



疑似大资金护盘 指数稳步前行

2025年4月20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（4.20）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.6	4.13
宏观	经济	经济数据好于预期	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	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	资金指标冰点修复初期	0.1	8	0.8	1	0.8
	中期情绪	风偏指标冰点修复初期	0.1	8	0.8	1	0.8
	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	缩量后市场面临方向选择	0.1	0	0	0.5	0.5
消息	重要消息	关税影响力下降，疑似大资金护盘	0.1	5	0	-0.5	0
	潜在冲击	财报季风偏下降	0.1	-10	-1	-0.5	-1
总分			1		2.1	3.5	2.1
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：一季度经济数据在目标之上，这点符合预期，但此前主流机构预期值在5.2-5.3区间，实际值在消费带动下稍超预期，内循环给予当前经济复苏足够的支撑。以当前的情况看，支持好内循环、支持好收入提升，稳住地产，实现年内经济增长的目标可能性很大，短期内可预期的政策或是定向的、行业性的，宏观层面的大政策作为托底措施即可。

市场回顾：本周市场总体震荡，消费板块相对强势，整体活跃度有限，权重强于中小盘。期间300ETF分时上多次出现“异动量”拉升指数，暗示大资金或在护盘。

逻辑及交易策略：指数与场内赚钱效应出现背离，护盘资金发挥着至关重要的托底作用，虽判断持续托底的概率较大，寻求护盘资金与市场自发修复共振的节点或有更高的胜率。建议逢低做多期指或卖远月虚值看跌期权。



一、核心观点

中期价值方面，内循环拉动经济，互换便利托底资本市场，价值中轴震荡向上。一季度经济数据好于市场预期，未来关注定向的、结构型的政策，资本市场方面互换便利工具托底的逻辑不变。

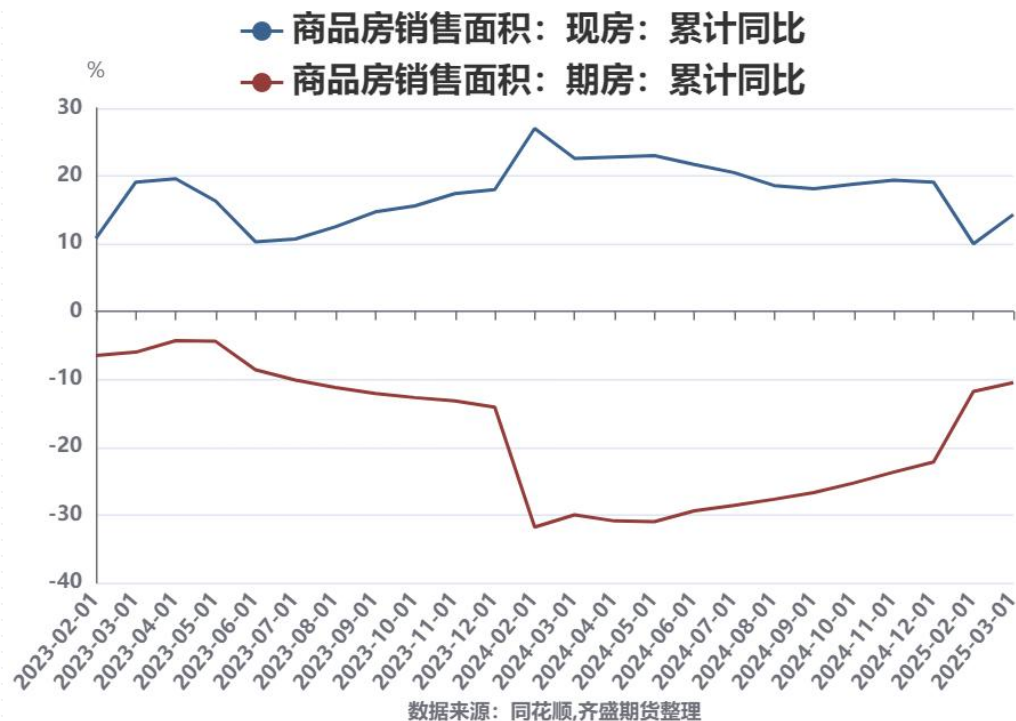
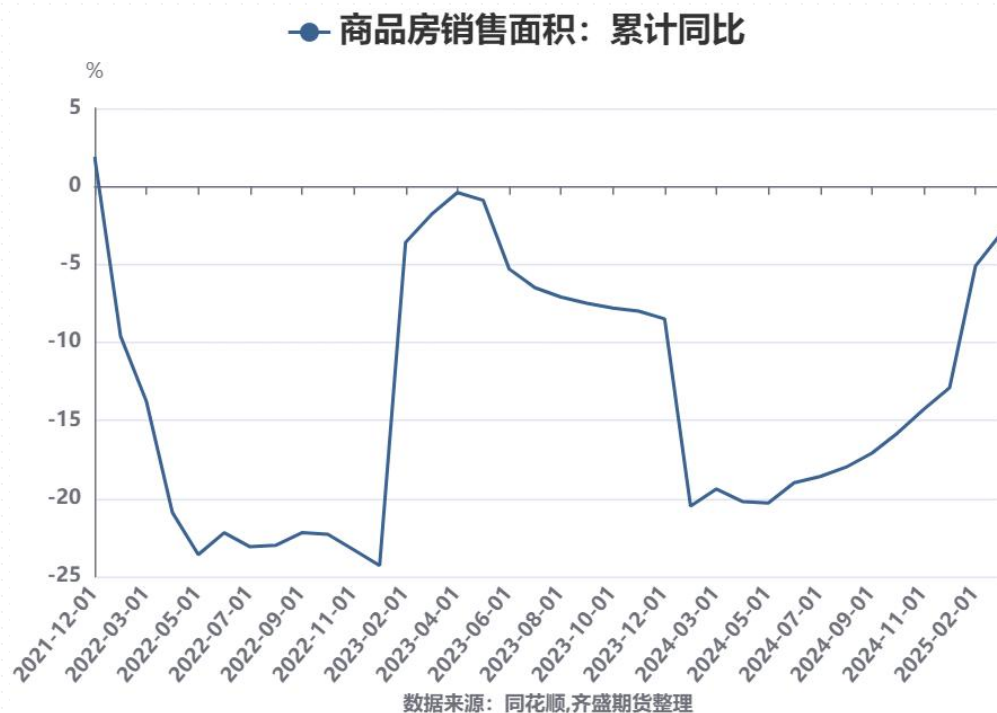
短线活跃资金方面，目前情绪指标仍在复苏初期，于月级而言有出现持续性热点进而带动指数的条件。盘面上再度出现地量信号，情绪指标出现短线冰点，观察可否出现情绪与指数共振修复的节点。

