

增量资金带来安全边际

2025年8月11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（8.10）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						7.27	8.3
宏观	经济	宏观经济延续结构性修复	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	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	风偏指标短线遇阻	0.1	0	0	0.5	0.5
	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	前高附近或需反复	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	0.5	0.5
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：年内GDP目标或超额完成，关税、高温等不可控因素固然有影响，但托底项目足够多、覆盖面足够大，经济有足够韧性，海外政策背景变化有限，国内外重要会议均已落地，8月份来自宏观的冲击或相对有限。

市场回顾：本周缩量反弹，IM合约领涨，IH合约连续小幅反弹，小合约强于大合约。

逻辑及交易策略：8月整体有安全边际，前高附近或多反复，热点出现分化，预计指数或偏震荡。操作上建议短线多头减仓、等待震荡或回调后的加仓机会，卖出看跌策略、中线多单可继续持有。

一、核心观点

最新高层会议暗示对上半年经济运行情况相对满意。政策方面，定调上没有发生变化，下半年财政支出或加快，货币政策节奏放缓。资本市场方面强调“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，暗示下方有安全边际，宏观背景中期向好。考虑日前国内外重要会议均已落地，就8月份而言预期宏观方面没有太多变化。

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，7月份的上涨中科技作为主线较为吸金，行情偏结构化，其它板块整体反弹空间有限，有热点轮动、高低切换的基础。

总体判断8月份下方有安全边际。

技术上前高附近或多反复，二级市场方面热点出现分化，预计指数或偏震荡。

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-高层会议定调

宏观经济方面，强调“我国经济展现强大活力和韧性”，“增强忧患意识”，暗示对上半年经济运行情况相对满意。

政策方面，强调“要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，定调上没有发生变化。财政方面新增“提高资金使用效率”，暗示下半年财政支出或加快。货币政策方面删除“适时降准降息”，保留“保持流动性充裕”，这里更多地指向节奏的变化，与当前经济向好背景相契合。

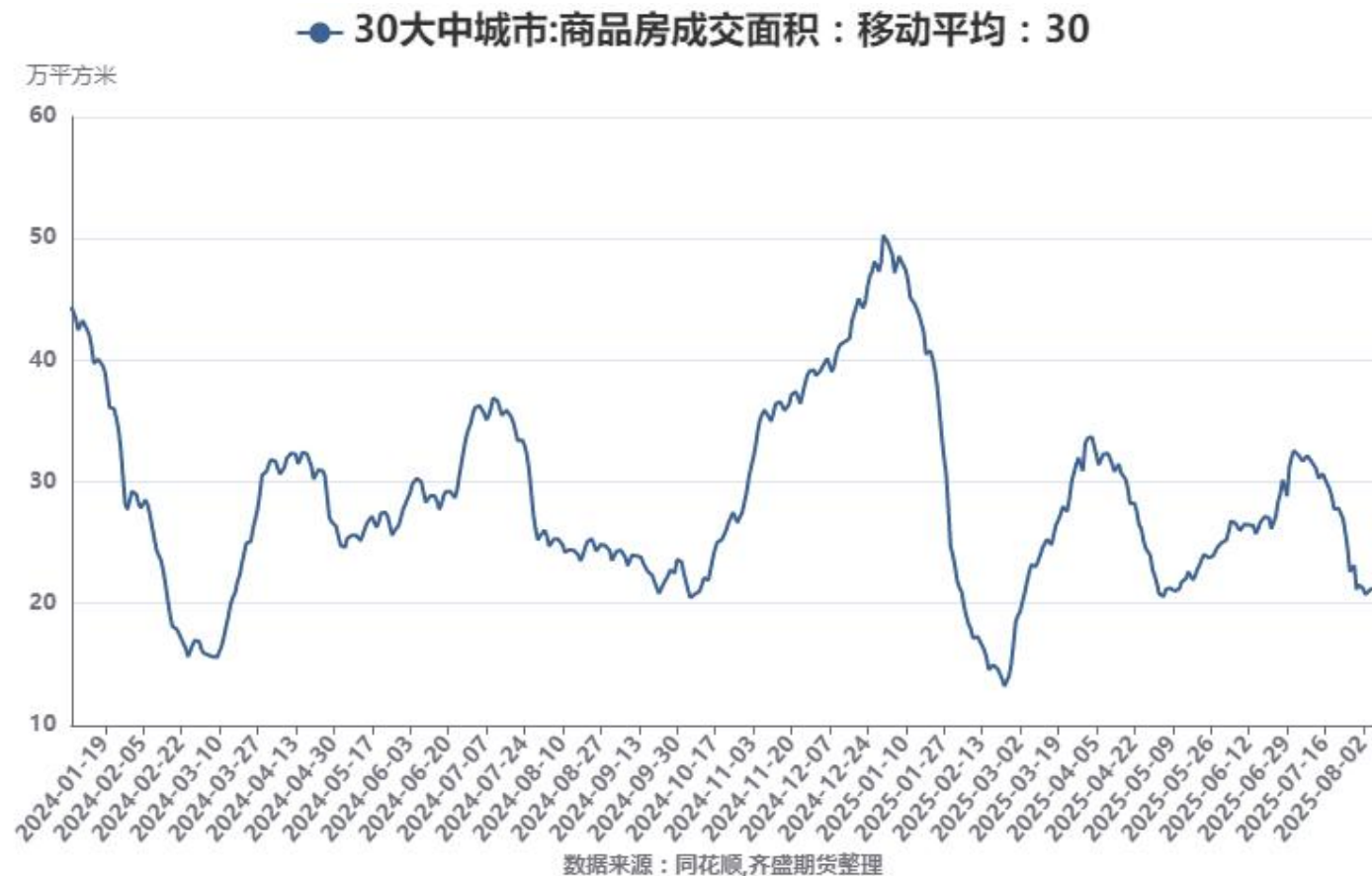
消费方面，总体基调不变，服务消费方面的措辞由“大力发展服务消费”替换为“培育服务消费新的增长点”，暗示未来服务消费或有进一步推进。

