

期货研究报告



# 开启财报季 市场风偏或下降

2026年4月19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 (4.19)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.29	4.12
宏观	经济	宏观经济开局良好	0.15	0	0	0	0
	政策	政策预期平稳	0.15	0	0	-0.3	0
资金	增量资金	成交量先于数据指标，量能整体平稳	0.1	0	0	-0.2	-0.5
	存量资金	指标处于中性位置	0.1	0	0	0.3	-0.2
	中期情绪	指标处于中性位置	0.1	0	0	0.3	-0.2
	短期情绪	指标处于中性位置	0.1	0	0	0	0
技术面	技术形态	60日均线附近或多反复	0.1	0	0	0.5	-0.5
消息	重要消息	伊朗局势或仍有反复	0.1	-2	-0.2	-0.5	-0.2
	潜在冲击	可预见范围内无其它冲击	0.1	0	0	0	0
总分			1		-0.2	0.1	-1.6
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

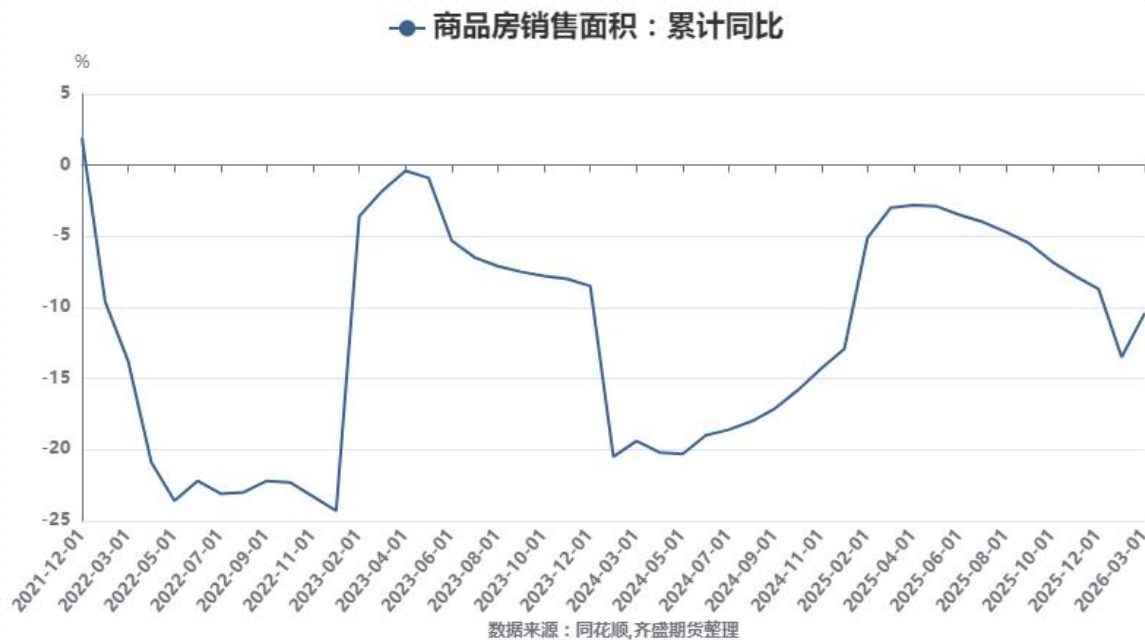
宏观方面：本周发布官方数据，主要经济数据符合预期。房地产方面，随着“因城施策”的推进，3月份环比出现一定缓和，但整体仍在负增阶段。基建方面，整体延续高增长，前期高层会议提及加大对地方的支持力度，与地方政府关系更大的公共设施、交通等领域恢复速度加快。制造业方面，运输设备自去年四季度以来已经成为制造业领域的核心动能，与此同时需注意海外关税政策对纺织业的冲击。消费方面，通讯器材指向市场性自发性的恢复，服装、鞋帽、针纺织品、化妆品指向商务活动方面的意愿依旧较强，家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类走弱，地产销售已连续较长时间下滑，地产后周期产业链的压力逐渐显现。以当前的情况来看，预计本月高层会议上政策仅有微调预期。

市场回顾：本周市场整体震荡修复。量能上看，整体的量能与前面震荡期相差不大，以往类似阶段量能整体明显萎缩，暗示当前的市场活跃度依旧较高，这里指向短期仍有一定安全边际。行情结构上看，IM、IC合约相对好于IF、IH合约，后市滞涨合约尚补涨的空间，行情有反复的余地，难以突然转弱。市场情绪上看，4月下旬是传统的财报季，市场的风险偏度会有所下降，这意味着向上的空间或相对有限。总体而言，短期市场或趋于震荡。

