



关税风险释放 市场或企稳回暖

2025年4月13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 (4.13)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.30	4.6
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	资金指标冰点修复初期	0.1	8	0.8	0.5	1
	中期情绪	风偏指标冰点修复初期	0.1	8	0.8	1	1
	短期情绪	短线指标到达上边界	0.1	-5	-0.5	0.5	0.5
技术面	技术形态	调整中出现放量反弹是企稳的信号	0.1	5	0.5	0.5	0.5
消息	重要消息	关税冲击告一段落	0.1	0	0	0	-0.5
	潜在冲击	财报季风偏下降	0.1	-10	-1	-1	-0.5
总分			1		2.1	3.0	3.5
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：3月实体经济进一步复苏，目前投资、消费均超过了去年同比5.0%时的增速，预计一季度GDP增速超5.0%。结构上，外需、设备更新、以旧换新是核心驱动，政策支持效果明显，未来或有延续。内因稳步向好的同时，本周经历了中美关税博弈，目前基本面逐渐平静。

市场回顾：本周市场总体N字走势，周初美关税政策致市场大跌，随后在护盘资金、市场资金共振抄底出现反弹，期间受益进口替代的农业、自主可控及内循环消费等热点有表现，周尾出现获利盘消化动作。

逻辑及交易策略：价值层面看，经济复苏趋势、政策支持力度将于中期延续，市场有中线安全边际，周内出现放量抄底，意味着恐慌盘得到较充分释放，配合情绪指标冰点修复初期，市场或企稳回暖。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

中期价值方面，一季度GDP增速大概率在目标以上，互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。出口数据显示，出口美国的商品在出口总额中占有一定比例，但在整个GDP中占比并不高，关税冲击对于经济总量的影响相对有限。

短线活跃资金方面，关税消息出现之前，市场的情绪指标已降至冰点，试探性热点轮动，短线资金处于修复初期；关税消息出现后，市场首先兑现风险，存量短线资金在风险释放后延续活跃，新进抄底资金增加活跃度，目前情绪指标仍在复苏初期，有出现持续性热点进而带动指数的条件。

消息冲击方面，关税的冲击进一步加码的可能性小，但本月下旬还需注意财报冲击，整体看，突发利空释放后或迎来短期平静。

短线活跃资金处于风偏修复的初期，这个阶段若基本面无利空加码，市场整体有修复动力；另一方面活跃资金增加，市场的高波率还会持续。

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—近期基本面要点

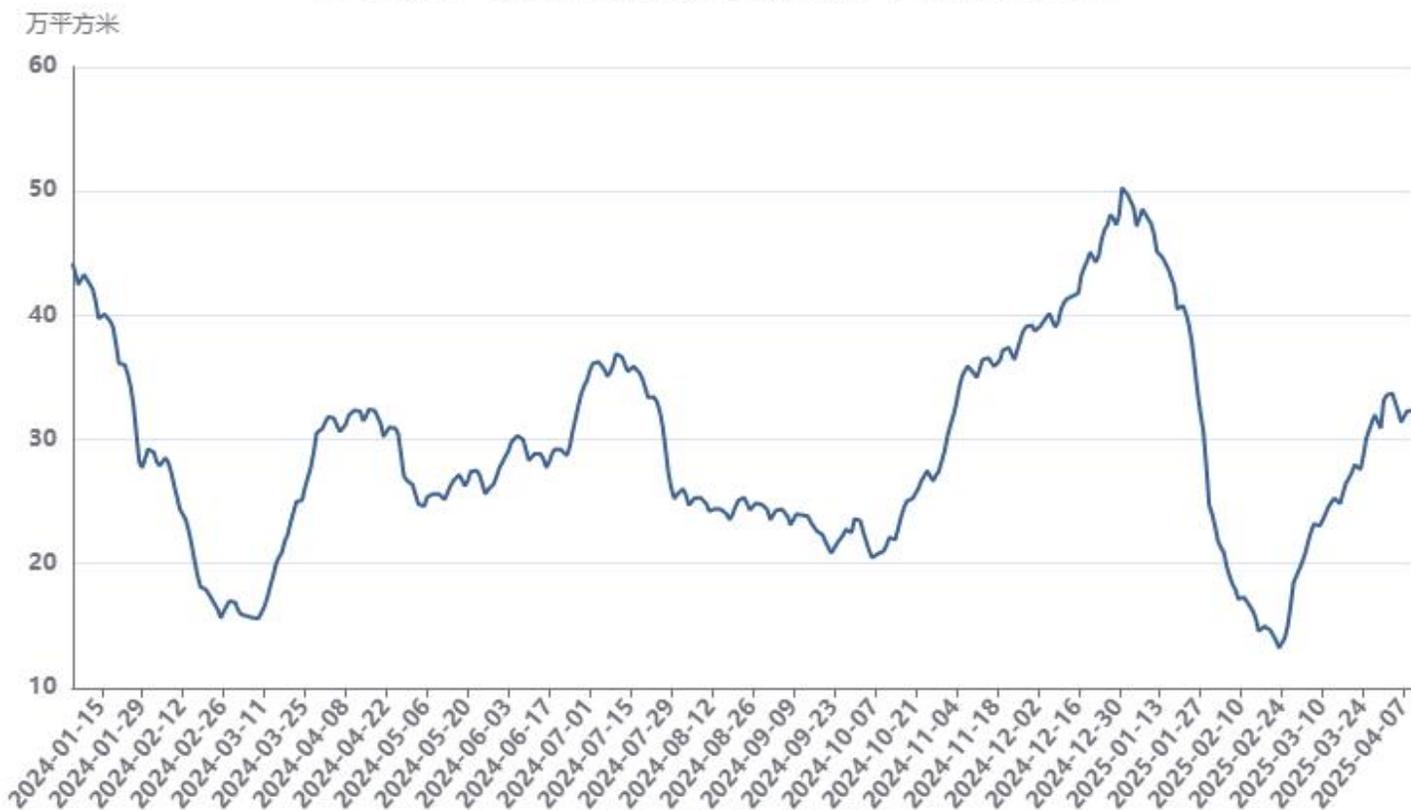
美关税消息得到较大程度的兑现，此前已有分析，由于单独向美国出口所带来的经济拉动在整个GDP中并不高，本轮关税冲击的实际影响小于情绪影响。另外，美方政策较为反复，后续有待进一步跟踪。