房地产方面，强调“落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新”，5月7日一系列地产政策落地后销售端企稳回升，本次会议删除了“持续巩固房地产市场稳定态势”。

资本市场方面，由“持续稳定和活跃资本市场”替换为“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，态度依旧偏积极。

会议内容整体符合预期。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

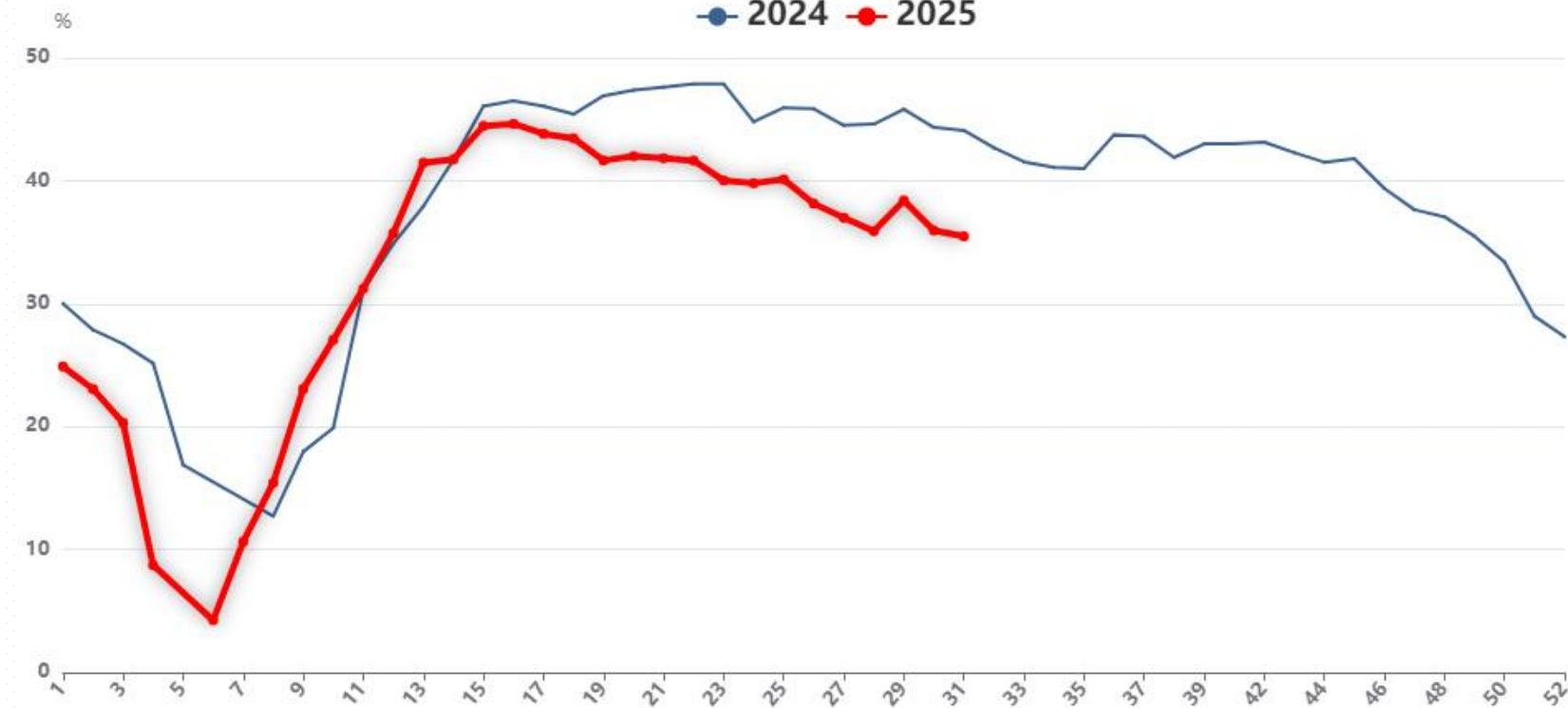


7月通常为传统淡季，房企在6月年中冲刺后进入调整期，推盘节奏放缓，目前同比负增程度还在常规状态，政策预期不高。

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，暗示狭义基建或有所放缓。

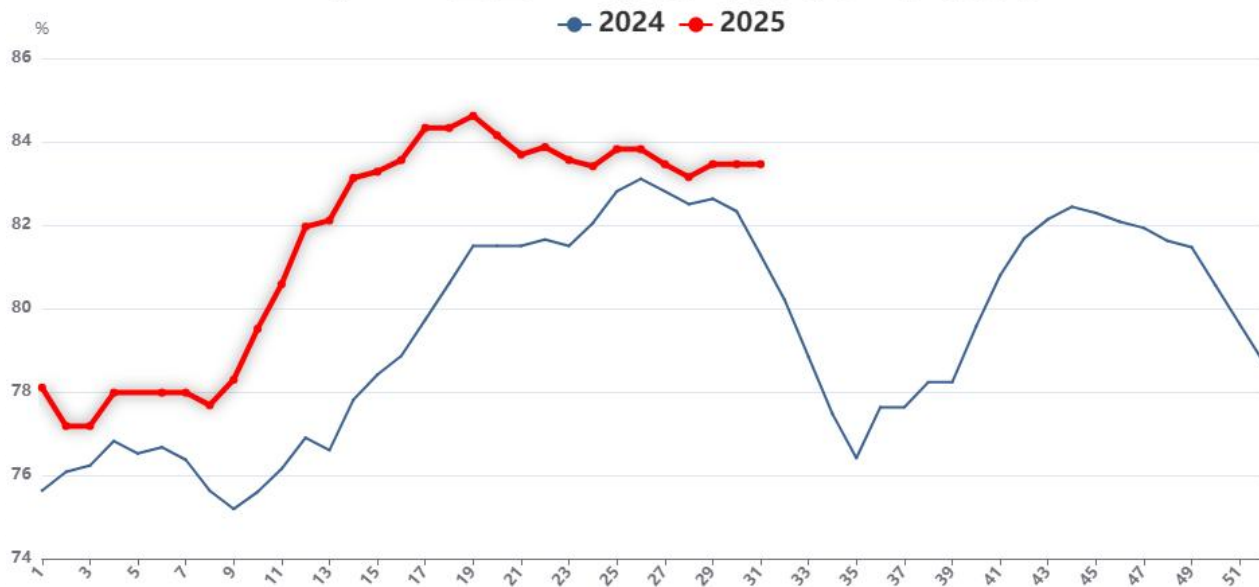
财政存款余额数据显示财政支出加快，广义基建或有回升预期。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

