委表示修订了水利领域中央投资支持政策，支持比例平均提高约20个百分点，支持范围也有所扩大。截至6月底，国家发展改革委已将水利领域年度中央投资全部下达完毕。

本周国务院会议强调，“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。

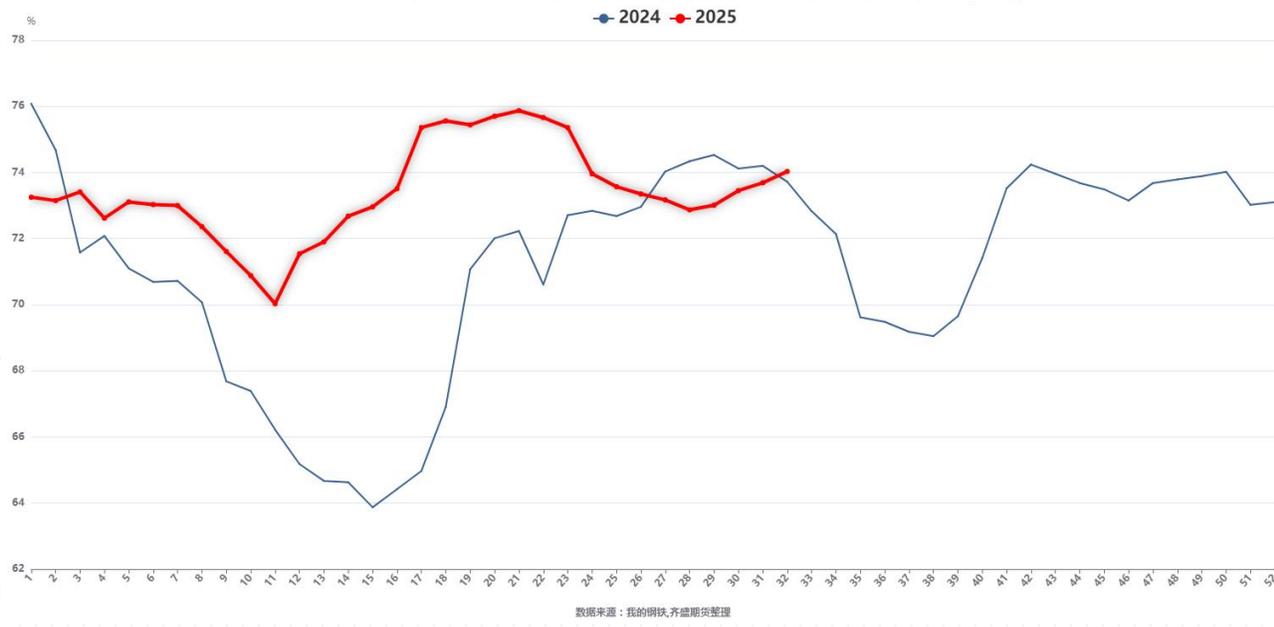


# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

Mysteel全国247家钢厂高炉开工率（周）



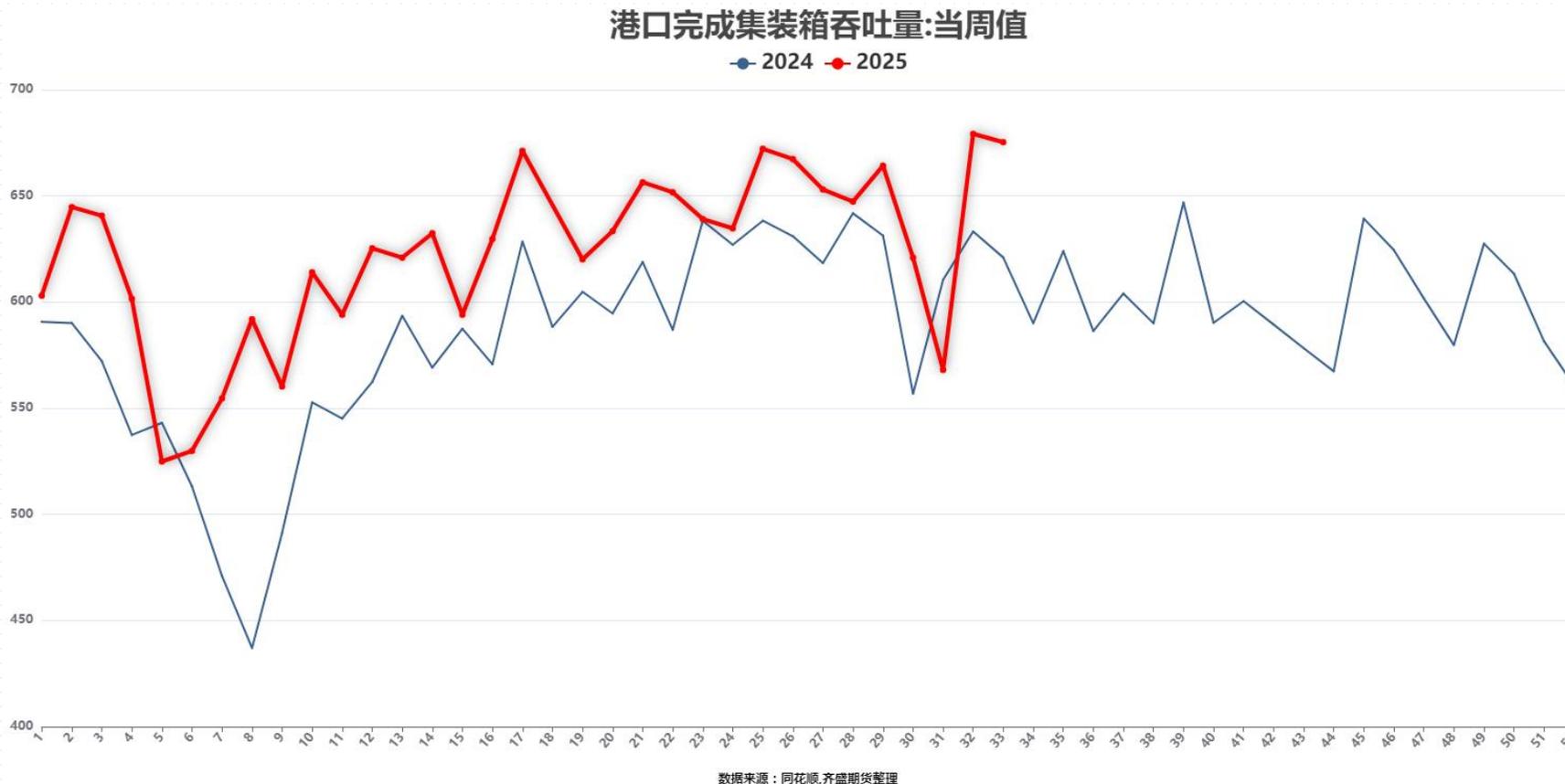
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