逻辑及交易策略：操作上建议中线离场，短线以区间思路对待。



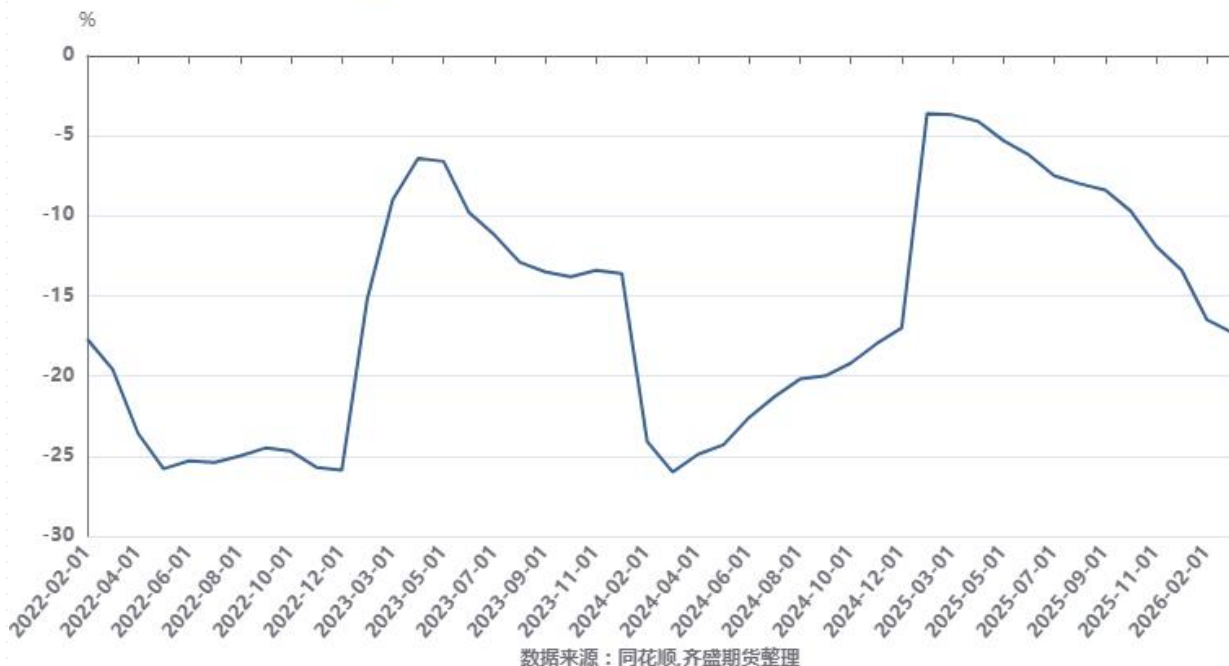
# 一、核心观点-经济数据简评



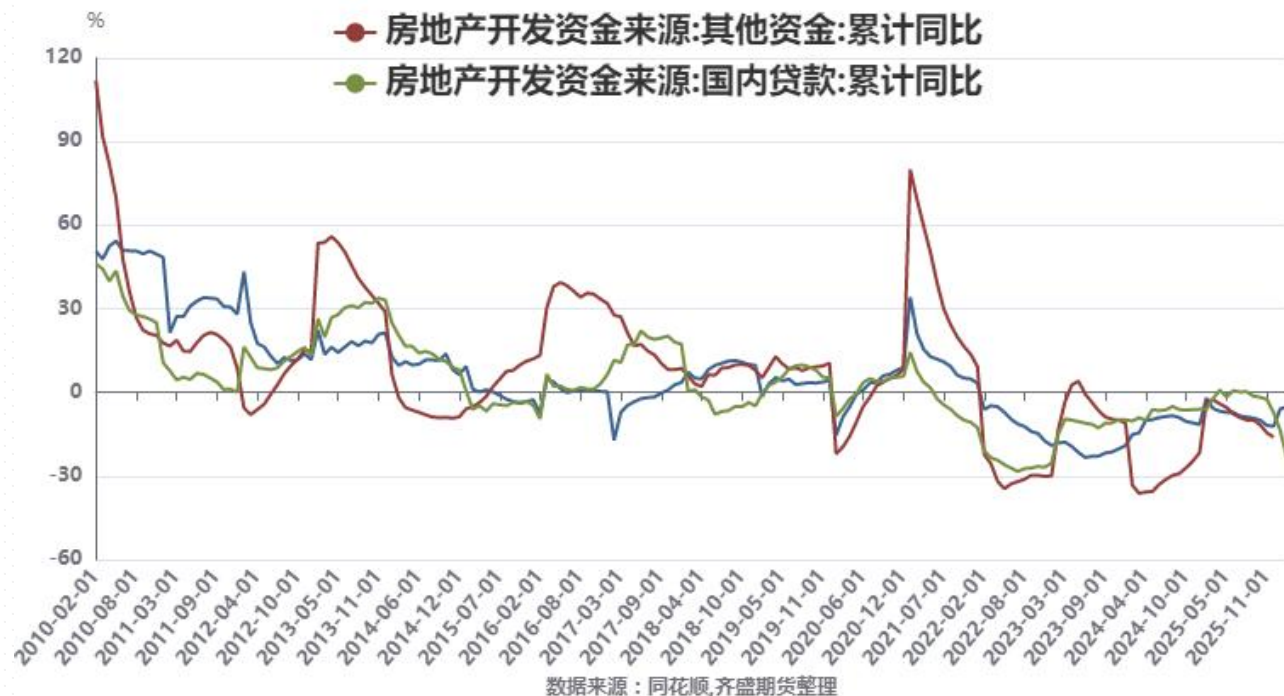
房地产方面，商品房销售面积连续负增，随着“因城施策”的推进，3月份环比出现一定缓和。

