



技术反复 市场或延续修复

2025年5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（5.18）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.27	5.11
宏观	经济	宏观经济延续结构性修复	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	政策落地，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	资金指标中低位运行	0.1	0	0	0	0
	中期情绪	风偏指标冰点修复初期	0.1	5	0.5	-1	0.5
	短期情绪	短线指标偏中性	0.1	0	0	-0.5	0
技术面	技术形态	跳空缺口尚需反复	0.1	-5	-0.5	-0.5	-0.5
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	-5	-0.5	-1	-0.5
总分			1		1	-1.5	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，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。高频数据显示宏观经济结构性特征延续，消费或延续复苏，地产则有待进一步改善。社融数据显示居民、企业短贷同比少增，或因4月关税影响致风偏下降，5月应有改善。

市场回顾：周内市场总体震荡修复，量能方面依旧较为中性，热点方面整体偏轮动，权重明显强于中小盘。

逻辑及交易策略：短线因为成交量、技术缺口等因素或需反复，鉴于此前已经出现持续性热点，后市或仍有修复。建议维持逢低多的思路或卖出远月看跌期权。

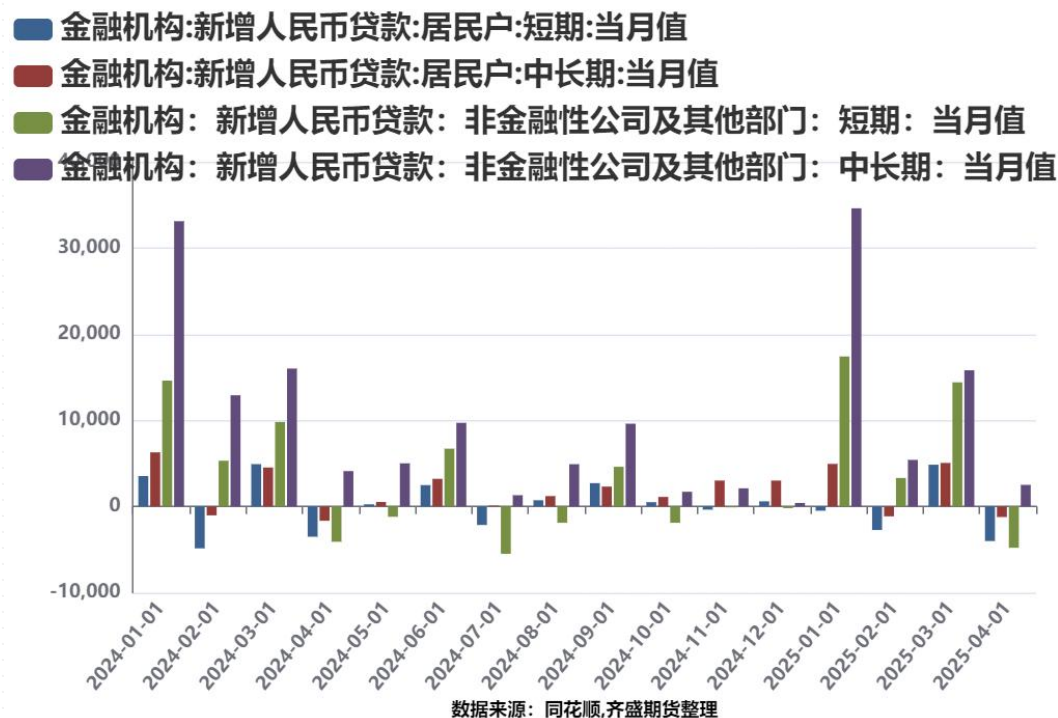
一、核心观点

中期价值方面，高频数据显示4月至今总体延续结构修复，盈利端向好；估值端强调“持续稳定和活跃资本市场”，互换便利工具与增持回购再贷款作为托底工具或在市场运行偏离目标时加码，市场中期向好的基调不变。

