

增量资金带来安全边际

2025年7月27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 (7.27)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						7.13	7.20
宏观	经济	宏观经济延续结构性修复	0.15	0	0	0	0
	政策	互换便利工具托底的逻辑不变	0.15	0	0	0	0
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	资金指标中位反复	0.1	0	0	0	0
	中期情绪	风偏指标持续偏低位	0.1	5	0.5	0	0.1
	短期情绪	短线指标在中间位置	0.1	0	0	0	0
技术面	技术形态	震荡平台上边界尚需反复	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		0.5	0	0.1
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：实体经济结构复苏，“以旧换新”、“设备更新”政策强托底情况下年内GDP目标可顺利完成，海外政策背景变化有限，短期内政策加码的可能性较小，7月份高层会议预期偏平，宏观层面并没有太多交易逻辑。至于“反内卷”，近一年的高层会议有多次提及，7月1日中央财经委会议把整治“内卷”式竞争作为重点，意味着要从根本上深化市场改革。

市场回顾：本周市场总体震荡上扬，周初市场主炒雅下水电站热点，至周中出现分化，市场量能出现小拐点，后半周则整体是轮动状态，海南自贸区、反内卷等热点轮动表现。

逻辑及交易策略：一方面持续放量暗示短期有安全边际，一方面主线热点分化暗示博弈热情转弱，短期或转震荡。操作上建议短线多头减仓、等待震荡或回调后的加仓机会，中线持仓策略及卖出看跌策略可继续持有。



一、核心观点

实体方面相对可控的基建、以旧换新、设备更新给予实体强支撑，保障实现年内经济目标的问题不大。相应地，若外部环境没有重大变化，国内政策进一步宽松的概率或较小。至于“反内卷”，近一年的高层会议有多次提及，7月1日中央财经委会议把整治“内卷”式竞争作为重点，意味着要从根本上深化市场改革。

消息、非理性博弈是影响市场短期走势的主要因素。盘面上承接资金出现乏力，热点先于指数出现降温，指数进入第二阶段，短期或先走震荡，仍有安全边际，若首次出现中阴调整仍会有抄底资金，仍是逢低博弈的时机。

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——关于反内卷

2024年7月30日，中央政治局会议首次提出防止“内卷式”恶性竞争，近一年的高层会议有多次提及。

2025年7月1日中央财经委会议把整治“内卷”式竞争作为重点，意味着要从根本上深化市场改革。

即：虽不是新提法，但会议级别“升格”，意味着“反内卷”进入一个新的阶段。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



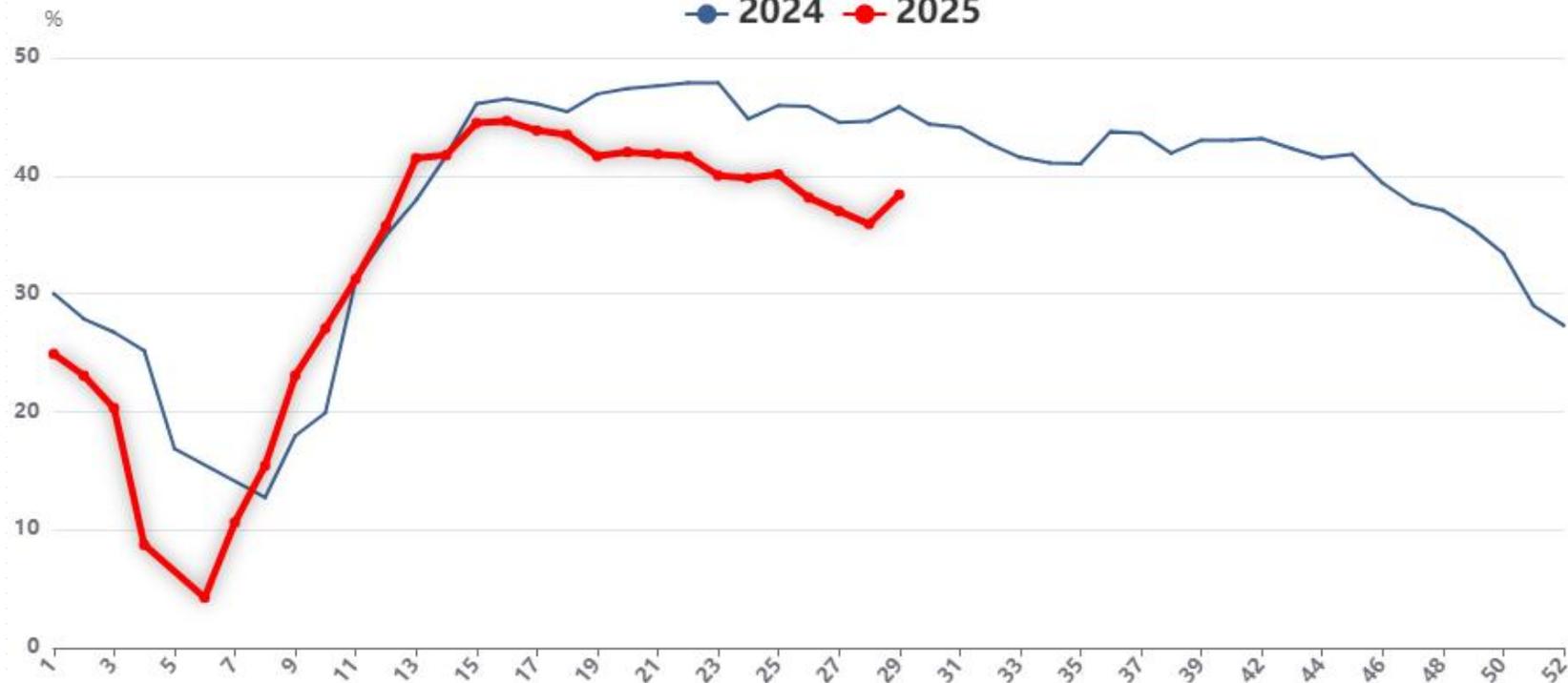
自5月7日出台政策以来，地产销售触底反弹，目前宏观层面三级项目当中地产是最差的领域，极端情况下若改善进度不及预期，则可能酝酿新的政策预期。