# 一、核心观点-经济数据简评

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比



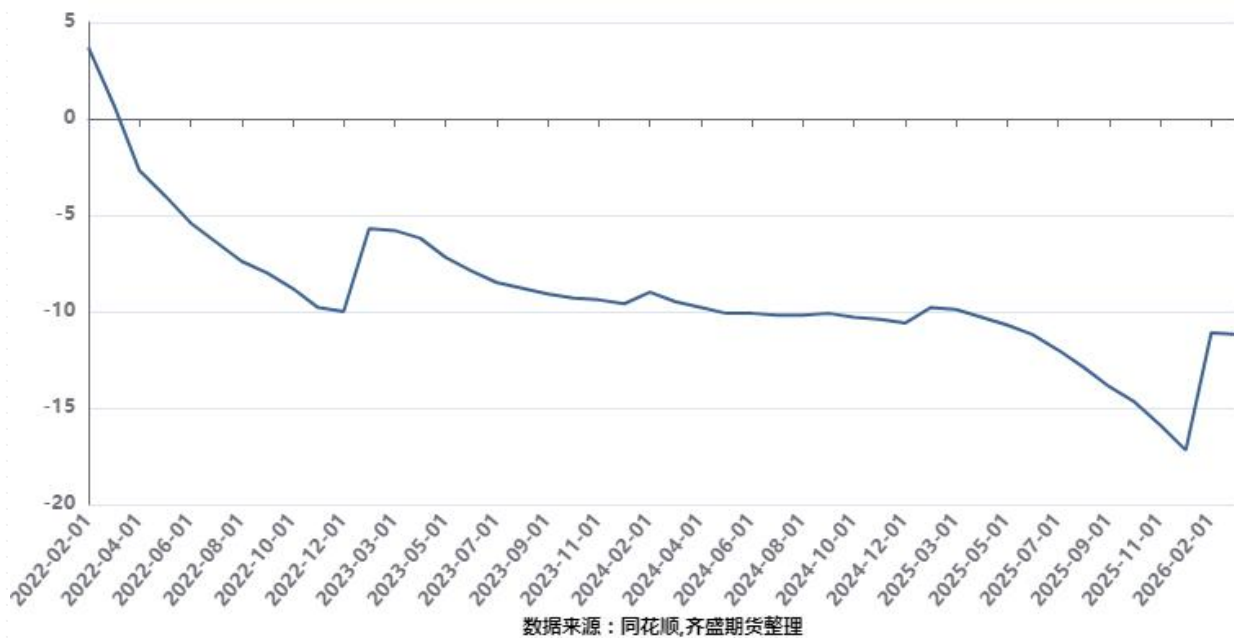
● 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比  
● 房地产开发资金来源:其他资金:累计同比  
● 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比