消息冲击方面，关税冲击影响力减弱，但本月下旬还需注意财报冲击。

盘面上再度出现地量信号，情绪指标出现短线冰点，观察可否出现情绪与指数共振修复的节点。

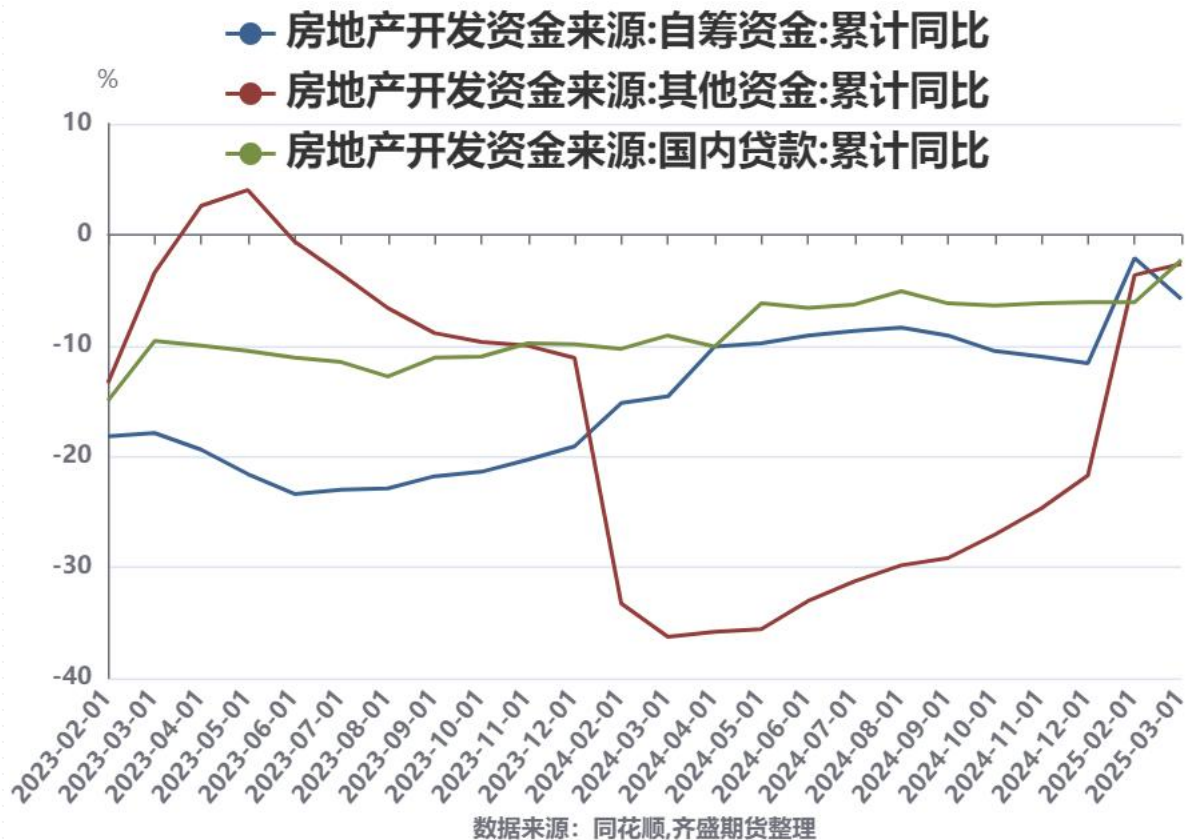
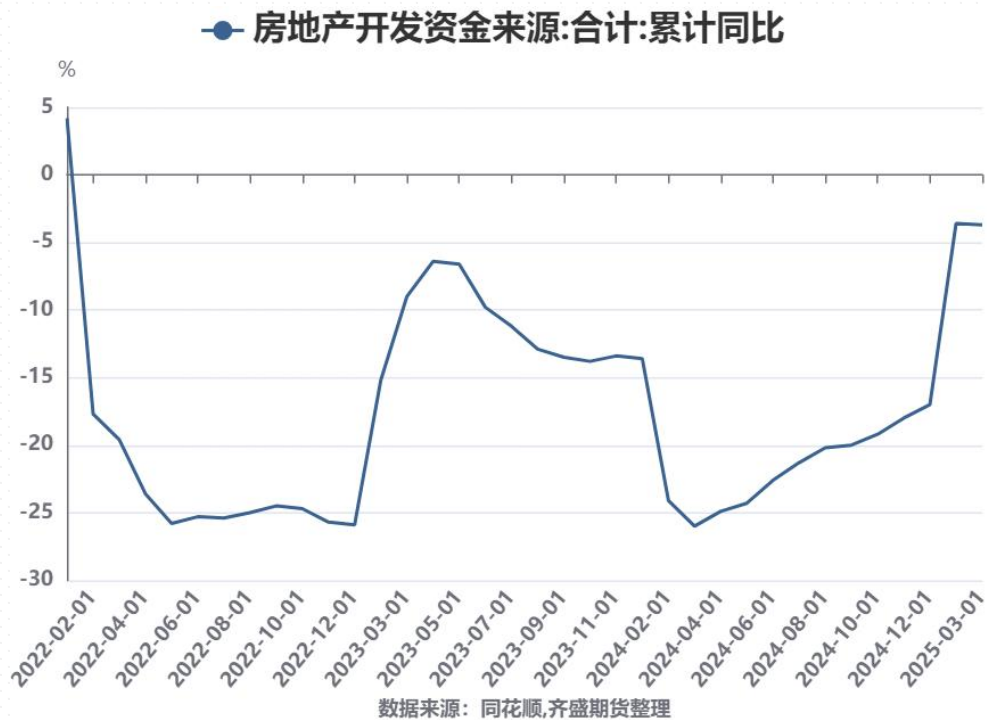
风险点：实体恢复速度不及预期；海外政策不确定性；情绪与指数背离；护盘资金持续性不确定。

