



增量放缓 指数或区间震荡

2025年9月14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（9.14）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						8.31	9.7
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	资金指标阶段低位修复前期	0.1	0	0	-1	0.5
	中期情绪	风偏指标低位修复前期	0.1	0	0	0.5	0.5
	短期情绪	短线指标中间位置	0.1	0	0	0.5	0
技术面	技术形态	均线支撑但量能尚有欠缺	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	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：本周国内经济平稳运行，据统计局发布，8月份，消费市场运行总体平稳，CPI环比持平，在上年同期对比基数走高叠加本月食品价格涨幅低于季节性水平等因素的影响下，同比下降0.4%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需关系改善，PPI环比由上月下降0.2%转为持平；同比下降2.9%。房地产方面，各地密集出台楼市新政助力“金九银十”销售窗口期，具体包括上海、苏州、长春等城市通过放宽限购、取消限售、发放购房补贴等措施降低购房成本；同时，多地举办大型房交会拉动消费，如辽宁省促销活动、重庆秋交会线上展会及湖南省惠民置业活动。

市场回顾：本周市场先抑后扬，周初热点出现局部亏钱效应，后半周资金回流科技大主线，整体力度虽强但较8月底出现了更大的分歧，意味着科技虽还是主流，但已有部分资金被分流。本轮行情直至8月底总体是结构化行情，有较多低位板块没有表现，后期从科技主线分流出来的资金会越来越多，低位板块轮动范围也会越来越大，若量能无法进一步放大，市场的情绪或偏谨慎、多反复。

逻辑及交易策略：高低切换背景下市场或震荡主基调。操作上建议中线持仓，反弹过后短线仓位适度兑现。



一、核心观点

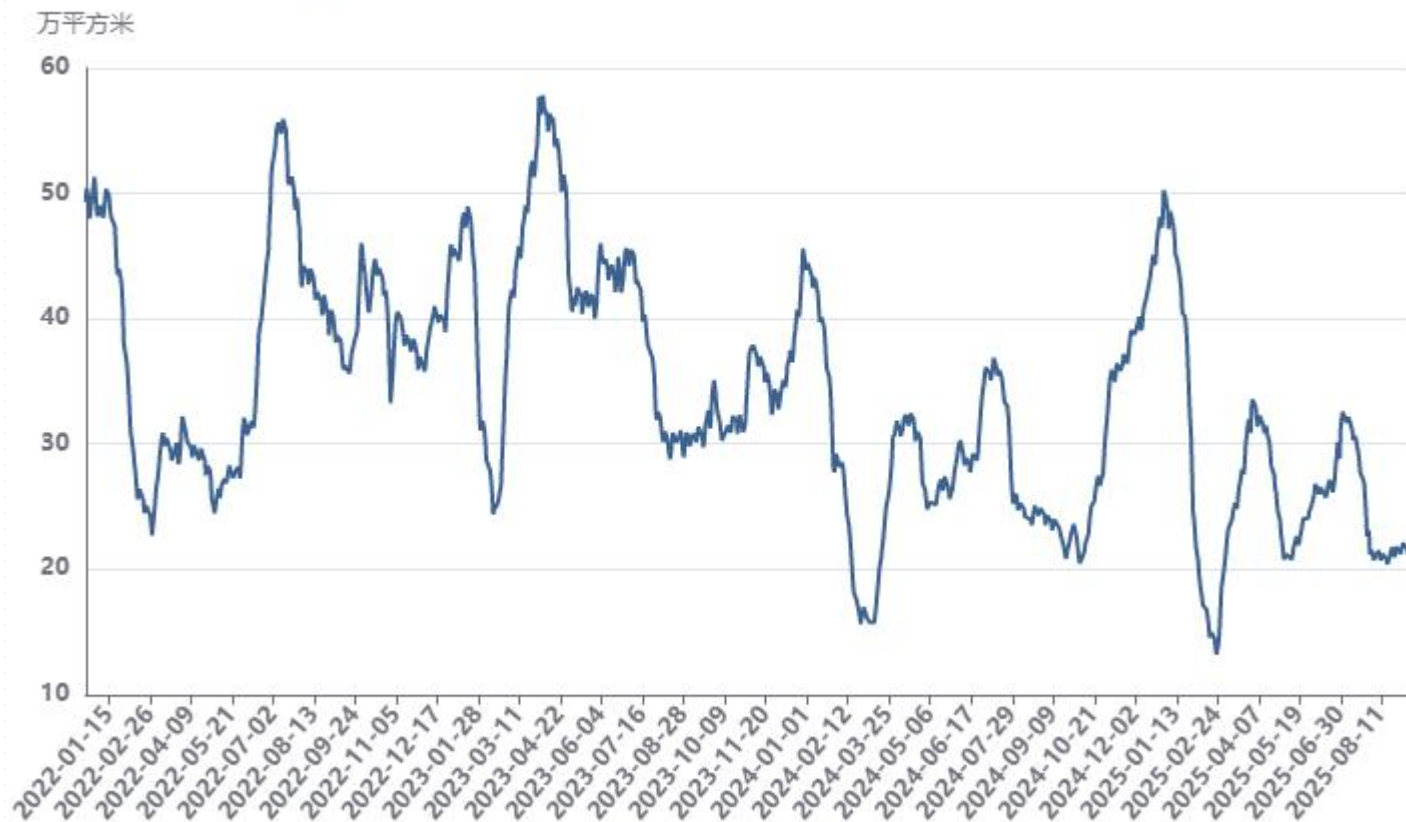
7月以来经济增速有所放缓，这种放缓与高温天气、地方化债、“两新”资金落地节奏有一定关系，定性上偏主动降速、化解风险，整体相对可控。上月国务院全体会议部署了下一步经济工作的重点，房地产方面强调“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”，暗示后续地产领域或有刺激政策，是近期政策预期最高的方向，后续观察是地级市因城施策式政策还是宏观级政策，目前倾向前者。