内盘财报季风偏下降，经验上业绩差的公司更倾向于在最后公布表示，越靠近月底，业绩地雷风险越大，资金的风偏也会随之下降。

经济数据发布在即，以目前的数据看，一季度经济增速大概率在目标之上。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

● 30大中城市:商品房成交面积：移动平均：30



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

至4月10日的30日平均销售面积为32.35万平米，上年同期值为32.13万平米，较去年同比增长0.6%，

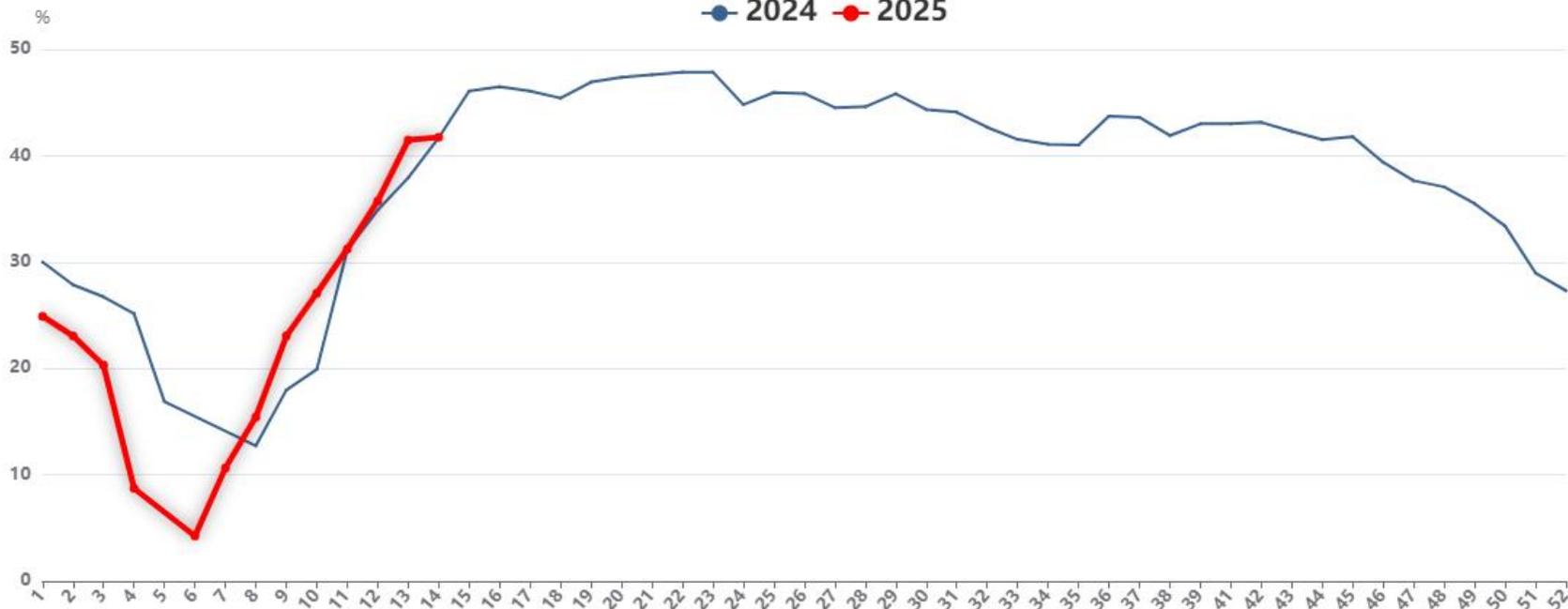
此前，这一数值的尚在处于同比负增，近期回归正增暗示恢复速度加快，与此同时，去年基数前低后高，目前的状态有待进一步加强。