钢材处于需求淡季，供需两弱，库存低于往年同期。

焦化利润恢复，焦炭产量连续小幅增加，同时铁水端保持高位，对煤焦产生刚性需求，目前钢厂对煤焦仅刚性需求，补库需求大幅减弱，经过前期去库，焦化企业基本维持低库存。

# 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

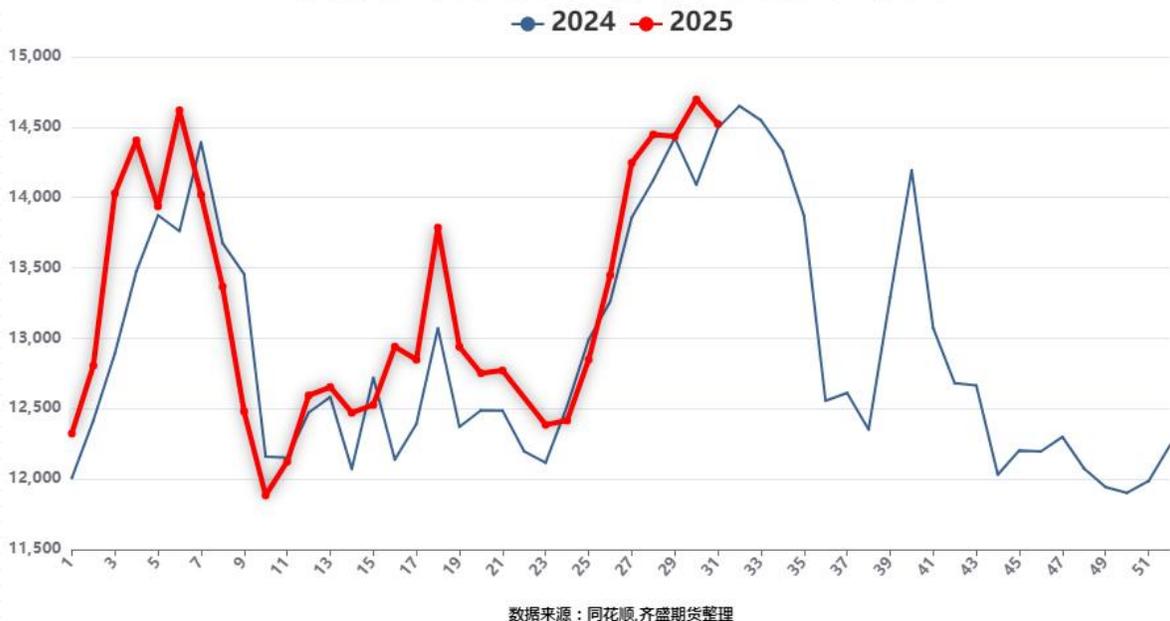


主要出口国的关税措施基本明确，出口逐步恢复。目前总量维持着同比正增。

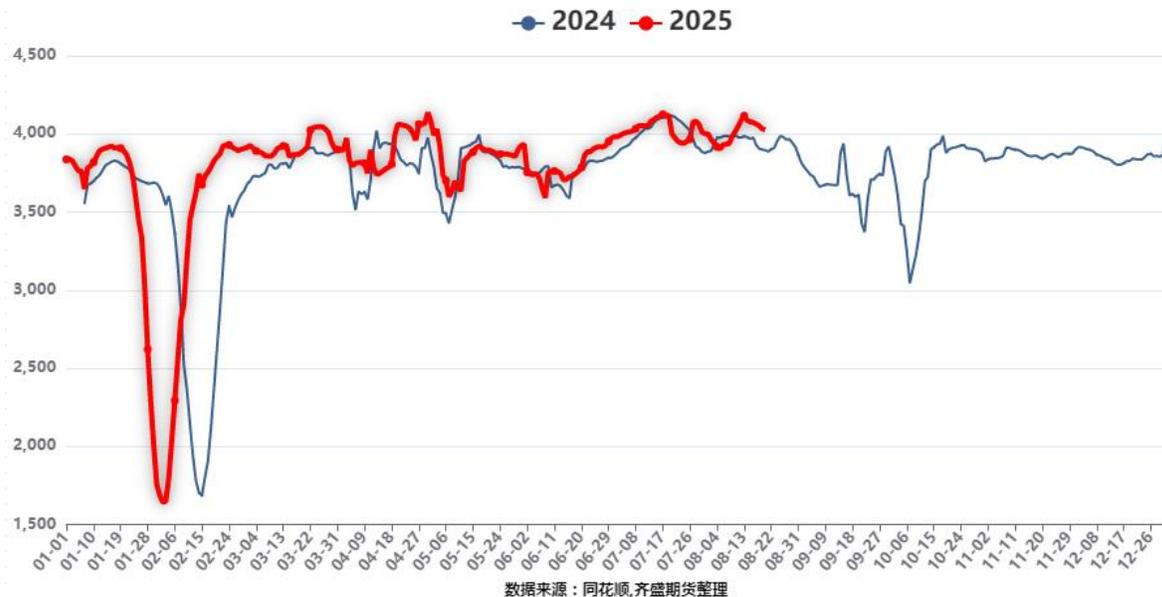
行业级的风险未来需要重视，此前比较亮眼的“电子设备制造业”增速放缓，出口交货值显示4月份开始转为同比负增，受美国“对等关税”影响，部分手机主营厂商将订单与产能自我国移出。