市场方面，近日市场振幅加大，且出现了轮动补涨迹象，意味着场内的风险偏好有所下降。另一方面，前期的上涨行情偏结构化，尚有较多低位板块没涨，意味着这种轮动可能会持续较长时间。如此情况下未来一段时间市场或整体震荡基调。

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



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

地产销售低位企稳。

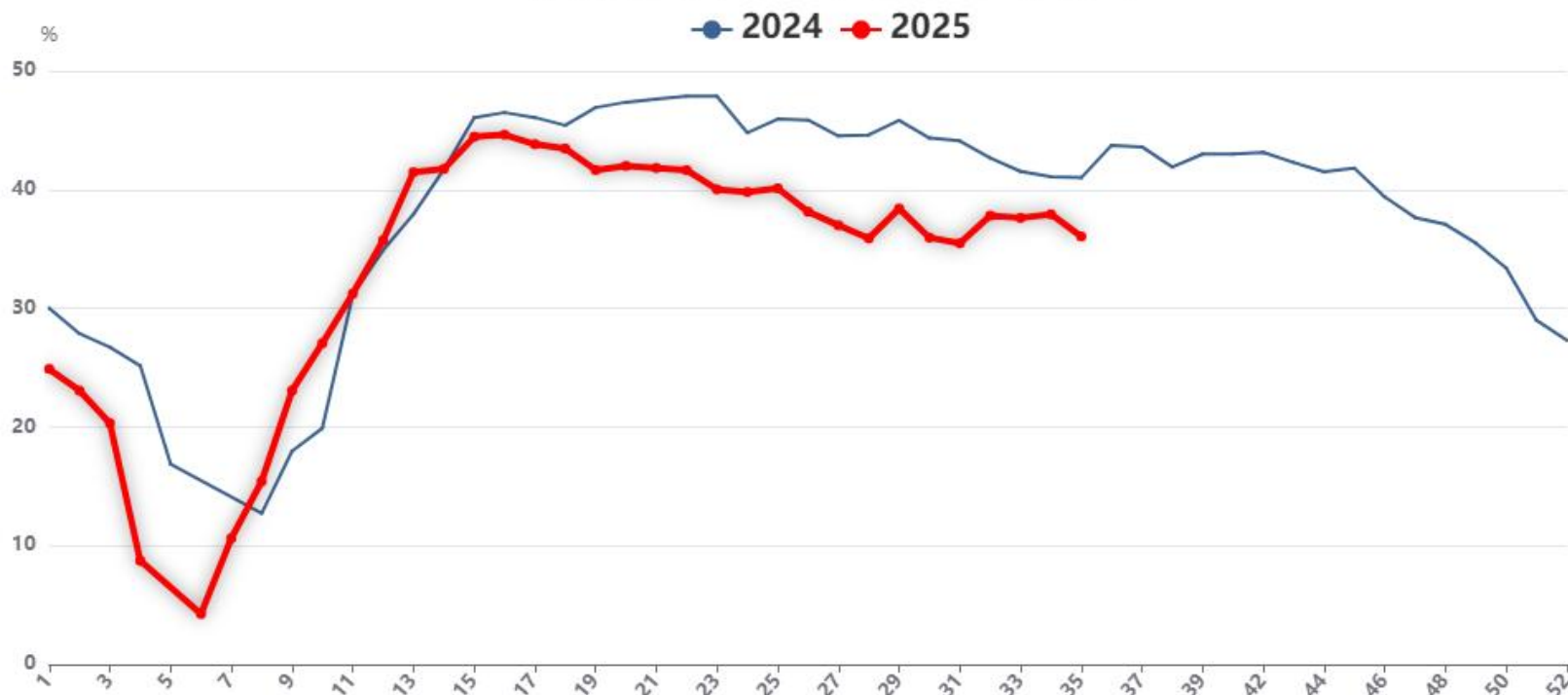
近期各地密集出台楼市新政助力“金九银十”销售窗口期，具体包括上海、苏州、长春等城市通过放宽限购、取消限售、发放购房补贴等措施降低购房成本；同时，多地举办大型房交会拉动消费，如辽宁省促销活动、重庆秋交会线上展会及湖南省惠民置业活动。

