



主线技术性回落 市场仍有安全边际

2025年3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（3.16）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.2	3.9
宏观	经济	实体延续修复	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	年内政策定调积极，短期内预期相对透明	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	与前高尚有明显差距	0.1	9	0.9	0.8	0.9
	中期情绪	与前高尚有明显差距	0.1	10	1	1	1
	短期情绪	周尾情绪冰点，或有企稳	0.1	5	0.5	0.5	0.5
技术面	技术形态	均线支撑	0.1	5	0.5	0.5	0.5
消息	重要消息	经济数据在高频数据已有暗示	0.1	0	0	0	0
	潜在冲击	中美博弈没有明显转变	0.1	-10	-1	-1	-1
总分			1		3.4	3.3	3.4
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：高频数据显示节后外需、地产销售、家电销售、观影出现修复，工厂开工率平稳，工地复工率有待提升，整体平稳开局。

市场回顾：本周市场总体震荡攀升，周二的“西落东升”一度让市场人气大振，但短线增量乏力的情况下市场承接能力有限，周四常规式消化获利盘，主线热点领跌，随后热点轮动，指数回暖。

逻辑及交易策略：基本面背景温和，结构型行情背景下其它板块风险有限，市场整体或偏震荡。策略建议关注卖看跌期权策略或中线逢低多远月合约策略。

一、核心观点

基本面整体在复苏前期，中期向好的同时短期爆发力有限，市场情绪主导下的热点炒作成为驱动指数的核心。

价值中轴方面，经济平稳开局，互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。海外方面关注美利率、议息会议的潜在冲击，近年外部因素对盘面的影响在逐渐淡化。

情绪扰动方面，市场存量博弈，风偏与前高有较明显距离，有进一步上升的预期。近期市场仍在围绕春节后的首发热点炒作，尚有较多板块未表现，不具备风险发散条件，市场在中期仍有一定安全边际。

