

期货研究报告

风格切换或是中期基调

2026年2月8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 (2.8)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						1. 18	1. 25
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	0	0	1	0
	存量资金	下边界附近，或有修复	0.1	10	1	0.5	1
	中期情绪	下边界附近，或有修复	0.1	10	1	0.5	1
技术面	短期情绪	短线指标中性位置	0.1	0	0	0.5	0
	技术形态	无特别信息	0.1	0	0	0	0
	重要消息	短期消息面平稳	0.1	0	0	0	0
消息	潜在冲击	可预见范围内偏平静	0.1	0	0	0	0
	总分		1	2	1.5	2	
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。 注: 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：近期国内宏观政策的观察点在3月份的高层会议，若1-2月经济数据不及预期，则基建为主的领域有小幅加码的预期；若符合预期，则政策趋于平稳。整体延续高层会议的年度定调，局部节奏微调。以目前可获得的高频数据来看，1月份整体平稳，3月份政策加码的概率小。会议前密切留意海外风险。1月至今的具体高频数据方面，房地产销售延续羸弱，基建延续修复，制造业分化修复，消费方面餐饮为主的线下消费延续修复，出口偏强；整体平稳。

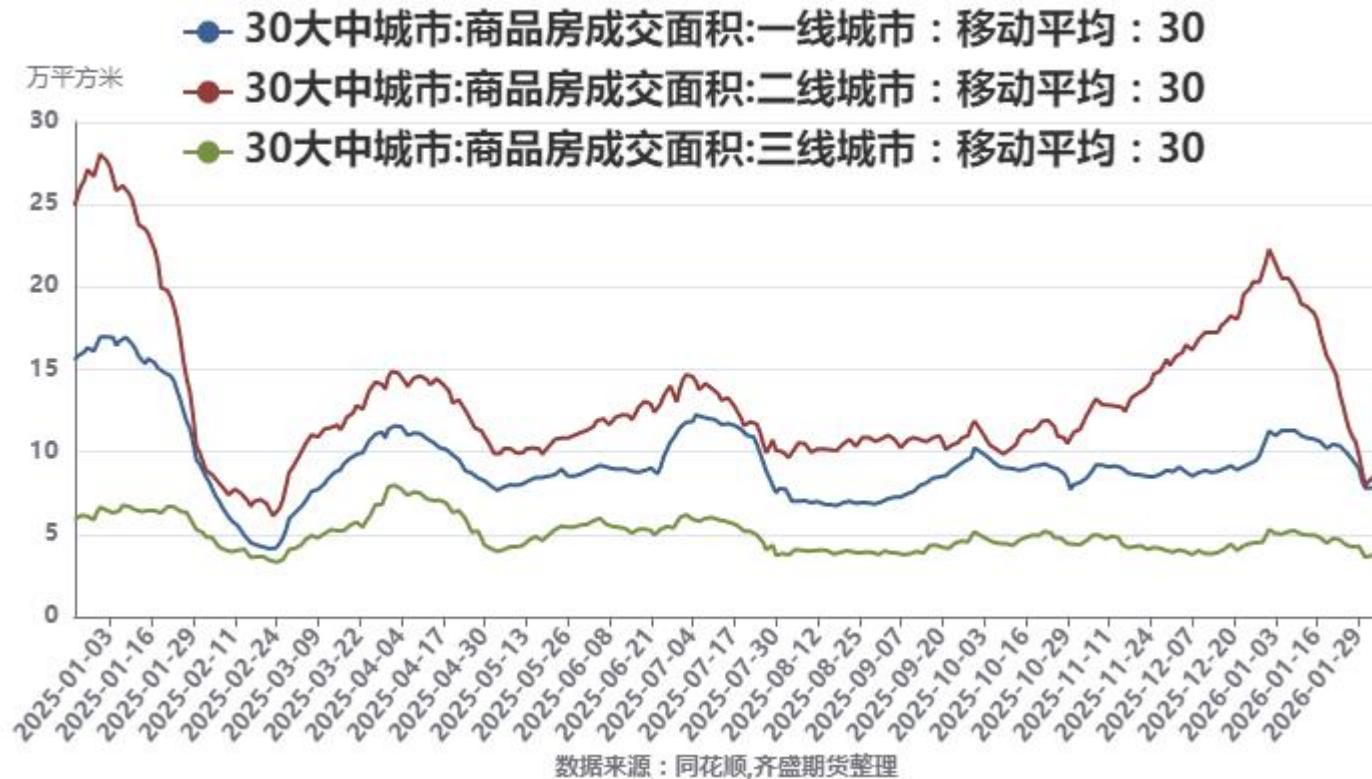
市场回顾：周内整体震荡反复，四大期指主力合约之间有所分化。历史经验上看，行情前期，多是IC、IM领涨，行情的中后期，多是IH、IF补涨，背后逻辑是踏空资金、切换资金对高低切换的选择，未来IH、IF合约或有更高安全边际。市场情绪方面，本周全球范围内调整，有较明显的恐慌情绪；至周四，涨停家数等指标已经降至阶段低位附近，意味着观望资金较多，这里若没有增量利空，市场或有酝酿企稳的预期。目前整体量能低，或多震荡反复。

