

期货研究报告



主动降速 市场仍有安全边际

2026年1月18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（1.18）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						12.28	1.11
宏观	经济	12月至今高频数据局部分化整体平稳	0.15	0	0	0	0
	政策	政策预期释放，未来阶段平静	0.15	0	0	0	0
资金	增量资金	成交量先于数据指标，增量告一段落	0.1	10	1	0	1
	存量资金	靠近低点，近日关注企稳预期	0.1	5	0.5	0	0.5
	中期情绪	靠近低点，近日关注企稳预期	0.1	5	0.5	0	0.5
	短期情绪	短线指标低点附近	0.1	5	0.5	0	0.5
技术面	技术形态	无特别信息	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		1.5	0	2.5
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：周内发布12月金融数据，信贷同比多增构成利好。委托贷款同比正增，暗示12月基建或有所修复。信托贷款同比正增，暗示地产开发投资或有所恢复。企业端短贷、长贷均有增长，与当月PMI相呼应，暗示企业信心提升。居民短贷、长贷均为负增，其中，短贷连续三个月同比减少，指向居民消费意愿偏低；长贷在地产销售复苏的情况下依旧少增，暗示居民提前还贷意愿仍较高，信心有待提升。企业端与居民端有所背离，在投资主导的周期下，企业信贷恢复速度稍领先居民信贷恢复速度属常态，后续居民端或有恢复。本周下调结构性政策工具与再贷款利率、提升再贷款额度，结构性货币政策工具、再贷款，整体规模在信贷中占比不高，这属于定向降息政策，影响力度不会很大。上述工具主要指向比较具体的实体领域，服务实体经济的属性更强。

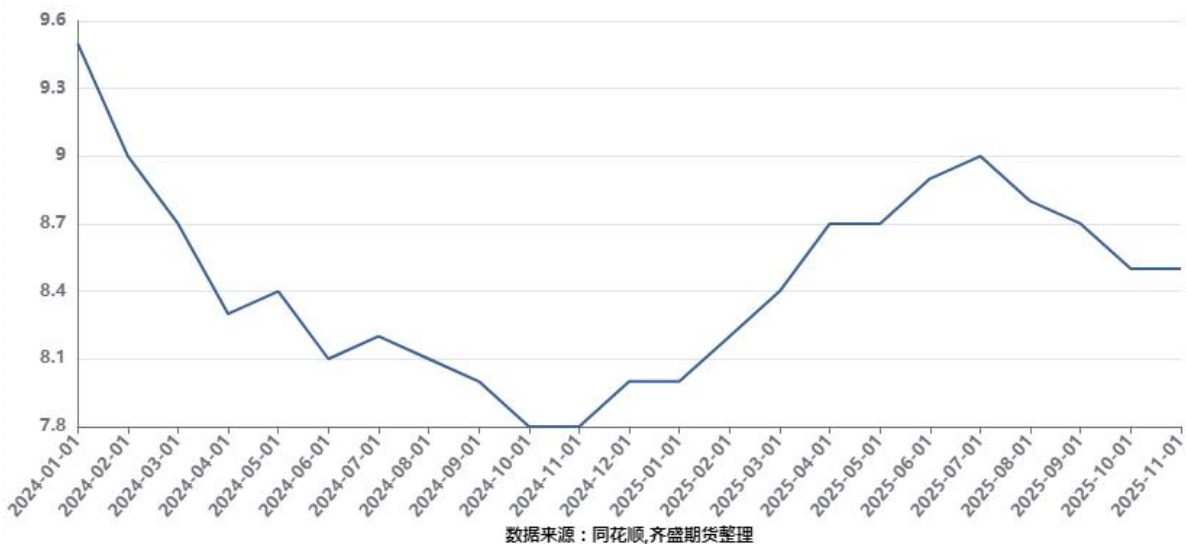
市场回顾：周初延续放量上攻，随后监管连续出现降温措施，市场量能急速萎缩、情绪明显降温。从当前市场背景上看，本轮行情至今仍是结构化行情，商业航天作为主线热点反弹幅度较大，其它板块整体反弹幅度相对有限，低位板块轮动补涨的预期较高，市场下方有较高的安全边际。至周四，涨停家数等指标降至阶段低点，市场靠近情绪冰点，后期或逐步酝酿企稳。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，短线逢低博弈反弹。