消息突发方面，隔夜美通胀回落，降息预期稍有提升，利好程度有限。

基本面、市场面暗示当前指数尚有安全边际，结构型行情背景下其它板块风险有限，市场整体或偏震荡。

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

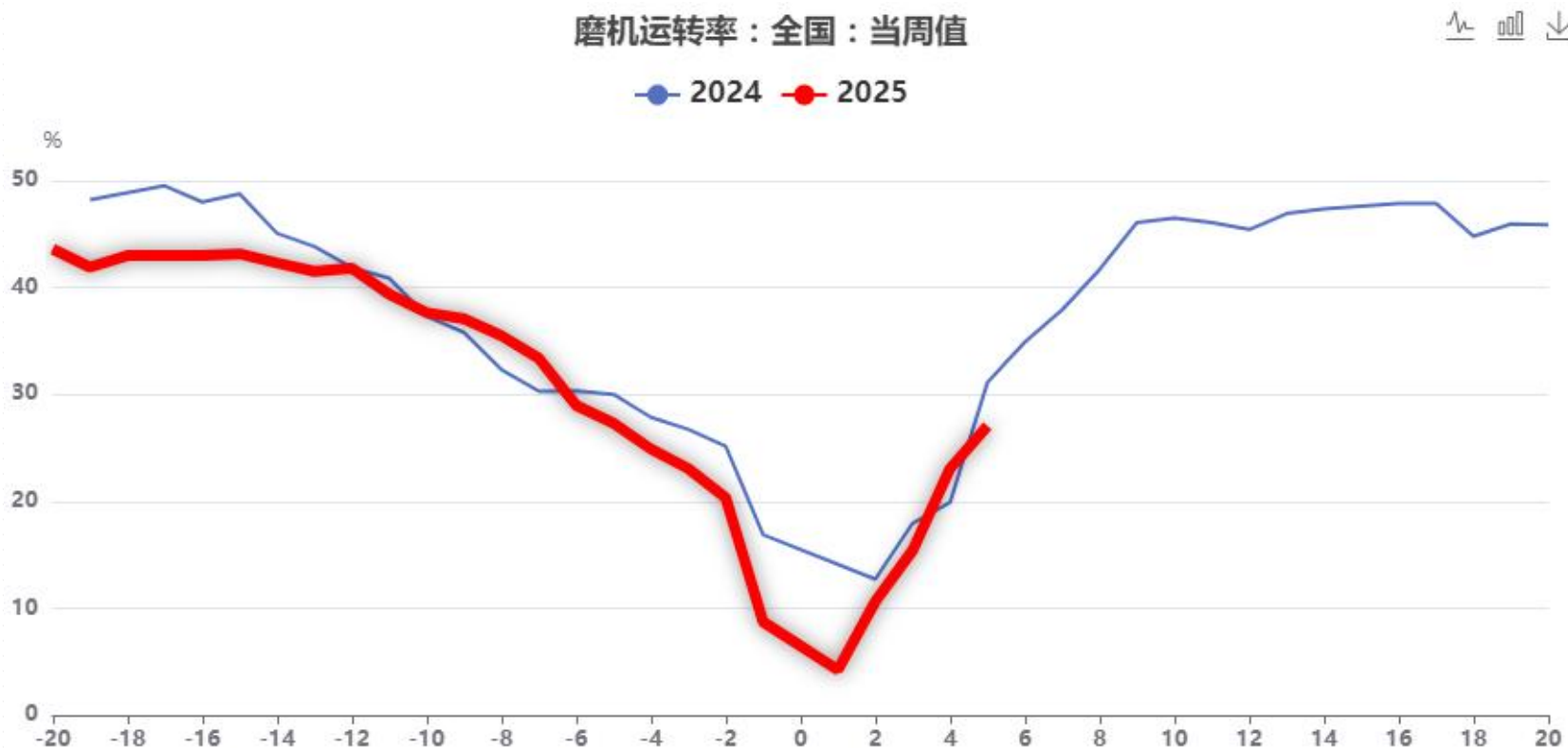


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

年初至3月12日的平均销售面积为22.03万平米，上年同期值（因闰年，计至3月11日）为22.11万平米，较去年同期略有下滑。

注意，去年政策发力体现在四季度，目前的情况暗示有待改善。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

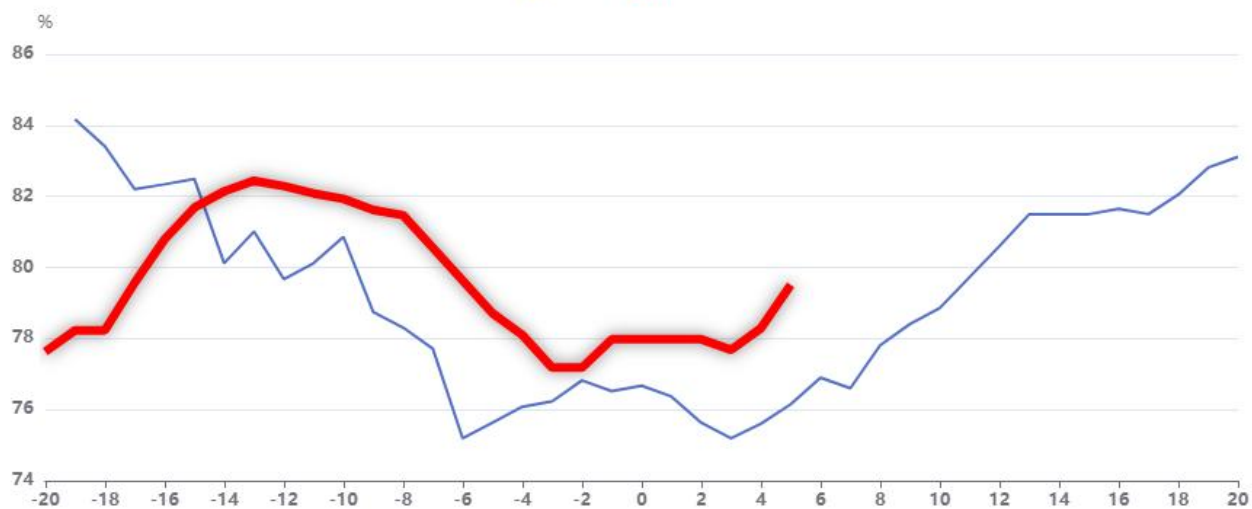
磨机运转率有明显的季节性规律，开年后常规恢复，目前情况与去年同期基本持平，暗示基建相对平稳。

