



# 前高压制 市场或震荡走弱

2025年11月16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（11.16）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						11.2	11.9
宏观	经济	宏观经济有安全垫但面临基数抬高	0.15	0	0	0	0
	政策	四季度重点或在于发挥好既有政策的效果	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	指标处于上边界附近	0.1	0	-0.5	0	-0.5
	中期情绪	指标向上，但目前在前高附近	0.1	5	-0.5	0	-0.5
	短期情绪	短线指标中性位置	0.1	0	0	0	0
技术面	技术形态	前高附近或有压力	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	0	0	0	0
总分			1		-1.5	-0.5	-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



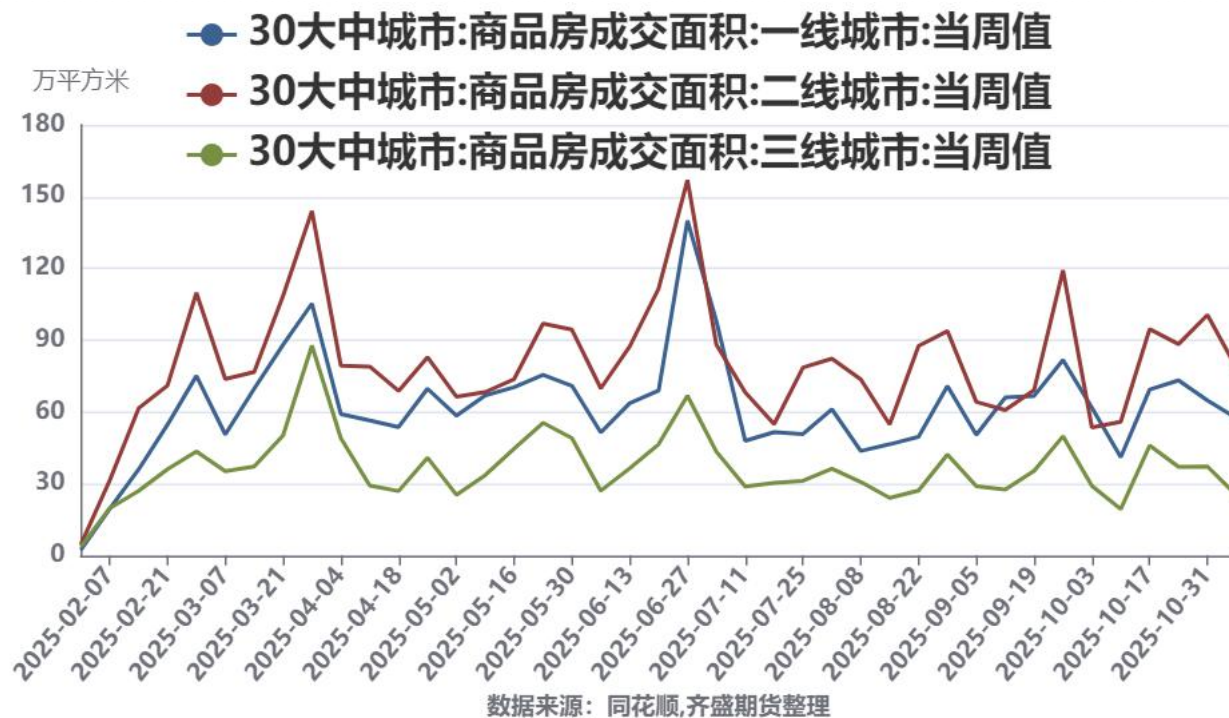
## 一、周度概述

宏观方面：本周发布10月份经济数据，与高频数据的指向大体一致。投资端相对罕见的连续负增，消费端高位放缓。四季度基建或有发力。增速的放缓建立在前三季度GDP有安全垫的前提下，暂时没有太多政策预期。

市场回顾：本周市场整体N字走势，结构特征可定性为抱团分化。所谓抱团，即场内资金围绕极少部分强势标的炒作，这本身是场内活跃资金有限的特征之一；所谓分化，即这部分抱团的活跃资金出现观点分歧、强势标的走势不再齐涨共跌，这本身是市场情绪逐步降温的标志，至周五下午基本出现全面转弱，后面一个阶段或整体性降温，直至指标出现阶段冰点，历史经验上看大约需要一个月左右的时间。另一方面，由于目前整体量能大，资金参与度高，这种降温或以震荡反复的形式来体现，难有连续大跌。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，短线观望。