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



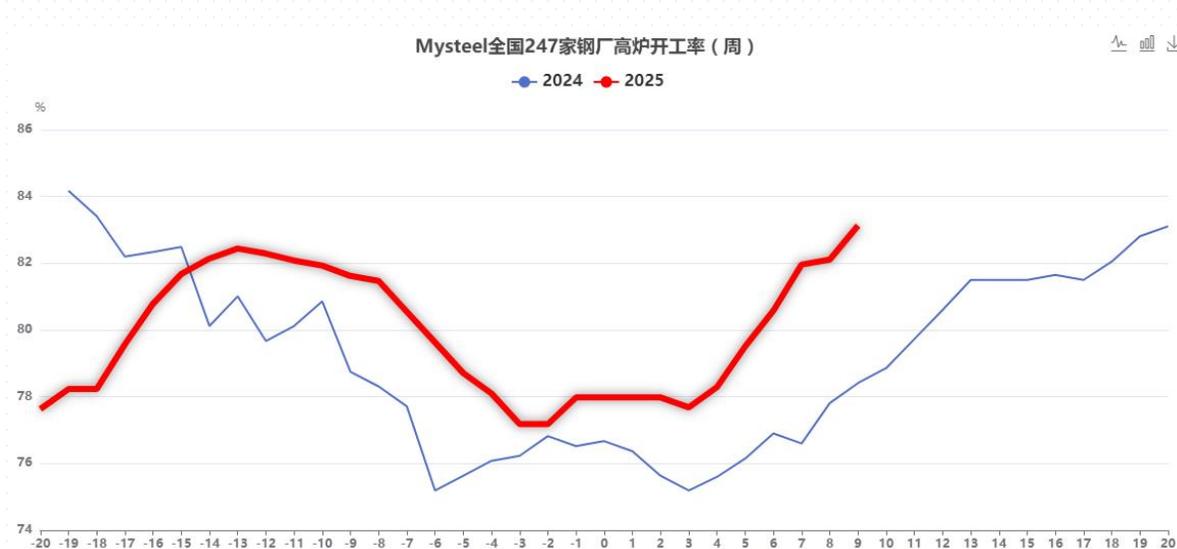
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

去年财政支出相对后置，意味着今年实物增量的形成或相对前置，另一方面今年发债前置，意味着后续基建仍有支撑。

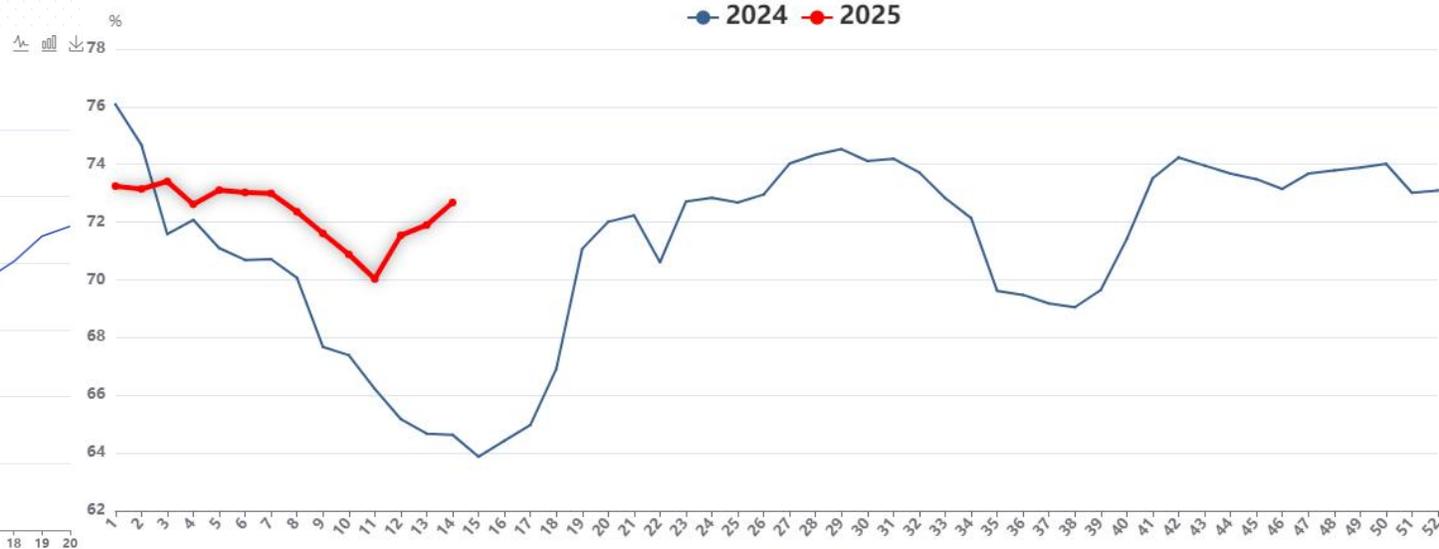
磨机运转率暗示基建平稳推进。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



