

# 行业逻辑主导 指数或转震荡

2025年6月29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（6.29）         | 权重   | 赋值 | 得分   | 前值回顾 |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|------|----|------|------|------|
|                                                                                                                  |      |                    |      |    |      | 6.15 | 6.22 |
| 宏观                                                                                                               | 经济   | 宏观经济延续结构性修复        | 0.15 | 5  | 0.75 | 0.75 | 0.75 |
|                                                                                                                  | 政策   | 政策落地，互换便利工具托底的逻辑不变 | 0.15 | 5  | 0.75 | 0.75 | 0.75 |
| 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 | 资金指标快速抬升           | 0.1  | -5 | -0.5 | 0    | 0    |
|                                                                                                                  | 中期情绪 | 风偏指标整体中低位          | 0.1  | 0  | 0    | -0.5 | 0.5  |
|                                                                                                                  | 短期情绪 | 短线指标靠近冰点           | 0.1  | 5  | 0.5  | 5    | 5    |
| 技术面                                                                                                              | 技术形态 | 震荡平台上边界尚需反复        | 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  | -5 | -0.5 | -0.5 | -0.5 |
| 总分                                                                                                               |      |                    | 1    |    | 0.5  | 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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：经济数据总体向好，粗略估算目前GDP增速在目标之上，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，宏观层面并没太多交易逻辑。未来关注地产复苏进度，若不及预期，可能会酝酿新的政策预期。

市场回顾：本周市场放量上涨，稳定币、固态电池、军工等热点走出持续性，其中以稳定币热点最为突出，至后半周各热点内出现分化，指数转震荡。

逻辑及交易策略：近日市场的走强更多来自于金融板块的行业逻辑，而非宏观逻辑，市场整体仍是存量博弈的大背景，建议维持震荡思路，短线反弹兑现后逐步减仓离场，由于中期趋势或向上，考虑容错空间，并不建议短线逢高空，建议留有部分底仓的同时，逢高平仓短线，耐心等待回调后再建立短线多头。

## 一、核心观点

经济、政策层面的要素影响偏中期，目前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，外需虽有关税等因素的潜在冲击，经历4月份关税事件可印证，单一主体对外需的冲击有限。定向的政策或许会阶段性导致宏观数据与微观感受的差异，但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，于资本市场而言，高层会议强调的“持续稳定和活跃资本市场”或是未来一段时间的主基调。

消息、非理性情绪是影响市场短期走势的主要因素。市场总体存量博弈的基调不变，上周五考验过技术支撑、情绪指标触及冰点后，市场本有修复预期。近期中美对结算货币的争夺持续演绎，稳定币有关的利好持续发酵，带动金融板块走强。