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

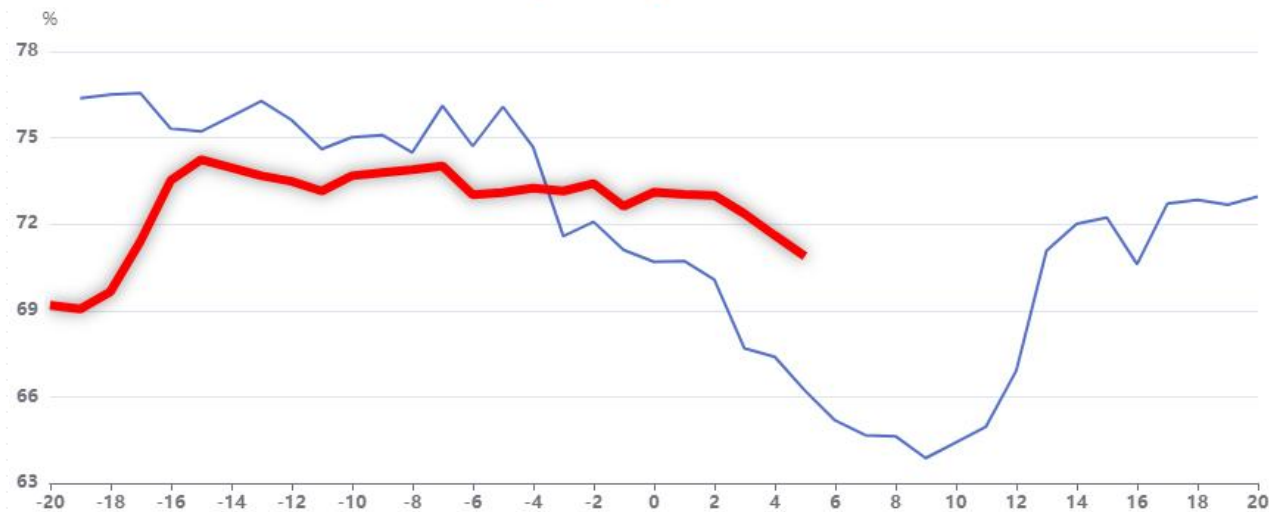


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

钢厂、焦化开工率处于偏高水平，节后平稳开局。



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



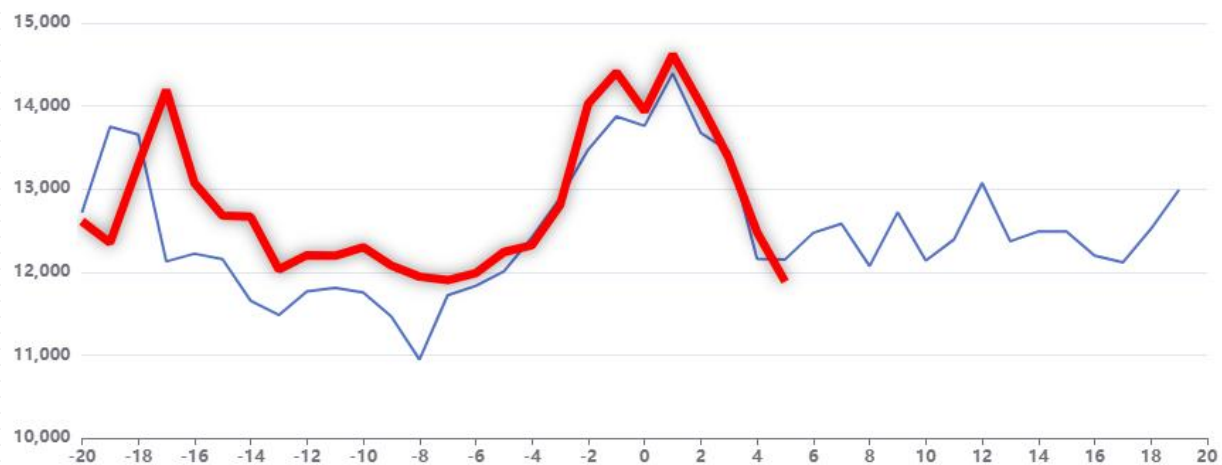
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