数据来源：同花顺，齐盛期货整理



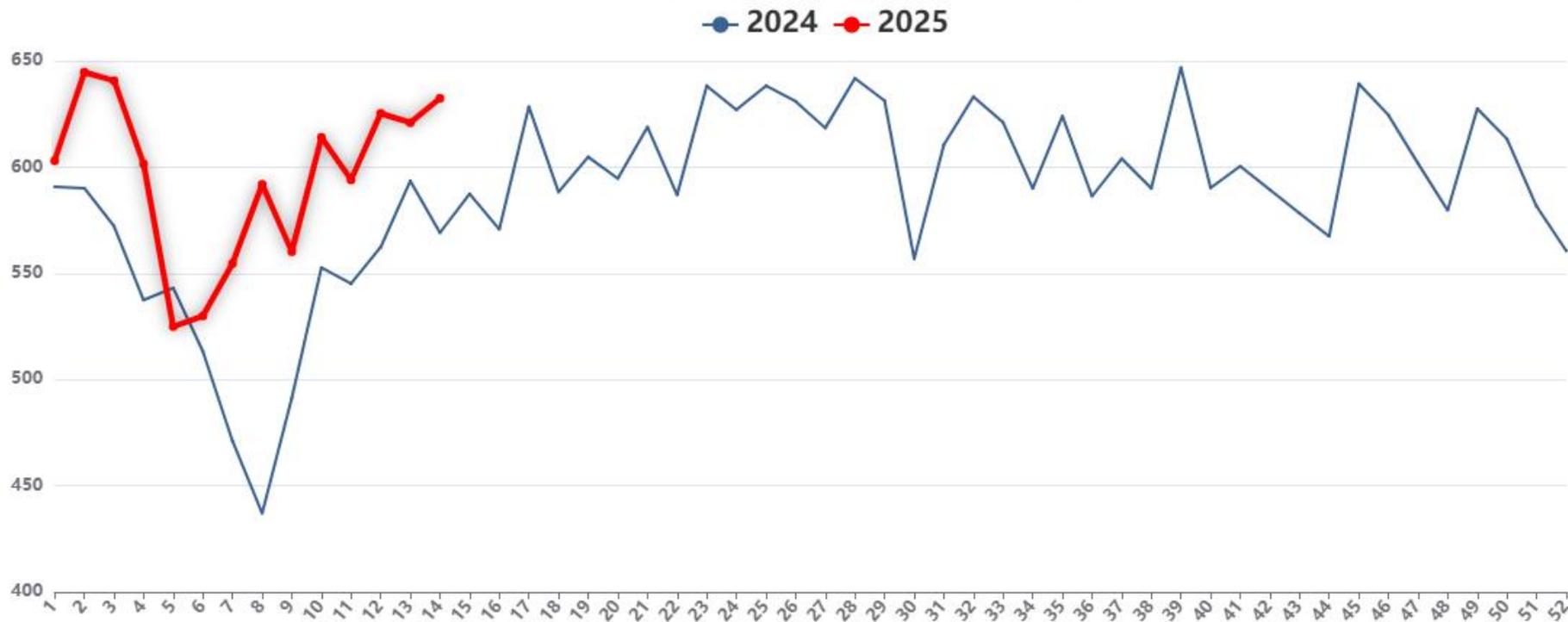
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

焦炭成本支撑加强，另外需求端同步向好发展，钢厂继续复产，铁水产量稳步回升，钢厂原料库存下降，采购提升，部分有催货现象，带动焦企销售顺畅。

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

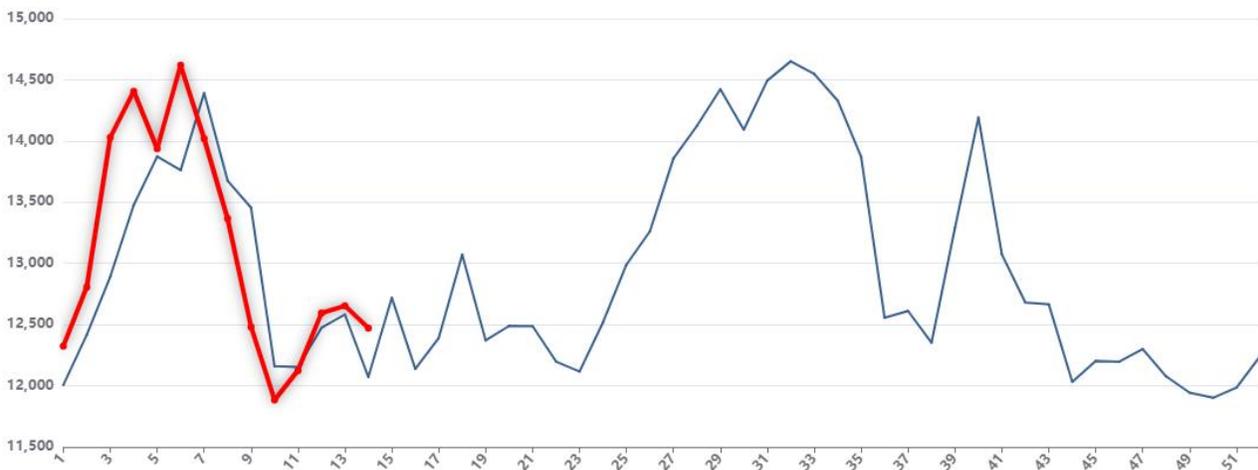
出口方面，高频率数据显示出口活动保持偏活跃状态。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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