逻辑及交易策略：操作上建议中线持仓，短线维持区间思路。



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



元旦至春节属季节性回落。

今年春节在阳历上相对更迟，这也意味着节后恢复来的更迟，地产销售的羸弱会持续更久。

不过，这个阶段本身绝对值较小，数据参考价值偏低。

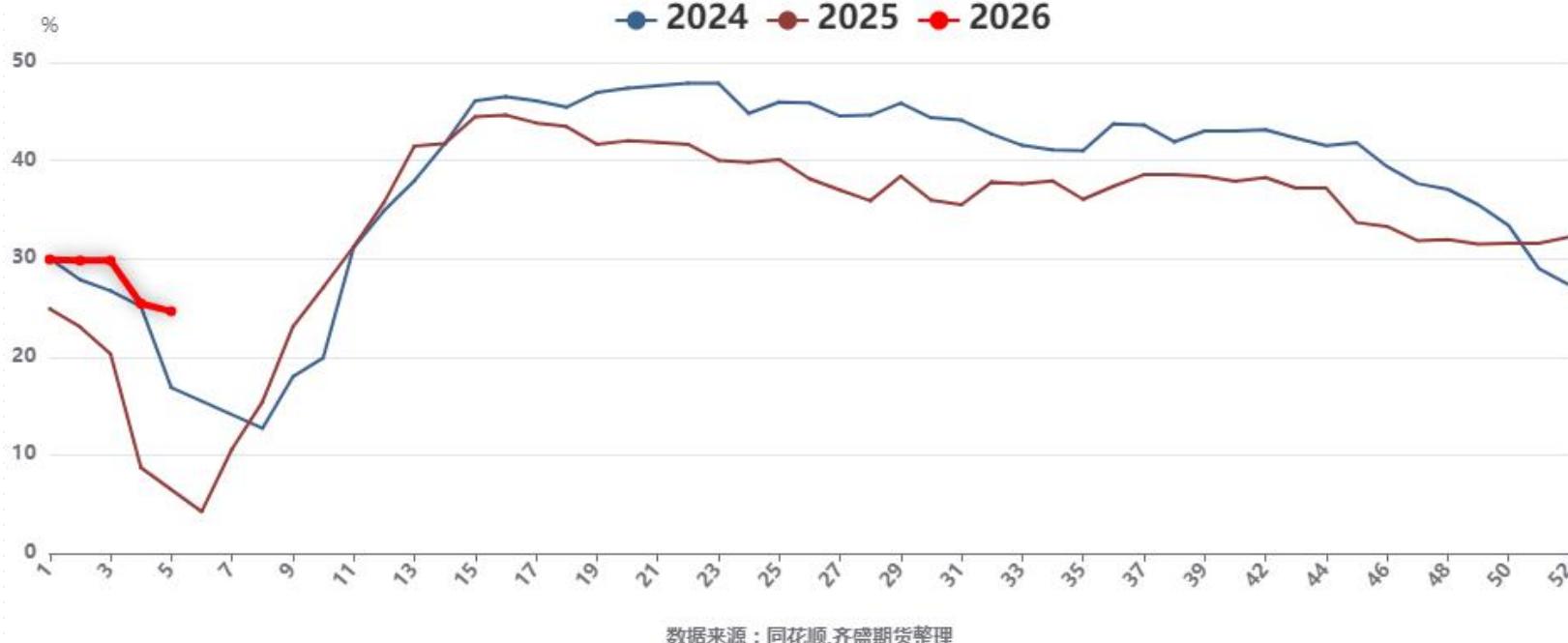


齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



磨机运转率延续企稳，目前稍好于去年同期。