一、核心观点-经济数据简评



销售回暖更多地受益于去年初的低基数，未来有待进一步提升。

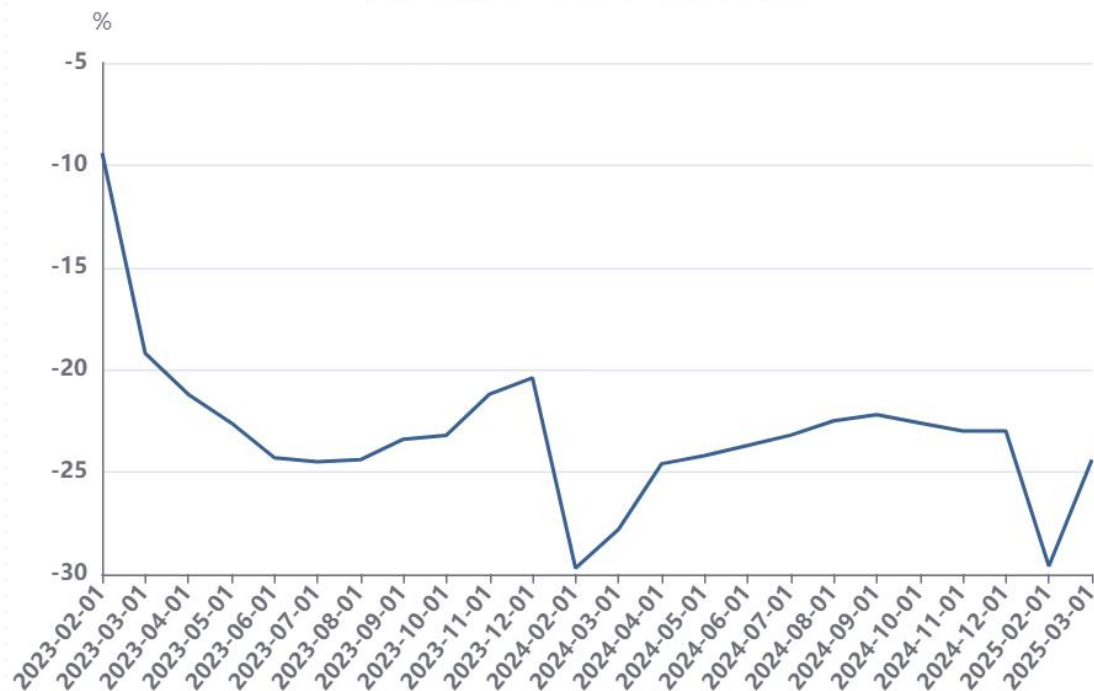
一、核心观点-经济数据简评



到位资金同样受益于去年初的低基数，未来有待进一步提升。

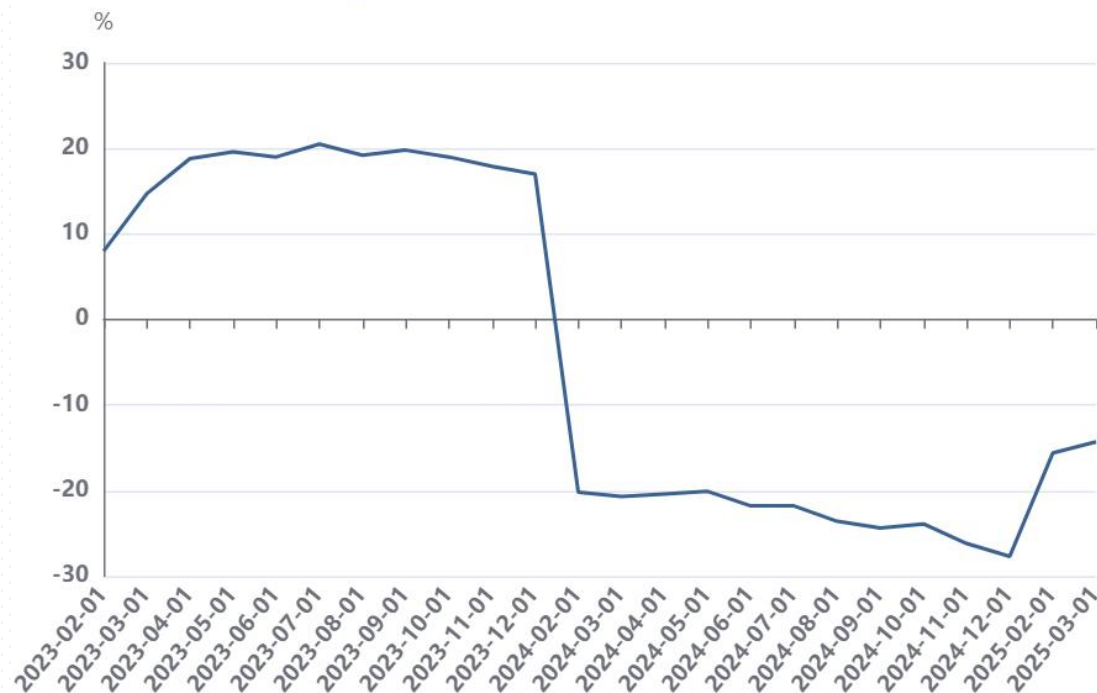
一、核心观点-经济数据简评

● 房屋新开工面积：累计同比



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

● 房屋竣工面积：累计同比



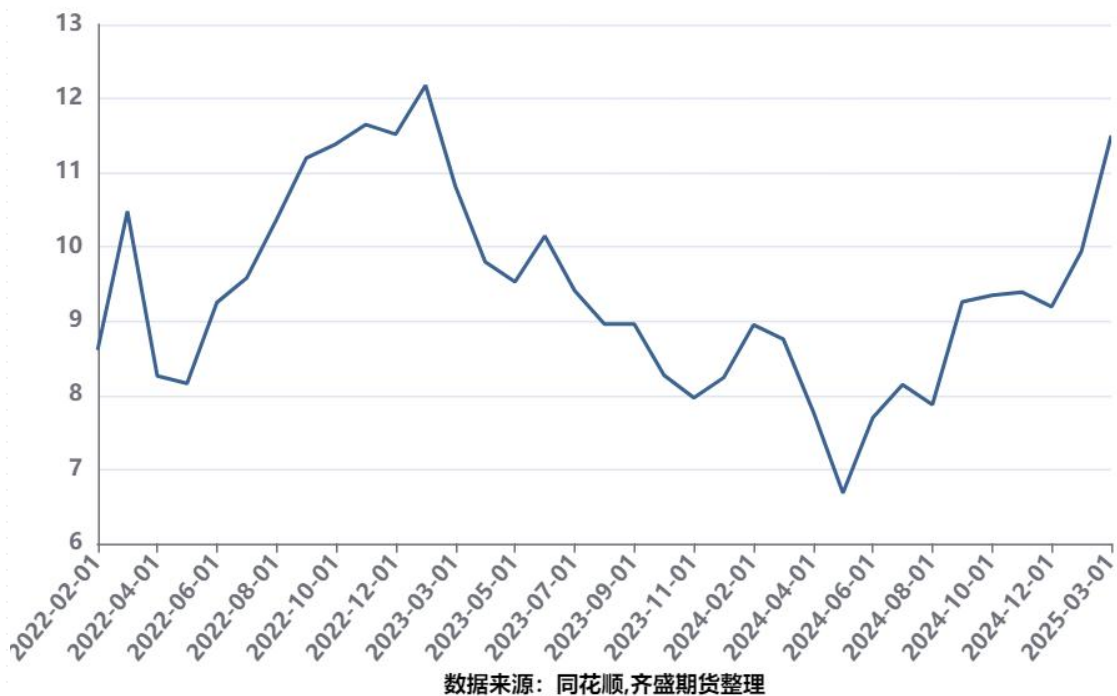
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

开发投资同样受益于去年初的低基数，未来有待进一步提升。

竣工强于新开工的结构特征不变，考虑到位资金情况，预计这一特征还会保持较长时间。

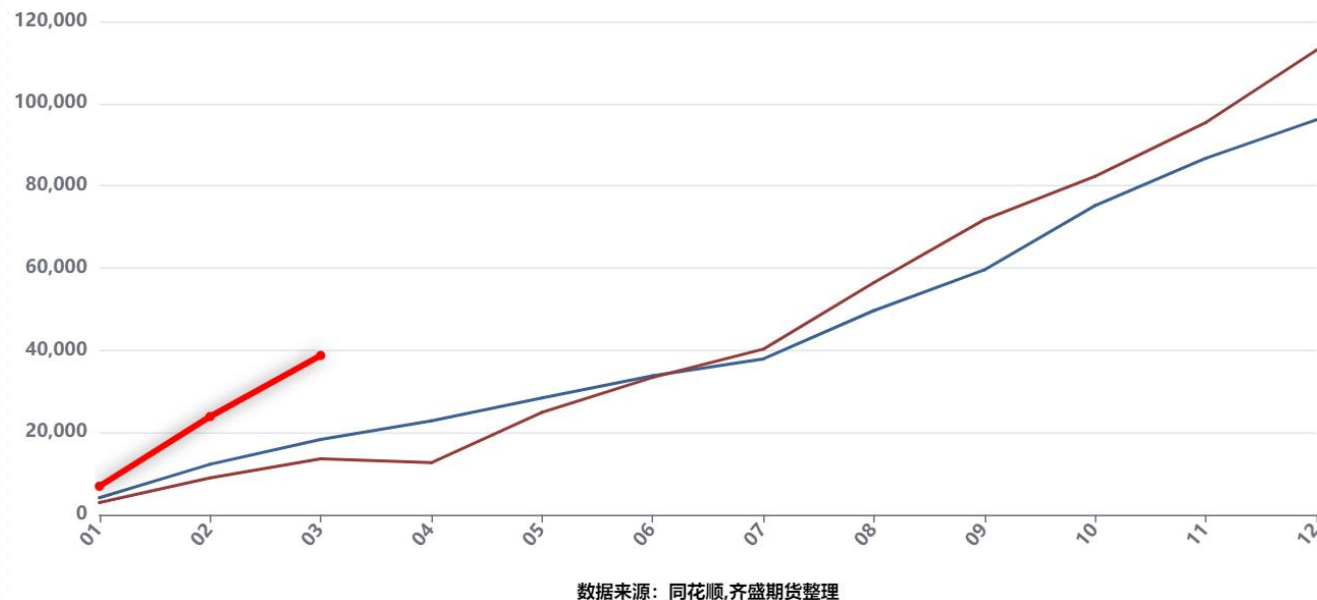
一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



社会融资规模:政府债券:累计值

● 2023 ● 2024 ● 2025



去年发债后置, 实物增量的形成对今年基建贡献更大。

今年发债前置, 实物增量的形成对下半年基建贡献较大。

年内基建或整体维持较高增速。

一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

制造业	9.1
其中: 农副食品加工业	18.6
食品制造业	18.0
纺织业	13.5
化学原料和化学制品制造业	2.1
医药制造业	4.4
有色金属冶炼和压延加工业	17.9
金属制品业	12.2
通用设备制造业	17.2
专用设备制造业	8.1
汽车制造业	24.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	37.9
电气机械和器材制造业	-7.4
计算机、通信和其他电子设备制造业	10.5