市场方面，出现有持续性的热点，意味着指数修复会有持续性。量能尚有欠缺，意味着需要循序渐进的过程。近期总基调或震荡偏上，前期或有更多反复。

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—金融数据简评



社融再度同比多增，整体向好，结构上延续政府债大幅正向拉动，结构特征延续。

信贷同比少增，结构上最显著的特征在于居民、企业的短贷均同比少增，经验上两者均同比少增多指向风险偏好下降，这或与4月的关税事件有关，后续或有改善。

总体而言年初至今信贷同比多增3400亿，社融同比多增3.6万亿，整体的贡献来自政府债，后续跟踪财政支出的速度，跟踪向企业端、居民端的传导。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



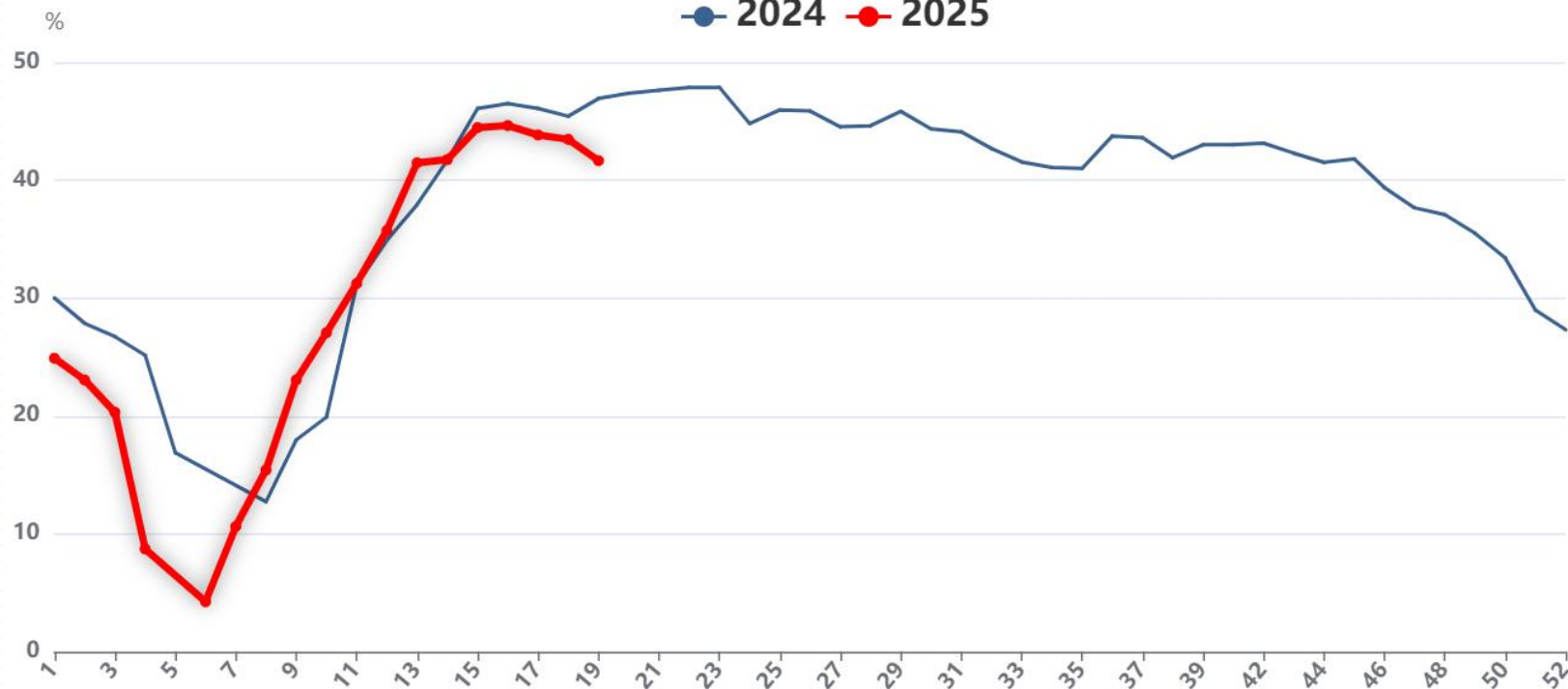
至5月14日的30日平均销售面积环比回升同比仍负增，去年基数前低后高，目前的状态有待进一步加强。