财政存款余额显示去年11月财政支出加快，早于以往，暗示实物形成相对更早，基建可能靠前发力。

政策方面下一个节点在两会，关注对地方融资平台的态度，关注中央预算加码。

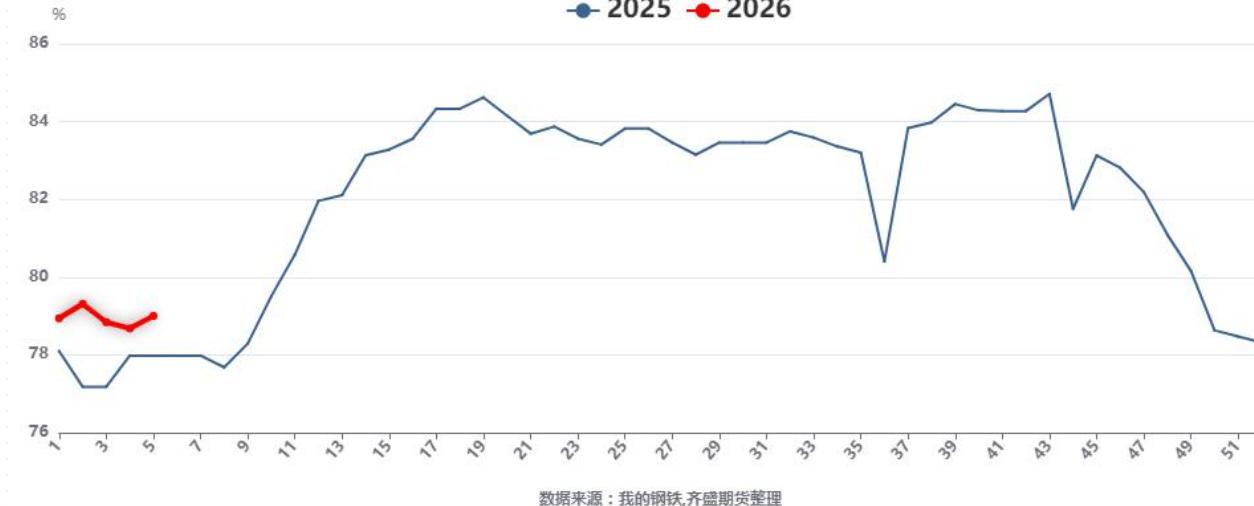


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

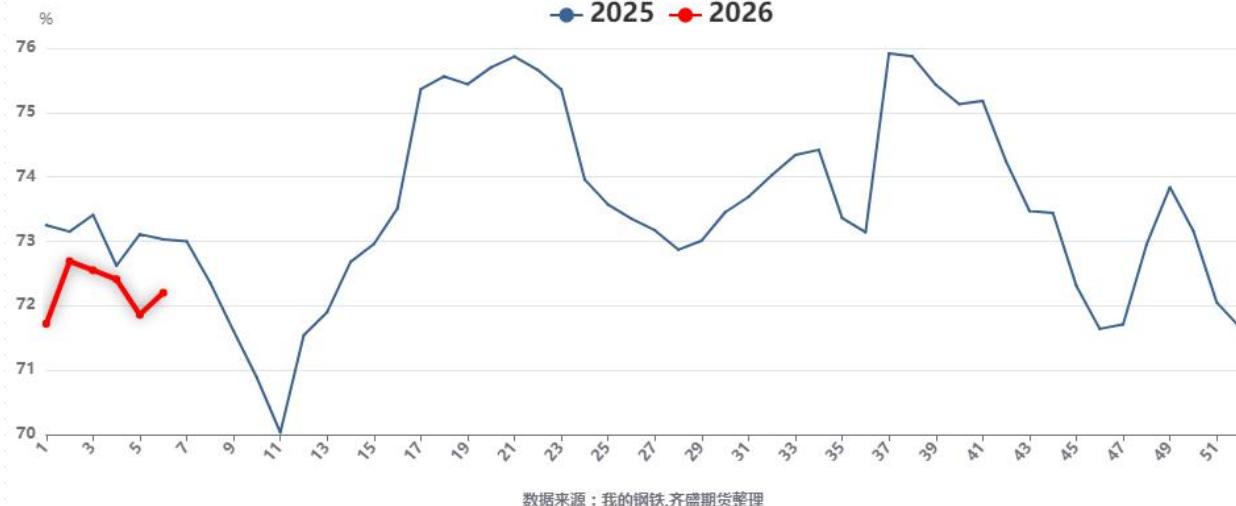
Mysteel全国247家钢厂高炉开工率(周)

● 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)