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

磨机运转率：全国：当周值



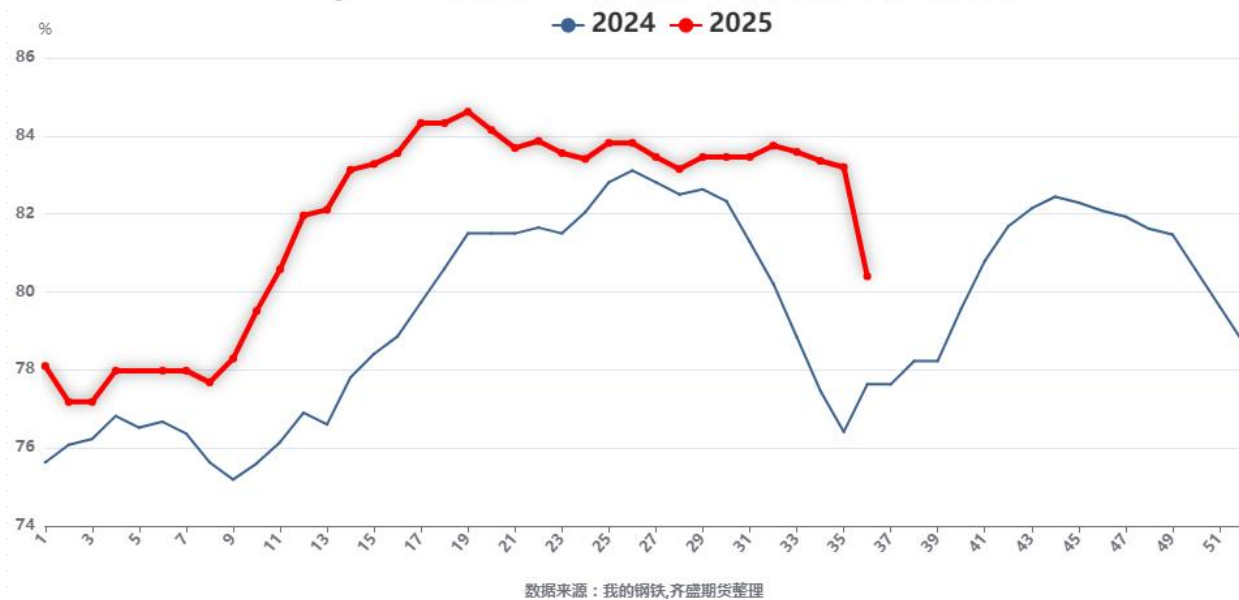
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

近期基建增速下滑，水利、环境和公共设施管理业拖累明显，背后或指向地方化债，9月12日，财政部继续落实好一揽子化债举措，提前下达部分2026年新增地方政府债务限额，靠前使用化债额度，多措并举化解存量隐性债务。

