

基本面平静 市场或震荡

2025年11月9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（11.9）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						10.26	11.2
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	指标处于小高点附近，或有减弱预期	0.1	-5	-0.5	0.5	0
	中期情绪	目前在阶段高点附近，或有减弱预期	0.1	-5	-0.5	0.5	0
	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	1.5	-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：本周基本面平静，高频经济数据显示地产销售、居民活动半径有所回复。房地产方面，继8月份北京、上海为主的一线城市出台地产刺激政策后，9月、10月地级市级别的地产政策陆续跟进，近一个月时间二线城市有所发力，后续三线城市也会有反映。不过，率先出政策的一线城市已经走弱，二、三线城市的销售提升可能也是脉冲式反馈。居民活动半径通常与线下消费正相关，本周航班数据同比增长，显示商务出行人数增加；地铁客运经历前期羸弱后近期连续修复，暗示居民线下消费或有修复。

市场回顾：本周市场“N”字走势，前半周市场延续二八分化，盘面普跌过程中资金向高位抱团，局部风险逐渐积累，周中高低切换带来两天普涨，由于是低位板块带动的指数，这种普涨的背后对应着场内风偏的下降，资金态度趋于谨慎，至周五开始出现减弱，下周待相关指标降至冰点后或迎来企稳。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，短线逢低卖出看跌期权或逢低买入股指。



一、核心观点

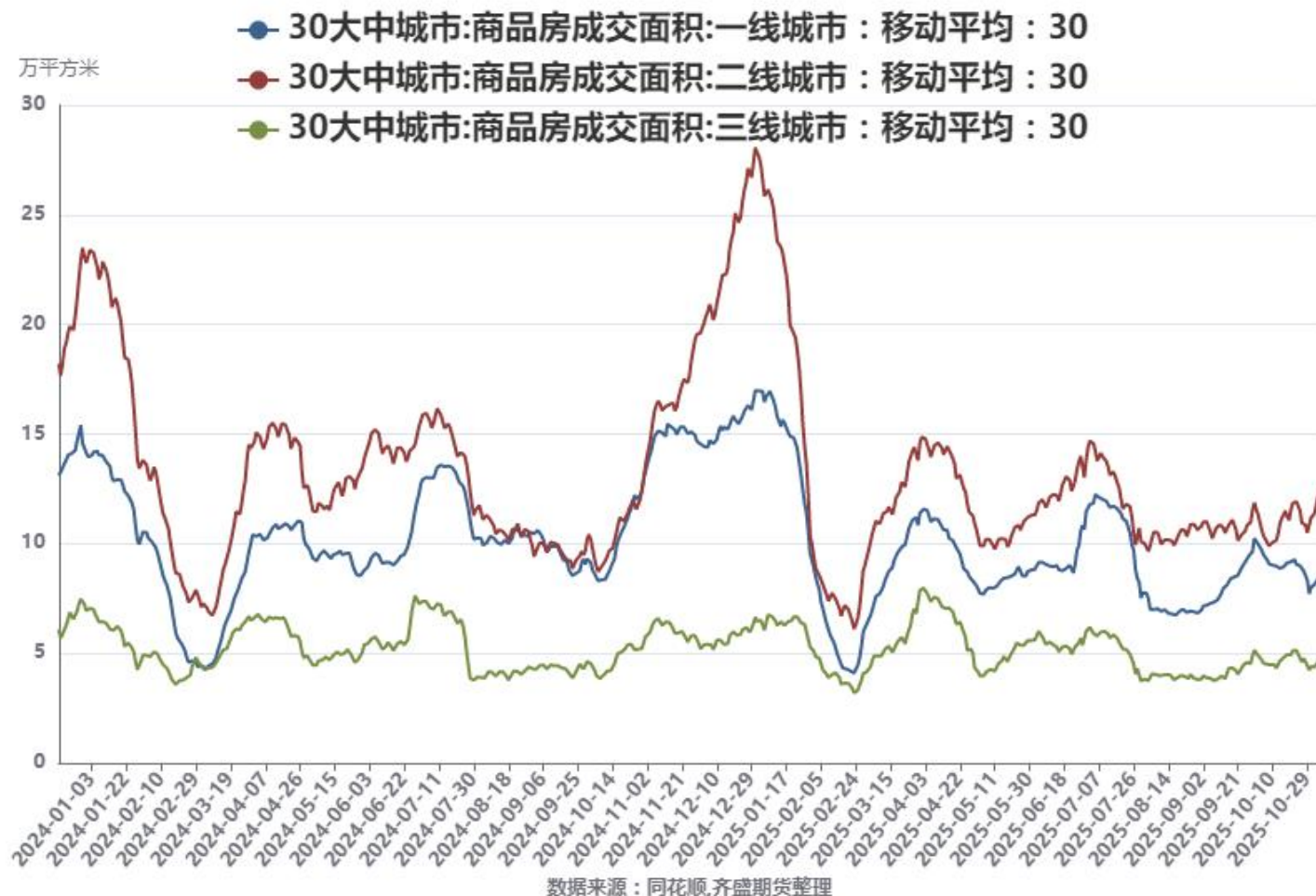
三季度经济增速整体放缓，至9月初步企稳，整体GDP增速仍在目标之上，为四季度收关打下坚实基础。最新高层会议强调"宏观政策要持续发力、适时加力"，"深入实施提振消费专项行动，兜牢基层“三保”底线"，"积极稳妥化解地方政府债务风险"，与7月份会议措辞一致。7月份强调"帮助受冲击较大的外贸企业"，最新会议强调"落实好企业帮扶政策"，暗示四季度重点在于发挥好既有政策的效果。