7月通常为传统淡季，房企在6月年中冲刺后进入调整期，推盘节奏放缓，目前同比负增程度还在常规状态，政策预期不高。

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

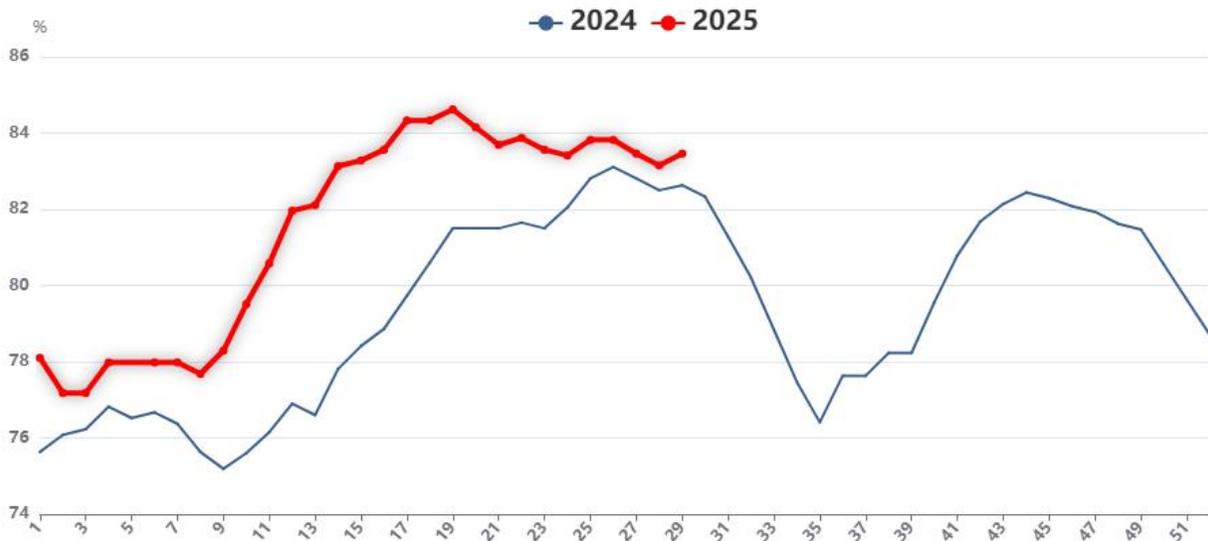
广义基建与狭义基建持续分化，其中一个很重要的原因在于电力投资的纳入口径，其在广义基建中有体现而狭义基建中并无体现，磨机运转率在一定程度上与狭义基建关联度更强，6月份政府支出加快，磨机运转率暗示狭义基建或有修复。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