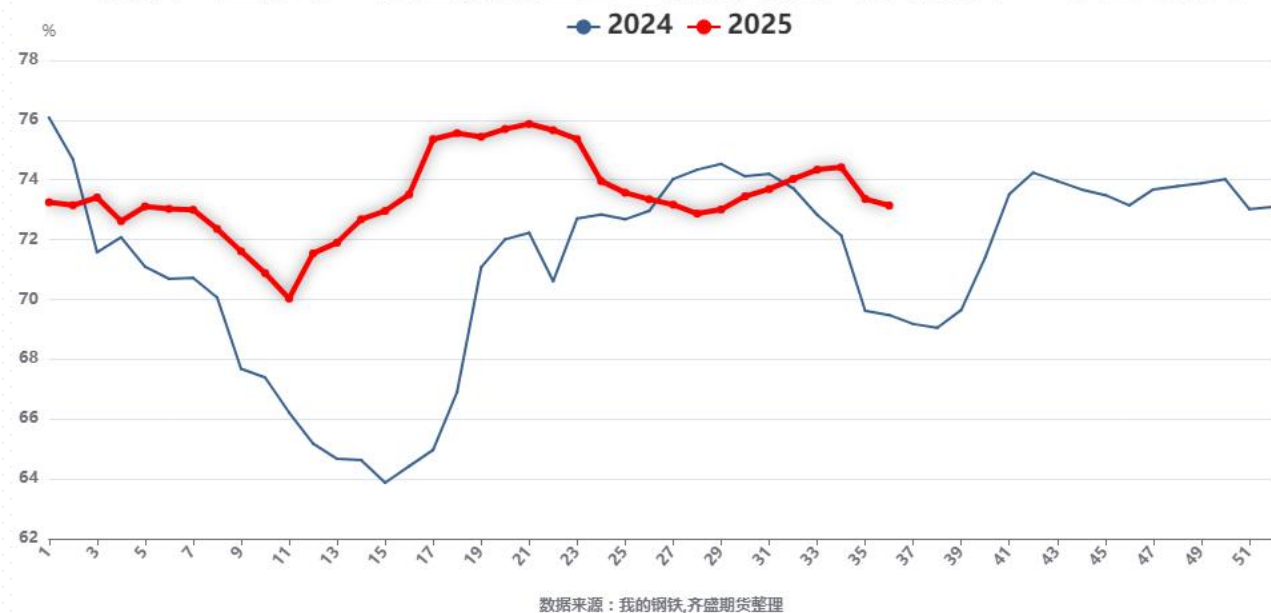
Wind数据显示，截至9月10日，年内各地发行新增专项债总规模已达到3.38万亿元。根据今年我国安排地方政府专项债券4.4万亿元的总量计算，当前新增专项债发行进度已达到76.86%，参考2024年经验，9、10月份发行速度或明显加快，10月剩余额度将基本完成发行。四季度可能仅保留少量额度用于应急项目，如自然灾害重建等。

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）



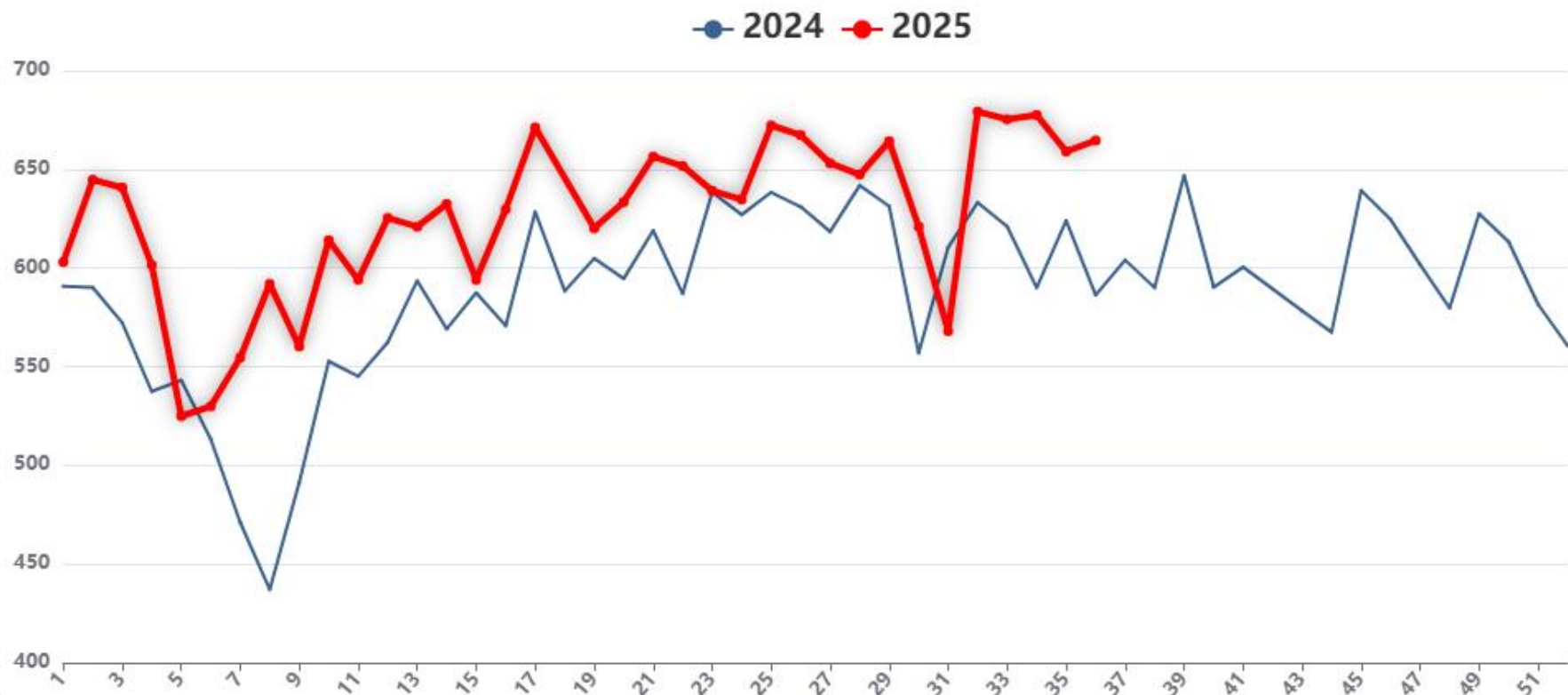
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