出口方面，高频率数据显示出口活动保持偏活跃状态。

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

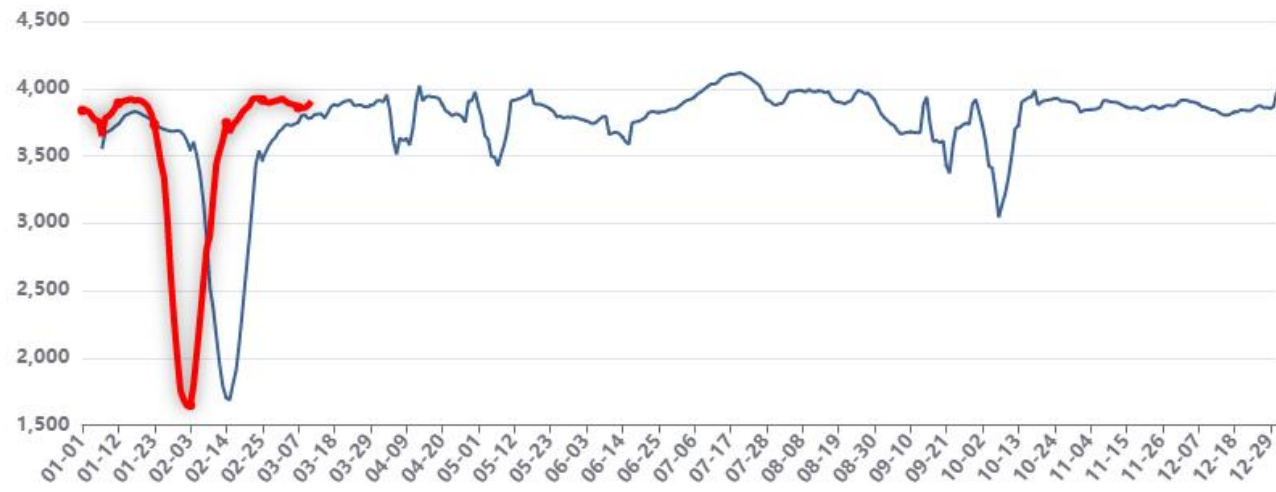
— 2024 — 2025



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

地铁客运量:北上广深合计

— 2024 — 2025



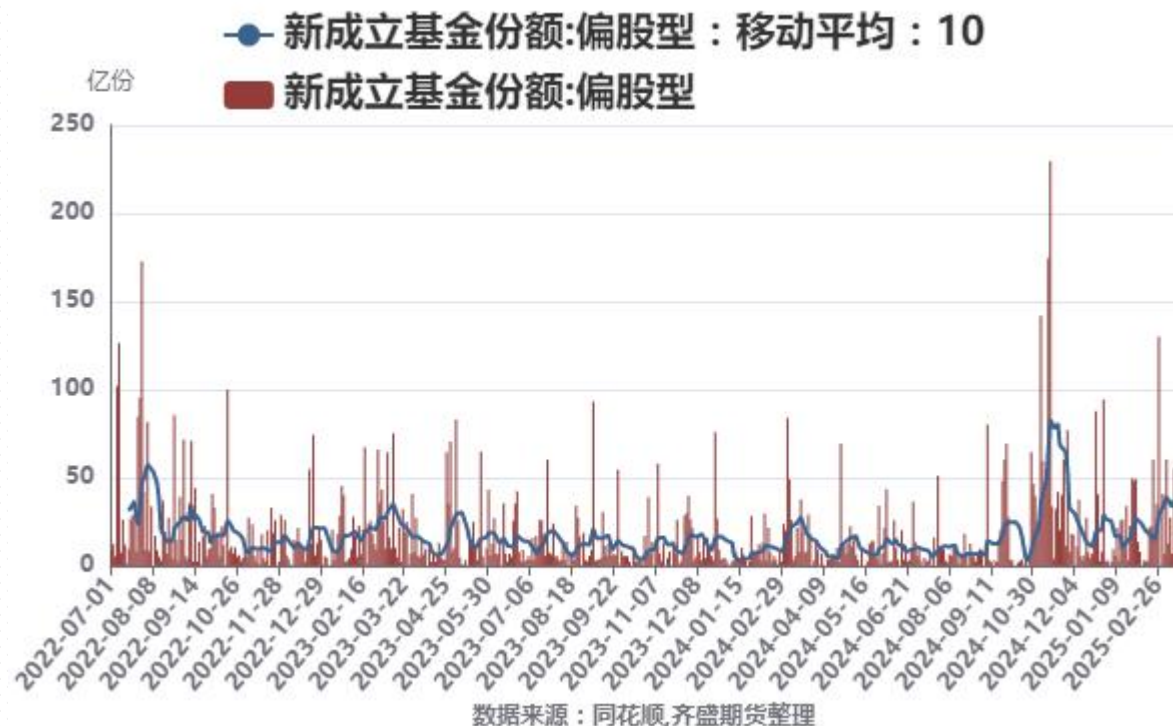
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