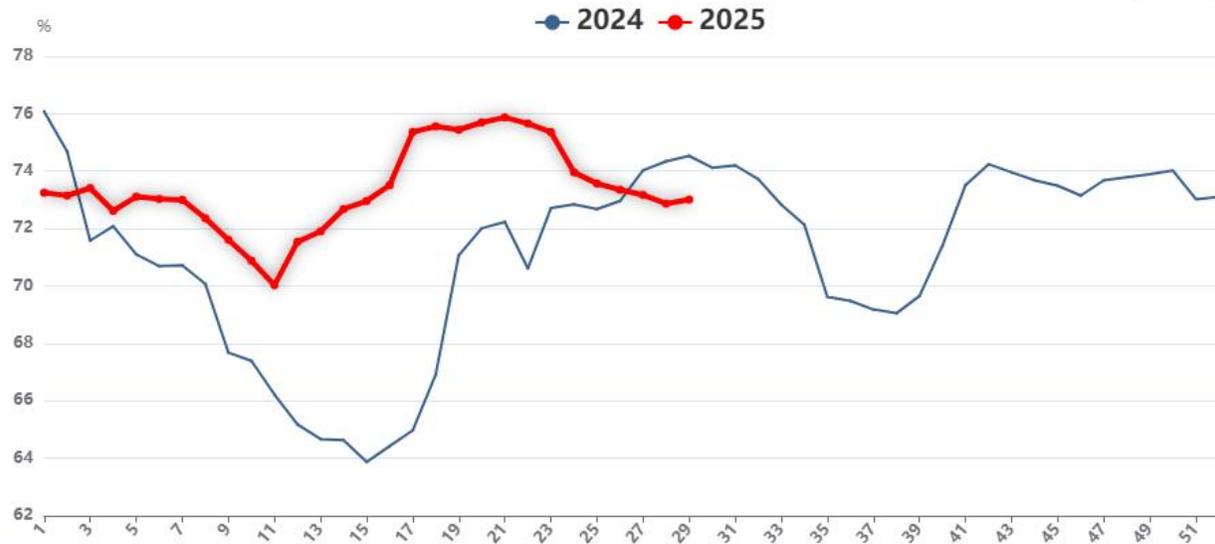
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

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

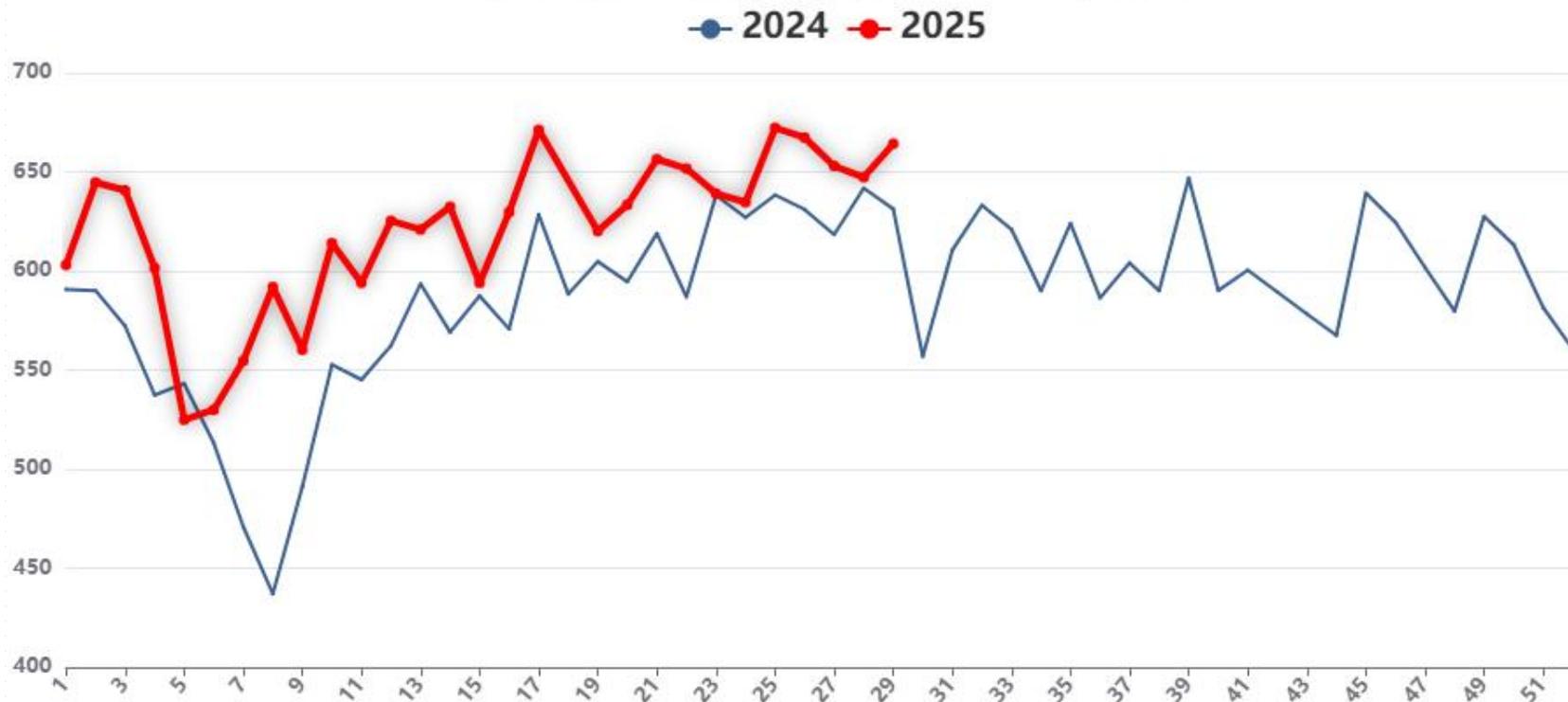
近期煤炭现货价格反弹，绝大部分煤矿都有生产利润，本身具备复产、增产意愿，而能源局文件出台后将遏制产能的无序释放，使得供给端的复产预期受阻，山西、内蒙古等主产区焦煤供应本就因环保等因素偏紧，此次核查将加剧短期供应紧张，需求端钢厂铁水增加，行业整体向好。