进入钢材旺季需求回升期，以及十一前补库预期，预计需求将有明显提升。

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

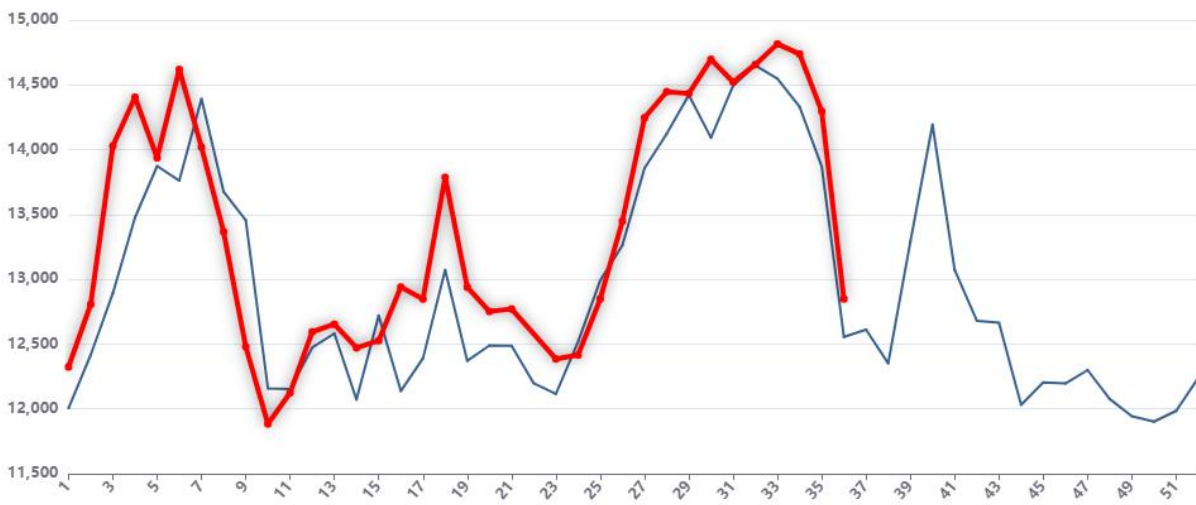
主要出口国的关税措施基本明确，出口逐步恢复。目前总量维持着同比正增。

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

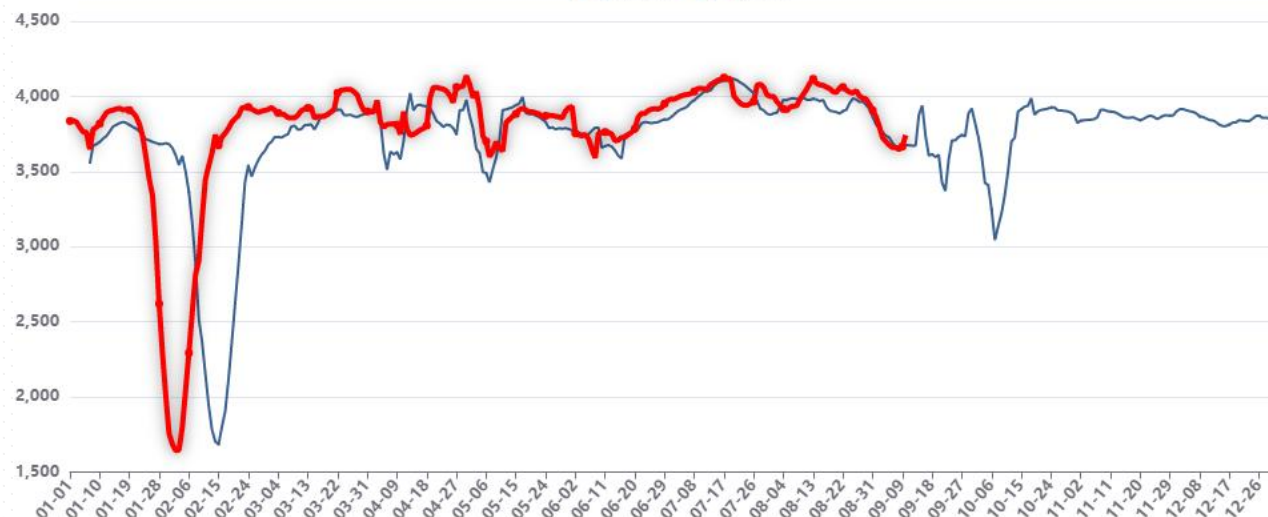
— 2024 — 2025



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