# 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



## 地铁客运量:北上广深合计:移动平均:7



航班数据暗示商务出行、旅游延续向好。

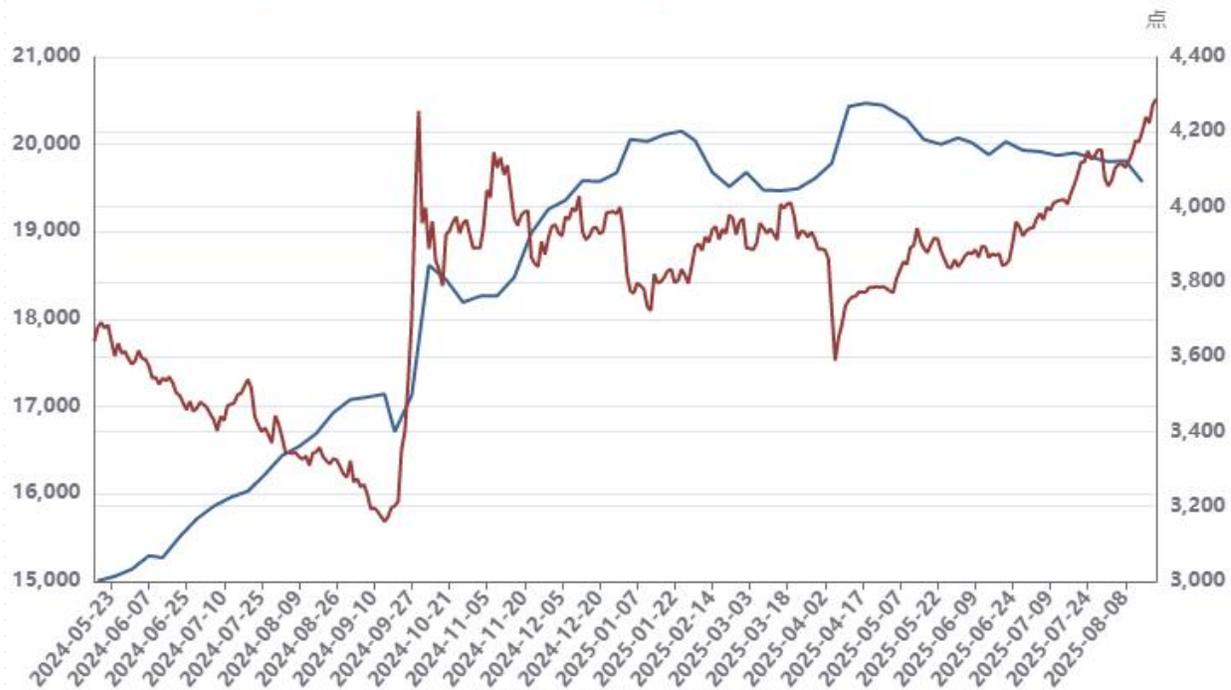
地铁客运暗示人流量下降，这与异常的高温天气有关，该因素导致6月、7月餐饮业走弱，本周国务院会议强调“加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点”，暗示服务消费方面或有增量政策。