相应地，房地产开发企业到位资金延续负增。

# 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资:房地产开发投资:累计同比



● 房屋新开工面积: 累计同比 ● 房屋施工面积: 累计同比 ● 房屋竣工面积: 累计同比



地产开发投资或在未来一定时间延续负增。除了目前在推进的政策，此前高层会议提及的存量房购置政策仍是潜在的托底举措，房地产市场虽羸弱但整体风险可控。

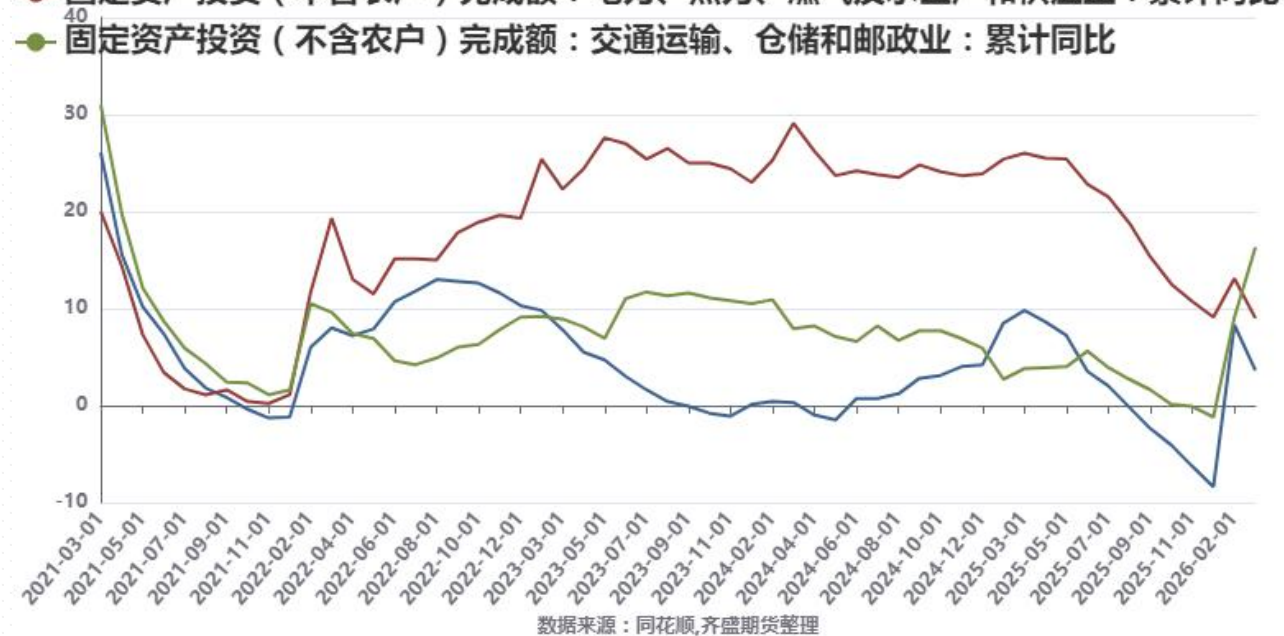


# 一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



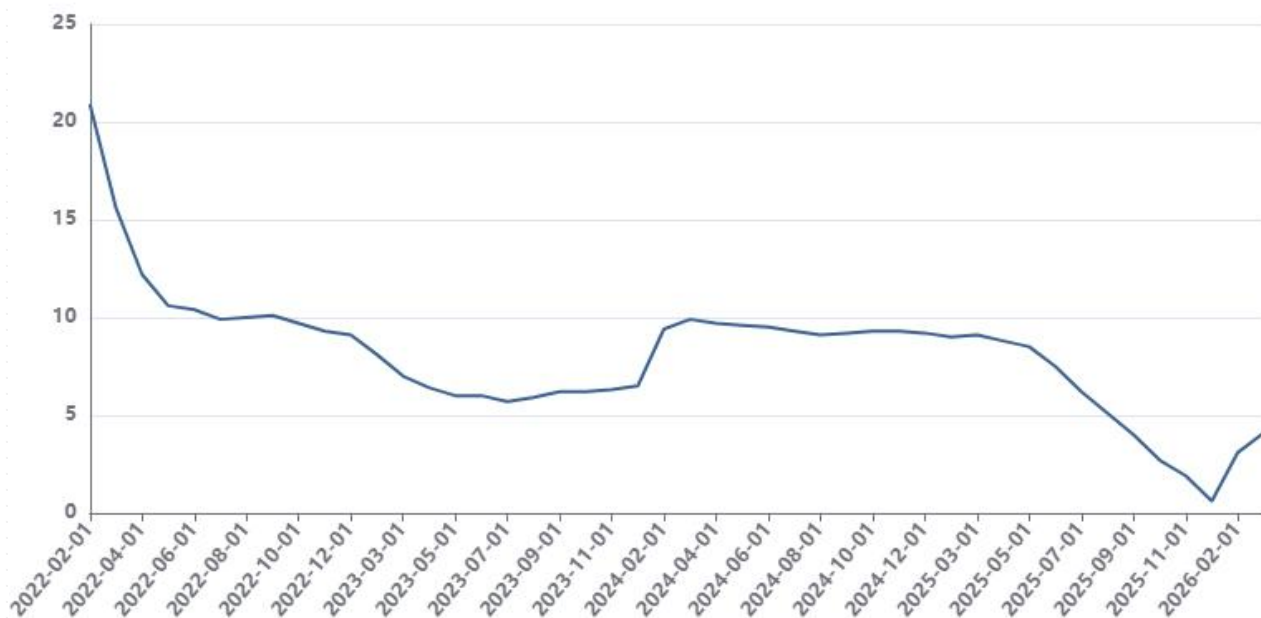
● 固定资产投资(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比  
● 固定资产投资(不含农户)完成额:电力、热力、燃气及水生产和供应业:累计同比  
● 固定资产投资(不含农户)完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比