市场方面，日前调整过程中，高位抱团迹象明显，局部的风险依旧在积累，近两日共振反弹后首次出现高低切换，市场的风偏出现下降，后续或仍有减弱预期。

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

一二三线城市商品房成交面积30日均值



近日地产销售弱修复。

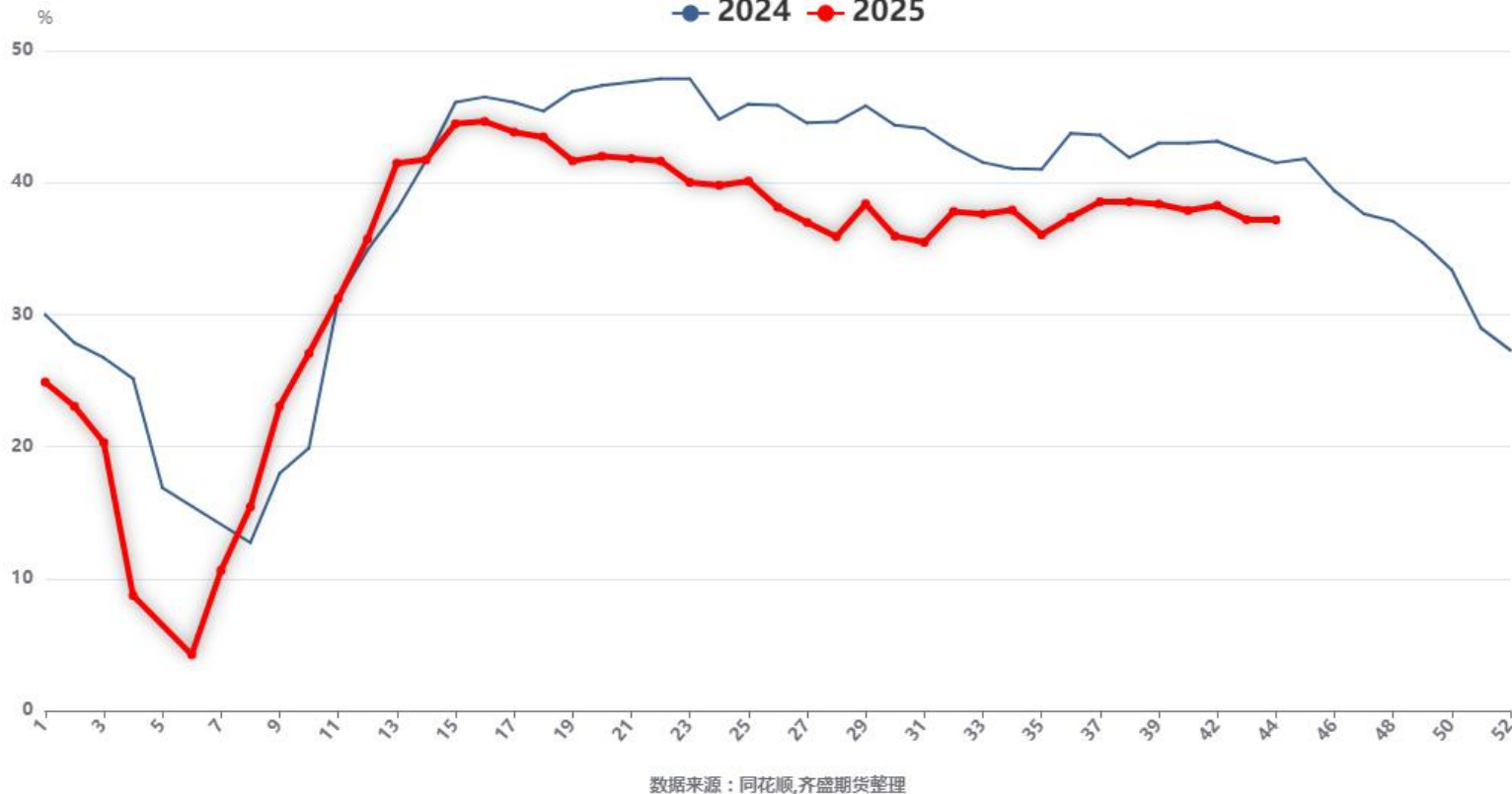
继8月份北京、上海为主的一线城市出台地产刺激政策后，9月、10月地级市级别的地产政策陆续跟进，近一个月时间二线城市有所发力，后续三线城市也会有反映。