## 一、核心观点-经济数据简评

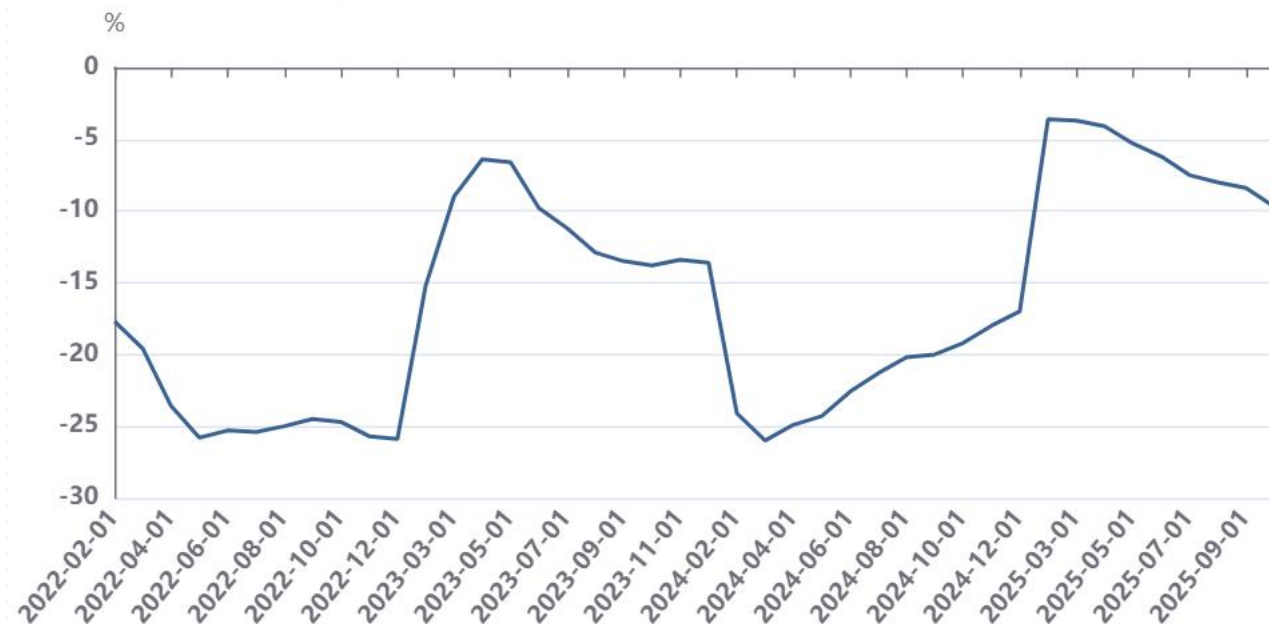


销售端负增走扩，环比数值尚可，去年“924”政策出台后地产销售快速回升，这种基数端压力会持续至年底。与此同时，近期环比的企稳主要来源于8月份、9月份地级市级别的刺激政策，目前先出台政策的一线城市销量已有放缓，后出台政策的二线城市销量尚可但后续持续性有待观察。