整体保持高速增长，发挥了托底作用。前期高层会议提及加大对地方的支持力度，与地方政府关系更大的公共设施、交通等领域恢复速度加快。今年一季度，各地发行地方债券同比增长9.3%，一季度新增专项债券同比增长20.8%，后续基建仍有增长预期。

# 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	4.1
其中：农副食品加工业	5.5
食品制造业	0.7
纺织业	17.6
化学原料和化学制品制造业	0.4
医药制造业	-7.7
有色金属冶炼和压延加工业	3.7
金属制品业	5.5
通用设备制造业	12.5
专用设备制造业	-0.4
汽车制造业	4.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	27.7
电气机械和器材制造业	0.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	5.4

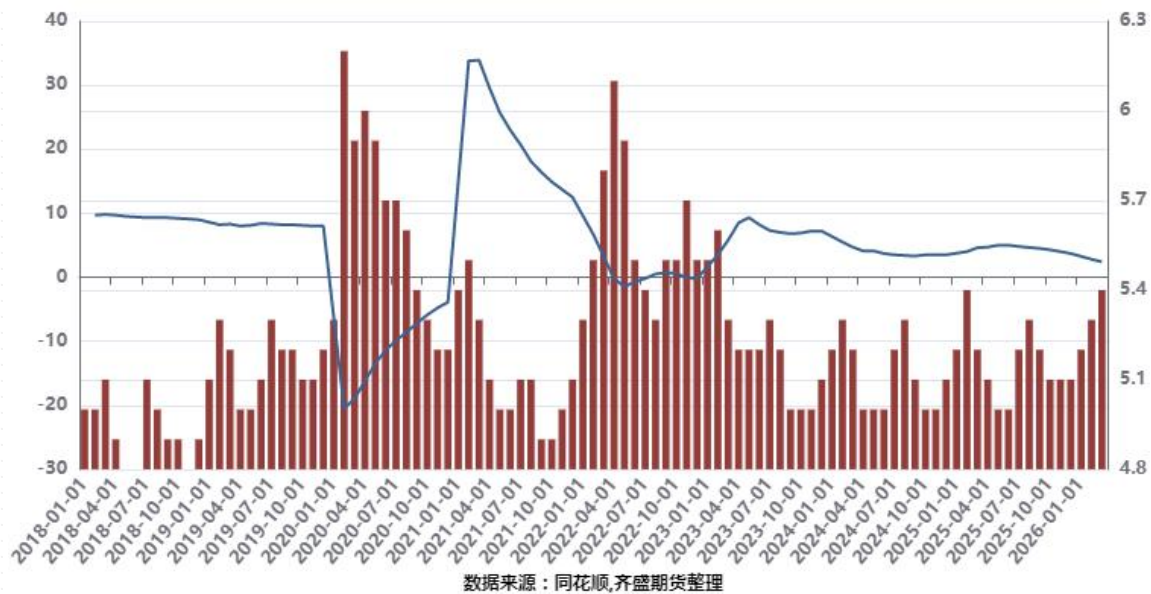
数据来源：统计局，齐盛期货整理

制造业领域，“两新”政策支持的领域延续强势，“铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”自去年四季度以来已经成为制造业领域的核心动能。另外，纺织业增速次高，春节期间美国关税政策对这里影响最大，后续或有压力。



# 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)



消费领域，“通讯器材类”在补贴额度减少的情况话延续强势，暗示这属于市场性的恢复。食品、饮料强势，餐饮增速放缓，居民消费更加理性。服装、鞋帽、针纺织品类，化妆品类延续强势，商务活动方面的意愿依旧较强。家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类走弱，地产销售已连续较长时间下滑，地产后周期产业链的压力逐渐显现。