一、核心观点-资讯解读

● 社会融资规模存量:同比



2025年12月社融总量同比少增。

其中，受发债节奏影响，政府发债同比大幅少增，这里并不构成利空。信贷同比多增，这里构成利好。

结构上，委托贷款同比正增，暗示12月基建或有所修复，这与当月的高频数据相呼应。信托贷款同比正增，暗示地产开发投资或有所恢复，当时地产销售明显复苏，开发商资金流有改善预期，不过拉长周期仍在低位。

企业端短贷、长贷均有增长，与当月PMI相呼应，暗示企业信心提升。

居民短贷、长贷均为负增，其中，短贷连续三个月同比减少，指向居民消费意愿偏低；长贷在地产销售复苏的情况下依旧少增，暗示居民提前还贷意愿仍较高，信心有待提升。

企业端与居民端有所背离，在投资主导的周期下，企业信贷恢复速度稍领先居民信贷恢复速度属常态，后续居民端或有恢复。



一、核心观点-资讯解读

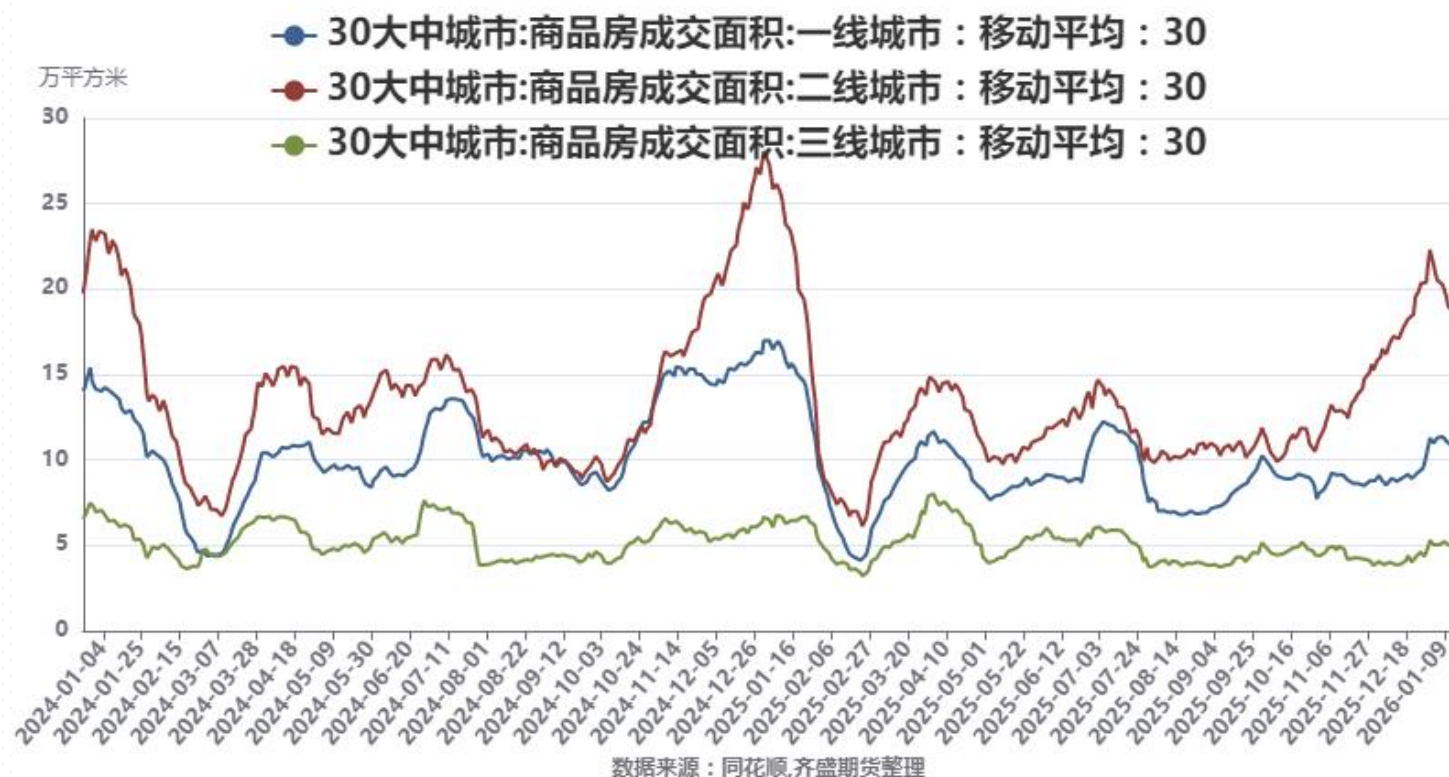
中国人民银行决定：自2026年1月19日起，下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率为1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率为1.25%。