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

港口完成集装箱吞吐量:当周值

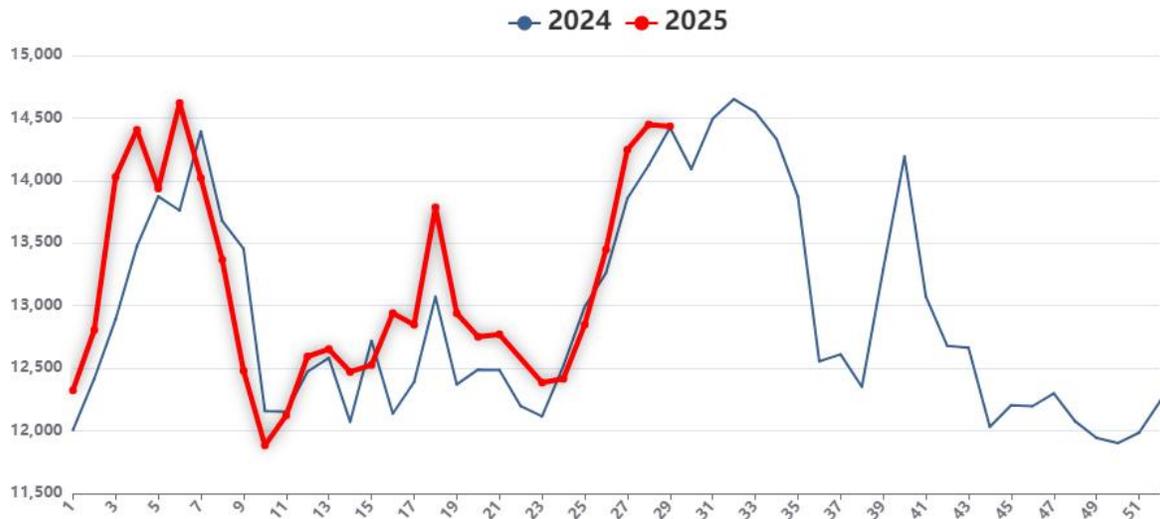


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

出口方面，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，指向关税的负面影响。

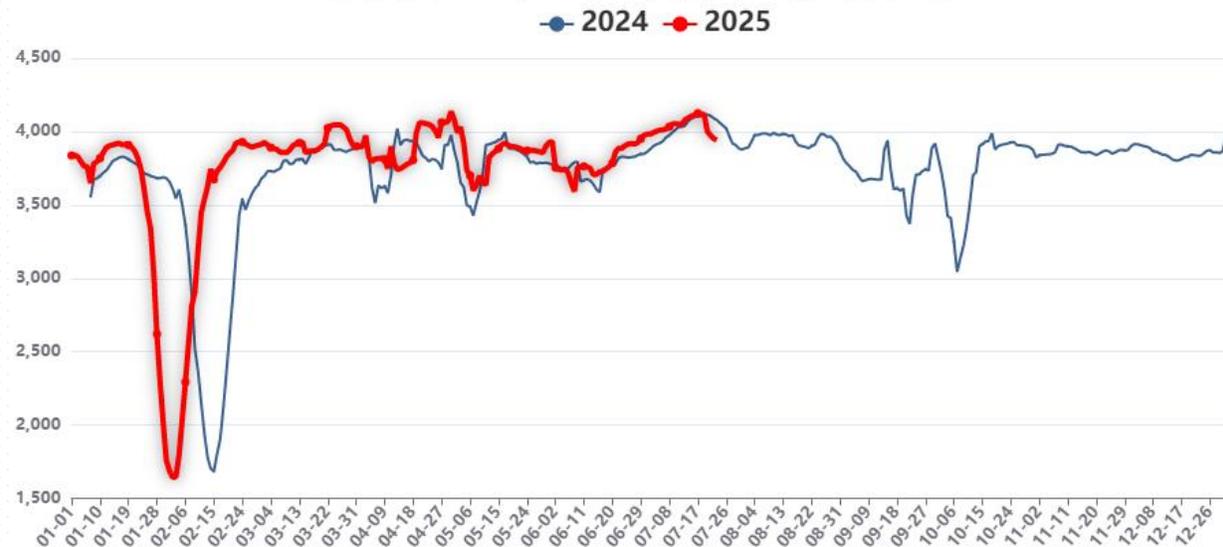