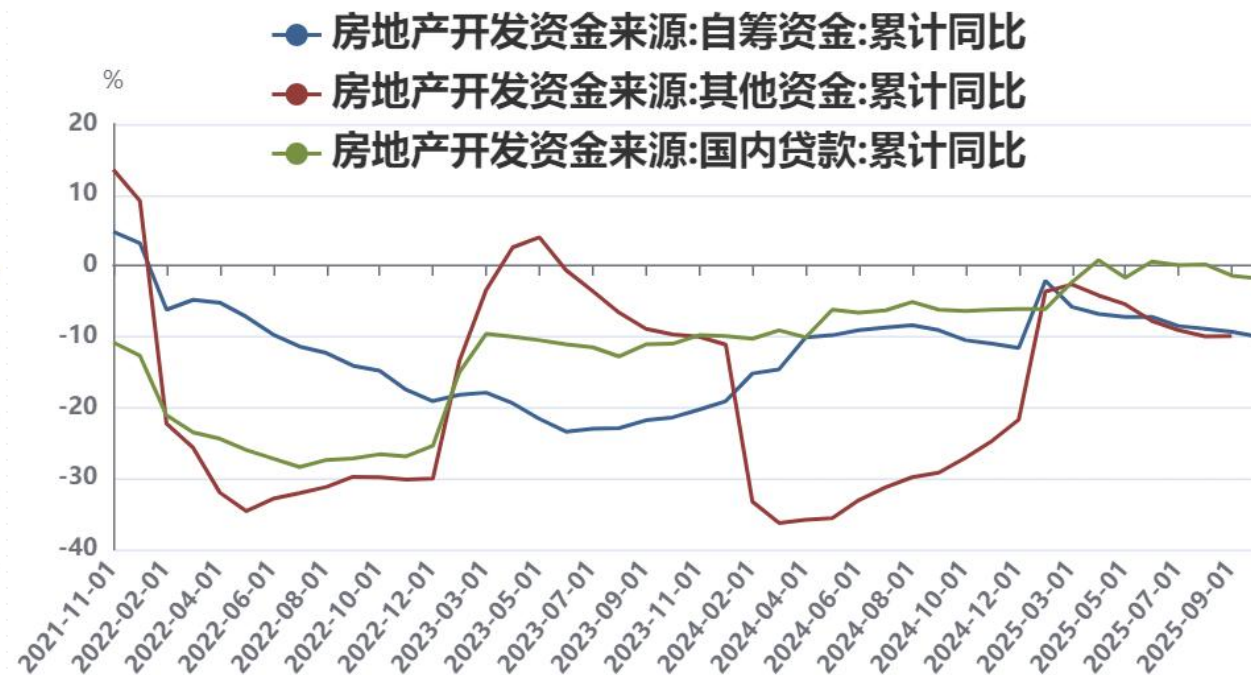


## 一、核心观点-经济数据简评

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

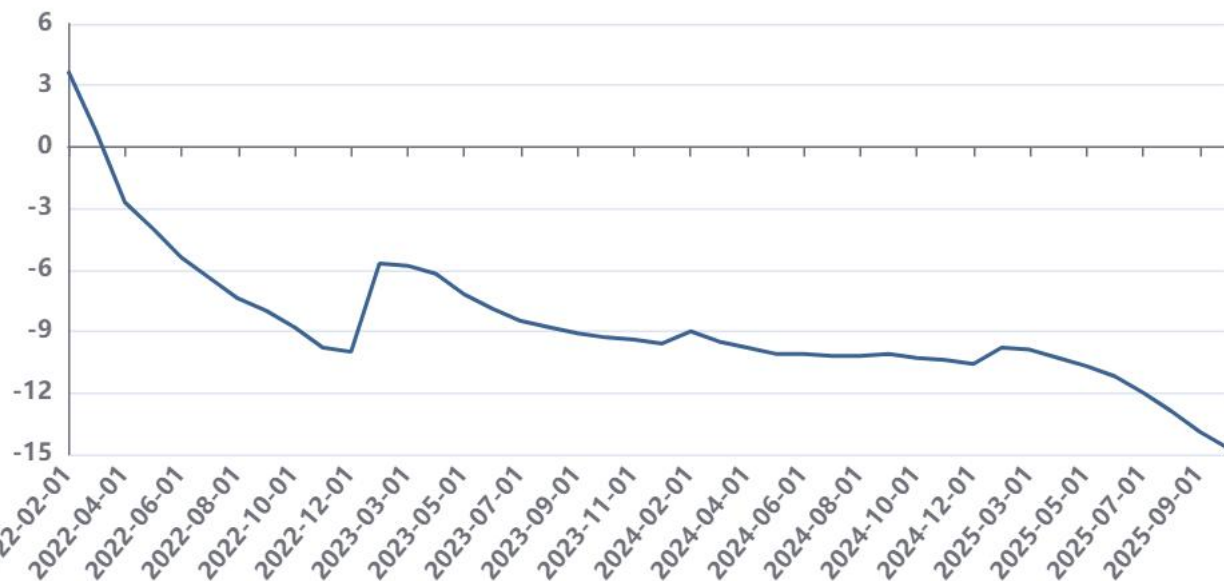