不过，率先出政策的一线城市已经走弱，二、三线城市的销售提升可能也是脉冲式反馈。

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



磨机运转率近期变化幅度有限，暗示水泥需求有待提升。

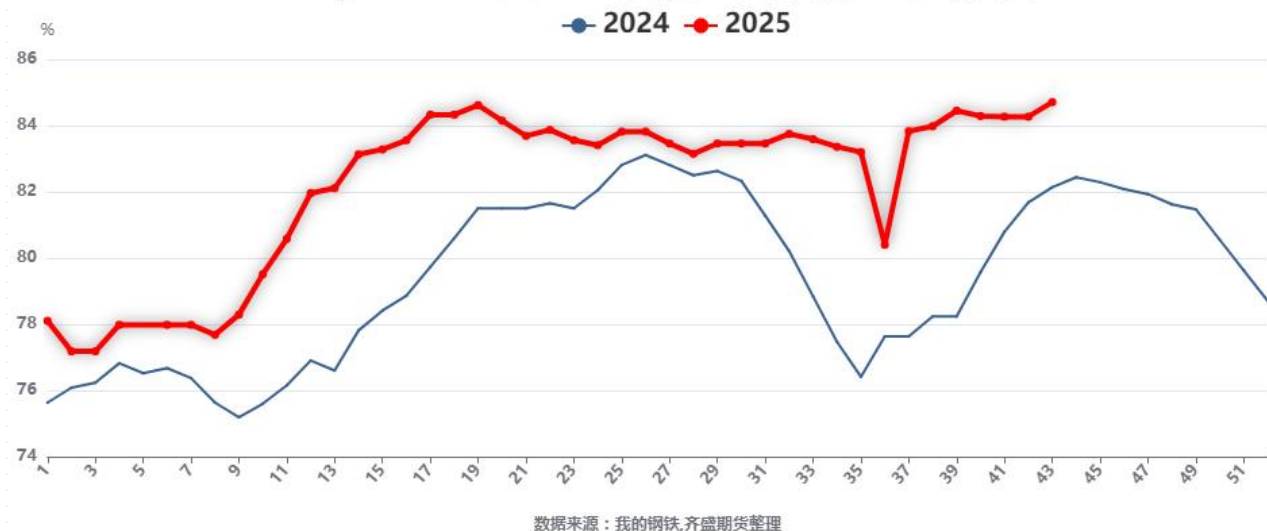
10月建筑业新订单指数为45.9%，比上月上升3.7个百分点，近期地产变化幅度有限，10月底发改委表示近期在地方政府债务结存限额中安排了5000亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资，意味着近期基建投资或开始发力。