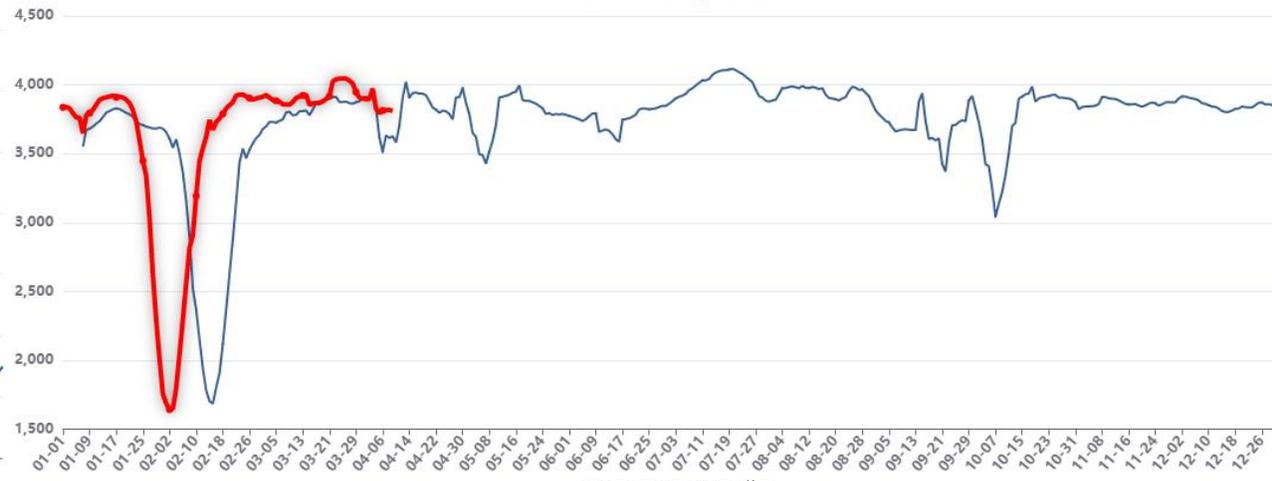
● 2024 ● 2025



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

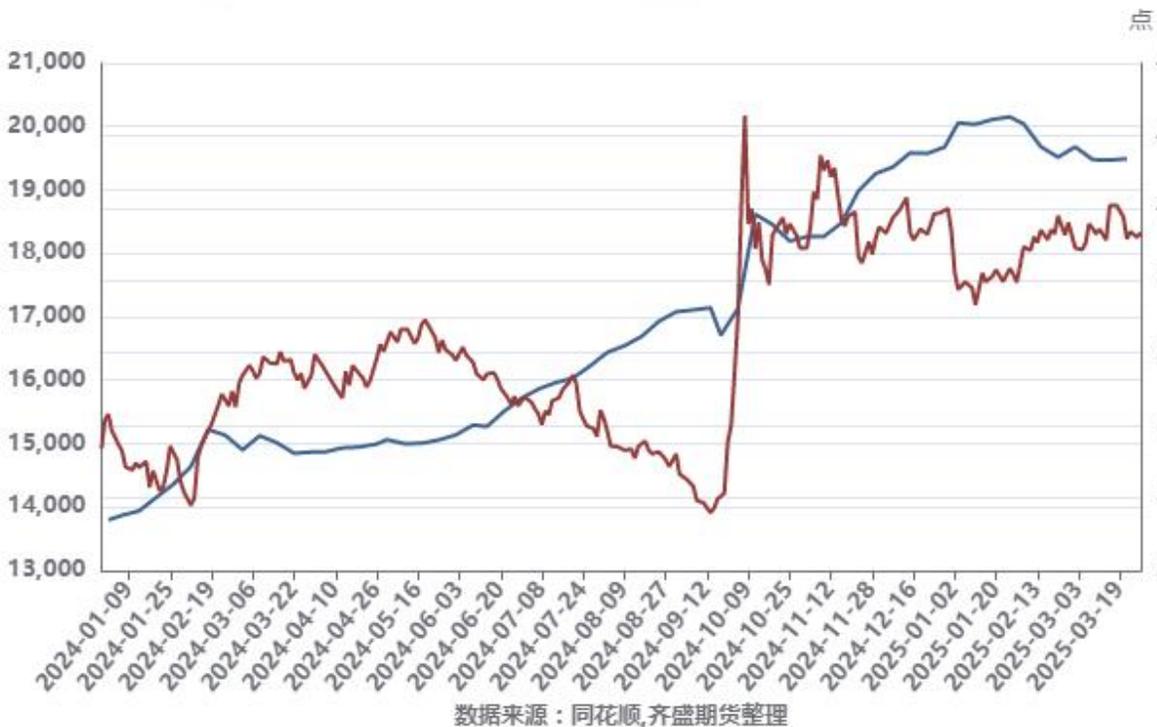
出行方面, 航班、地铁客运保持偏平稳的状态, 假期前后, 近程的地铁客运下降、远程航班数据增加是正常现象, 假期前两者均处于同比正增的状态, 暗示居民线下活动增加, 消费或同比增加。