数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

销售的压力会向开发商资金流传导。

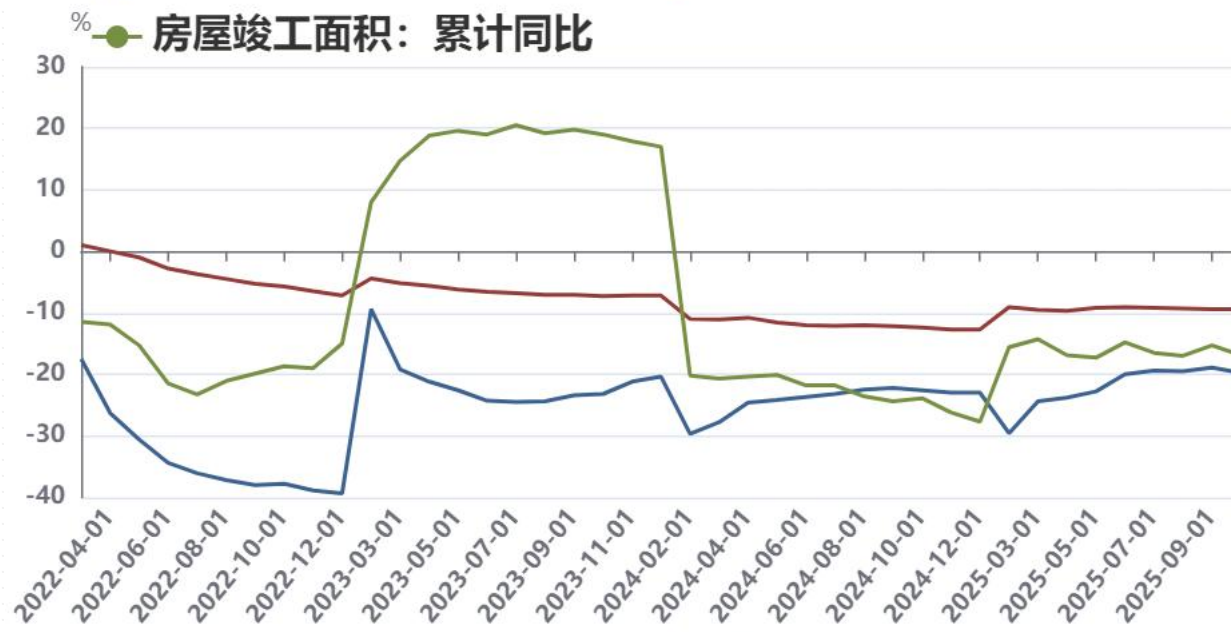
## 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资:房地产开发投资:累计同比