数据来源: 统计局, 齐盛期货整理

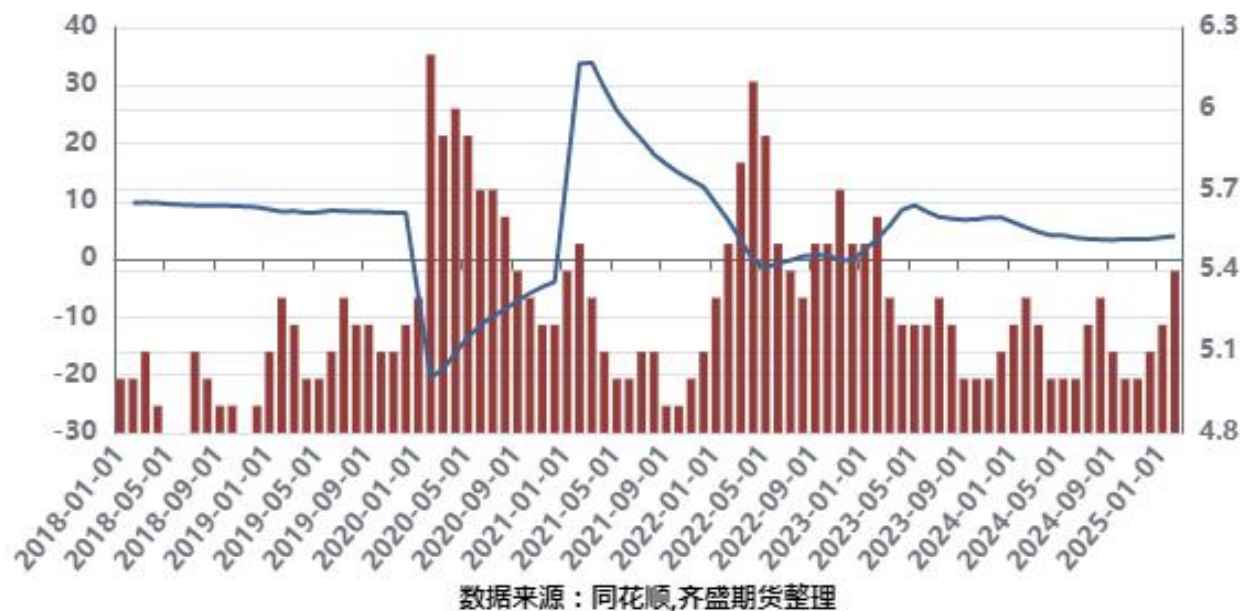
制造业产能利用率同比走扩, 汽车制造业领涨, 投资额方面“通用设备制造业”、“铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”领涨, 暗示设备更新政策效果明显。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点-经济数据简评

● 社会消费品零售总额:累计同比(左) ■ 城镇调查失业率(右1)