餐饮收入	2.9
其中：限额以上单位餐饮收入	2.0
商品零售额	1.5
其中：限额以上单位商品零售额	1.2
其中：粮油、食品类	9.5
饮料类	8.2
烟酒类	7.7
服装、鞋帽、针纺织品类	7.0
化妆品类	8.3
金银珠宝类	11.7
日用品类	4.6
体育、娱乐用品类	-2.0
家用电器和音像器材类	-5.0
中西药品类	5.7
文化办公用品类	15.0
家具类	-8.7
通讯器材类	27.3
石油及制品类	0.1
汽车类	-11.8
建筑及装潢材料类	-9.0

数据来源：统计局，齐盛期货整理

## 二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)

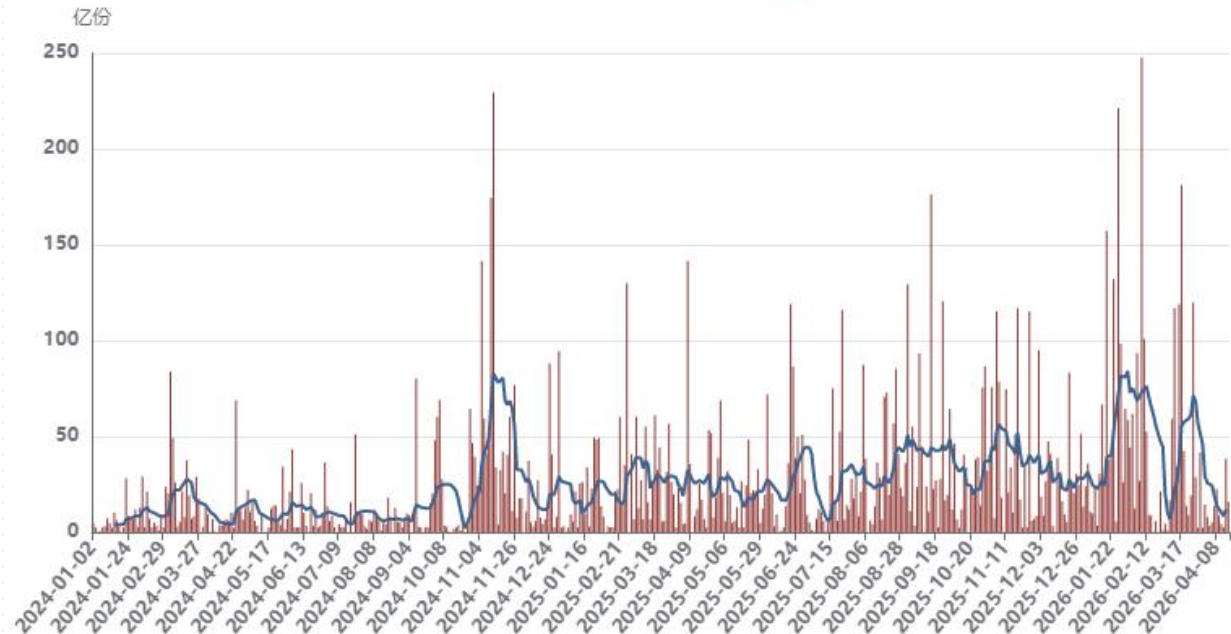


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