总体而言，近日市场的走强更多来自于金融板块的行业逻辑，而非宏观逻辑，后半周热点内部出现分歧，短期或转震荡。

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。

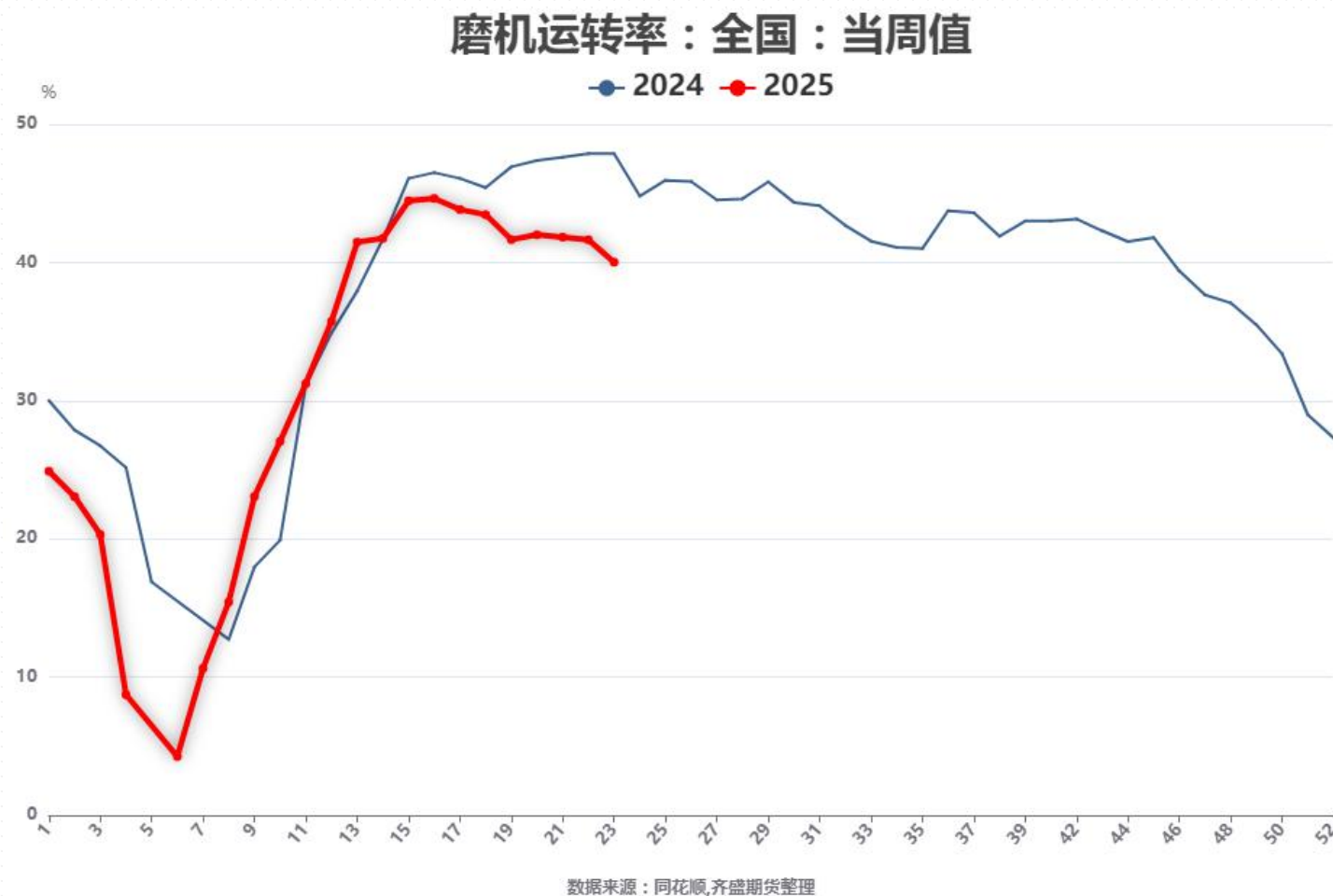
## 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



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



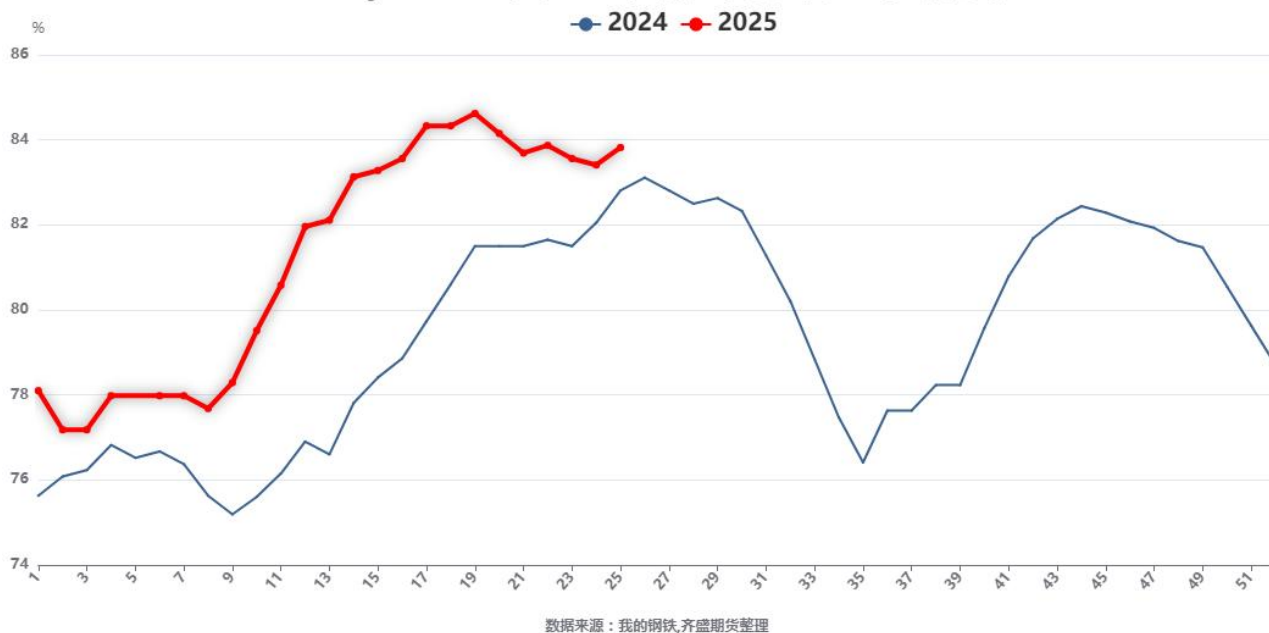
## 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