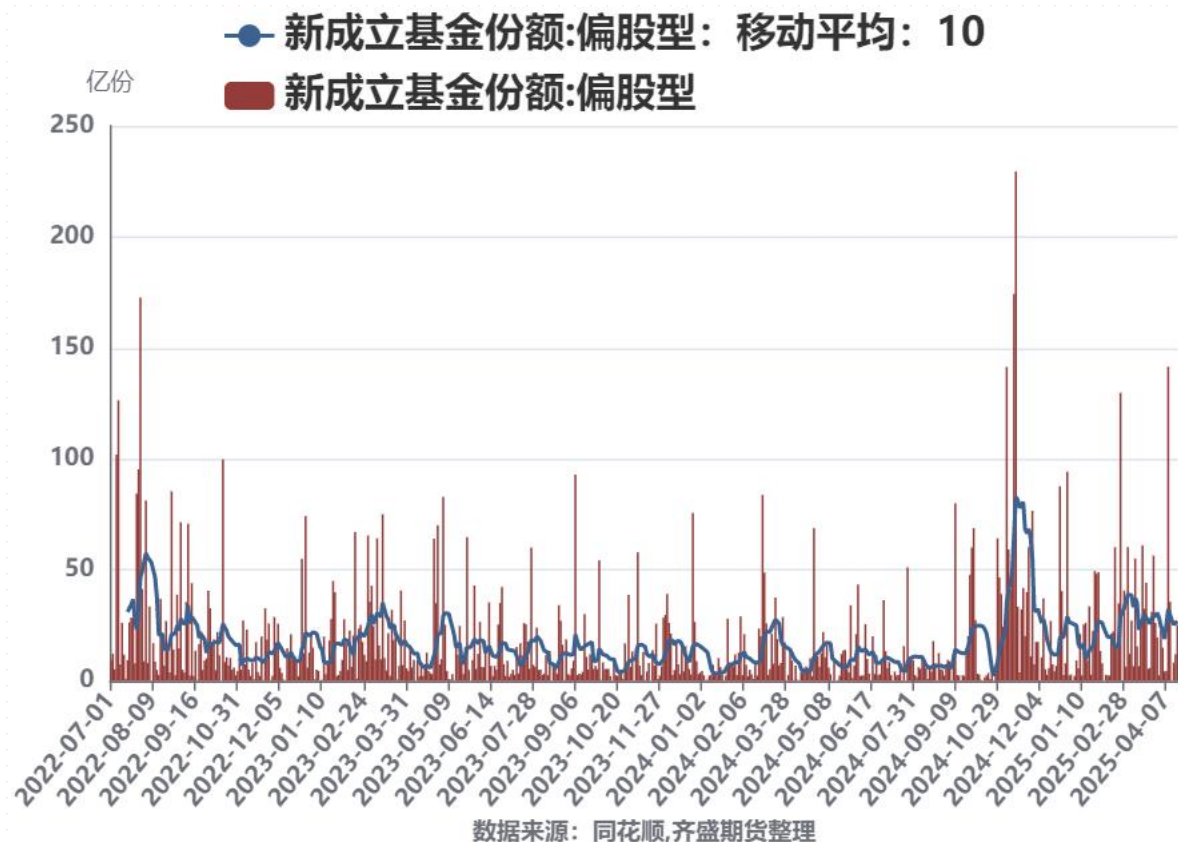


消费方面，3月消费出现明显回暖，“家用电器和音像器材类”、“文化办公用品类”、“家具类”、“通讯器材类”大幅增长20%以上，以旧换新政策效果十分明显，与此同时失业率下降，居民可支配收入连续两个季度同比走扩，暗示消费或有持续增长的基础。

餐饮收入	5.6
其中：限额以上单位餐饮收入	6.8
商品零售额	5.9
其中：限额以上单位商品零售额	8.6
其中：粮油、食品类	13.8
饮料类	4.4
烟酒类	8.5
服装、鞋帽、针纺织品类	3.6
化妆品类	1.1
金银珠宝类	10.6
日用品类	8.8
体育、娱乐用品类	26.2
家用电器和音像器材类	35.1
中西药品类	1.4
文化办公用品类	21.5
家具类	29.5
通讯器材类	28.6
石油及制品类	-1.9
汽车类	5.5
建筑及装潢材料类	-0.1