5月7日发布会在此方面作了政策加码，观察市场的反映，若依旧不及预期，新的政策预期将逐渐酝酿。

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

水泥磨机运转率的高频数据与基建数据有所背离，有两方面原因，基建领域，对水泥用量更大的道路运输和铁路仍然呈现下降趋势，水泥下游行业地产水泥用量有所下滑。

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。



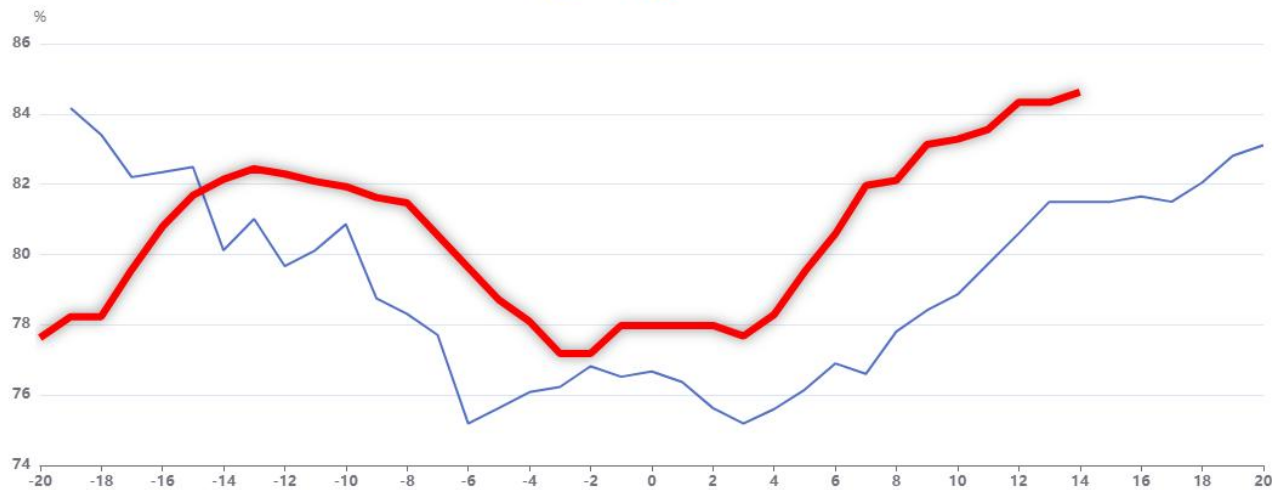
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