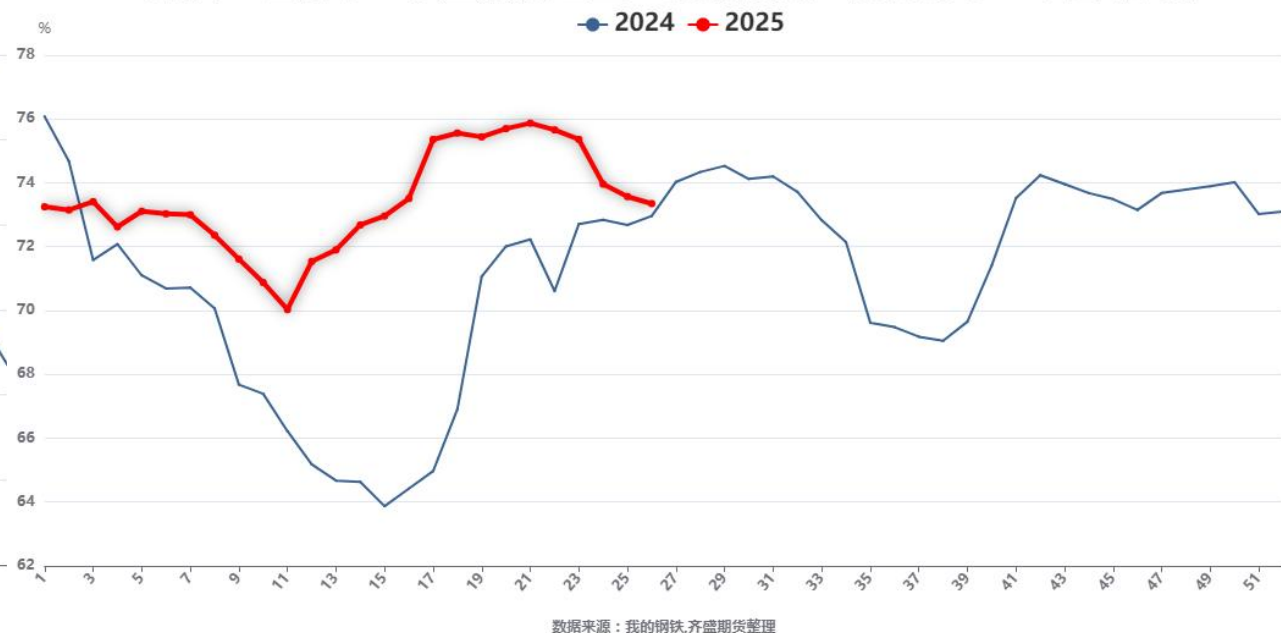
广义基建与狭义基建持续分化，其中一个很重要的原因在于电力投资的纳入口径，其在广义基建中有体现而狭义基建中并无体现，磨机运转率在一定程度上与狭义基建关联度更强，暗示狭义基建或有所放缓。