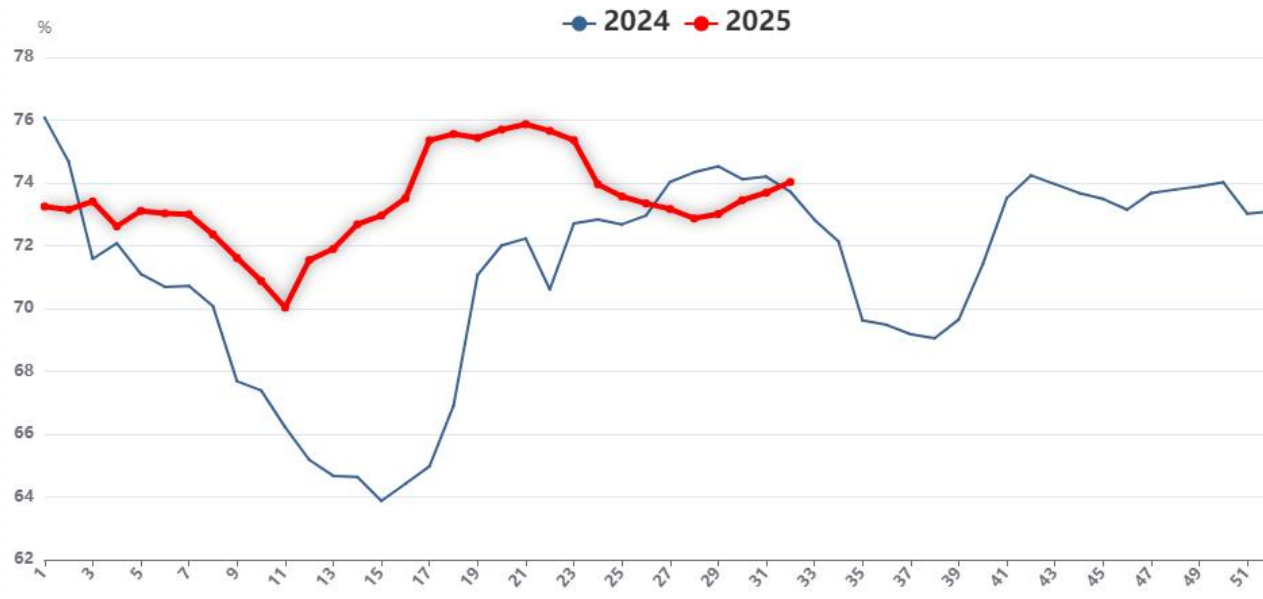
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

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

钢厂7月补库较多，钢厂铁矿石库存出现明显的积累，短期需求端或将有所转弱。

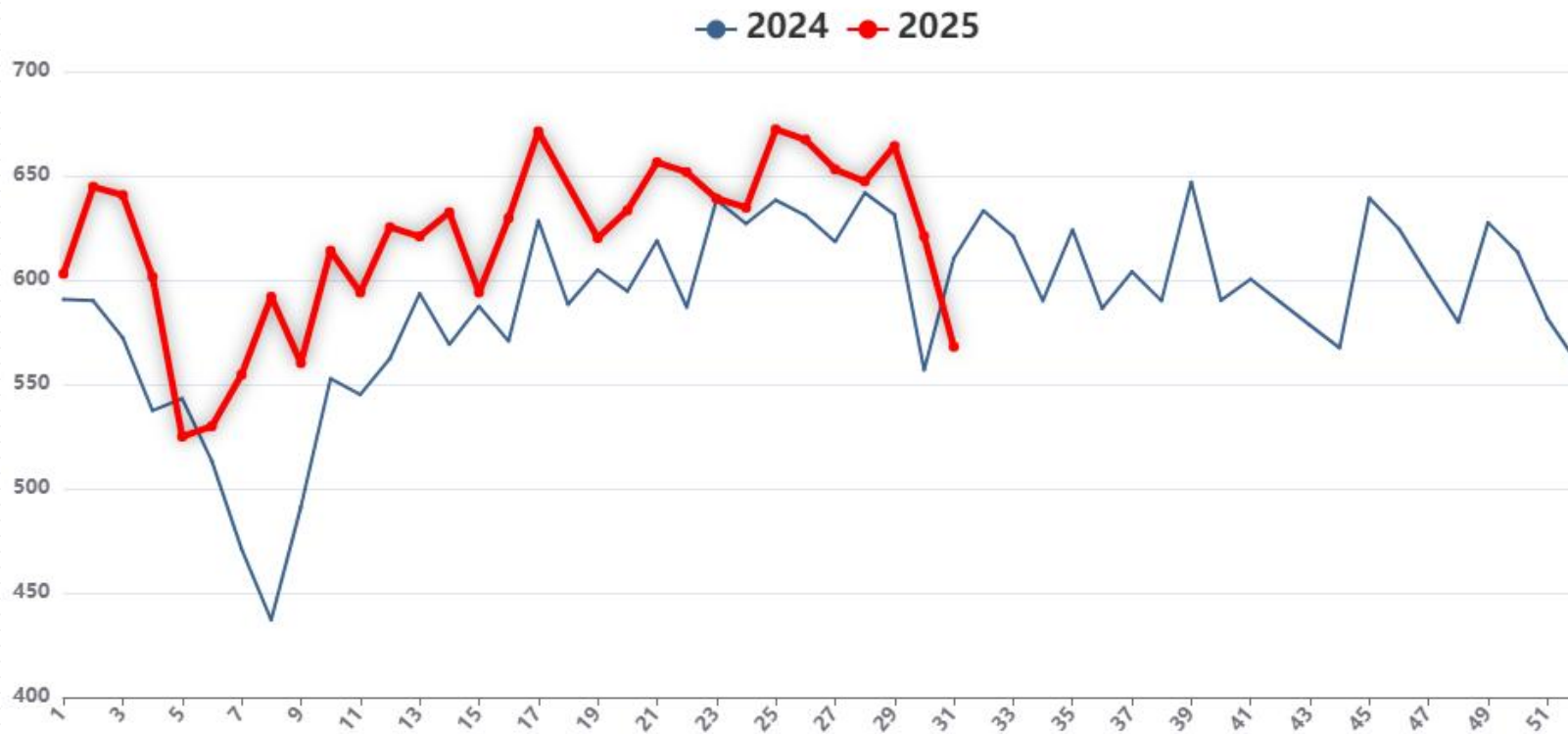
焦炭产量维持低位，同时铁水端保持高位，对煤焦产生刚性需求，目前钢厂对煤焦增加补库，焦化企业基本维持零库存，供需结构仍然偏紧。