● 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，目前整体开工率好于去年同期。

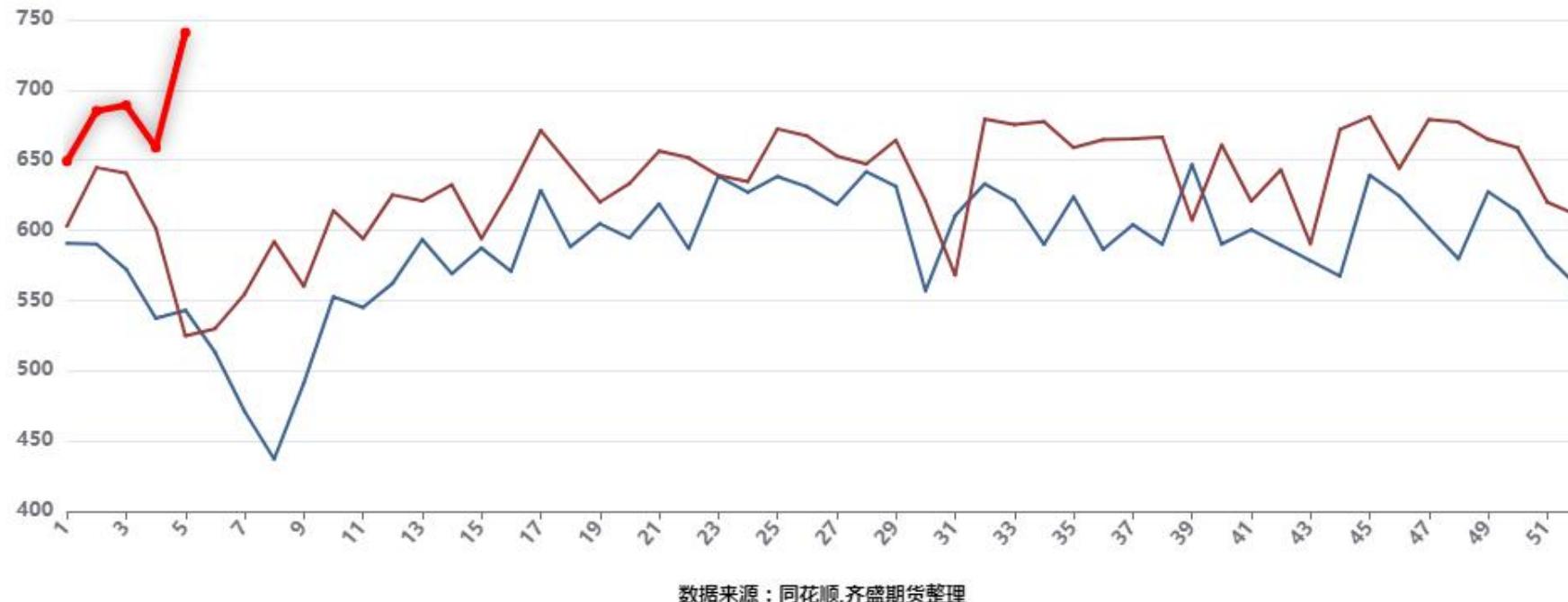


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

港口完成集装箱吞吐量:当周值

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

总量延续同比正增。全球制造业PMI整体回升显示外需走强，有先导性的韩国1月出口增速进一步上行至33.9%，暗示出口较强。

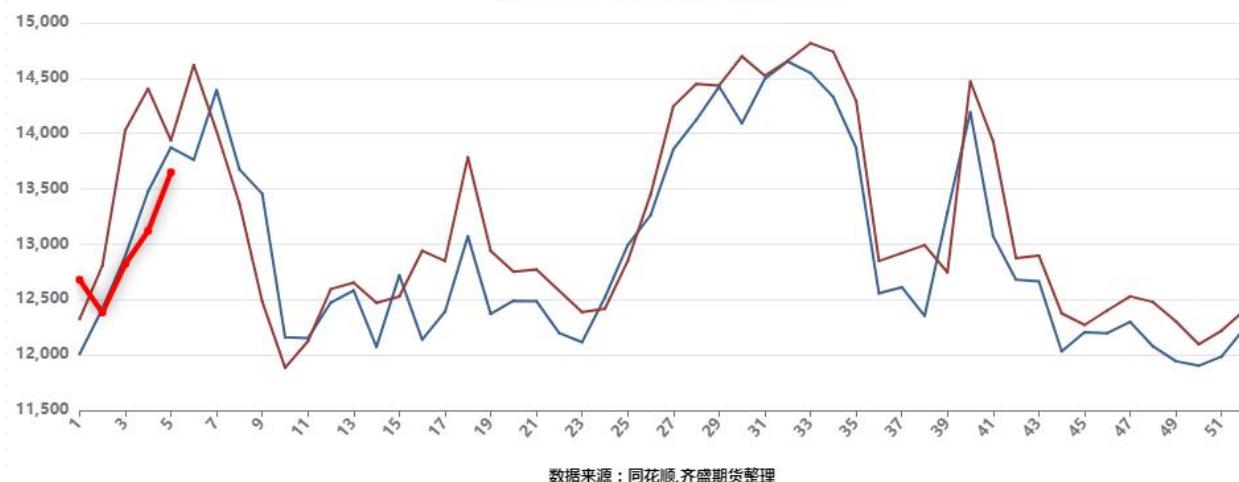