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。



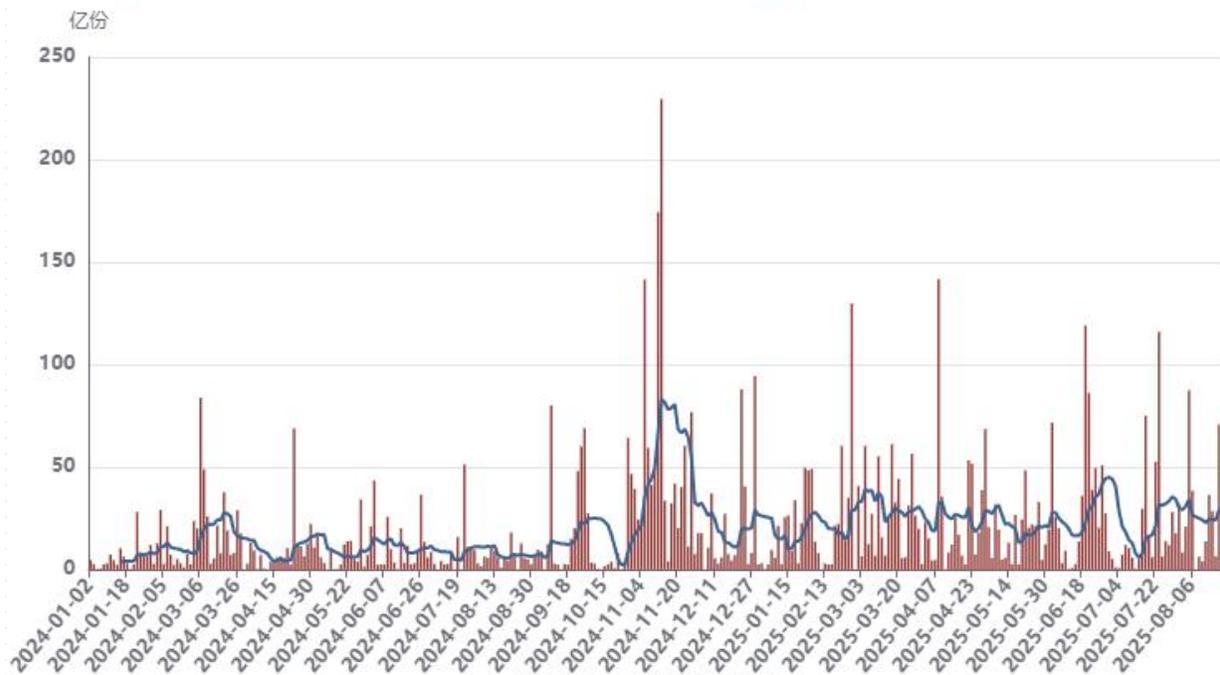
## 二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

● 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



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

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，本周刷新天量后有所衰竭。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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。

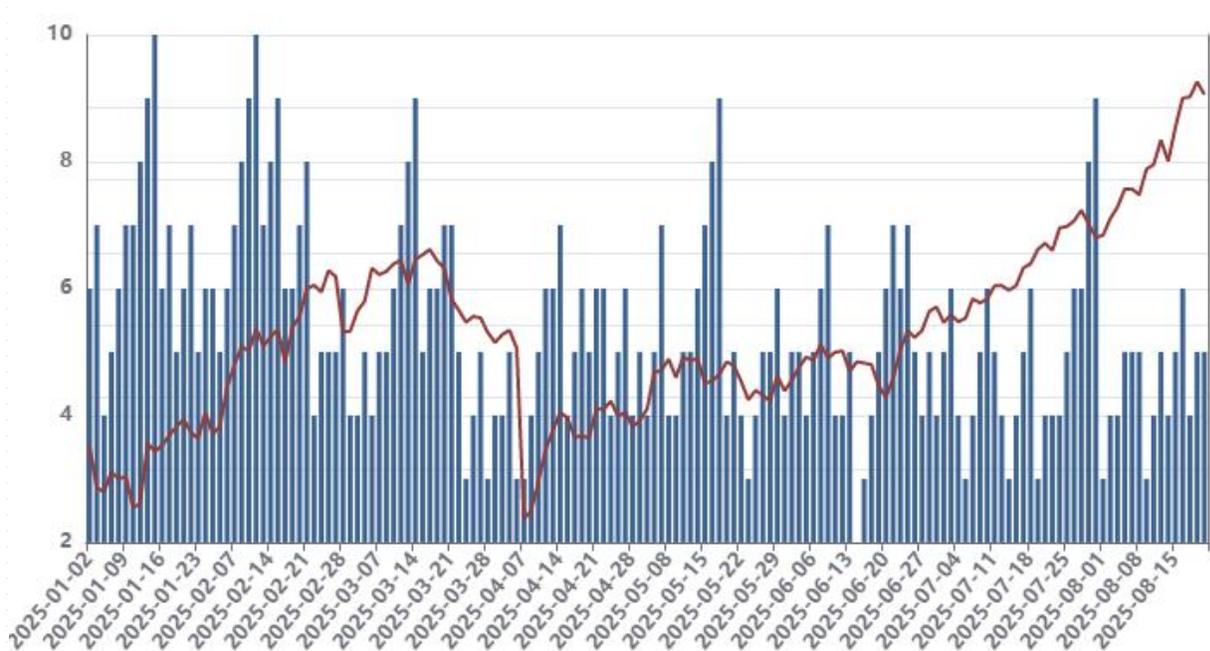
投机资金指标上边界基本确认，短线或震荡。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