数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

● 房屋新开工面积: 累计同比 ● 房屋施工面积: 累计同比  
● 房屋竣工面积: 累计同比

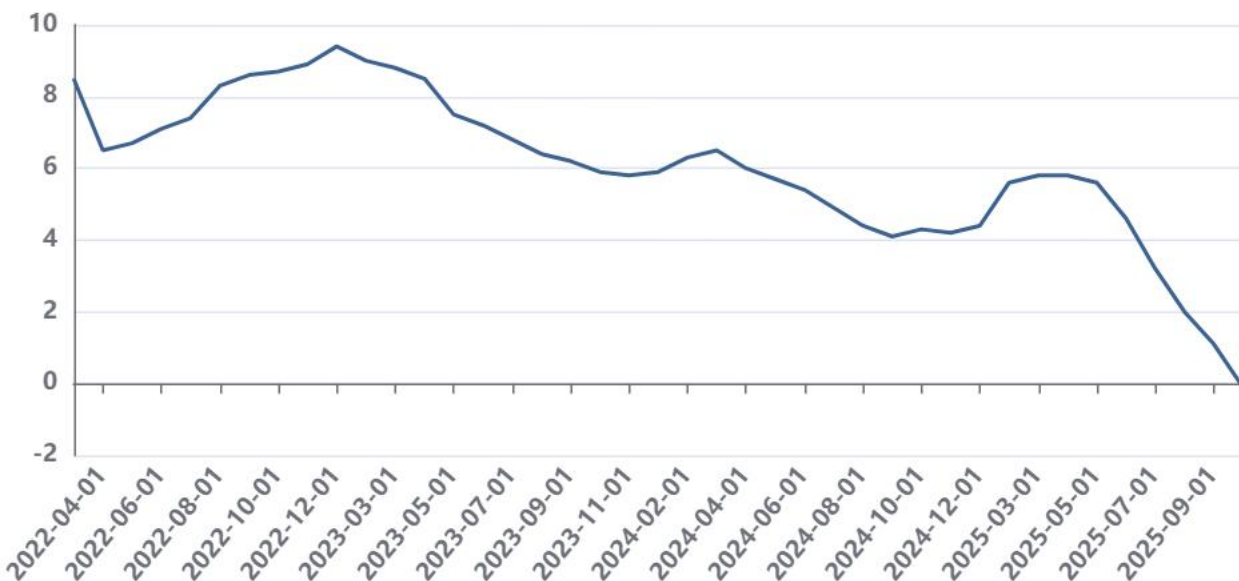


数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

销售的压力会向地产开发投资传导, 后续地产销售或延续羸弱。

## 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计同比



数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

● 固定资产投资(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比  
● 固定资产投资(不含农户)完成额:电力、热力、燃气及水生产和供应业:累计同比  
● 固定资产投资(不含农户)完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比



数据来源: 同花顺,齐盛期货整理

基建方面,受化债影响,基建增速明显回落,但近期出现了一些积极变化,10月建筑业新订单指数为45.9%,比上月上升3.7个百分点;10月底发改委表示近期在地方政府债务结存限额中安排了5000亿元,用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资,意味着后续基建投资或开始发力。

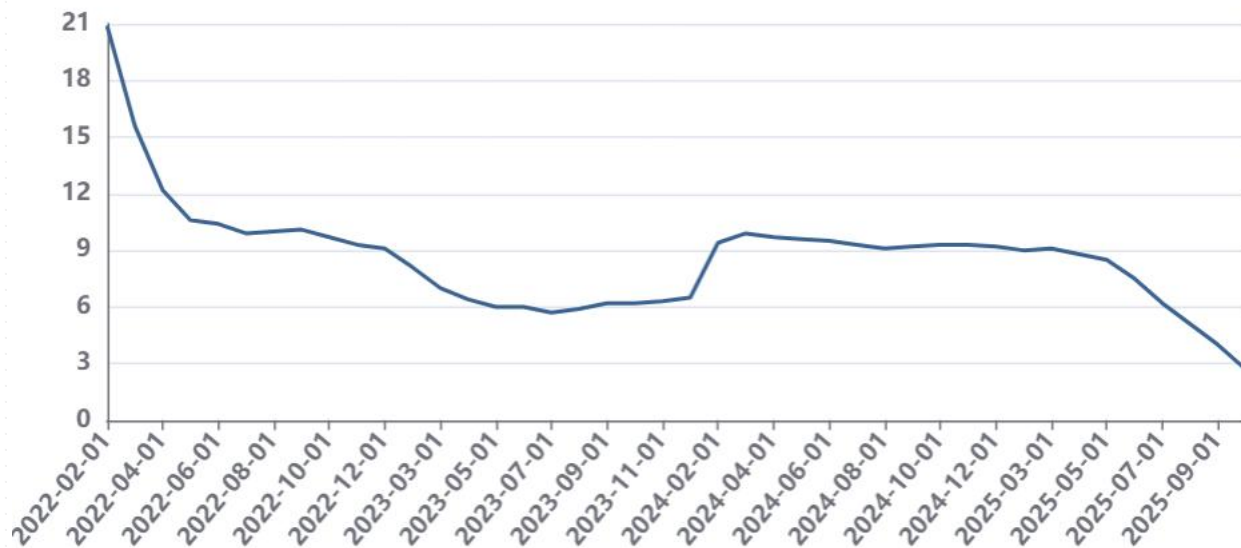


齐盛期货  
QISHENG FUTURES



## 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

制造业	2.7
其中: 农副食品加工业	10.7
食品制造业	5.9
纺织业	8.3
化学原料和化学制品制造业	-7.9
医药制造业	-11.3
有色金属冶炼和压延加工业	-1.5
金属制品业	3.7
通用设备制造业	9.5
专用设备制造业	-2.0
汽车制造业	17.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	20.1
电气机械和器材制造业	-9.4
计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.2