数据来源：统计局，齐盛期货整理

二、核心逻辑—资金分析



新基金增量有限。

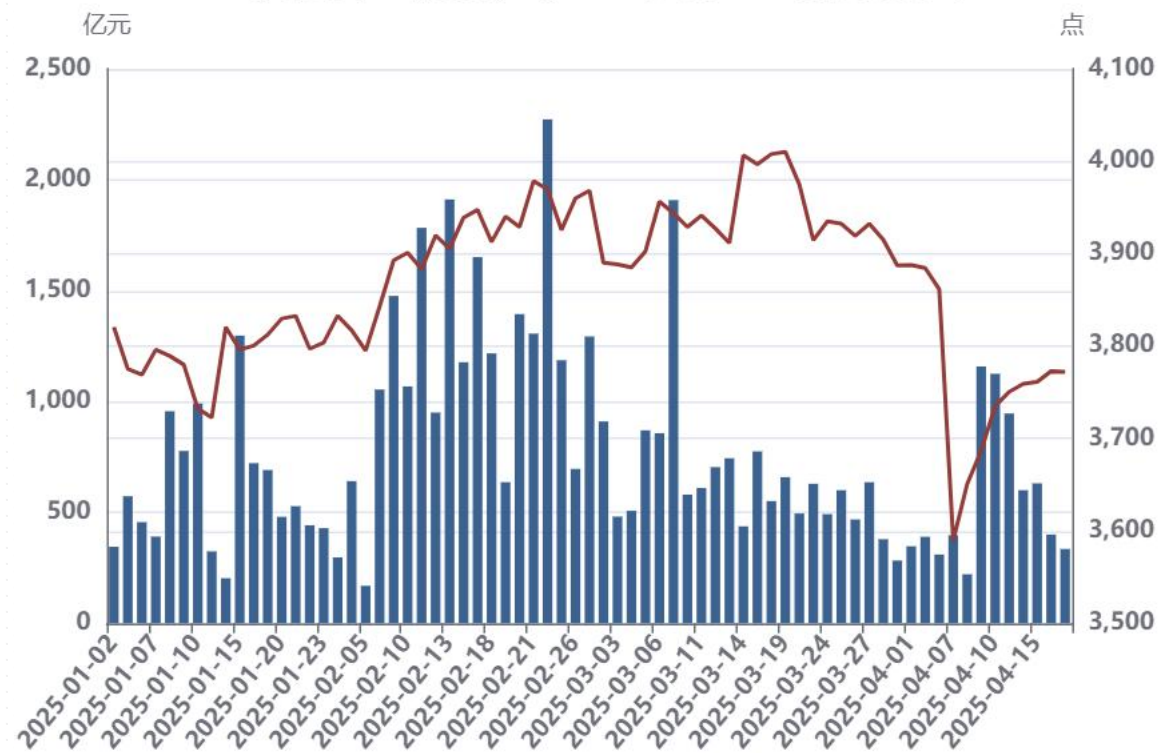
二、核心逻辑—资金分析

● 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，关税冲击后降至前轮行情启动初的状态，预计向下空间有限。

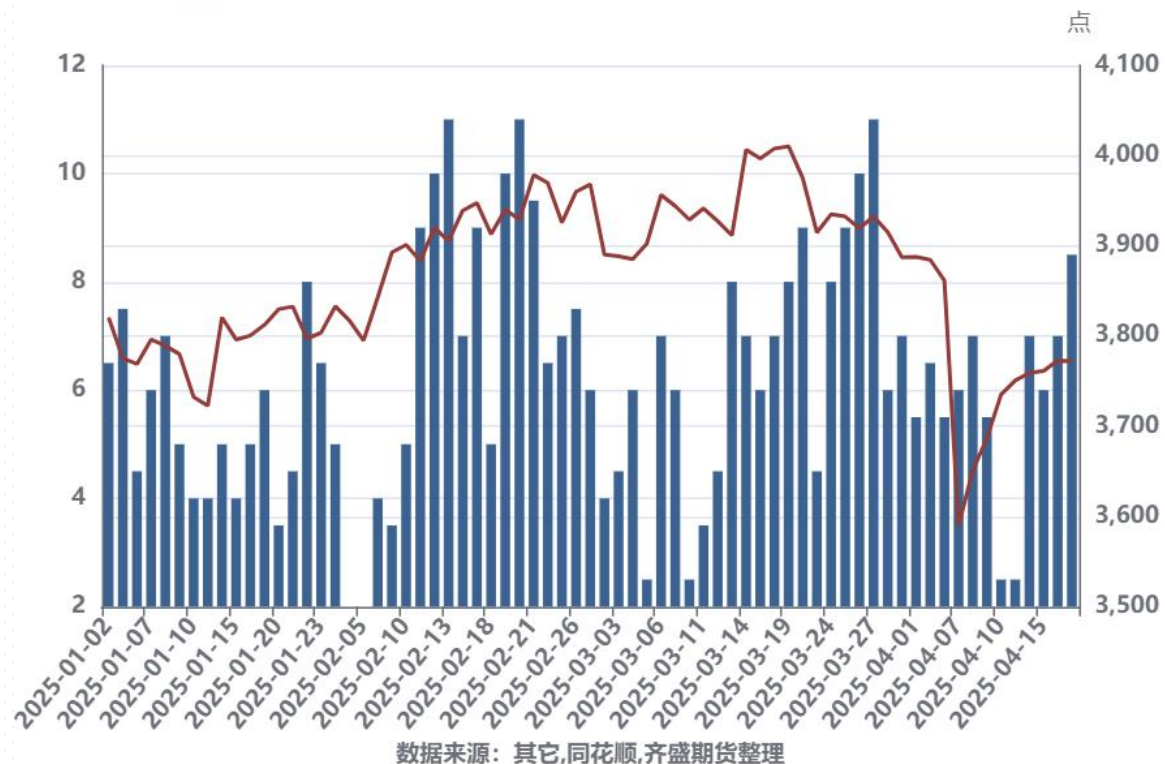
存量投机资金规模指标处于冰点修复初期，后半周再度触及冰点。



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)



高度指标主导周期偏长，暗示月级有修复预期。

涨停表现指标主导周期偏短，周内才经历冰点恢复，下周整体或仍是酝酿状态。

■ 昨日涨停表现(左) ● 中证500指数(右1)



三、市场展望

中期价值方面，内循环拉动经济，互换便利托底资本市场，价值中轴震荡向上。一季度经济数据好于市场预期，未来关注定向的、结构型的政策，资本市场方面互换便利工具托底的逻辑不变。

短线活跃资金方面，目前情绪指标仍在复苏初期，于月级而言有出现持续性热点进而带动指数的条件。盘面上再度出现地量信号，情绪指标出现短线冰点，观察可否出现情绪与指数共振修复的节点。

消息冲击方面，关税冲击影响力减弱，但本月下旬还需注意财报冲击。

盘面上再度出现地量信号，情绪指标出现短线冰点，观察可否出现情绪与指数共振修复的节点。

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；护盘资金持续性不确定。

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 ▶