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

航班数据环比下降同比增长,指向假期旅游需求得到释放,商务出行保持活跃。

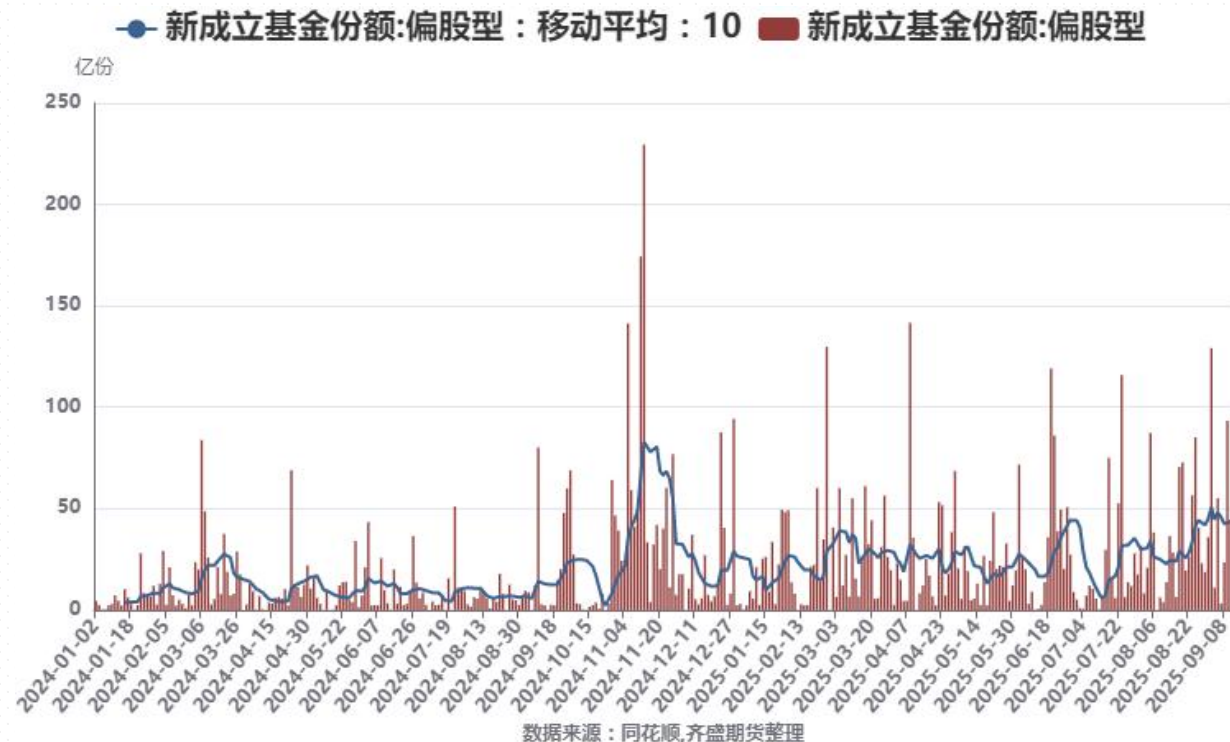
地铁客运暗示人流量环比下降、同比持平,前期的下降同样是假期出游因素的季节性影响,同比没有明显增长或暗示居民线下活动与去年同期大致持平,餐饮为主的相关消费项目或需进一步提振。

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。



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，用二级市场整体量能、投机资金规模指标去跟踪，经历前期增量集中入市，目前整体偏存量博弈。