ETF份额常规性波动，对市场短期影响有限。

4月以来新发基建规模有限，对市场支撑有限。

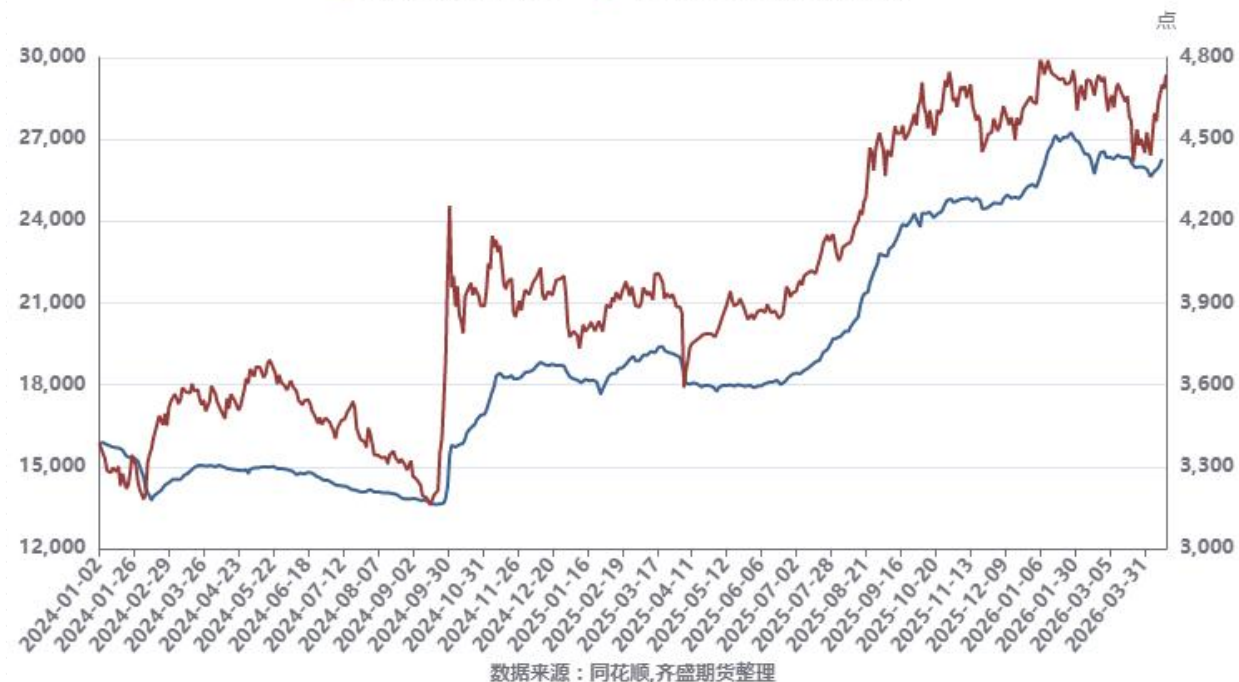
● 新成立基金份额:偏股型：移动平均：10 ● 新成立基金份额:偏股型



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

## 二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额(左) ● 沪深300指数(右1)



■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)



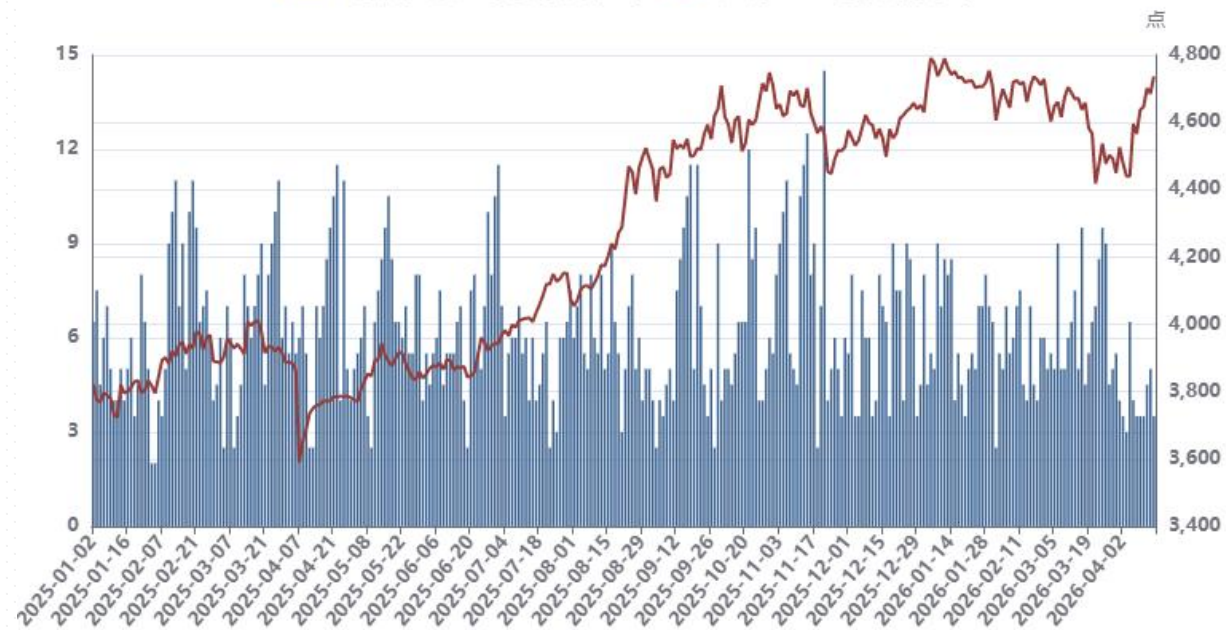
融资余额快速回升，从量能上看近日量能与前面震荡期大致相当，融资余额也与前期大致匹配。