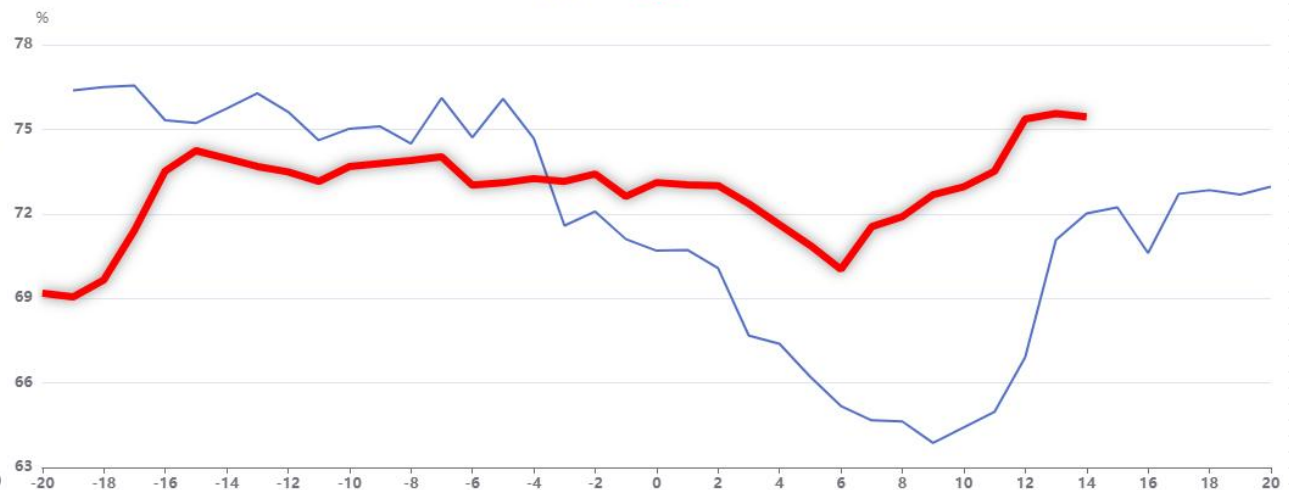


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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