结构性货币政策工具、再贷款，整体规模在信贷中占比不高，这属于定向降息政策，影响力度不会很大。

上述工具里，除了少量的互换便利、增持回购再贷款，其它工具均指向比较具体的实体领域，如支农再贷款核心支持领域为农业生产、农村经济发展，科技创新再贷款核心支持领域科技创新企业及项目，本次政策服务实体经济的属性更强，与近日资本市场的波动关系不大。

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



以往经验看受银行信贷等因素影响，元旦前地产销售本身有恢复的预期，元旦过后开始下降，近期的表现符合常规经验。

本轮恢复总体力度不强，春节前将季节性下降，节后看销售情况判断政策预期。

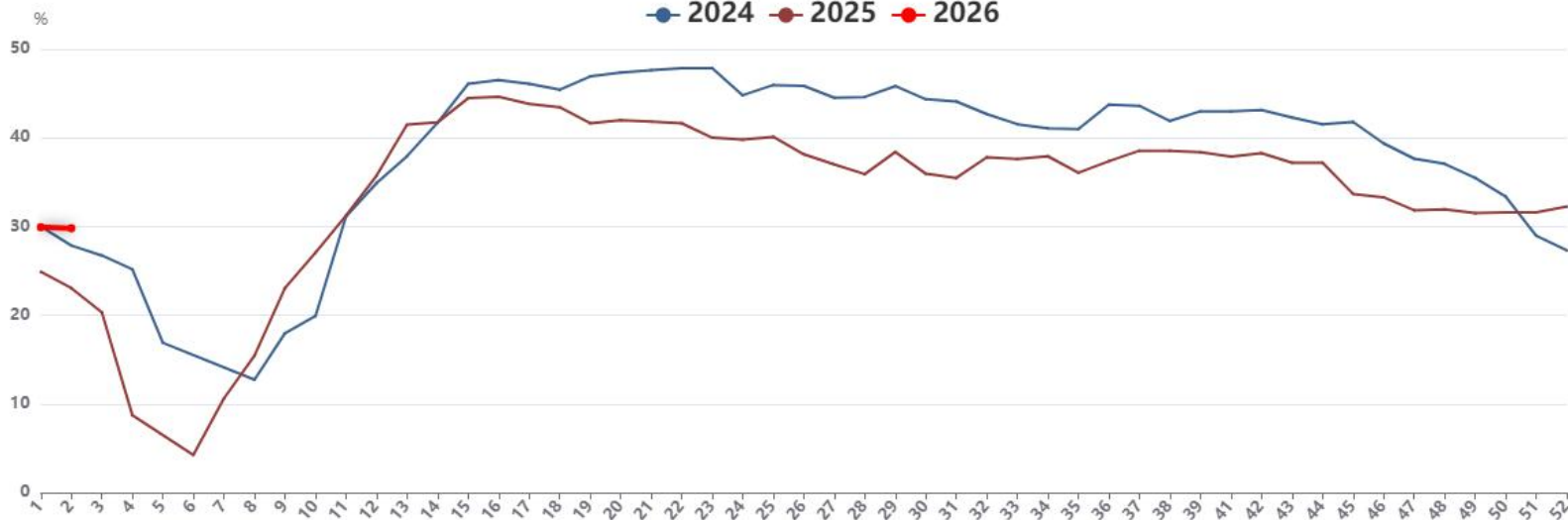
齐

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

— 2024 — 2025 — 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