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，7月末全球集装箱航运市场因关税政策和补货活动的减少出现下降，预期8月中下旬主要出口国的关税措施将基本明确，届时或有恢复。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，指向关税的负面影响。

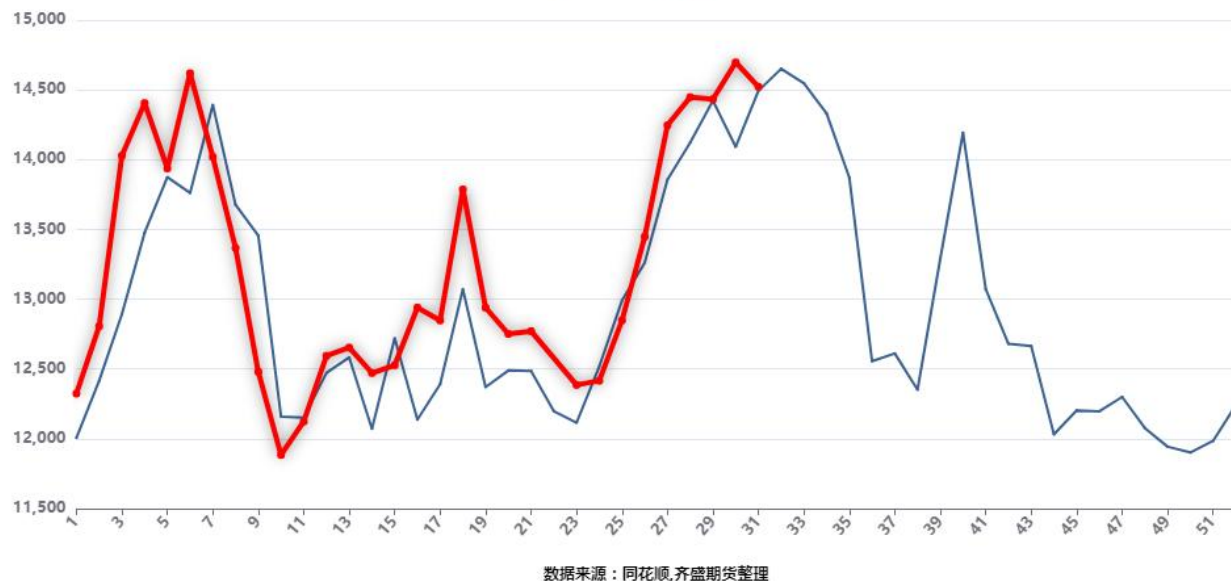


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

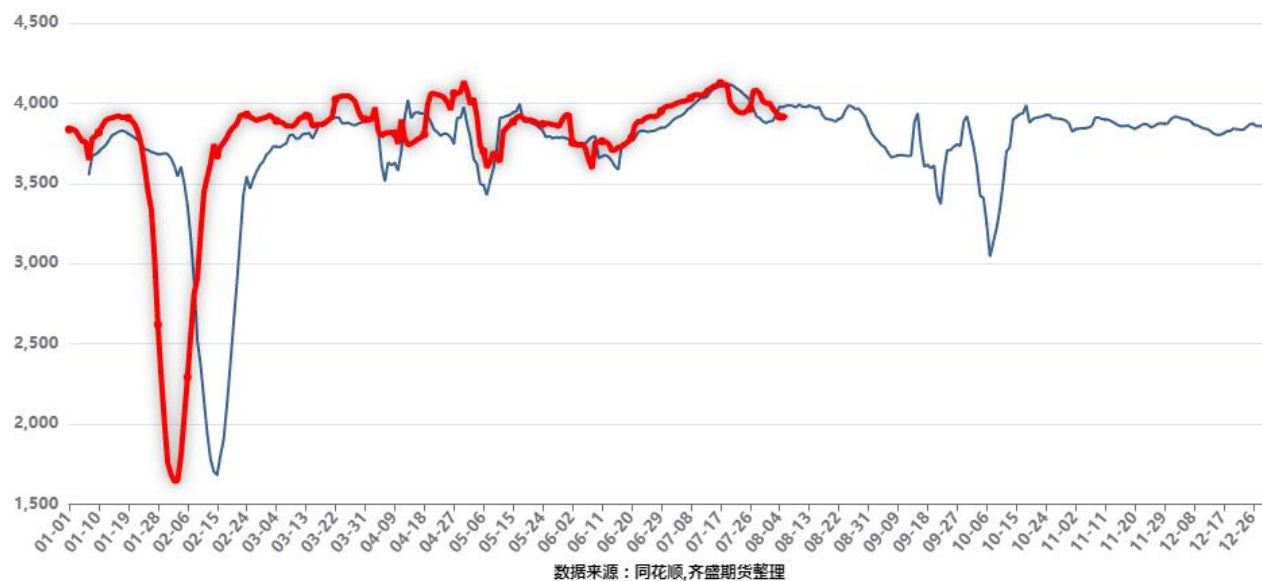
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