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

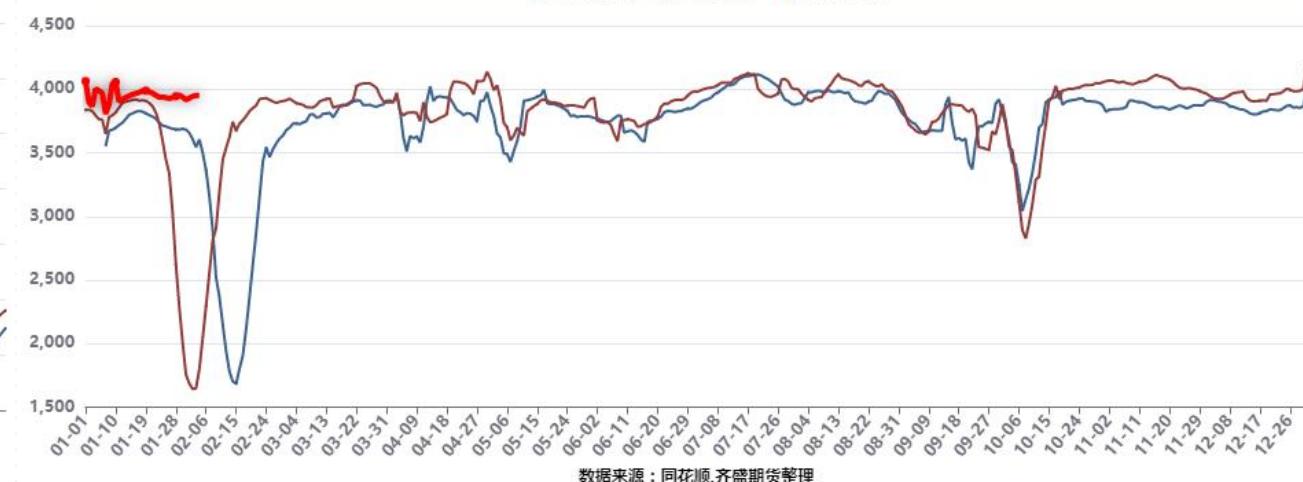
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

● 2024 ● 2025 ● 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，或与前期元旦假期时间较长、出游得到较集中释放有关，后续继续观察。

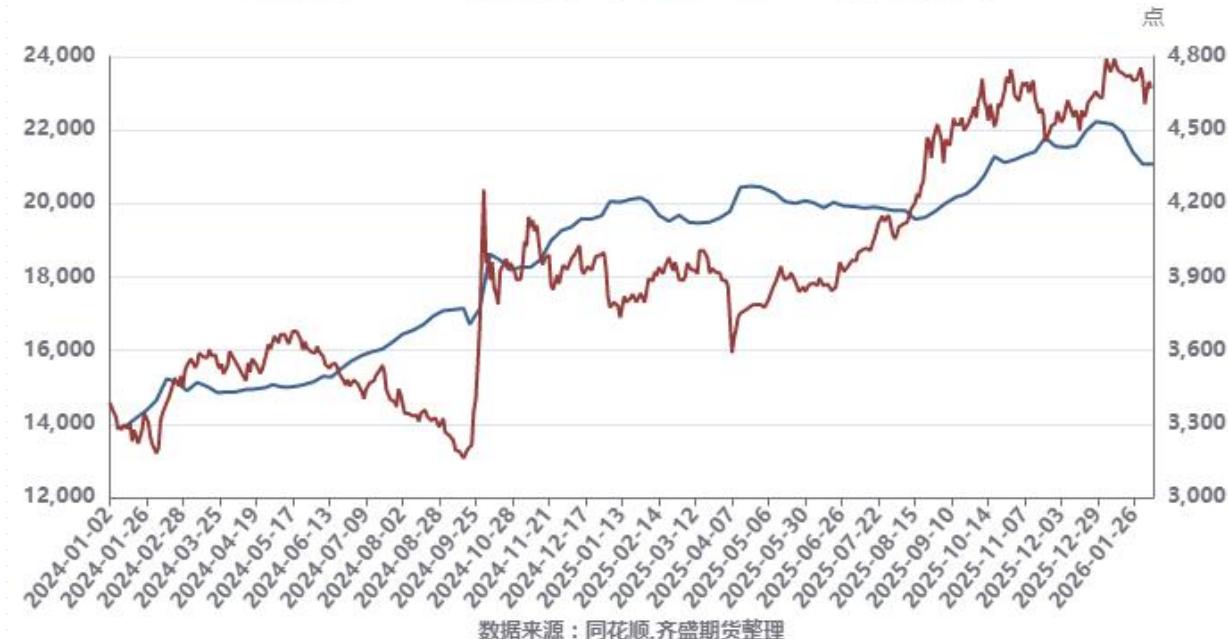
地铁客运延续修复，与春节同样较迟的2024年相比，目前情况人流量明显更好，暗示居民线下消费或有修复。