磨机运转率延续企稳，元旦前已经转同比正增，目前延续同比正增。

财政存款余额显示11月财政支出加快，早于以往，暗示近期有更多实物形成，托底年内基建。

政策方面下一个节点在两会，关注中央预算加码。

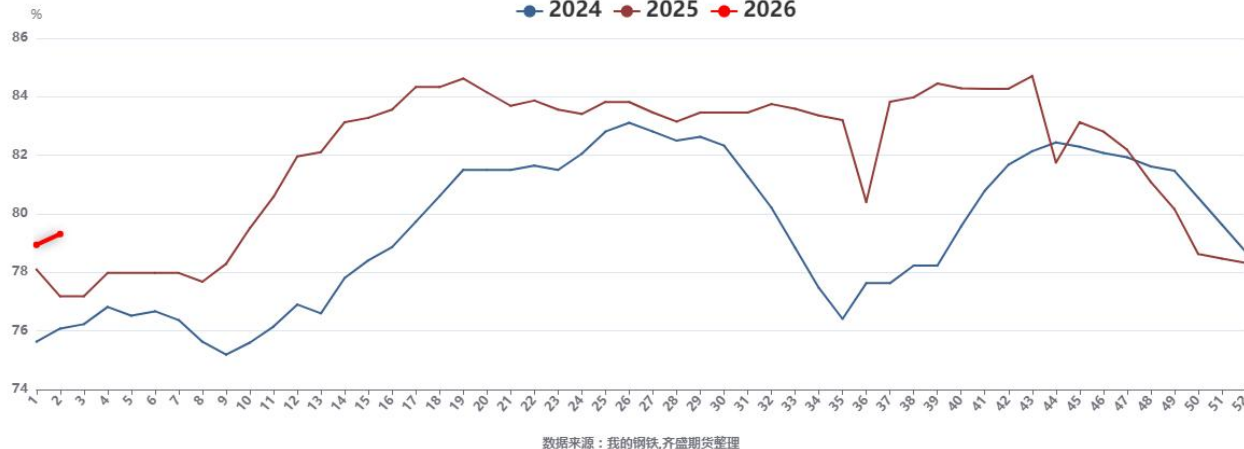


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

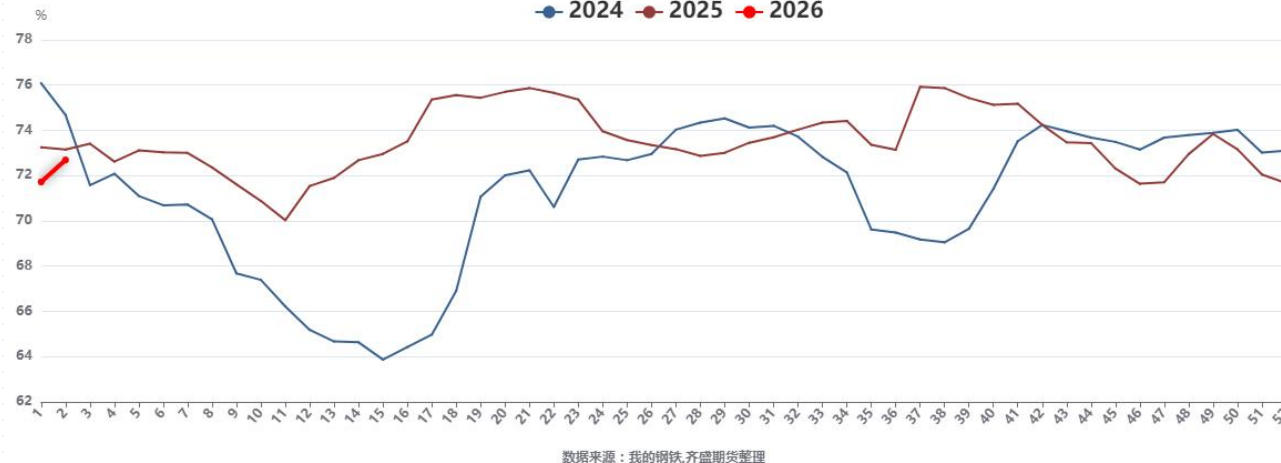
Mysteel全国247家钢厂高炉开工率（周）

● 2024 ● 2025 ● 2026



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）

● 2024 ● 2025 ● 2026



进入2026年后，新的生产考核年度已经到来，有一季度“开门红”的生产任务压力，将逐步恢复正常生产节奏，短期供应的缺口将被迅速填补。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