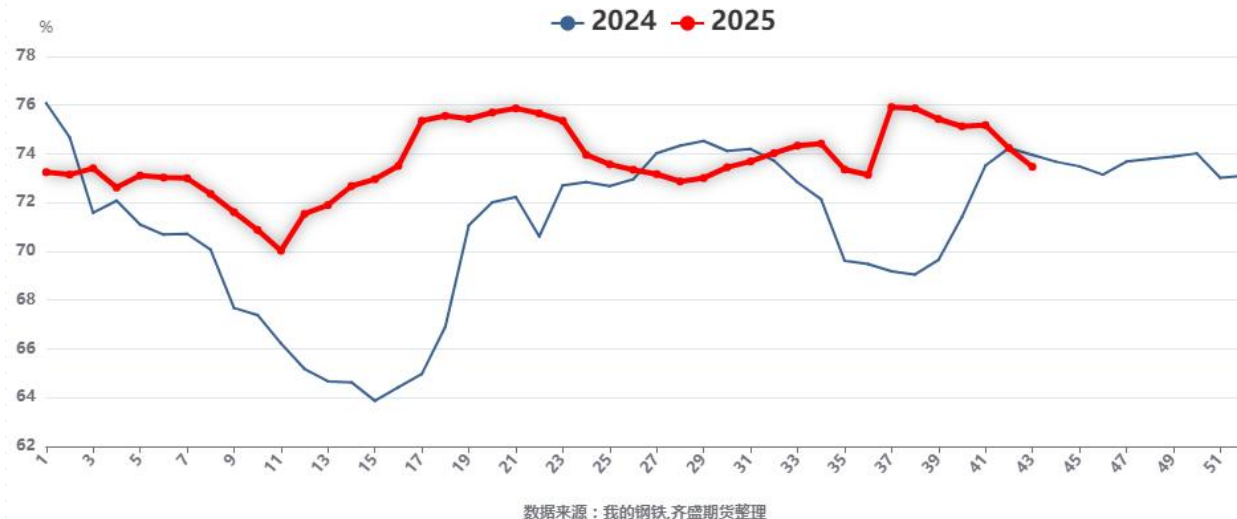
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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）