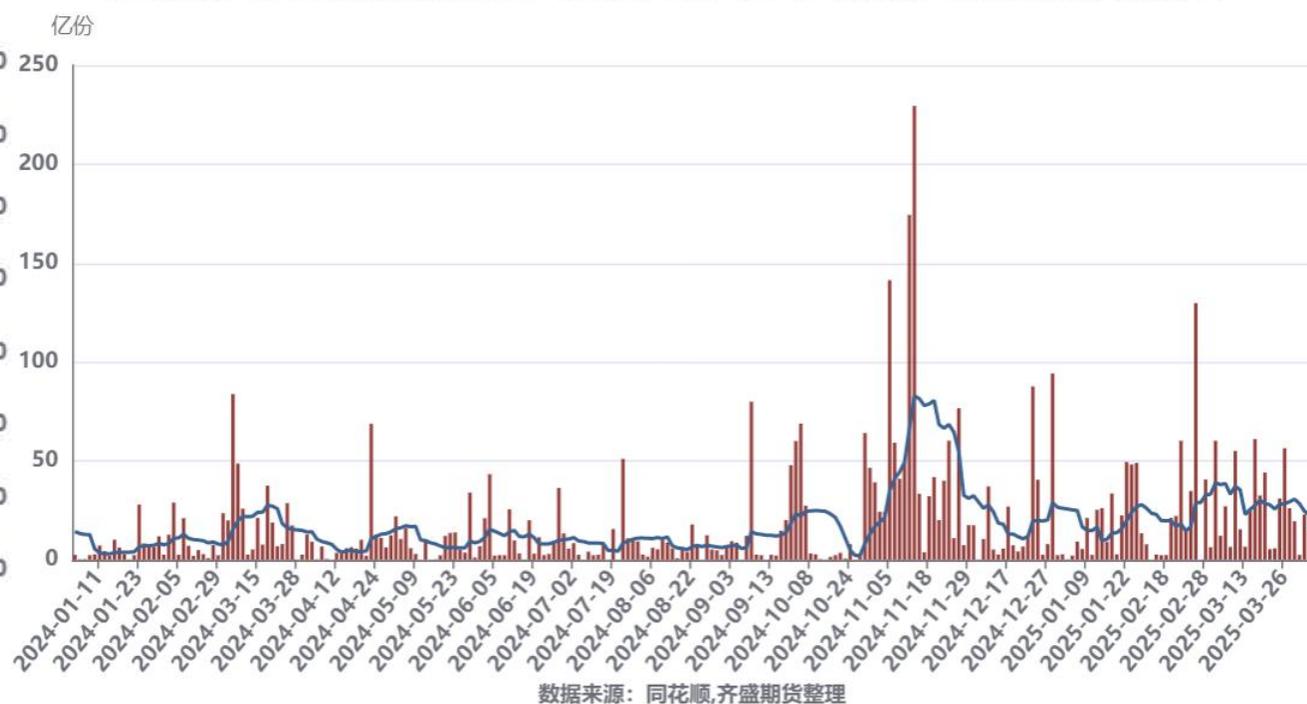
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