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

执行航班数(周平均值):国内航班:中国



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



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。

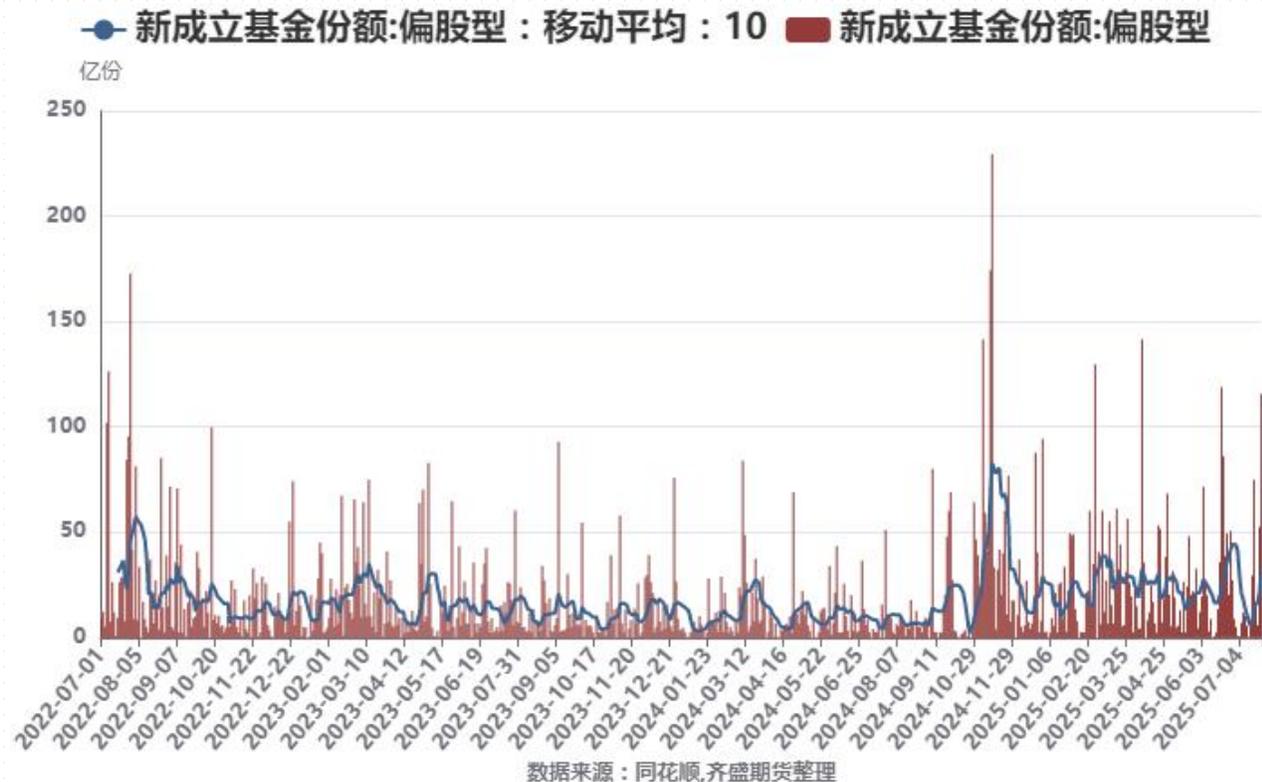
地铁客运暗示人流量下降，这与异常的高温天气有关，该因素导致6月餐饮业走弱，不过7月份“外卖大战”或在一定程度上对冲掉人流量下降对餐饮的影响。