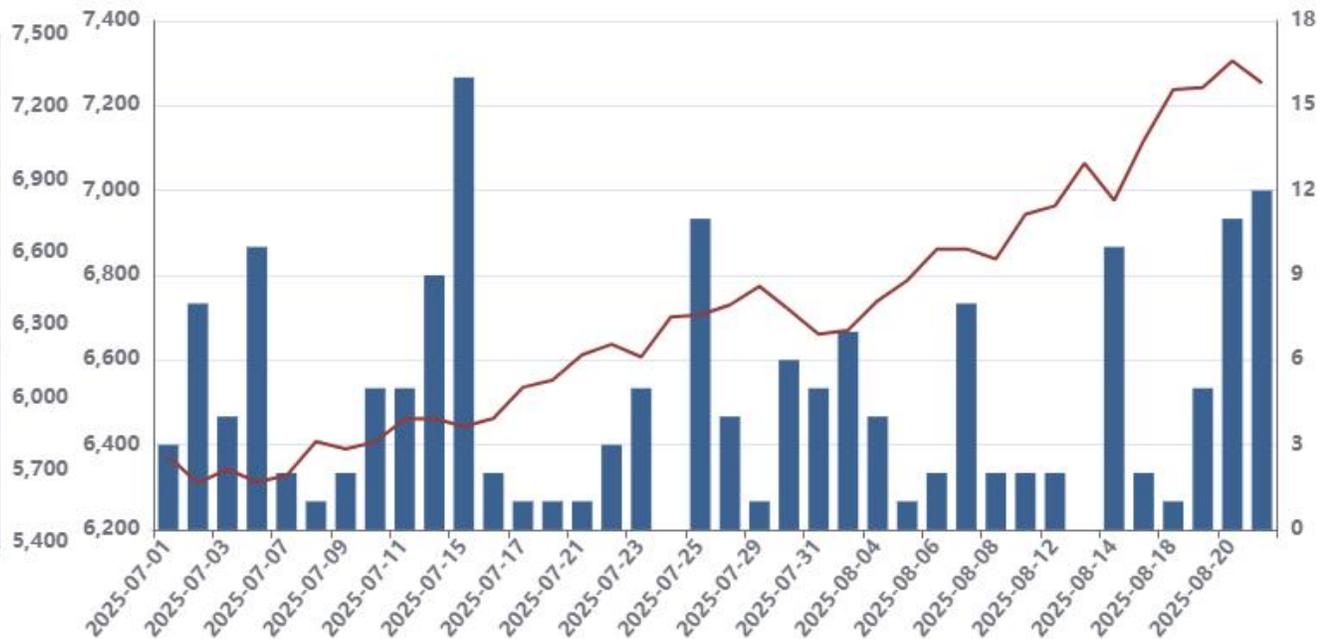
## 二、核心逻辑—情绪分析

■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

■ 跌停家数(右1) ● 中证1000(左)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

连板高度衡量投机性热点的活跃度，近日趋势性热点引领市场，投机性热点活跃度偏低，后市仍有安全边际。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

### 三、市场展望

7月经济增速有所放缓，本周国务院全体会议部署了下一步经济工作的重点。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”，与年中政治局会议精神一脉相承。整体看近期宏观层面相对中性，重点关注地产领域的政策预期。市场方面，7月份量化新规落地后市场整体呈现增量上涨，放量上涨后的调整大概率会有抄底资金，保守判断市场即使选择向下也会是震荡反复。另一方面，近期虽指数整体温和，场内分化加大，整体高低切换，大跌家数、跌停家数增加，意味着若无新进增量，继续上攻的难度加大。近期密切关注增量资金，虽说下方仍有安全边际，但继续上攻的难度加大。

总体判断8月份下方有安全边际。本周市场分化加大，短期上方压力加大。

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 ▶