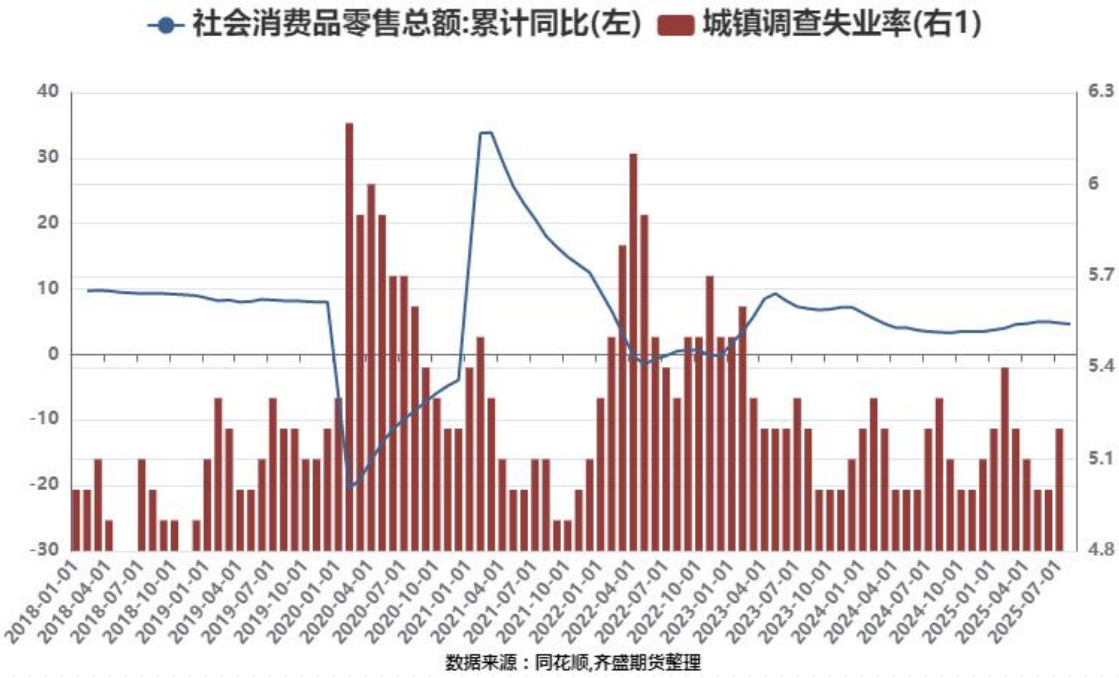
数据来源: 统计局, 齐盛期货整理

制造业方面, 结构特征变化不大, 受美国关税政策影响的“计算机、通信和其他电子设备制造业”负增走扩, 这个方向内需并不差, 主要是关税政策影响下部分生产线向外转移的影响, 这种影响因素偏中期。内生因素方面, 受两新资金安排年内前高后低、去年四季度基数高因素的影响, “专用设备”转负增。年内或仍有压力。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 一、核心观点-经济数据简评



消费方面，受两新资金安排与基数的影响，“家用电器和音像器材类”、“汽车类”转负增。同样受两新资金影响的通讯器材却走强，9月、10月手机发布会是年内最多的月份，或与此相关。餐饮收入走强，高频数据显示居民线下活动量增加。经验上看，居民在高弹性消费上的支出减少后或适度增加低弹性消费，近期呈现的特征符合前述经验规律。

餐饮收入	3.8
其中：限额以上单位餐饮收入	3.7
商品零售额	2.8
其中：限额以上单位商品零售额	1.4
其中：粮油、食品类	9.1
饮料类	7.1
烟酒类	4.1
服装、鞋帽、针纺织品类	6.3
化妆品类	9.6
金银珠宝类	37.6
日用品类	7.4
体育、娱乐用品类	10.1
家用电器和音像器材类	-14.6
中西药品类	3.6
文化办公用品类	13.5
家具类	9.6
通讯器材类	23.2
石油及制品类	-5.9
汽车类	-6.6
建筑及装潢材料类	-8.3