宏观层面，并无太多变化，也没有特别的交易逻辑，但提供了中期向好的大背景。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

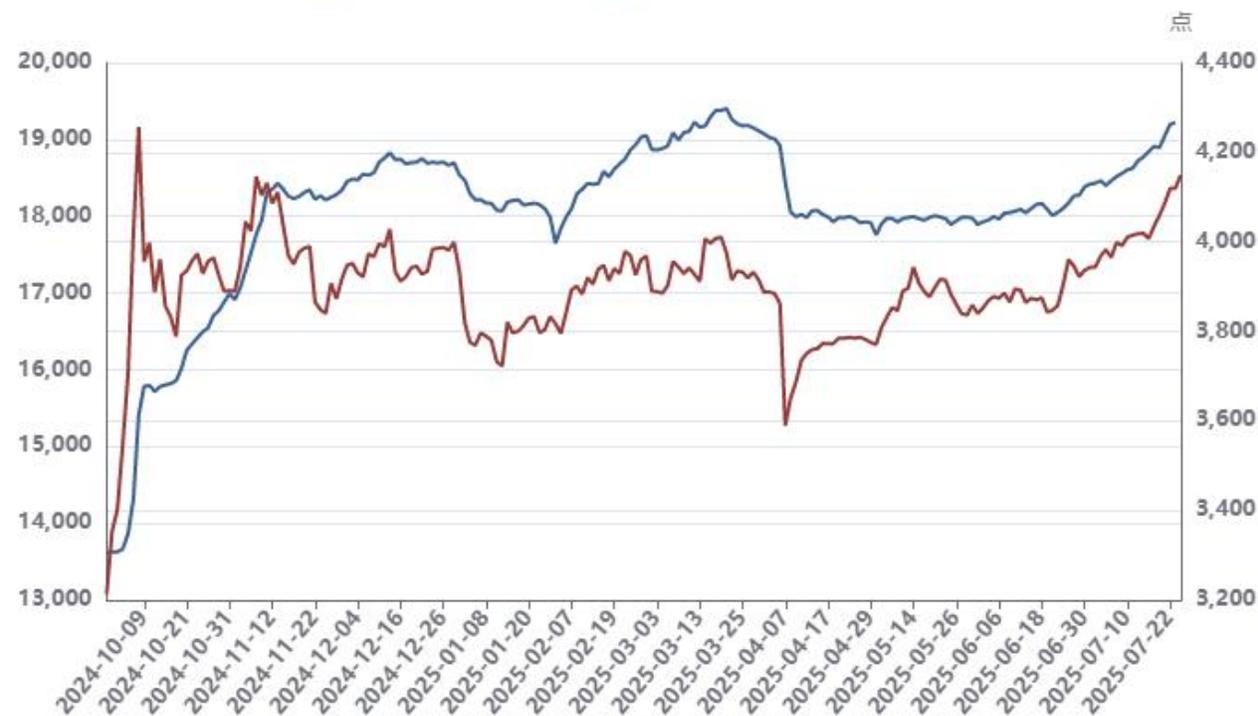


新基金增量有限，经验上看，增量来源于两部分，一部分是存量资金加码，一部分是新增投资者，一般而言前者更领先。新增投资者又分为新增股票投资者、新增基金投资者，经验上也是前者领先，新发基金出现增量后主要集中于首月建仓，此指标虽滞后，但可作为安全边际，关注大增后的衰竭，至于存量，用投机资金规模指标去跟踪。