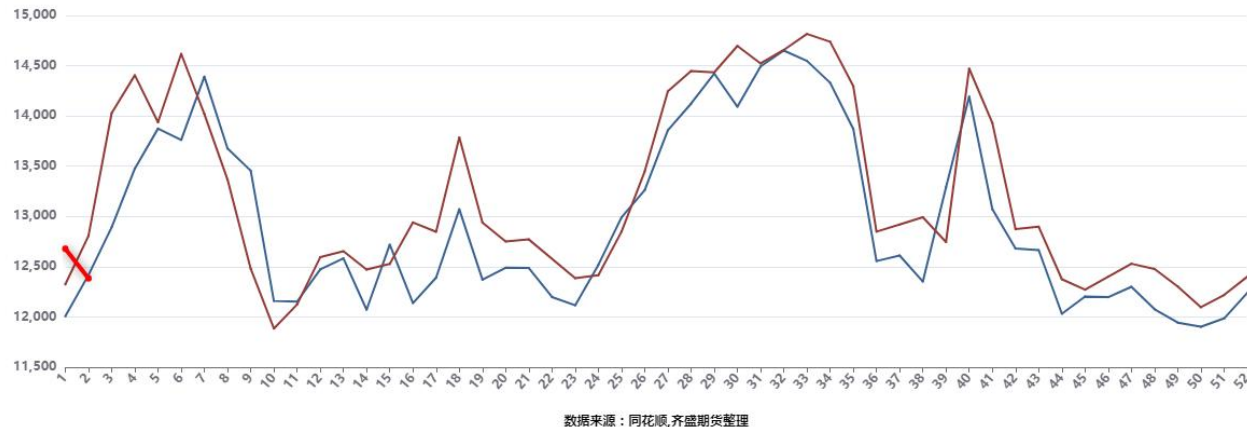


总量维持着同比正增，随着假期的靠近，部分企业提前停止采购进货，集装箱吞吐量季节性下滑。

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 — 2026



地铁客运量:北上广深合计：移动平均：7

— 2024 — 2025 — 2026

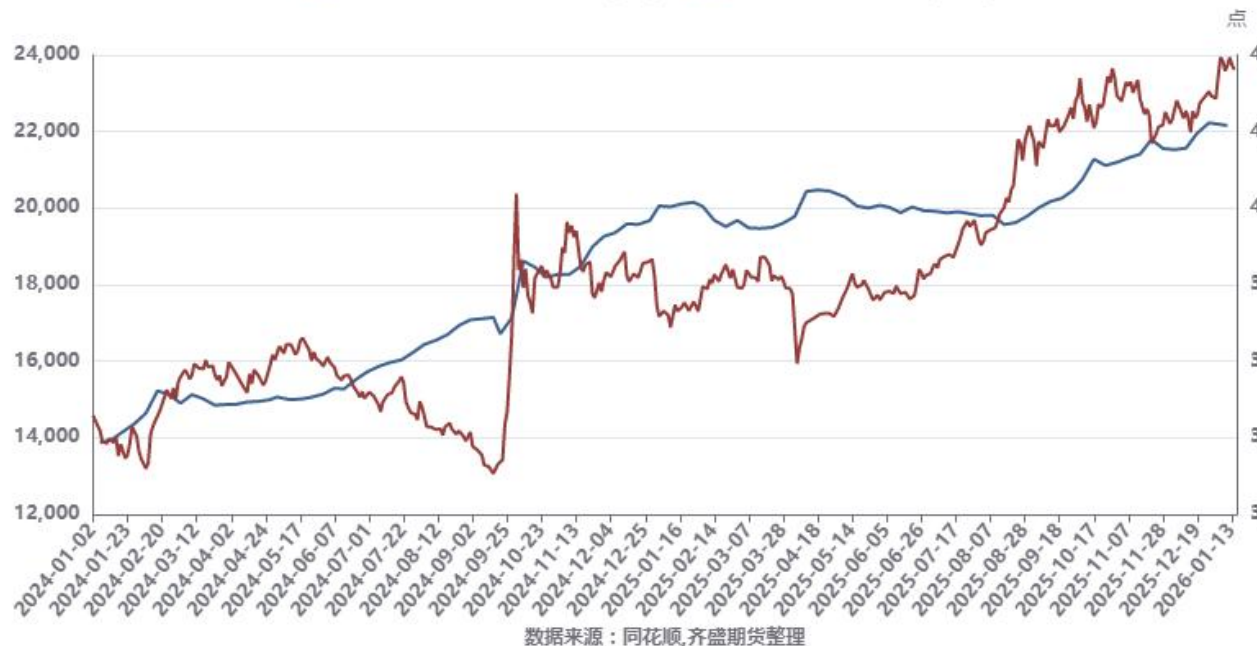


航班数据小幅下滑，或与本次元旦假期时间较长、出游得到较集中释放有关，后续继续观察。

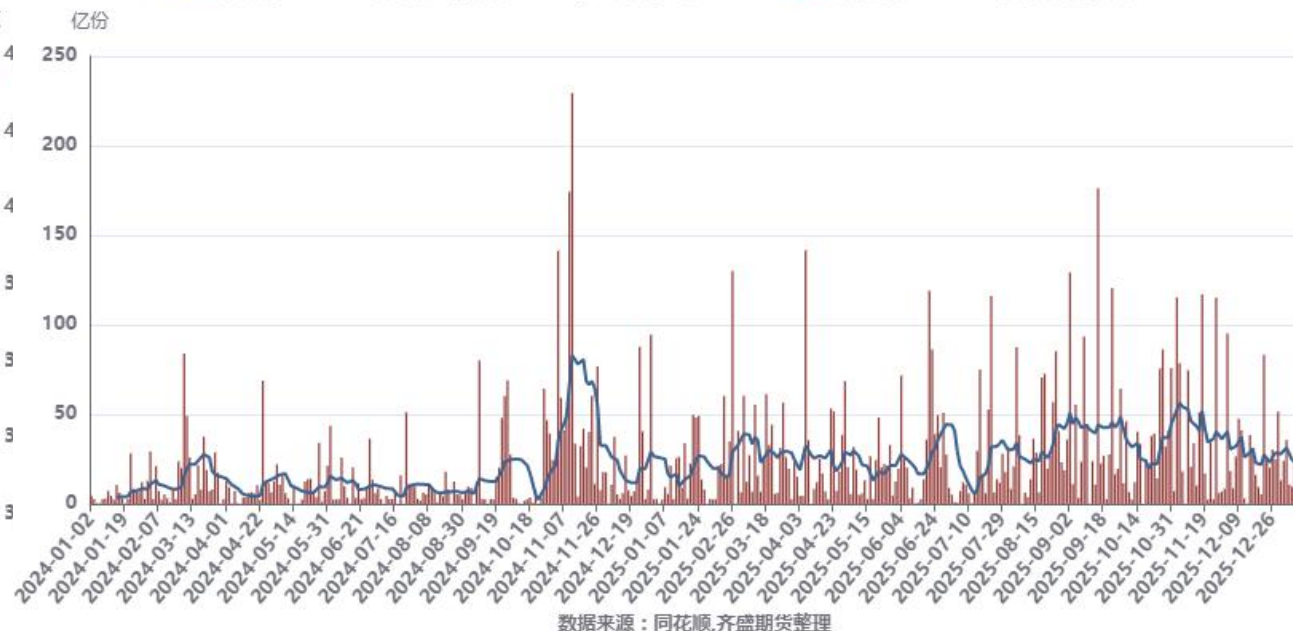
地铁客运经历羸弱后有所修复，暗示居民线下消费或有修复。

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



ETF份额常规性增长，对市场短期影响有限。

新发基金整体放缓，前面一轮增量的峰值在11月5日，距目前已一月有余，这批增量资金可能大部分已经建仓，后续来自增量基金方面的支撑力度下降。