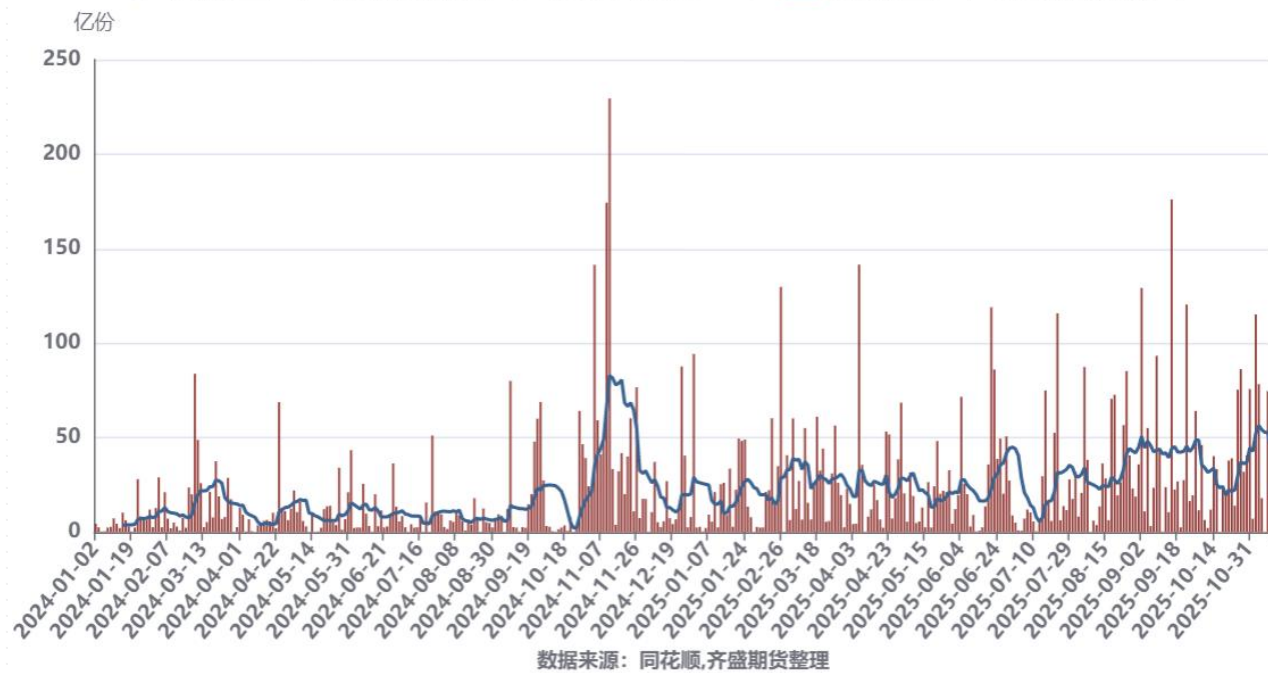
数据来源：统计局，齐盛期货整理

## 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

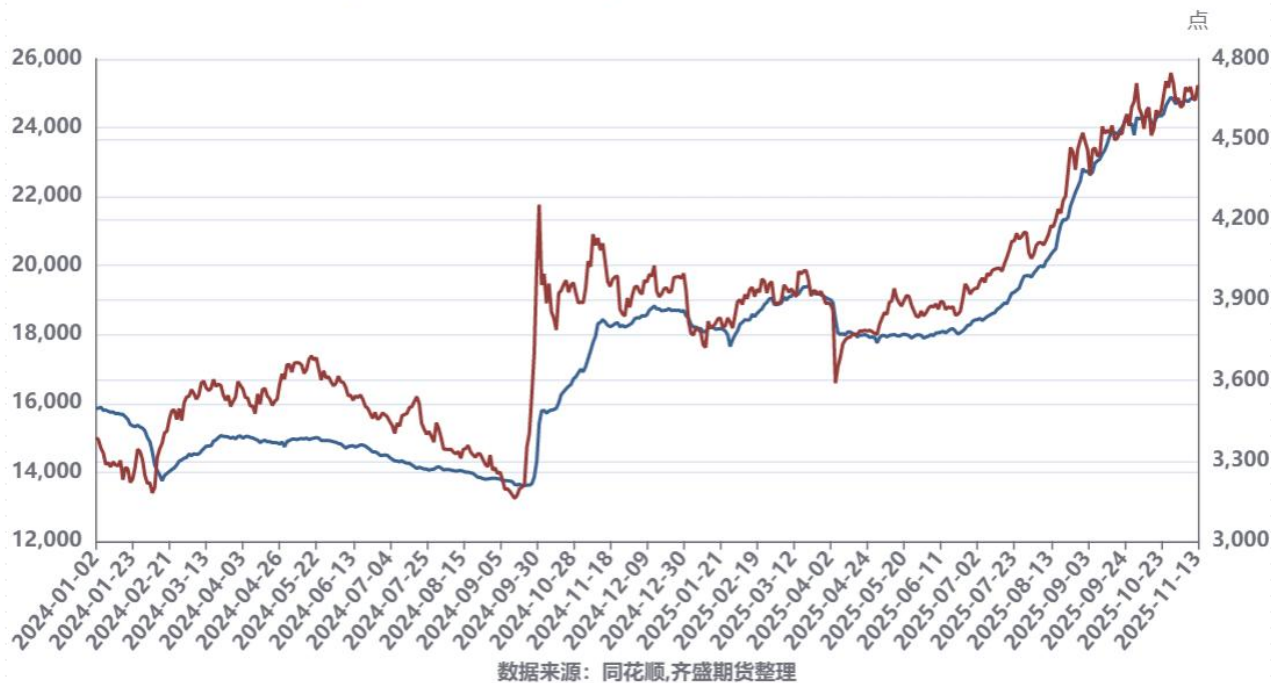


9月、10月新发基金相对增多，新发基金出现增量后主要集中于首月建仓，暗示近期行情或有一定安全边际。

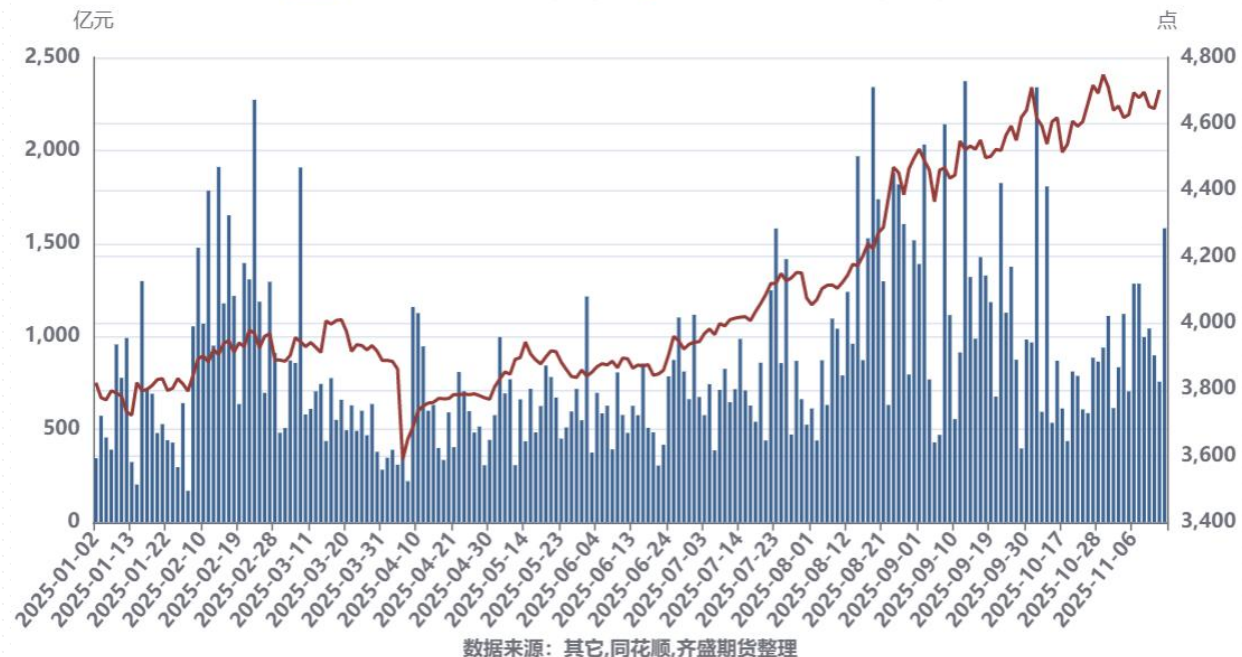


## 二、核心逻辑—资金分析

● 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)



指标出现小高点，或有减弱预期。



## 二、核心逻辑—情绪分析



目前在前高附近,或有减弱预期。

### 三、市场展望

10月份经济数据与高频数据的指向大体一致，投资端相对罕见的连续负增，四季度基建或有发力，消费增速高位放缓，整体增速的放缓建立在前三季度GDP有安全垫的前提下，暂时没有太多政策预期。

市场方面，近日市场处于抱团分化的格局中，一方面资金在小部分高位标的中抱团，一方面抱团的标的出现分化，暗示上方压力加大，短期或以震荡反复的形式延续这种基调，阶段性低点或出现在强势标的集体补跌之后。

周度级别，目前主要情绪指标在上边界附近，近期或有情绪降温。

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 ▶