— 2024 — 2025



地铁客运量:北上广深合计：移动平均：7

— 2024 — 2025



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月至今的“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。

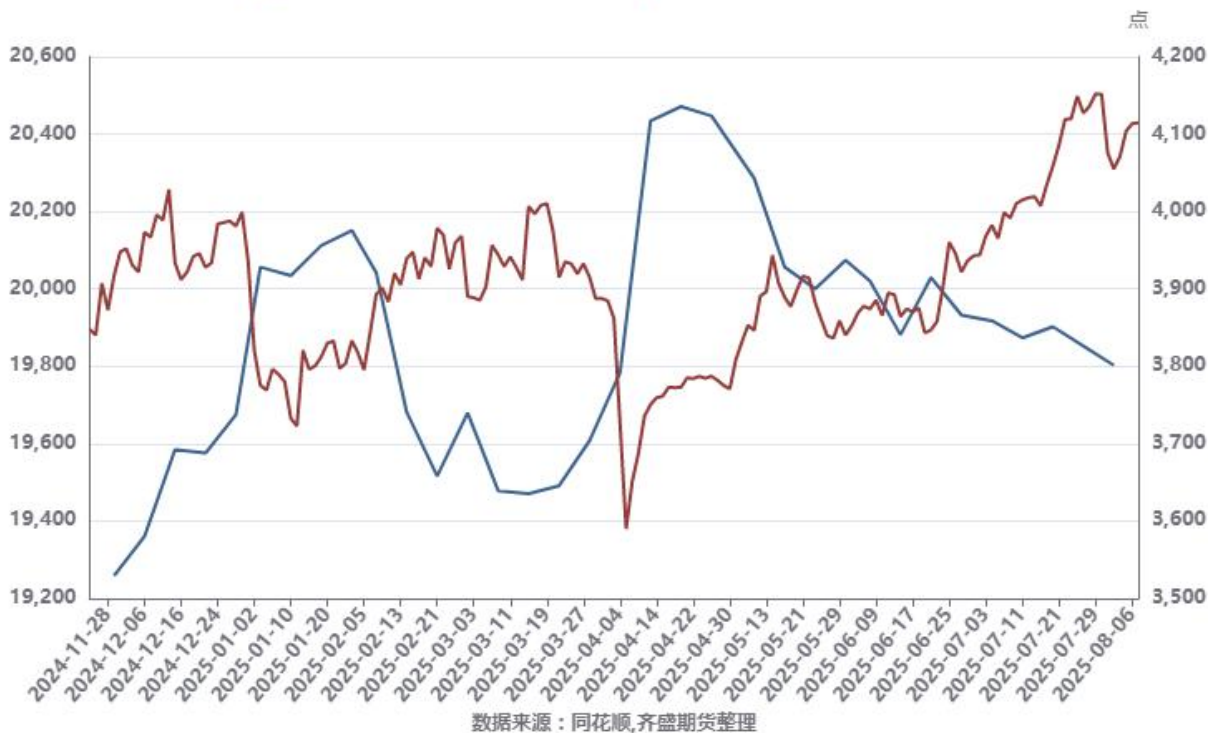
宏观层面，并无太多变化，也没有特别的交易逻辑，但提供了中期向好的大背景。



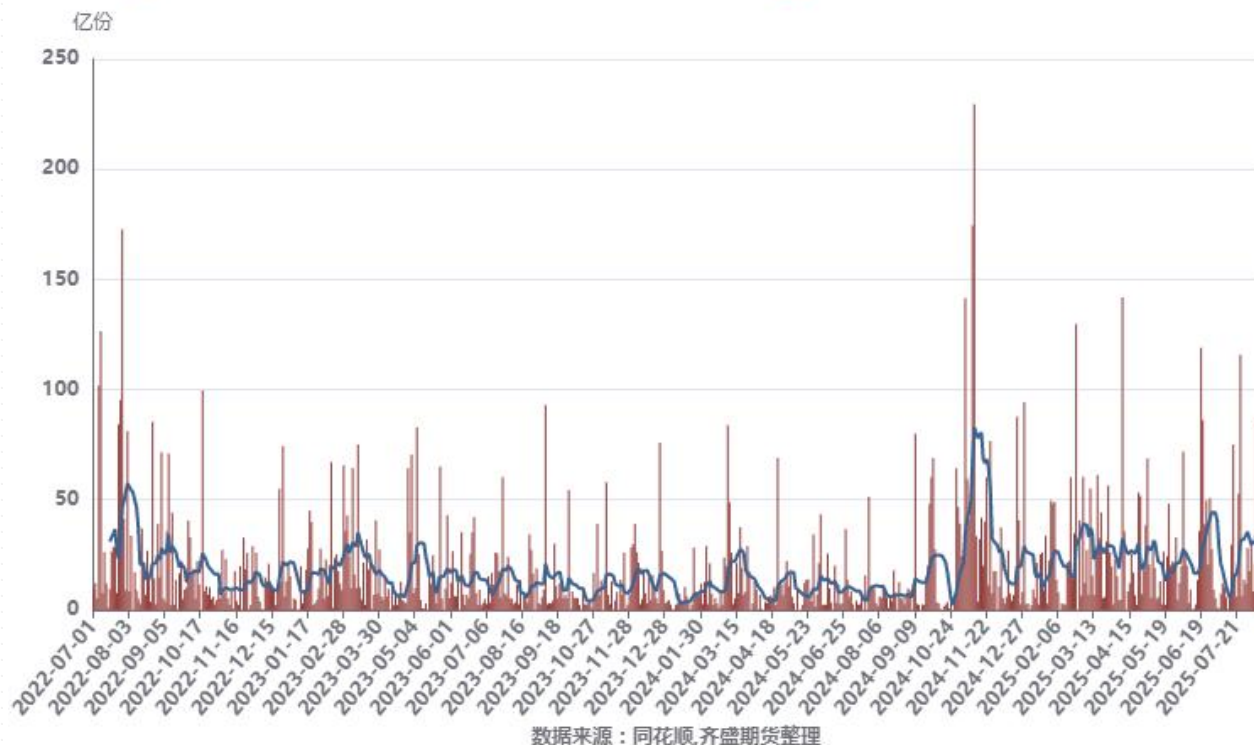
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