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）

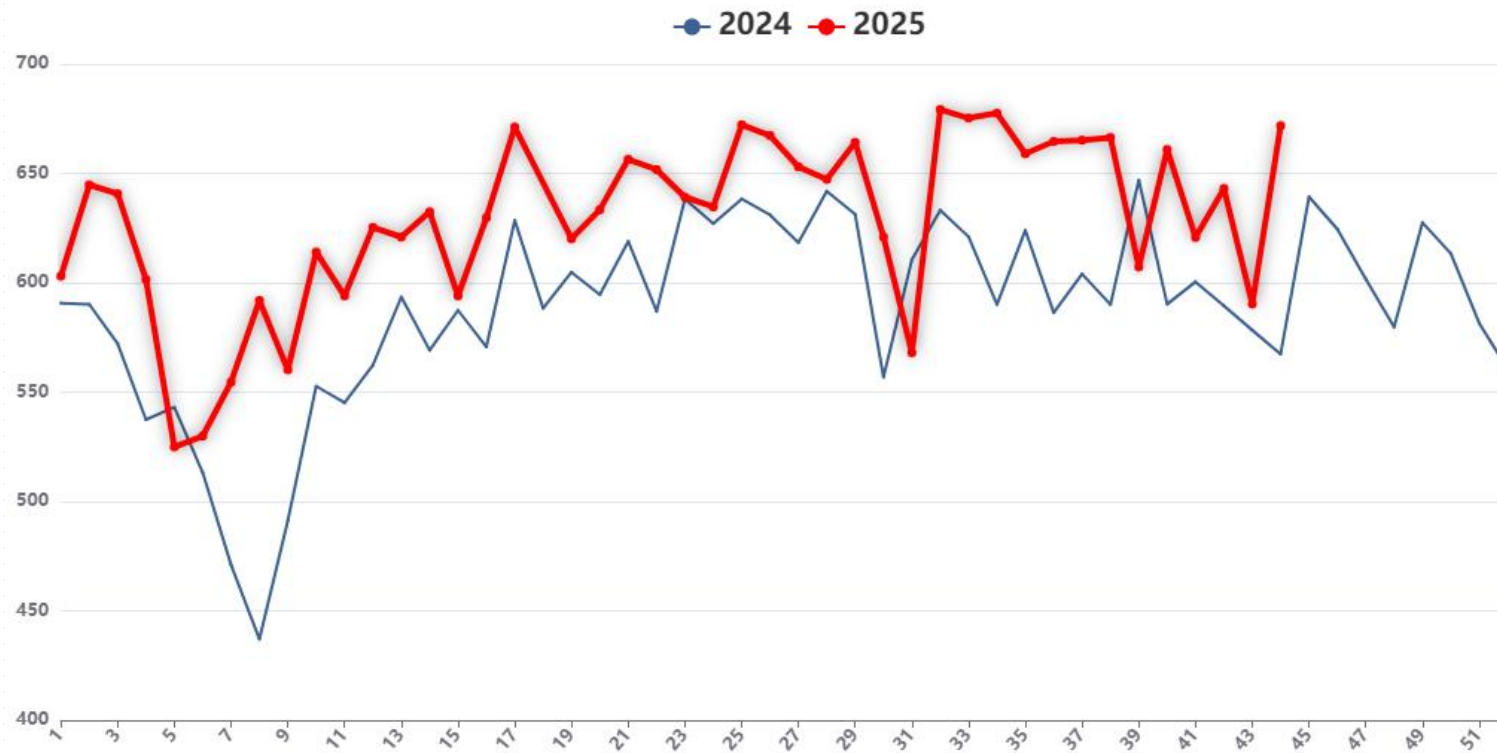


钢厂利润低迷，铁水维持高位，终端需求并未改善。

焦化厂和钢厂焦炭库存皆维持去化，因钢材利润收窄，其对焦化第三轮提涨仍在抵制。

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

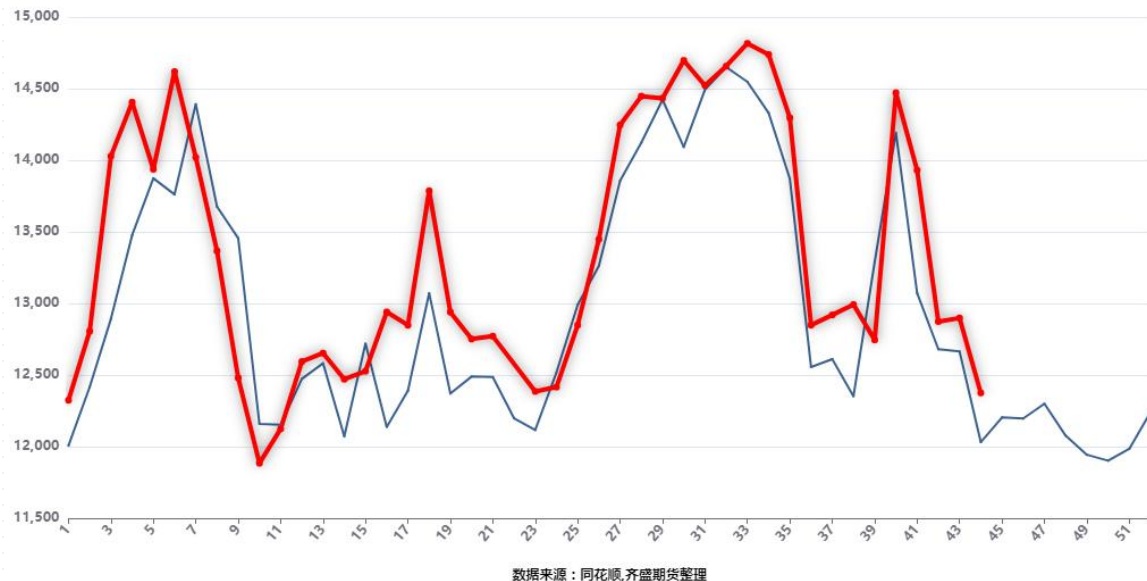
总量维持着同比正增。

日前中美会谈结束，美国对中国加征的部分关税会继续暂停一年，未来出口或有恢复空间。值得注意的是，此前受美国“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，由于目前美方用的措辞是“继续暂停”，反复的预期依旧存在，移出的产能或难以全部回归。