投机资金规模整体中性位置，指向性不强。



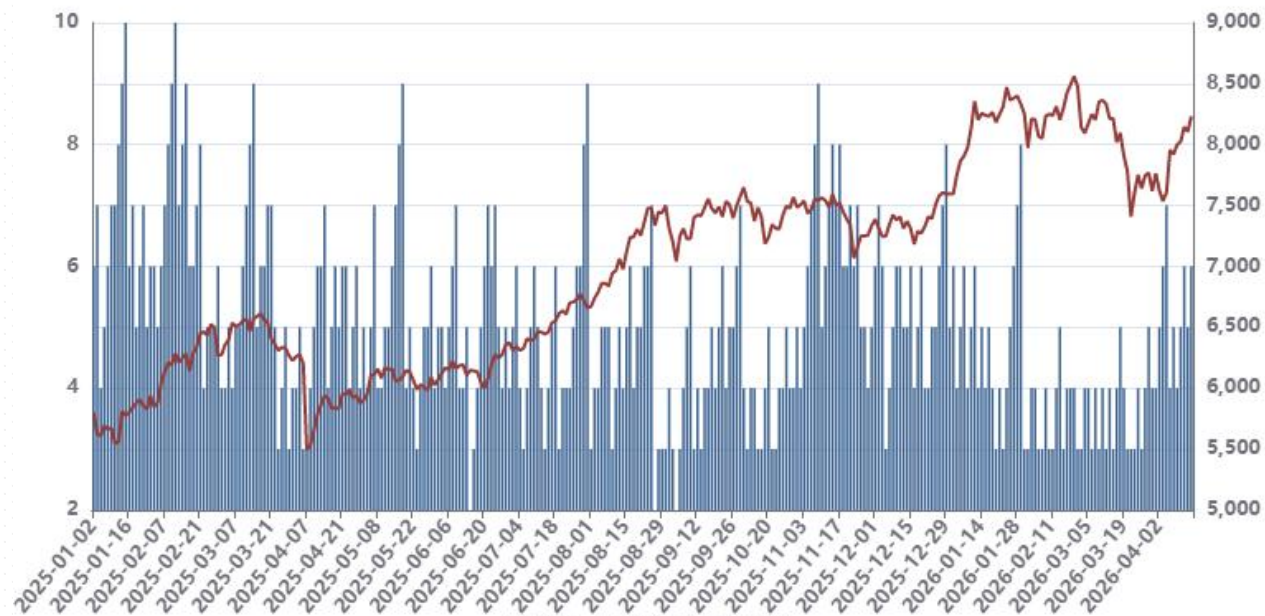
## 二、核心逻辑—情绪分析

■ 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

指标整体中性位置稍高，指向性不强，注意前高附近的压力。

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本周市场整体震荡修复。量能上看，整体的量能与前面震荡期相差不大，以往类似阶段量能整体明显萎缩，暗示当前的市场活跃度依旧较高，这里指向短期仍有一定安全边际。行情结构上看，IM、IC合约相对好于IF、IH合约，后市滞涨合约尚补涨的空间，行情有反复的余地，难以突然转弱。市场情绪上看，4月下旬是传统的财报季，市场的风险偏好会有所下降，这意味着向上的空间或相对有限。总体而言，短期市场或趋于震荡。

### 三、市场展望

本周发布官方数据，主要经济数据符合预期。房地产方面，随着“因城施策”的推进，3月份环比出现一定缓和，但整体仍在负增阶段。基建方面，整体延续高增长，前期高层会议提及加大对地方的支持力度，与地方政府关系更大的公共设施、交通等领域恢复速度加快。制造业方面，运输设备自去年四季度以来已经成为制造业领域的核心动能，与此同时需注意海外关税政策对纺织业的冲击。消费方面，通讯器材指向市场性自发性的恢复，服装、鞋帽、针纺织品、化妆品指向商务活动方面的意愿依旧较强，家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类走弱，地产销售已连续较长时间下滑，地产后周期产业链的压力逐渐显现。以当前的情况来看，预计本月高层会议上政策仅有微调预期。本周市场整体震荡修复。量能上看，整体的量能与前面震荡期相差不大，以往类似阶段量能整体明显萎缩，暗示当前的市场活跃度依旧较高，这里指向短期仍有一定安全边际。行情结构上看，IM、IC合约相对好于IF、IH合约，后市滞涨合约尚补涨的空间，行情有反复的余地，难以突然转弱。市场情绪上看，4月下旬是传统的财报季，市场的风险偏会有所下降，这意味着向上的空间或相对有限。总体而言，短期市场或趋于震荡。

风险点：宏观经济增速放缓；海外政策不确定性。



# 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 ▶