● 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，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。



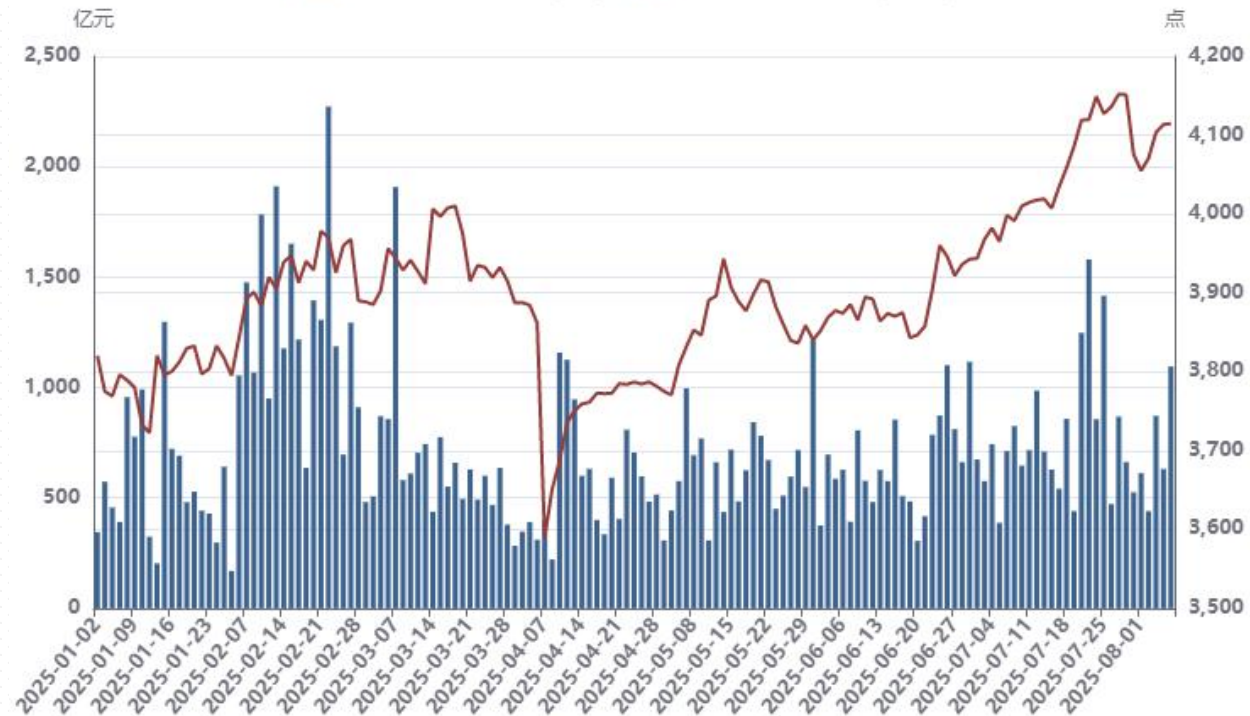
二、核心逻辑—资金分析