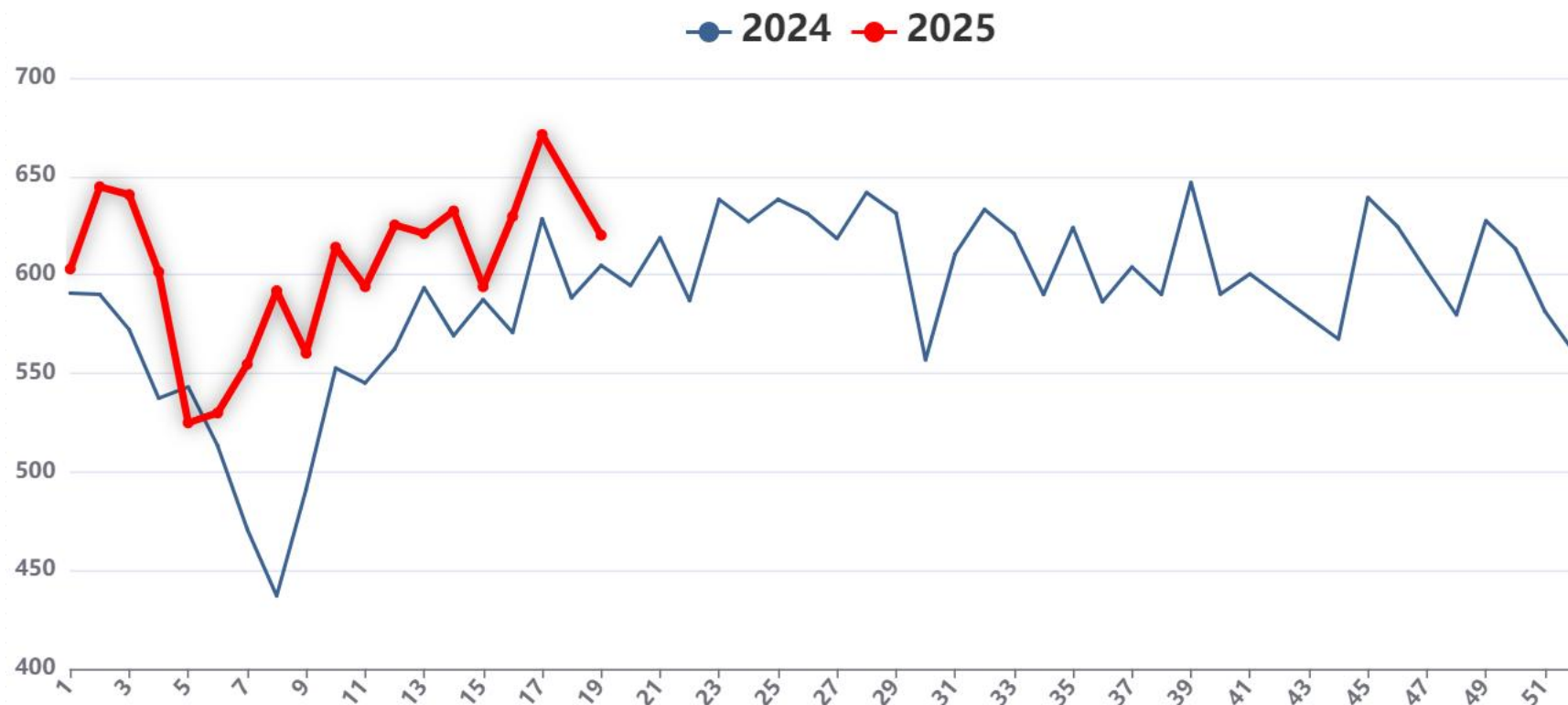
焦化产业链保持高开工率。



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



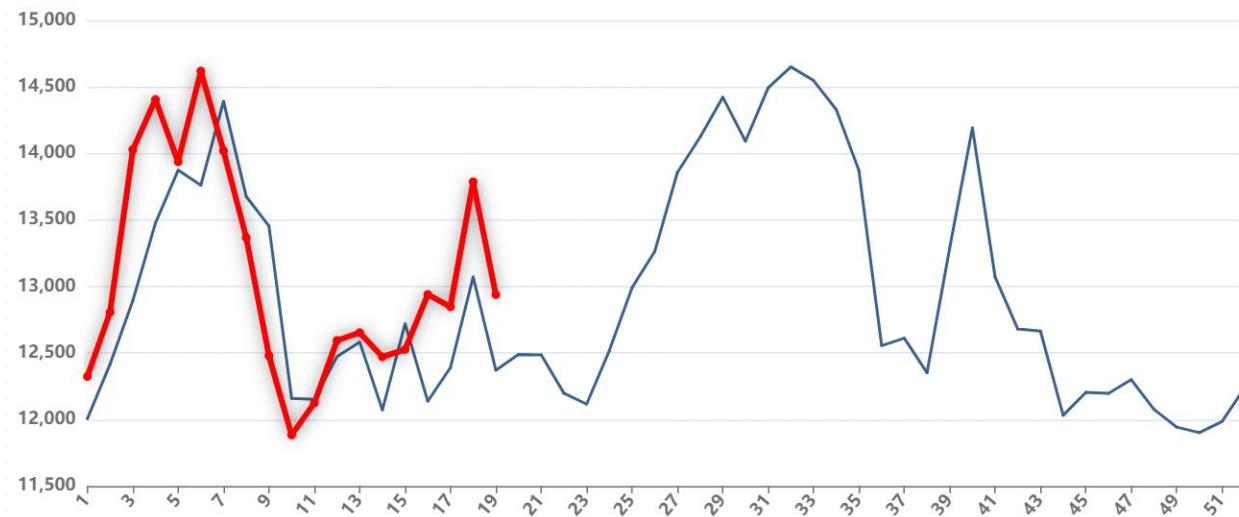
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

出口方面, 此前受关税影响国内对美国的出口集装箱数量出现下降, 但总量依旧同比正增, 显示出口仍有较强韧性, 随着中美谈判的落地, 对美出口增加, 总量或延续强势。