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



航班数据同比增长，显示商务出行人数增加。

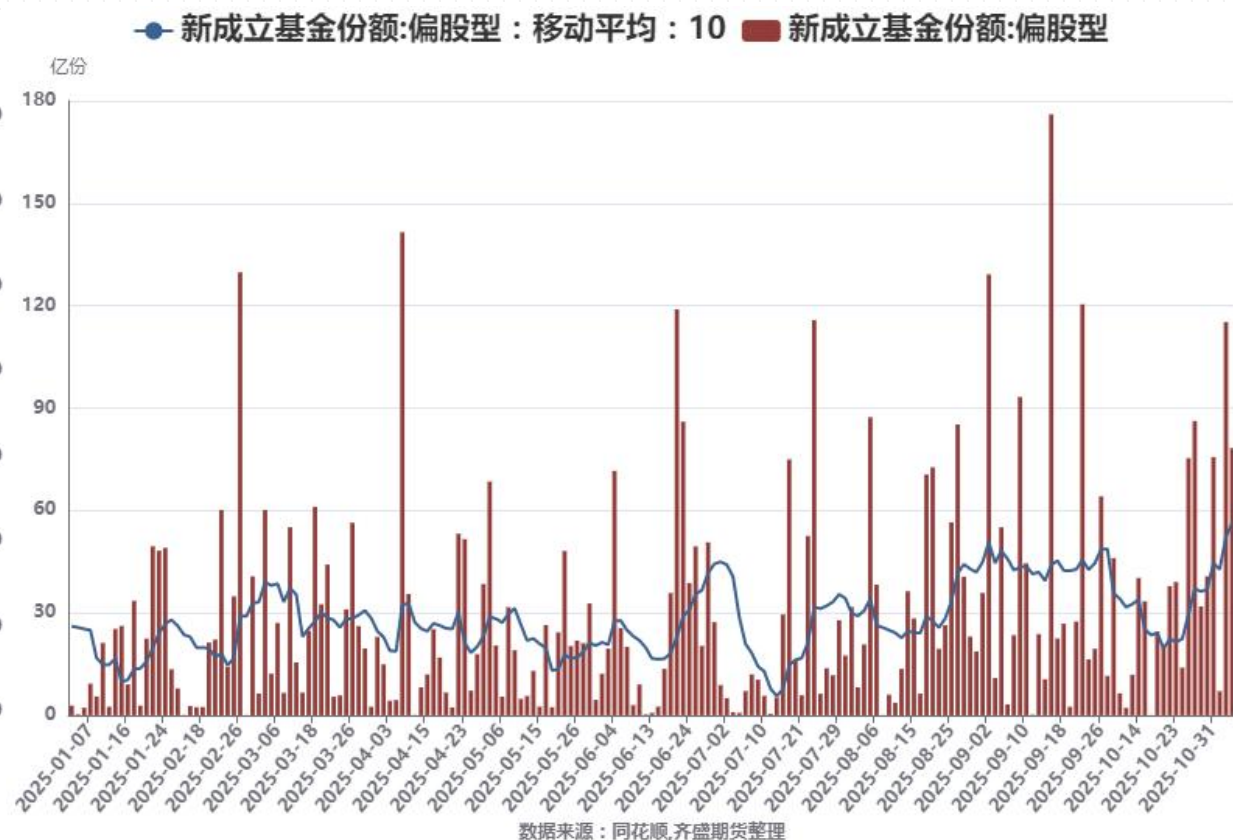
地铁客运量:北上广深合计：移动平均：7

● 2024 ● 2025



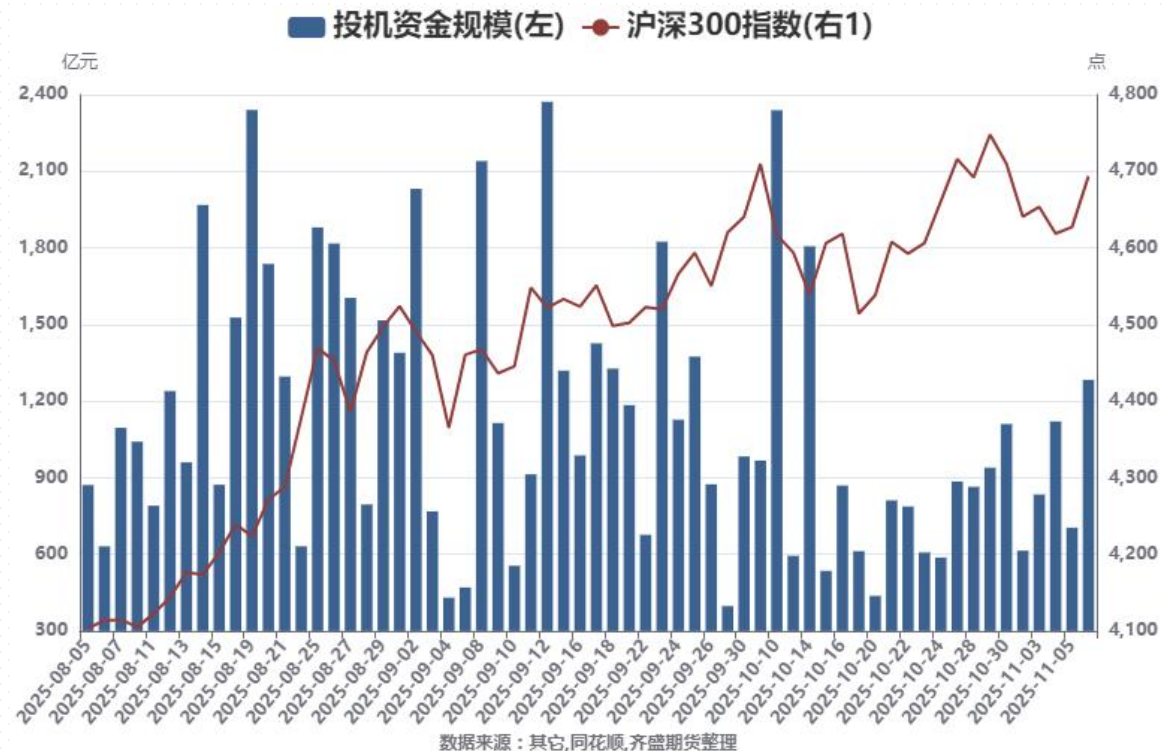
地铁客运经历前期羸弱后近期连续修复，暗示居民线下消费或有修复。

二、核心逻辑—资金分析



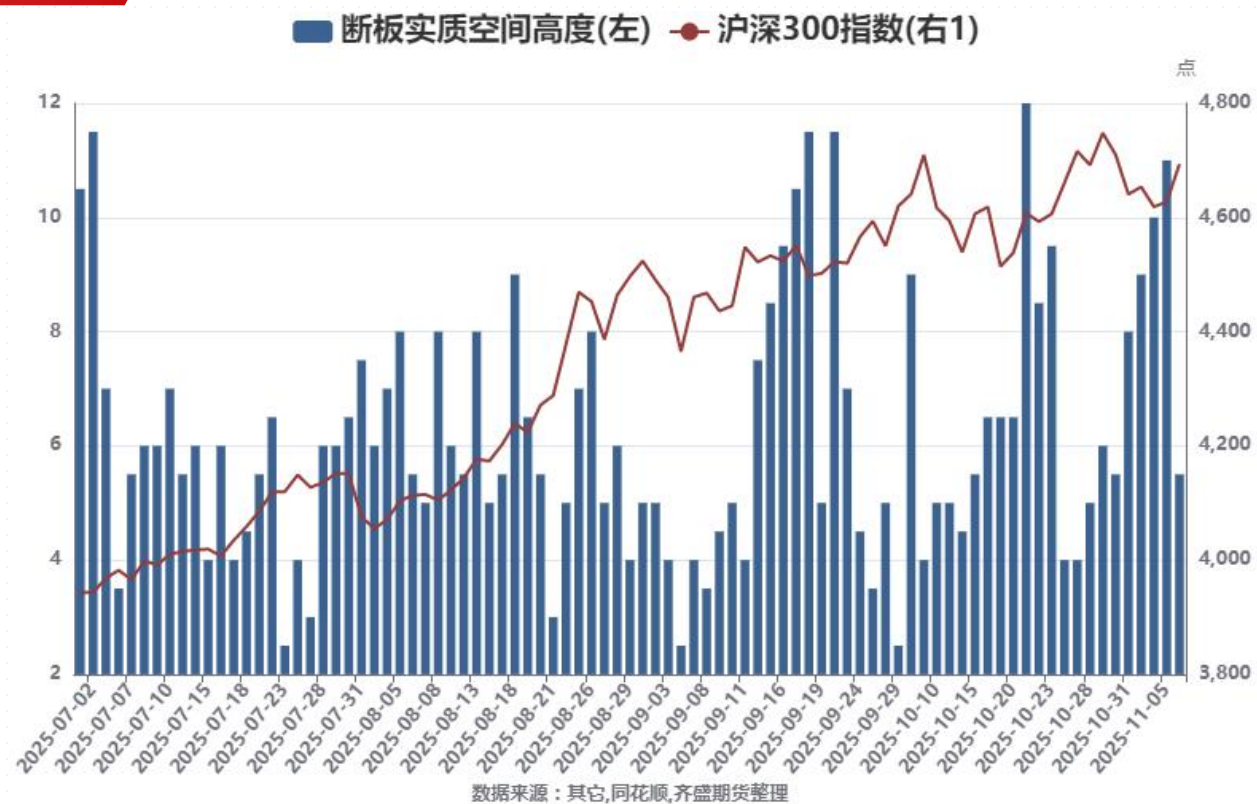