# 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）

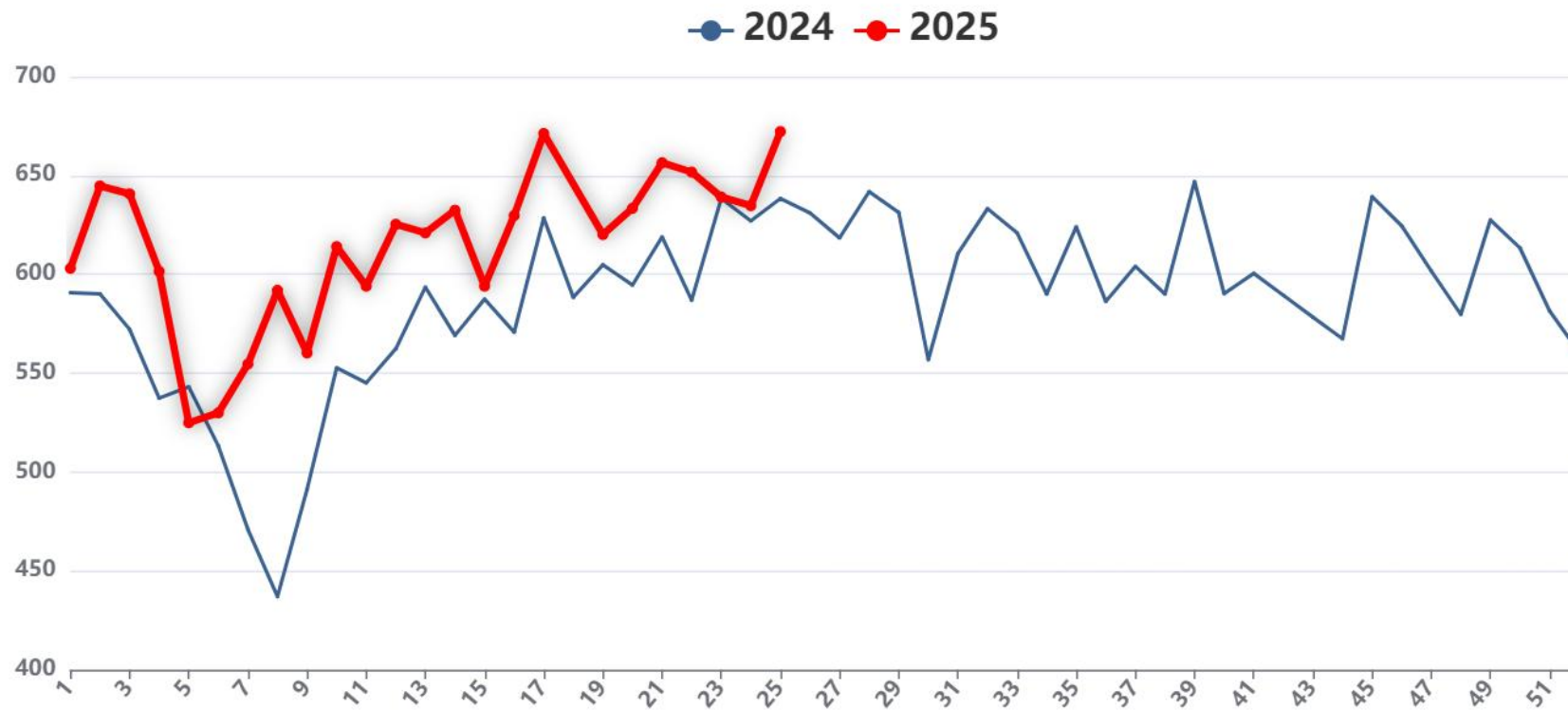


焦化产业链开工率下滑，但仍在同比正增阶段。



## 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



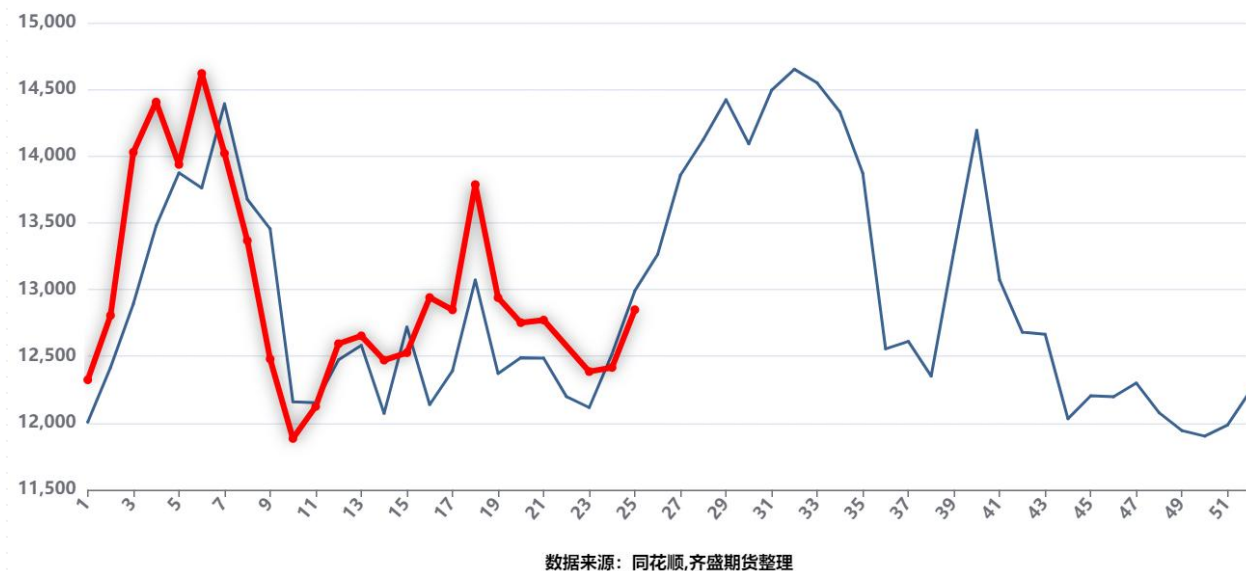
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