● 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

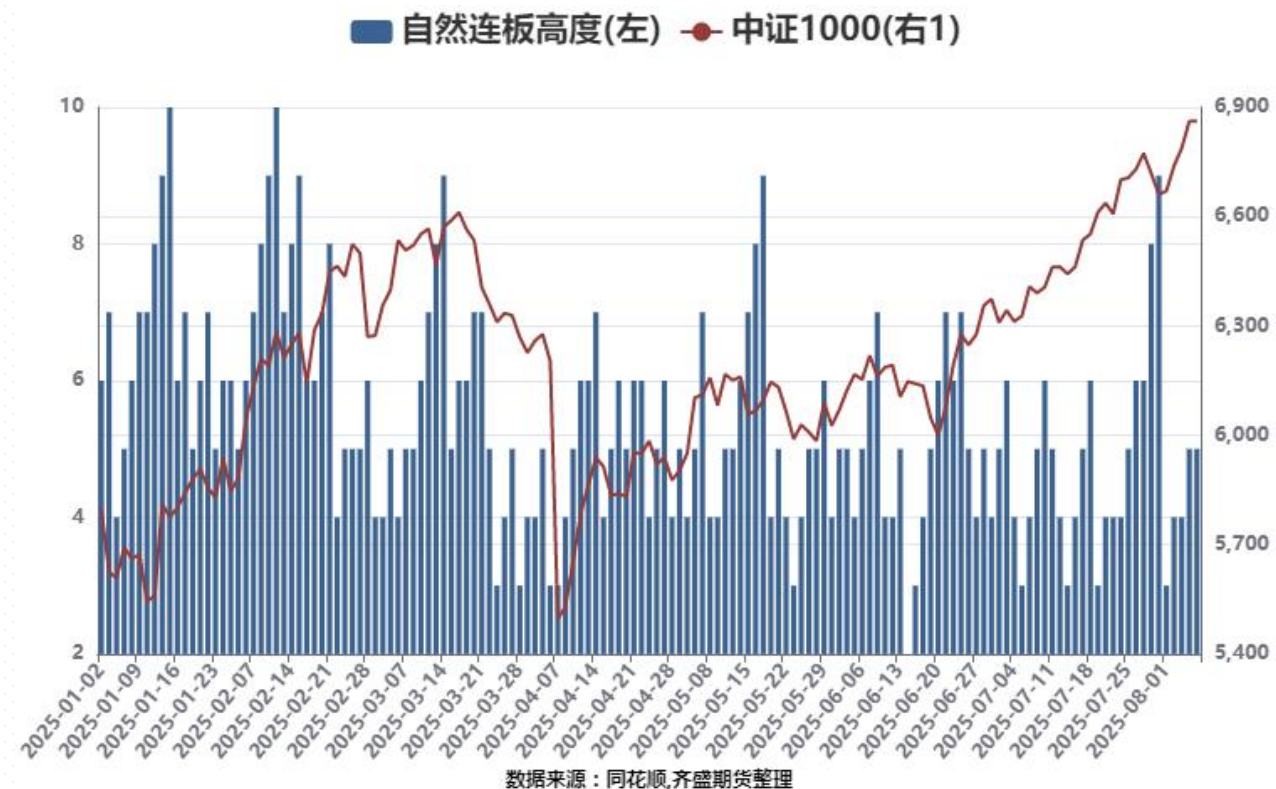
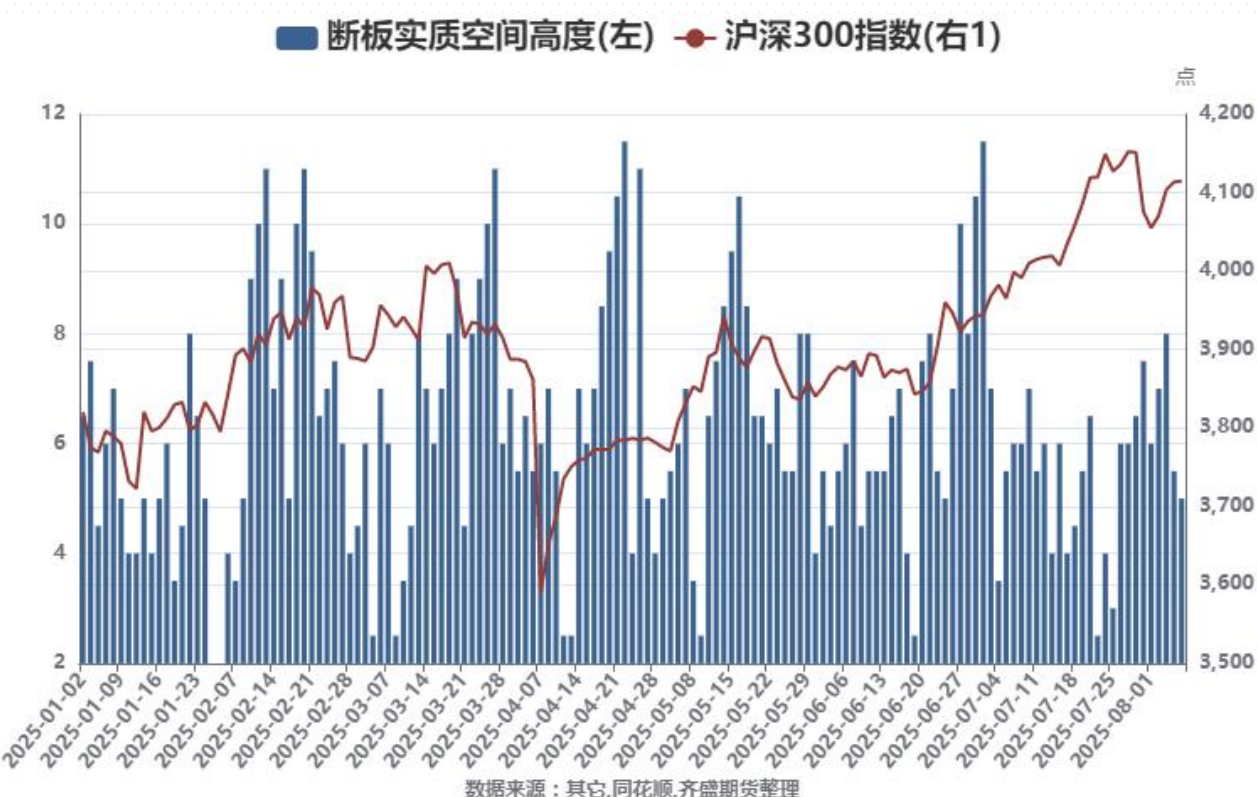
融资余额创新高，但经验上看融资余额是行情的滞后指标。