9月、10月新发基金相对增多，新发基金出现增量后主要集中于首月建仓，暗示近期行情或有一定安全边际。

二、核心逻辑—资金分析



指标出现小高点，观察后续承接，或有减弱预期。

二、核心逻辑—情绪分析



近日先背离再共振，目前在阶段高点附近，或有减弱预期。

二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周市场“N”字走势，前半周市场延续二八分化，盘面普跌过程中资金向高位抱团，局部风险逐渐积累，周中高低切换带来两天普涨，由于是低位板块带动的指数，这种普涨的背后对应着场内风偏的下降，资金态度趋于谨慎，至周五开始出现减弱，下周待相关指标降至冰点后或迎来企稳。

三、市场展望

三季度经济增速整体放缓，至9月初步企稳，整体GDP增速仍在目标之上，为四季度收关打下坚实基础。最新高层会议强调"宏观政策要持续发力、适时加力"，"深入实施提振消费专项行动，兜牢基层“三保”底线"，"积极稳妥化解地方政府债务风险"，与7月份会议措辞一致。7月份强调"帮助受冲击较大的外贸企业"，最新会议强调"落实好企业帮扶政策"，暗示四季度重点在于发挥好既有政策的效果。

市场方面，日前调整过程中，高位抱团迹象明显，局部的风险依旧在积累，近两日共振反弹后首次出现高低切换，市场的风偏出现下降，后续或仍有减弱预期。

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 ▶