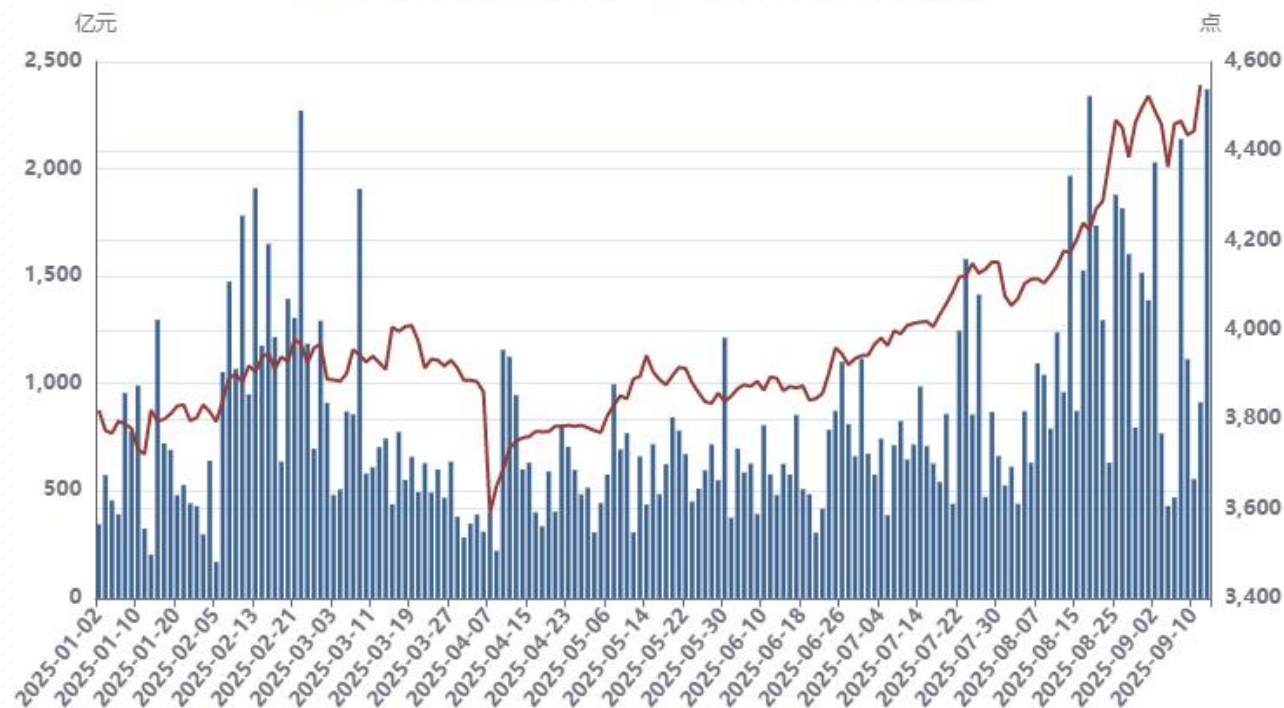


二、核心逻辑—资金分析

● 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)