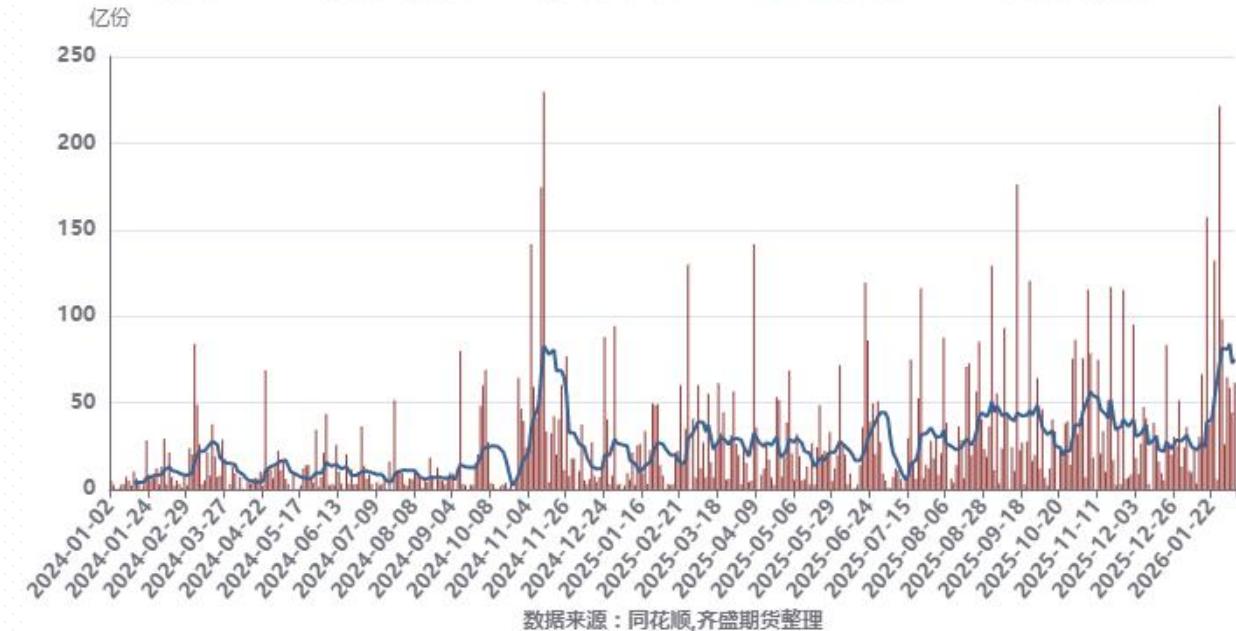
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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