存量资金指标出现快速提升，暗示短期压力加大。

齐

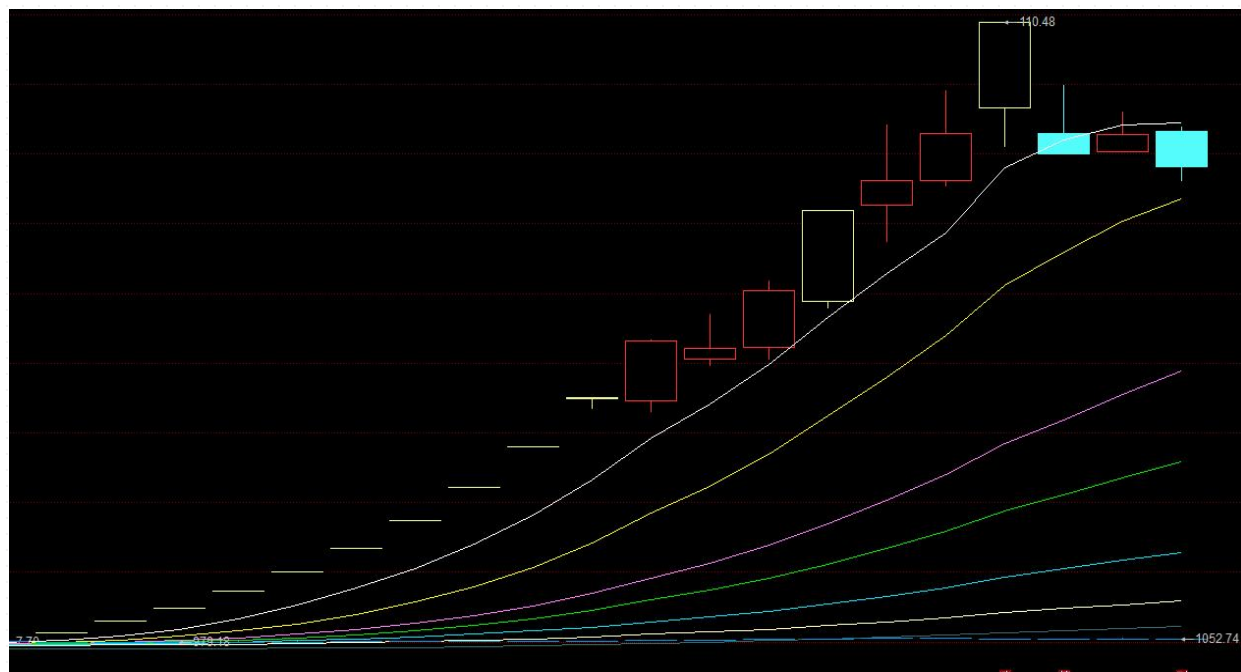
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析

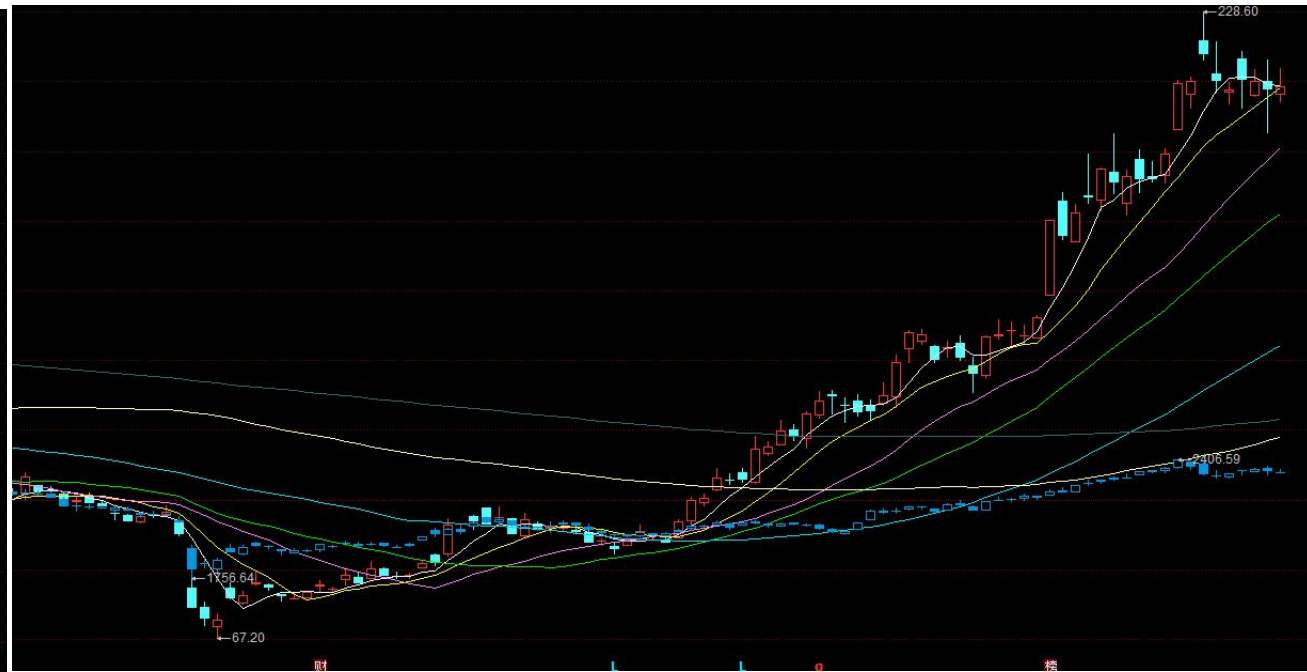


风偏指标先于指数出现调整，暗示短期或有降温。

二、核心逻辑—情绪分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

二级市场上，投机性标的、趋势性标的展现出少见的赚钱效应，发掘低位补涨的资金会陆续出现，市场有一定安全边际。

三、市场展望

最新高层会议暗示对上半年经济运行情况相对满意。政策方面，定调上没有发生变化，下半年财政支出或加快，货币政策节奏放缓。资本市场方面强调“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，暗示下方有安全边际，宏观背景中期向好。考虑日前国内外重要会议均已落地，就8月份而言预期宏观方面没有太多变化。

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，7月份的上涨中科技作为主线较为吸金，行情偏结构化，其它板块整体反弹空间有限，有热点轮动、高低切换的基础。

总体判断8月份下方有安全边际。

技术上前高附近或多反复，二级市场方面热点出现分化，预计指数或偏震荡。

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 ▶