出行方面，航班、地铁客运保持偏平稳的状态。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析



新基金有所增加，经验上新基金多在首月建仓，近期会有来自新发基金的增量但这种规模尚且偏少，增量基金角度看市场整体偏存量博弈。

二、核心逻辑—资金分析



融资余额数据仅作中期参考，短线实际稍滞后于行情。

存量投机资金规模指标总体低位，暗示观望资金较多，对行情有一定支撑。

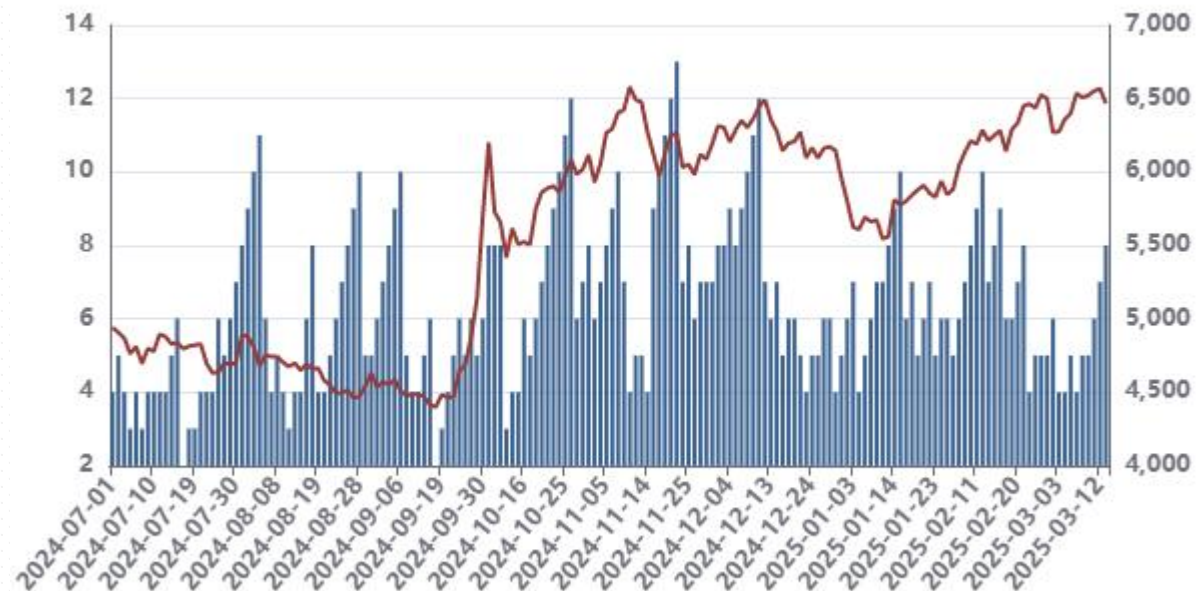
二、核心逻辑—情绪分析

■ 断板实质空间高度(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

周初风偏指标冰点后先于指数修复，短期或有情绪修复。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—情绪分析



上周四主线热点调整后，周五出现切换。

此前有所提及，一轮行情的炒作过程

“高标-小热点-大热点-轮动”，其中，大热点与轮动之间界限不明确，或者说所谓大热点的炒作本身也是轮动的一部分，若彼时场内场外流动性充裕则指数再上一台阶，若仍是存量博弈则走震荡，通过观察涨停家数及场内承接能力来动态判断。

周五的切换暗示进入“大热点-轮动”环节，目前旧热点在缩量调整，暗示筹码释放不充分，新热点放量超70%，力度尚可，整体是缩量的状态，预计短期内整体偏轮动，相应的指数或偏震荡。



三、市场展望

基本面整体在复苏前期，中期向好的同时短期爆发力有限，市场情绪主导下的热点炒作成为驱动指数的核心。

价值中轴方面，经济平稳开局，互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。海外方面关注美利率、议息会议的潜在冲击，近年外部因素对盘面的影响在逐渐淡化。

情绪扰动方面，市场存量博弈，风偏与前高有较明显距离，有进一步上升的预期。近期市场仍在围绕春节后的首发热点炒作，尚有较多板块未表现，不具备风险发散条件，市场在中期仍有一定安全边际。

消息突发方面，隔夜美通胀回落，降息预期稍有提升，利好程度有限。

基本面、市场面暗示当前指数尚有安全边际，结构型行情背景下其它板块风险有限，市场整体或偏震荡。

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 ▶