ETF份额常规性波动，对市场短期影响有限。

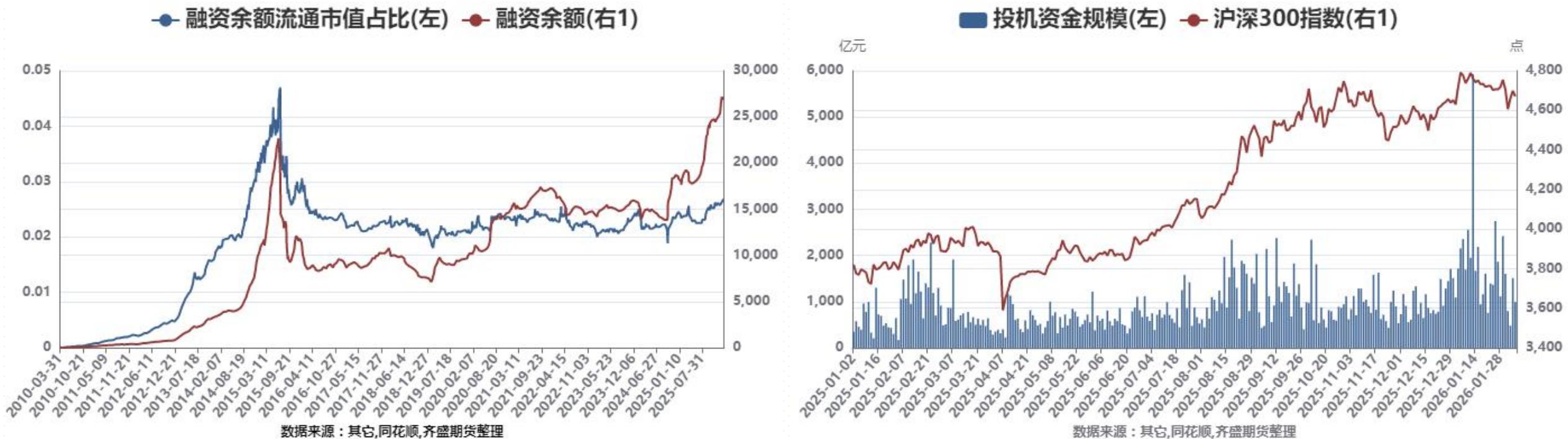
新发基金整体放量，新基金多于首月建仓，后续有一定支撑。

不过本身目前的绝对量也比较小，这种支撑力度相对有限。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。

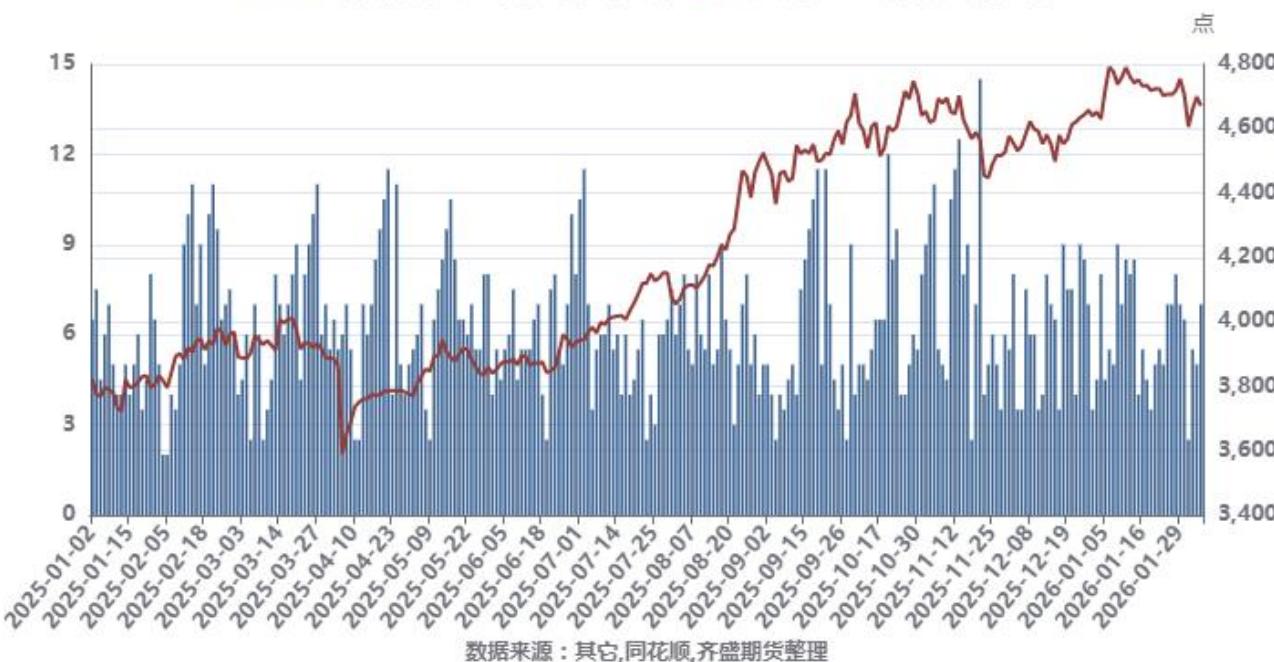
目前投机资金规模靠近下边界，近日或有修复预期。



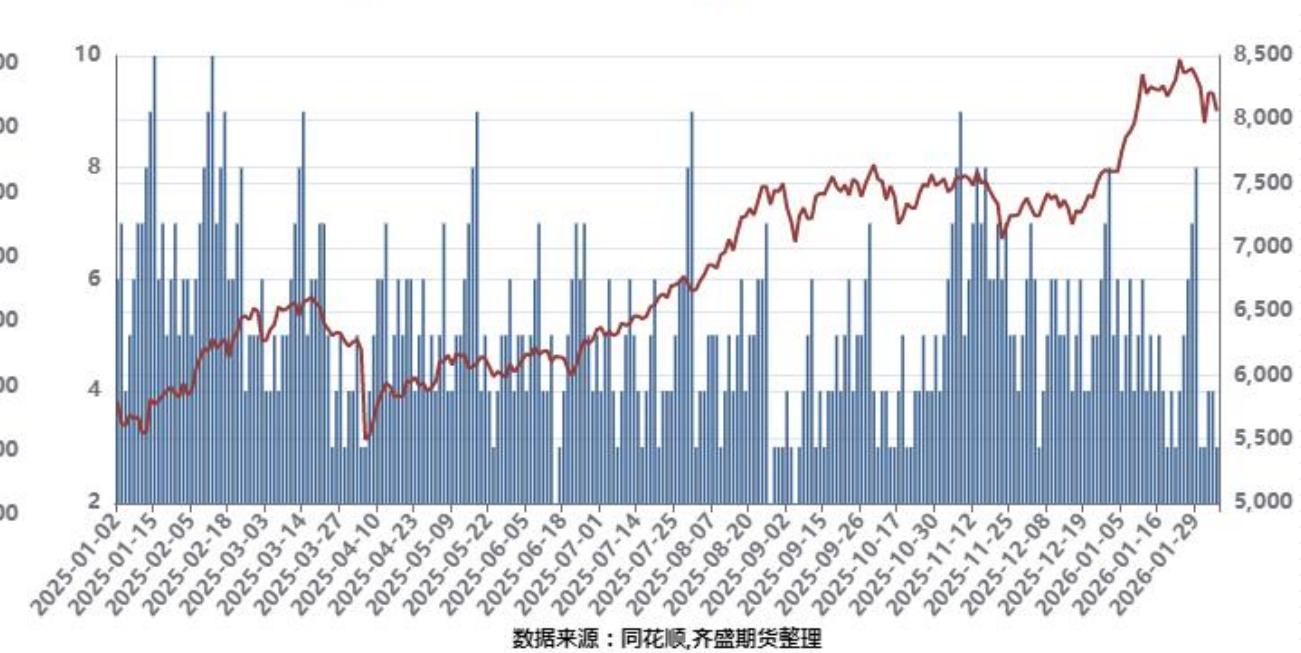
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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)



指标靠近下边界，近日或有企稳预期。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—风格切换



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