出口方面, 同比增速有放缓趋势, 但仍在正增阶段。

## 一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

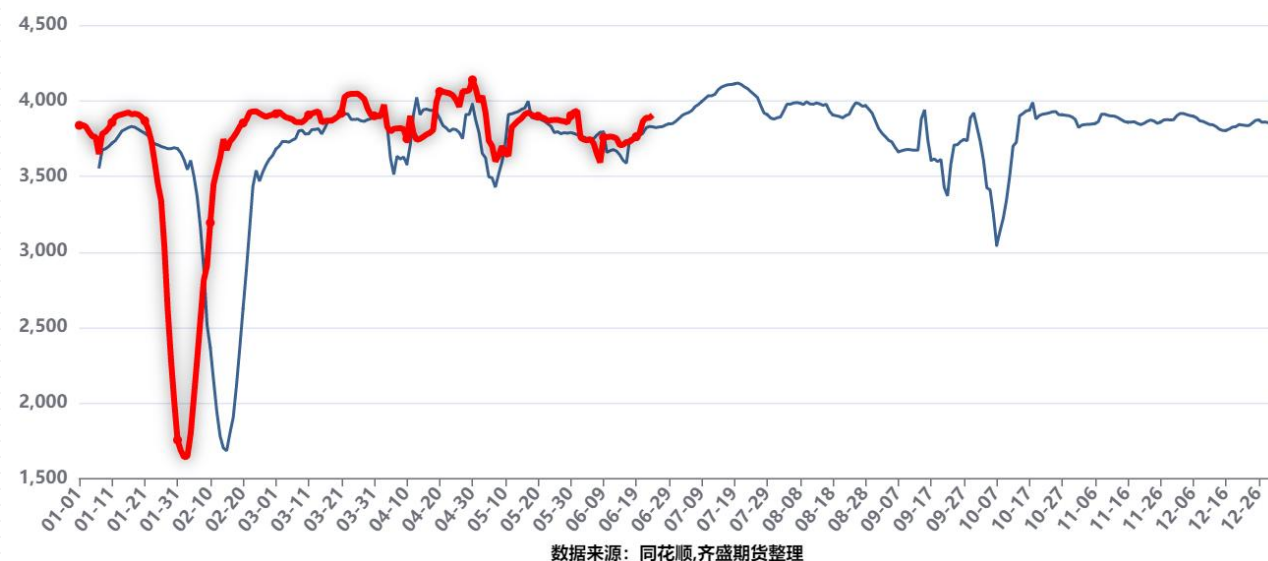
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