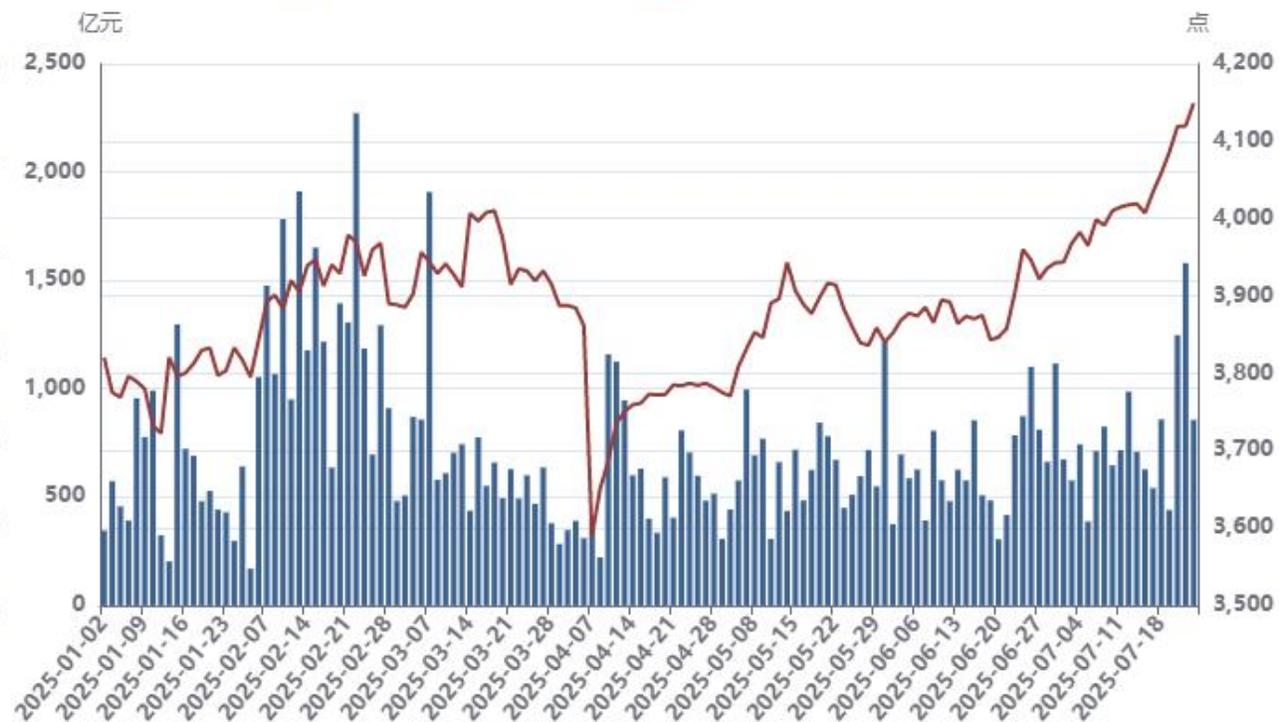
二、核心逻辑—资金分析

● 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)



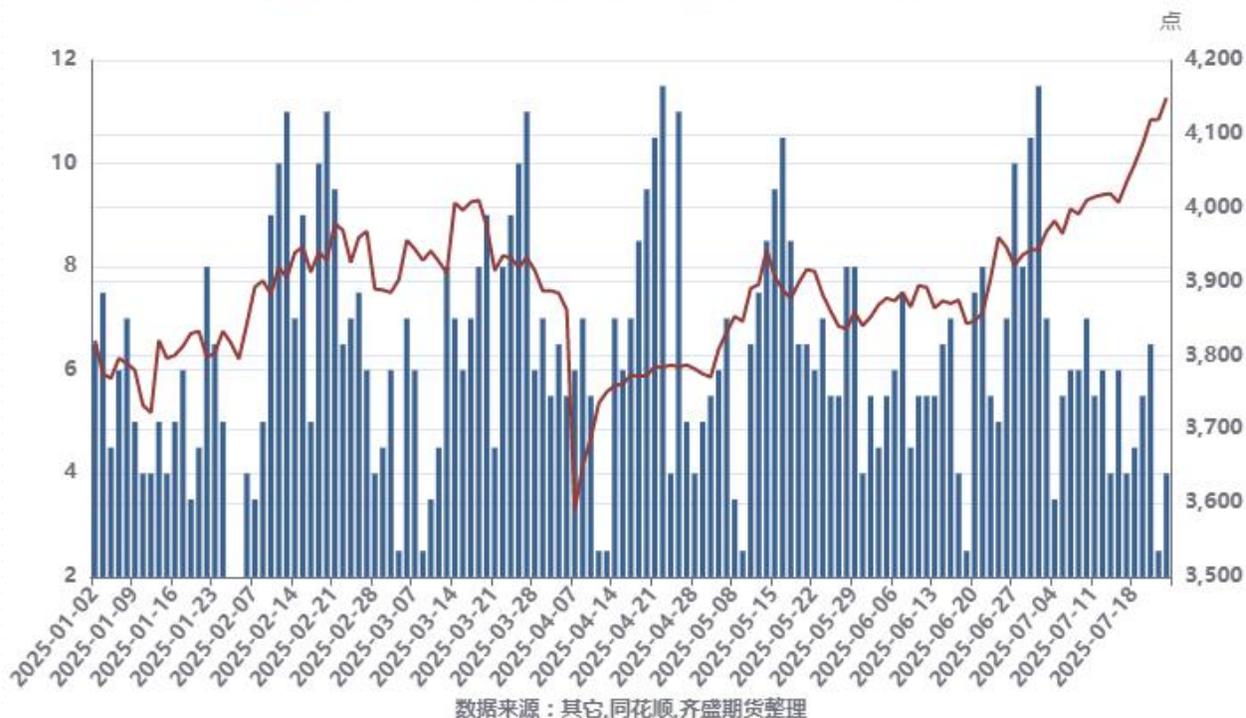
数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