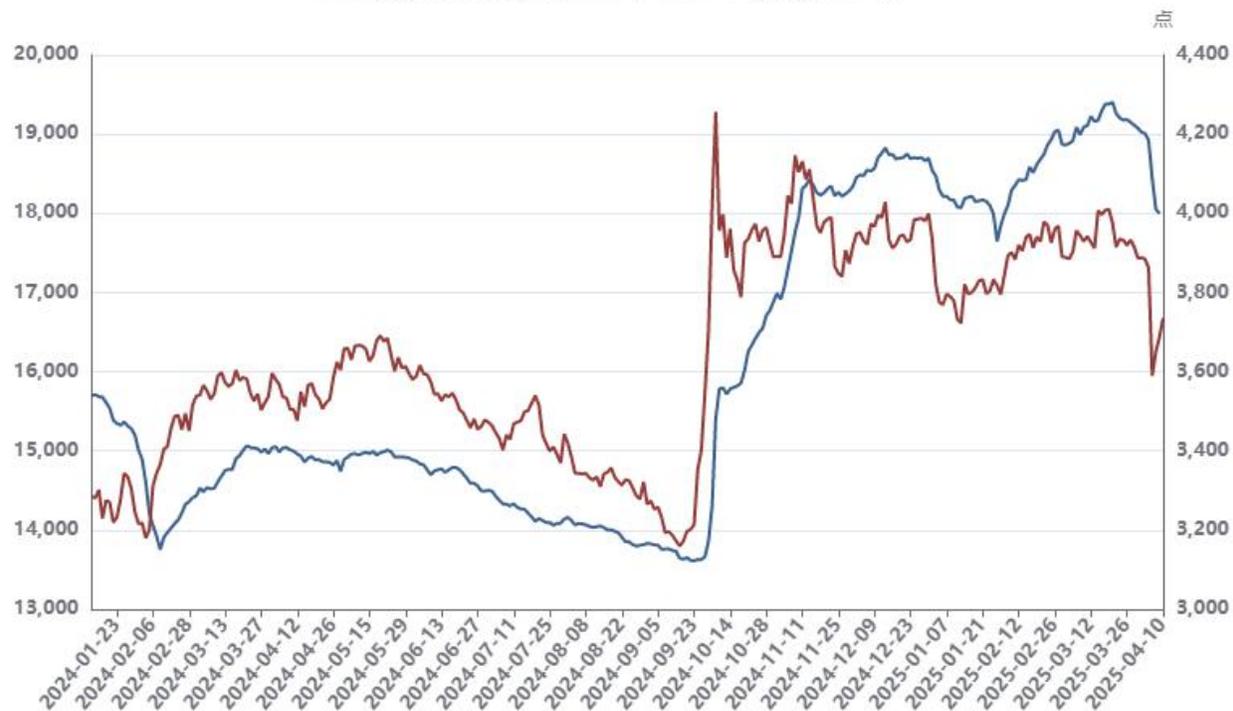
● 新成立基金份额:偏股型: 移动平均: 10 ● 新成立基金份额:偏股型



新基金增量有限。

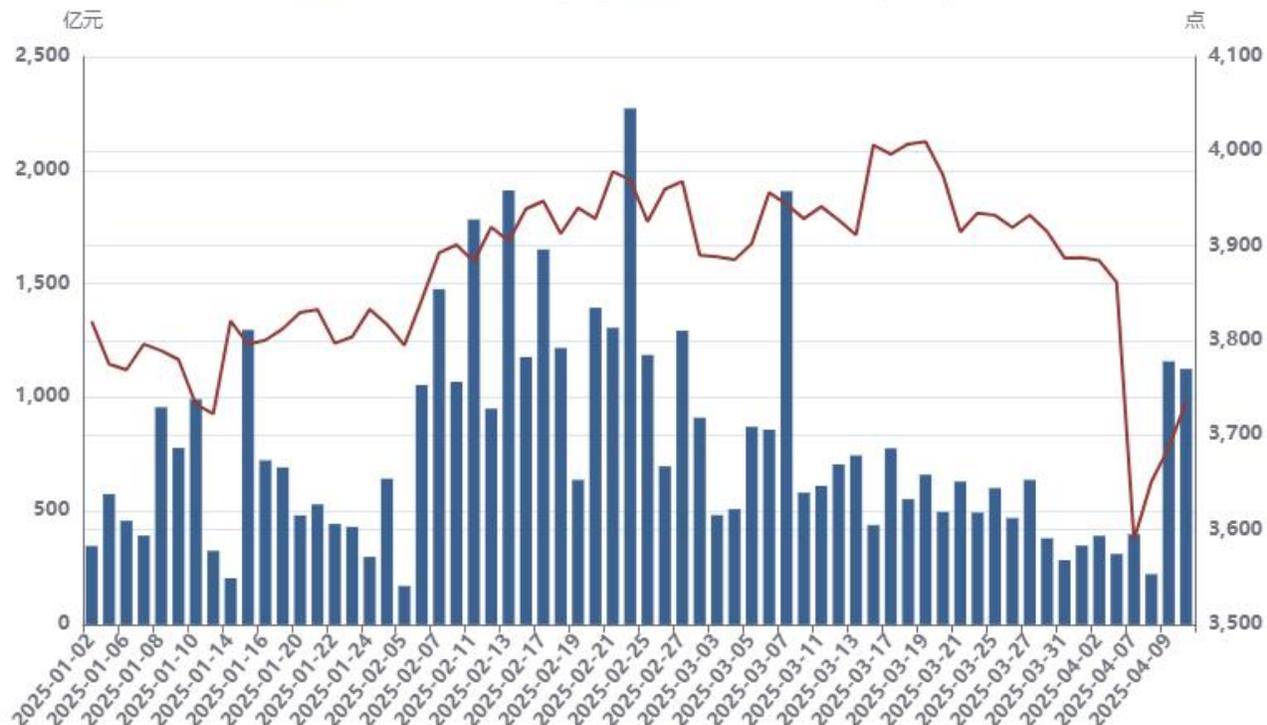
二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