不过本身目前的绝对量也比较小，这种影响相对有限。



二、核心逻辑—资金分析



融资余额持续创新高，但融资余额流通市值占比与2015年尚有明显距离，整体仍有安全边际。

日前投机资金规模出现历史级天量，一方面这种承接很难再被超越，反而形成了压制；另一方面如此规模的承接资金不会马上全部离开，市场后期会多反复。

二、核心逻辑—情绪分析



日前的降温期市场整体有增量资金，后市的恢复仍仍有安全边际。

近日逐步靠近冰点，后期或有企稳。

二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

周初延续放量上攻，随后监管连续出现降温措施，市场量能急速萎缩、情绪明显降温。从当前市场背景上看，本轮行情至今仍是结构化行情，商业航天作为主线热点反弹幅度较大，其它板块整体反弹幅度相对有限，低位板块轮动补涨的预期较高，市场下方有较高的安全边际。至周四，涨停家数等指标降至阶段低点，市场靠近情绪冰点，后期或逐步酝酿企稳。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

周内发布12月金融数据，信贷同比多增构成利好。委托贷款同比正增，暗示12月基建或有所修复。信托贷款同比正增，暗示地产开发投资或有所恢复。企业端短贷、长贷均有增长，与当月PMI相呼应，暗示企业信心提升。居民短贷、长贷均为负增，其中，短贷连续三个月同比减少，指向居民消费意愿偏低；长贷在地产销售复苏的情况下依旧少增，暗示居民提前还贷意愿仍较高，信心有待提升。企业端与居民端有所背离，在投资主导的周期下，企业信贷恢复速度稍领先居民信贷恢复速度属常态，后续居民端或有恢复。本周下调结构性政策工具与再贷款利率、提升再贷款额度，结构性货币政策工具、再贷款，整体规模在信贷中占比不高，这属于定向降息政策，影响力度不会很大。上述工具主要指向比较具体的实体领域，服务实体经济的属性更强。

周初延续放量上攻，随后监管连续出现降温措施，市场量能急速萎缩、情绪明显降温。从当前市场背景上看，本轮行情至今仍是结构化行情，商业航天作为主线热点反弹幅度较大，其它板块整体反弹幅度相对有限，低位板块轮动补涨的预期较高，市场下方有较高的安全边际。至周四，涨停家数等指标降至阶段低点，市场靠近情绪冰点，后期或逐步酝酿企稳。

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 ▶