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

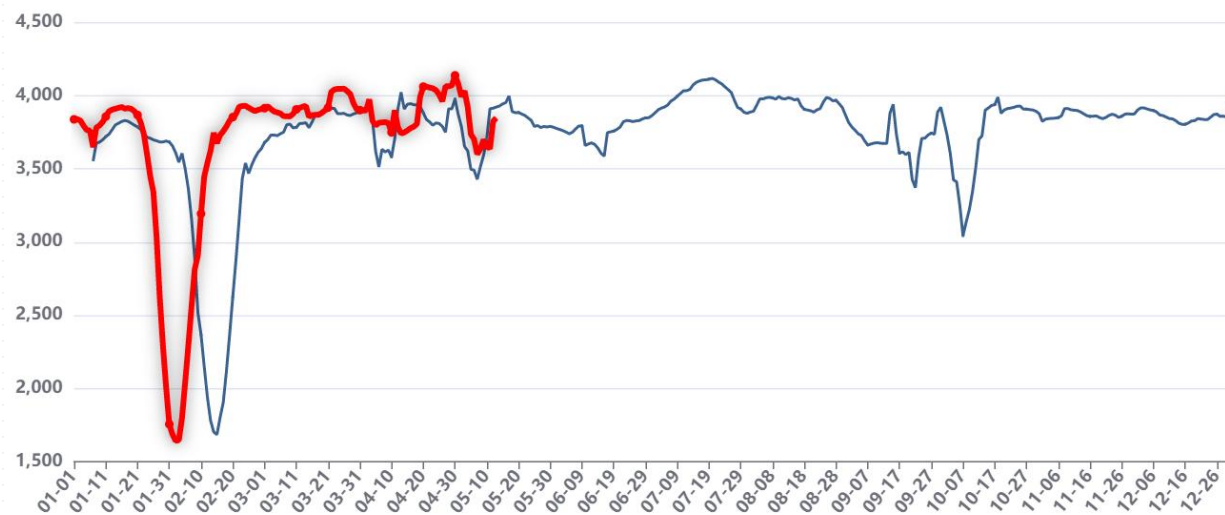
● 2024 ● 2025



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、地铁客运多数时间保持同比增长, 暗示居民活动半径扩大, 消费或同比走扩。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

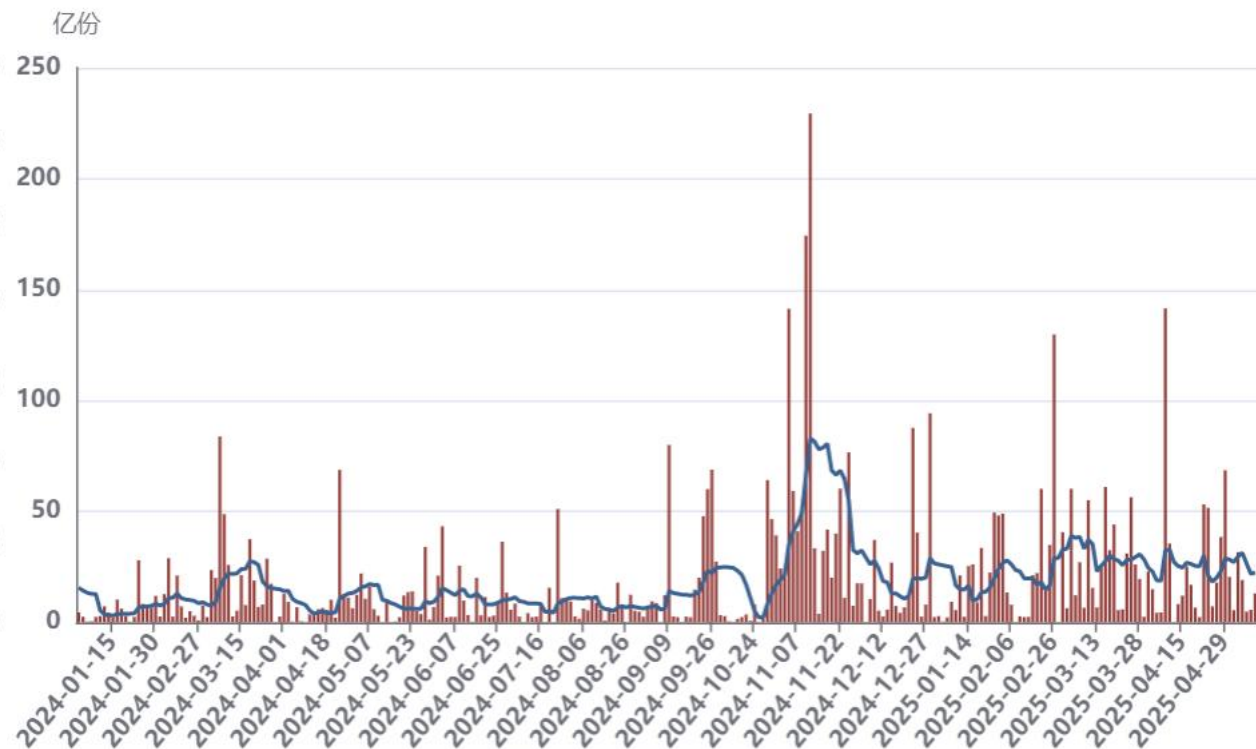
● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