— 2024 — 2025



地铁客运量:北上广深合计: 移动平均: 7

— 2024 — 2025



出行方面, 航班周级数据微负增, 暗示旅游或商务活动略微放缓, 但整个6月份数据同比正增。

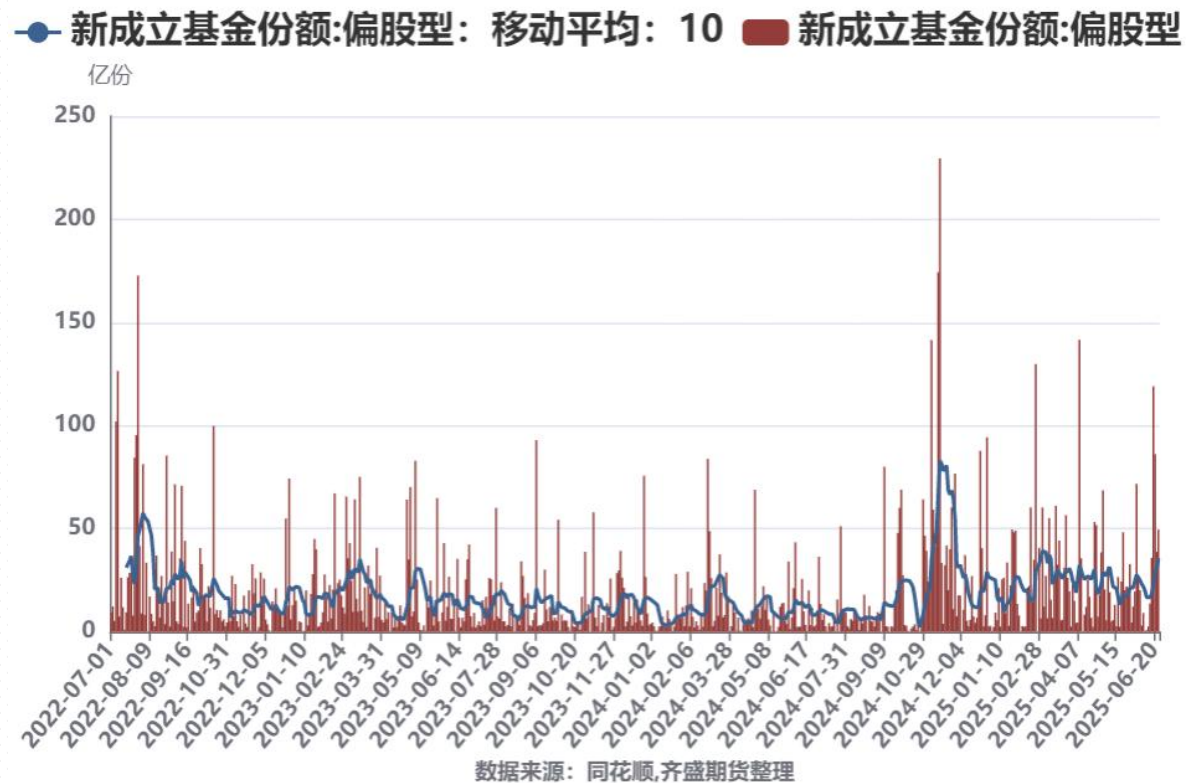
地铁客运保持同比增长, 暗示居民活动半径扩大, 消费或同比走扩。

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

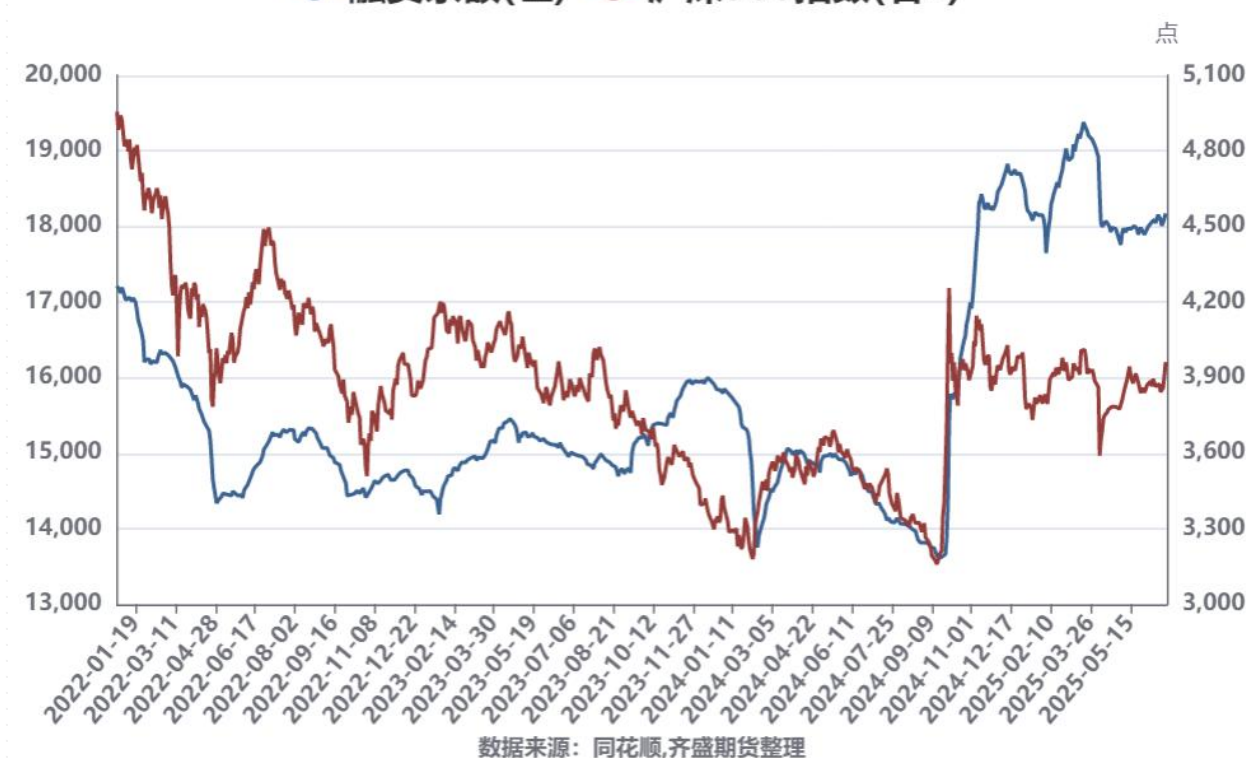
## 二、核心逻辑—资金分析



新基金增量有限，这种量变积累环节可能会持续较长时间，市场延续存量博弈主基调。

## 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)



本周资金指标快速抬升，目前已触及中间位置，短期或需酝酿整理。