融资余额是行情的滞后指标，虽创新高，但前瞻性有限。相对有一定参考意义的是融资余额市值占比，与峰值仍有距离。

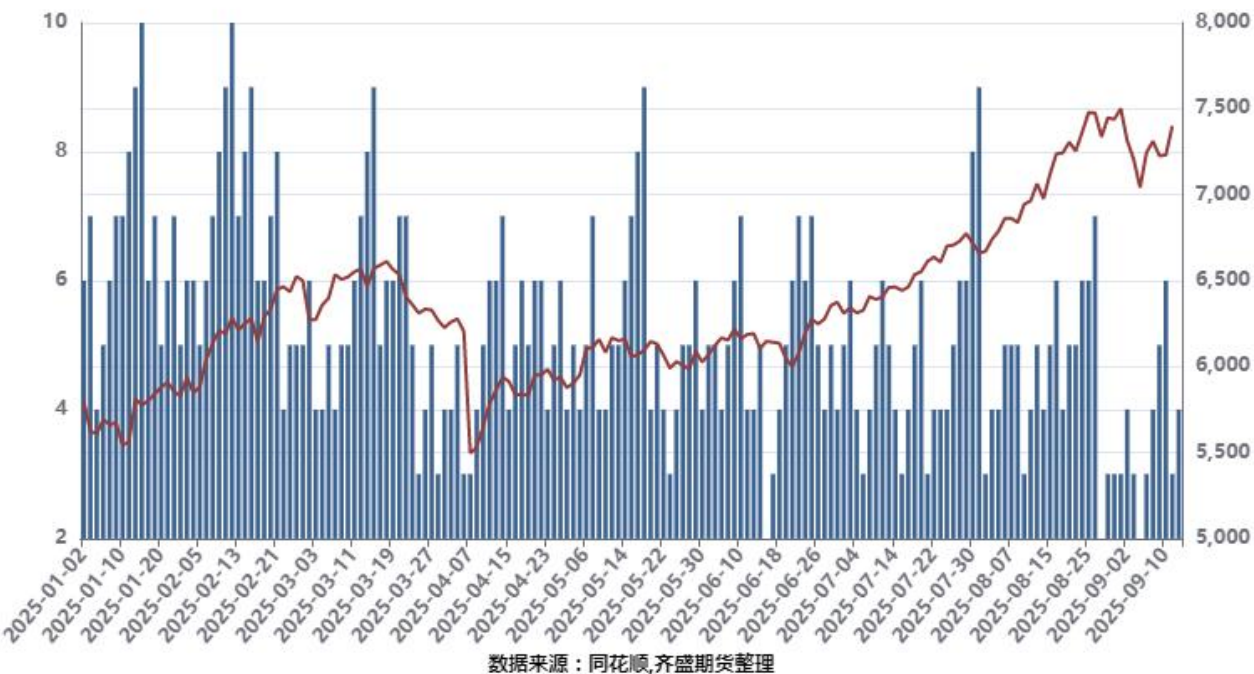
投机资金指标再创新高，短期内继续向上的压力加大。



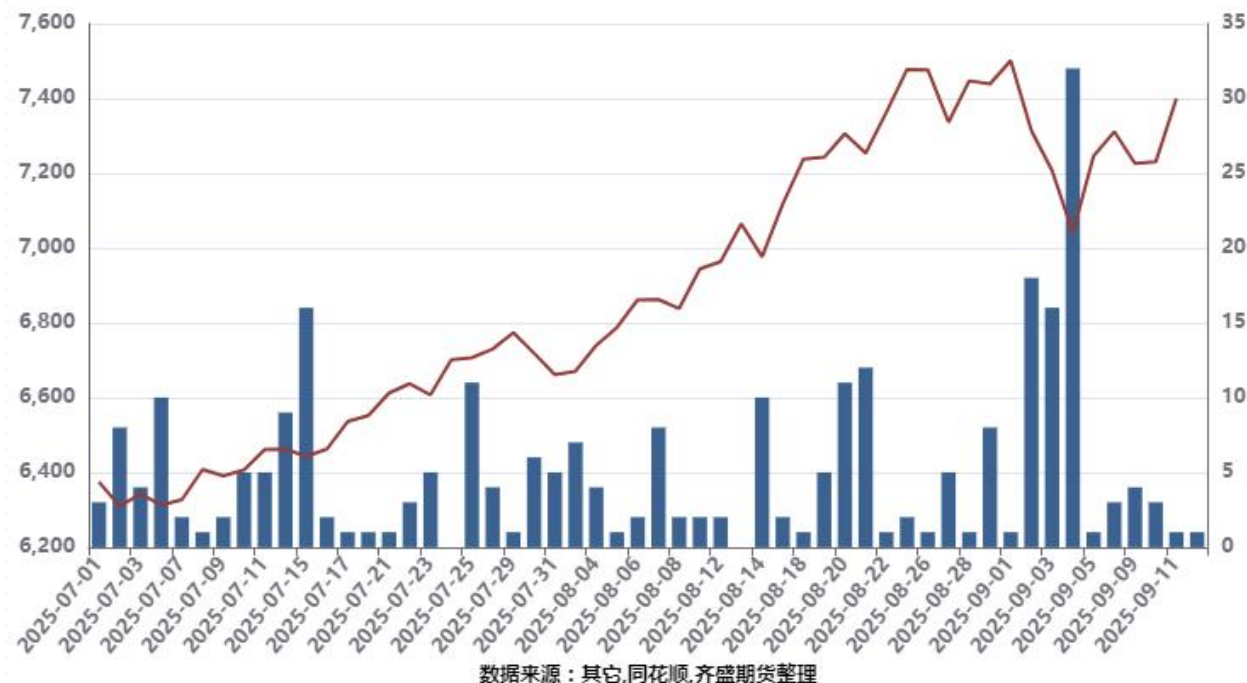
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析

■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



■ 跌停家数(右1) ● 中证1000(左)



连板高度衡量投机性热点的活跃度，近日整体冰点运行，出现连续降温的可能性不大。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

7月以来经济增速有所放缓，这种放缓与高温天气、地方化债、“两新”资金落地节奏有一定关系，定性上偏主动降速、化解风险，整体相对可控。上月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，是近期政策预期最高的方向，后续观察是地级市因城施策式政策还是宏观级政策，目前倾向前者。

市场方面，近日市场振幅加大，且出现了轮动补涨迹象，意味着场内的风险偏好有所下降。另一方面，前期的上涨行情偏结构化，尚有较多低位板块没涨，意味着这种轮动可能会持续较长时间。如此情况下未来一段时间市场或整体震荡基调。

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 ▶