历史经验上看，行情前期，多是IC、IM领涨，行情的中后期，多是IH、IF补涨，背后逻辑是踏空资金、切换资金对高低切换的选择。未来IH、IF合约或有更高安全边际。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

近期国内宏观政策的观察点在3月份的高层会议，若1-2月经济数据不及预期，则基建为主的领域有小幅加码的预期；若符合预期，则政策趋于平稳。整体延续高层会议的年度定调，局部节奏微调。以目前可获得的高频数据来看，1月份整体平稳，3月份政策加码的概率小。会议前密切留意海外风险。1月至今的具体高频数据方面，房地产销售延续羸弱，基建延续修复，制造业分化修复，消费方面餐饮为主的线下消费延续修复，出口偏强；整体平稳。

周内整体震荡反复，四大期指主力合约之间有所分化。历史经验上看，行情前期，多是IC、IM领涨，行情的中后期，多是IH、IF补涨，背后逻辑是踏空资金、切换资金对高低切换的选择，未来IH、IF合约或有更高安全边际。市场情绪方面，本周全球范围内调整，有较明显的恐慌情绪；至周四，涨停家数等指标已经降至阶段低位附近，意味着观望资金较多，这里若没有增量利空，市场或有酝酿企稳的预期。目前整体量能低，或多震荡反复。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