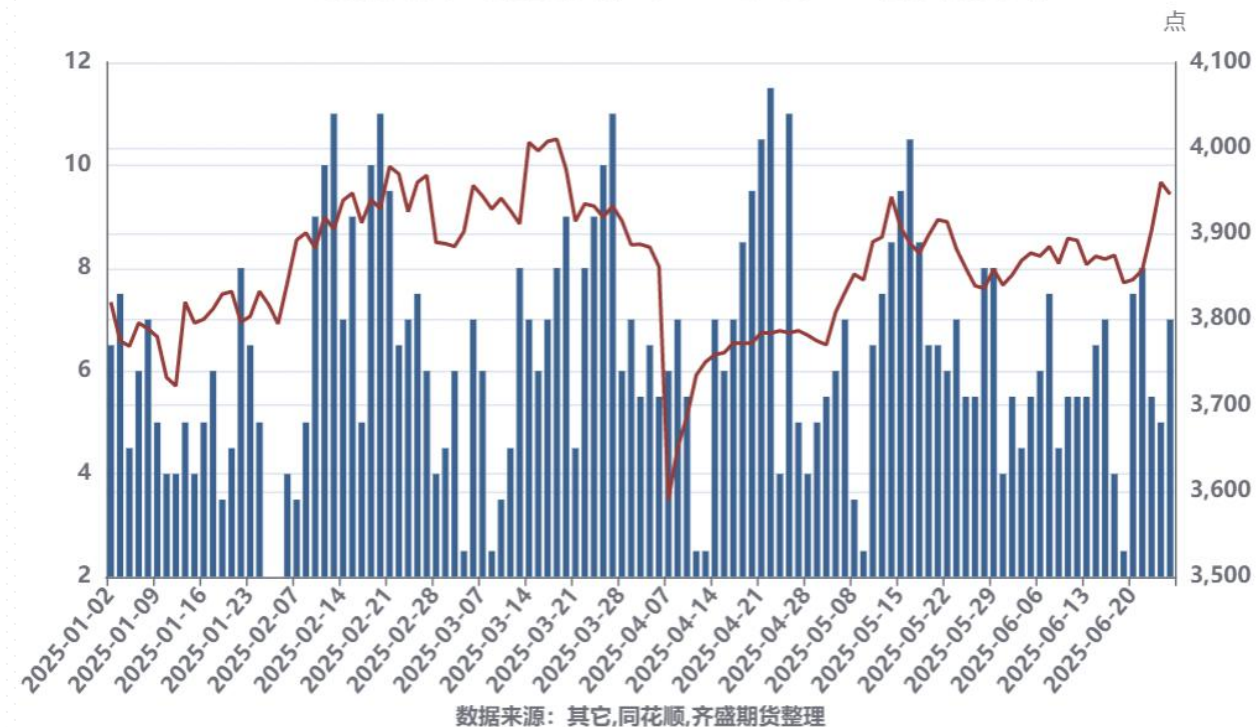


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

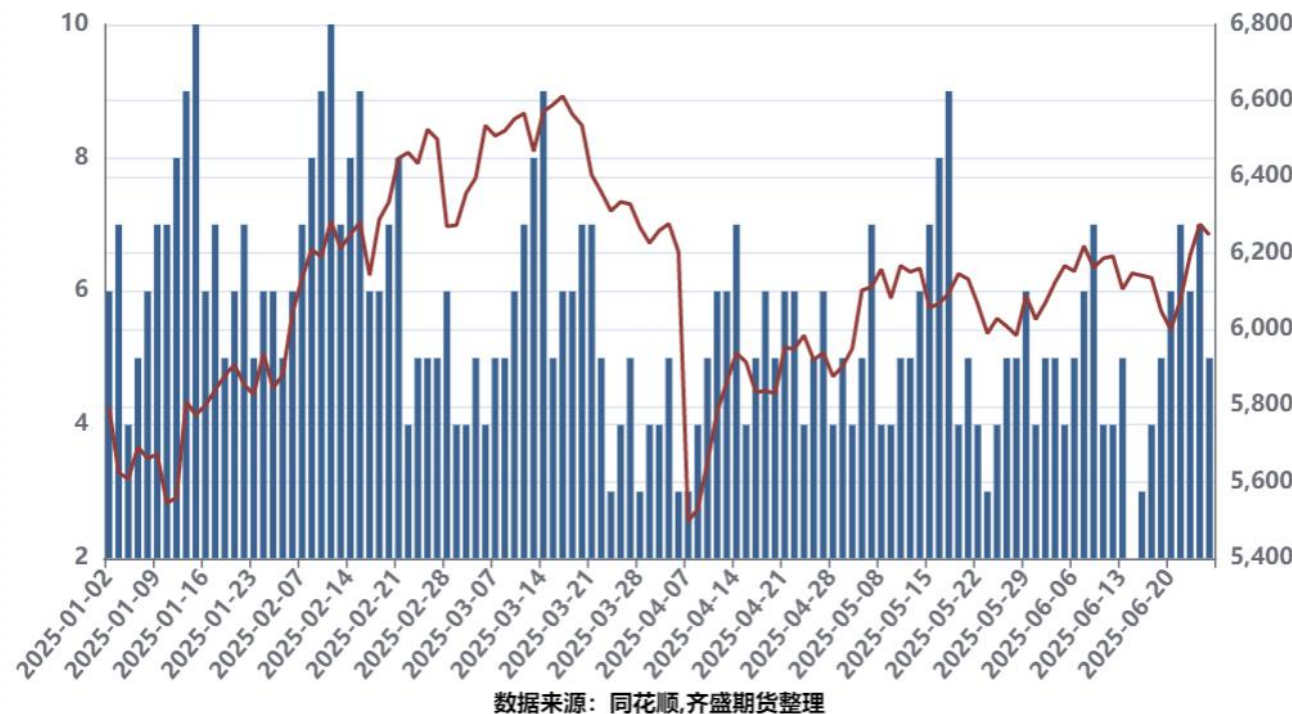


## 二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



日前冰点后近期整体复苏,比较乐观的情况下是螺旋上升,比较弱的情况下仅有一轮上升、与前高出现较大差距,不论哪种,经历本周快速上升后,短线或转整理酝酿。



### 三、市场展望

经济、政策层面的要素影响偏中期，目前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，外需虽有关税等因素的潜在冲击，经历4月份关税事件可印证，单一主体对外需的冲击有限。定向的政策或许会阶段性导致宏观数据与微观感受的差异，但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，于资本市场而言，高层会议强调的“持续稳定和活跃资本市场”或是未来一段时间的主基调。

消息、非理性情绪是影响市场短期走势的主要因素。市场总体存量博弈的基调不变，上周五考验过技术支撑、情绪指标触及冰点后，市场本有修复预期。近期中美对结算货币的争夺持续演绎，稳定币有关的利好持续发酵，带动金融板块走强。

总体而言，近日市场的走强更多来自于金融板块的行业逻辑，而非宏观逻辑，后半周热点内部出现分歧，短期或转震荡。

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 ▶