资金指标高位减弱，近期成交量放大，指标上边界随之提升，目前出现减弱迹象，暗示首轮增量告一段落，短线向上动力减弱。另一方面新参与进的资金短期内不会离场，市场调整过后或有抄底资金。即，近期或偏震荡。

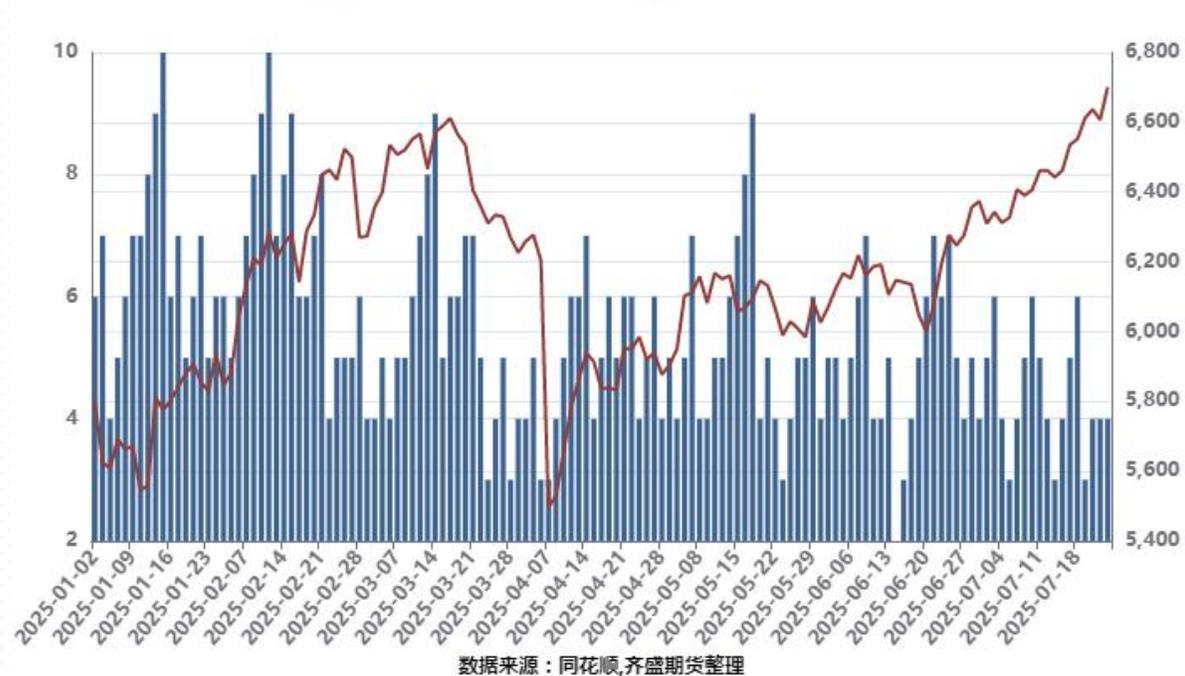


二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



指数放量对应着增量资金，情绪指标对应着存量资金。

存量方面近期情绪偏低，常规状态下对应着市场弱势震荡，近期因增量的存在导致指数强于情绪。

目前情绪整体在偏低位，暗示这里有一定安全边际，即，短期内或难以连续走弱。



三、市场展望

实体方面相对可控的基建、以旧换新、设备更新给予实体强支撑，保障实现年内经济目标的问题不大。相应地，若外部环境没有重大变化，国内政策进一步宽松的概率或较小。至于“反内卷”，近一年的高层会议有多次提及，7月1日中央财经委会议把整治“内卷”式竞争作为重点，意味着要从根本上深化市场改革。

消息、非理性博弈是影响市场短期走势的主要因素。盘面上承接资金出现乏力，热点先于指数出现降温，指数进入第二阶段，短期或先走震荡，仍有安全边际，若首次出现中阴调整仍会有抄底资金，仍是逢低博弈的时机。

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 ▶