新基金增量有限。

● 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



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

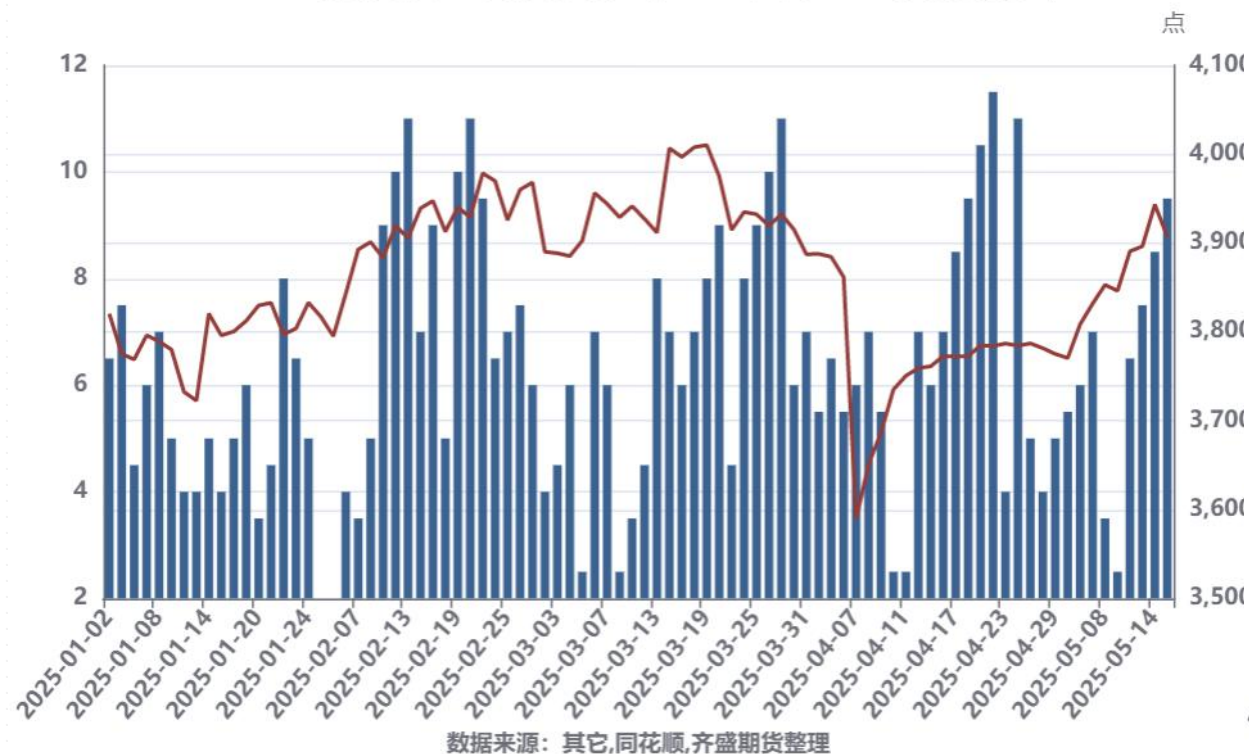
资金指标整体低位震荡，日前的冰点或是阶段冰点，后续或渐次抬升。



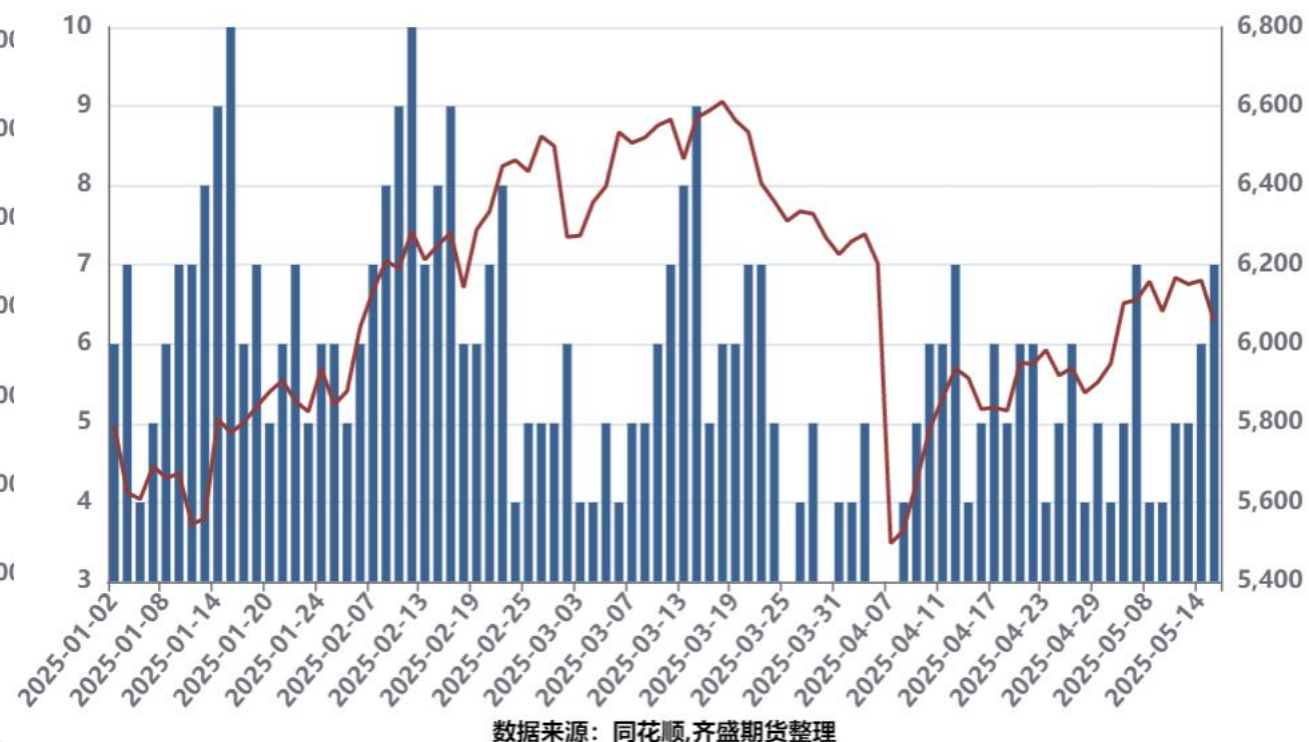
齐盛期货
QISHENG FUTURES

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)



两者同步观察，日前的冰点或为阶段冰点，后续或螺旋上升。

二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

指数方面，量能与一季度有明显差距，4月初的跳空缺口处有指数已经越过有指数尚未越过，或有反复。

热点方面，上周军工板块走出持续性，本周整体轮动，经验上持续性热点出现后短期内市场有安全边际。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

中期价值方面，高频数据显示4月至今总体延续结构修复，盈利端向好；估值端强调“持续稳定和活跃资本市场”，互换便利工具与增持回购再贷款作为托底工具或在市场运行偏离目标时加码，市场中期向好的基调不变。

市场方面，出现有持续性的热点，意味着指数修复会有持续性。量能尚有欠缺，意味着需要循序渐进的过程。近期总基调或震荡偏上，前期或有更多反复。

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 ▶