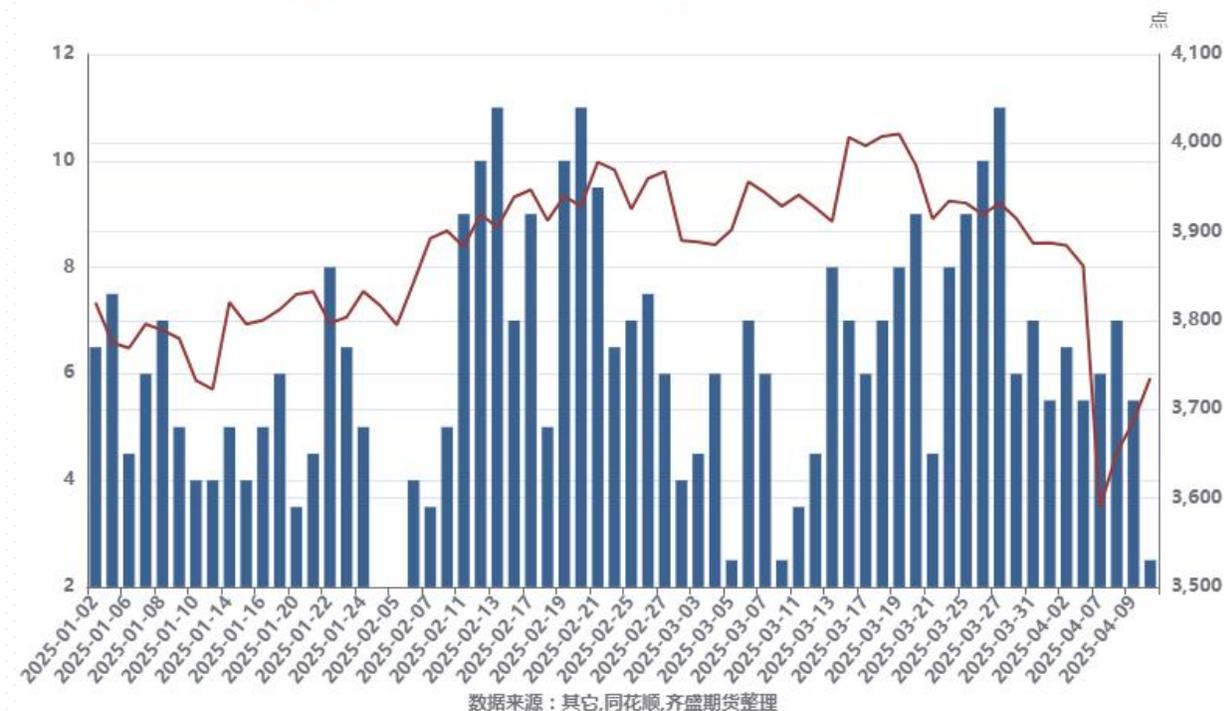
融资余额稍滞后于行情。

存量投机资金规模指标处于冰点修复初期。

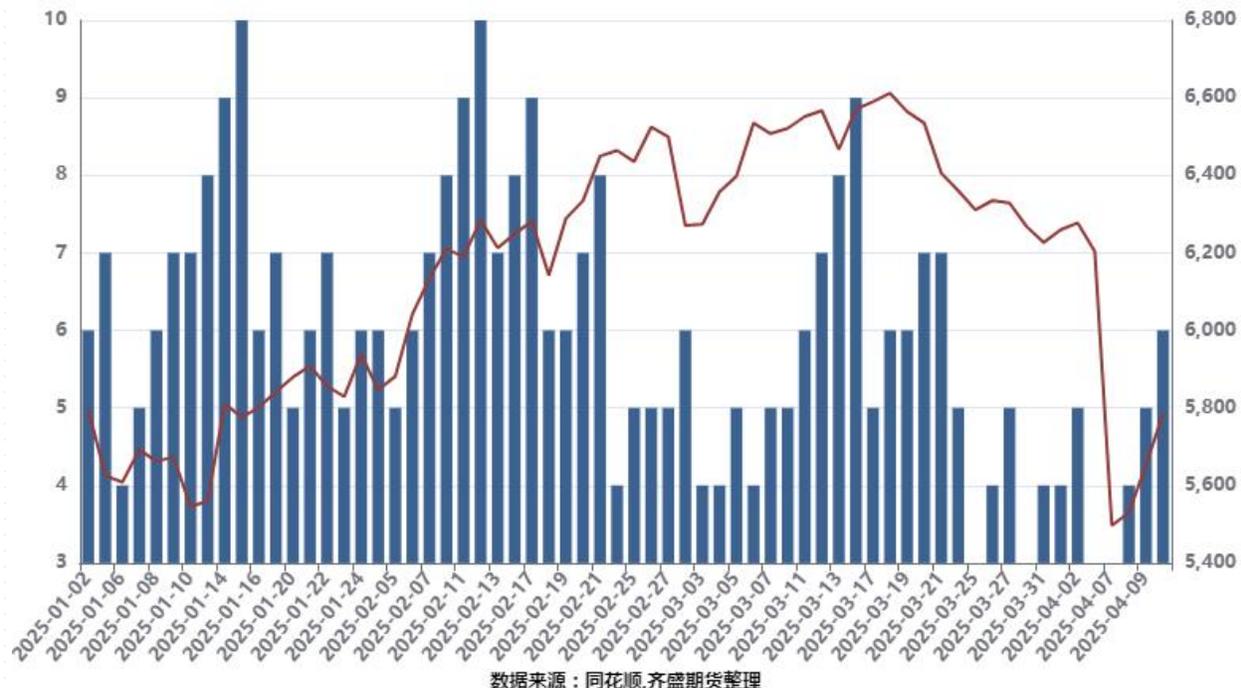


二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



高度指标两者分化，总体基本处于冰点修复初期。

三、市场展望

中期价值方面，一季度GDP增速大概率在目标以上，互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。出口数据显示，出口美国的商品在出口总额中占有一定比例，但在整个GDP中占比并不高，关税冲击对于经济总量的影响相对有限。

短线活跃资金方面，关税消息出现之前，市场的情绪指标已降至冰点，试探性热点轮动，短线资金处于修复初期；关税消息出现后，市场首先兑现风险，存量短线资金在风险释放后延续活跃，新进抄底资金增加活跃度，目前情绪指标仍在复苏初期，有出现持续性热点进而带动指数的条件。

消息冲击方面，关税的冲击进一步加码的可能性小，但本月下旬还需注意财报冲击，整体看，突发利空释放后或迎来短期平静。

短线活跃资金处于风偏修复的初期，这个阶段若基本面无利空加码，市场整体有修复动力；另一方面活跃资金增加，市场的高波率还会持续。

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內容翻版、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 ▶