

期货研究报告



抛压初步释放 市场或短暂缓和

2026年3月22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 (3.22)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.8	3.15
宏观	经济	宏观经济开局良好	0.15	0	0	0	0
	政策	政策预期释放, 提及直接融资	0.15	-2	-0.3	-0.3	-0.3
资金	增量资金	成交量先于数据指标, 量能萎缩	0.1	-2	-0.2	0	0
	存量资金	指标冰点附近	0.1	5	0.5	-0.5	0
	中期情绪	指标冰点附近	0.1	5	0.5	-0.5	-0.5
	短期情绪	指标冰点附近	0.1	5	0.5	0	0
技术面	技术形态	技术破位, 抛盘释放	0.1	5	0.5	0	0
消息	重要消息	伊朗局势仍有不确定性	0.1	-5	-0.5	-0.5	-0.5
	潜在冲击	可预见范围内无其它冲击	0.1	0	0	0	0
总分			1		1	-1.8	-1.3
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：周内发布官方数据，总量、结构，均相对符合预期。房地产领域延续羸弱，按照政策导向目前主要跟踪因城施策的推进，行业恢复节点还不到。基建领域出现大幅增长，去年年末批复资金的实物增量的形成有较大部分落在今年，导致目前基建较强，后期关注发债速度加快的节点。制造业领域，“两新”政策支持领域延续强势，“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。消费领域，两新支持政策支撑领域延续强势，“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、餐饮强势，暗示居民消费意愿抬升。总体，基建、消费是下一步宏观经济层面关注的重点，4月份高层会议是下一步政策层面关注的重点，以目前的数据来看，预计微调为主。

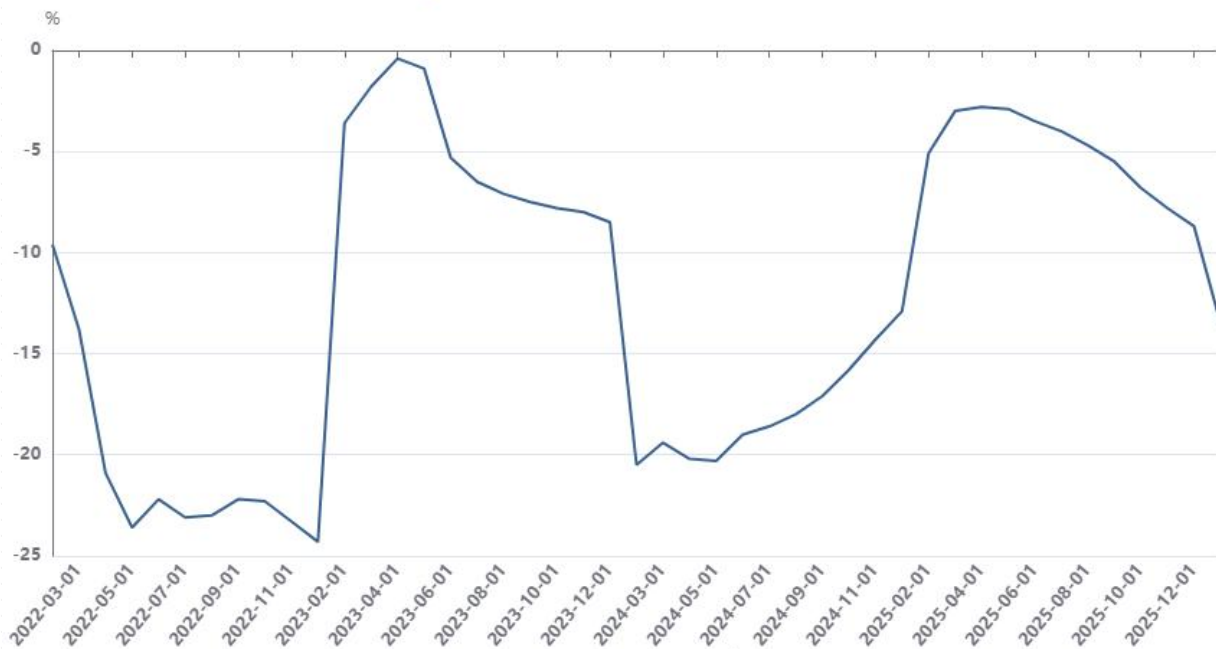
市场回顾：周内市场整体羸弱。周中外围局势二度发酵，影响市场情绪；一般而言，类似的事件，仅在爆发阶段对市场有影响，后续影响逐渐淡化，这里判断后市如果涉及范围不再扩大，对市场影响的情绪冲击将趋于平淡。市场自身情绪上，前半周缩量调整，周三企稳后周四本应有惯性的修复，实际是调整，市场的承接弱于原预期。不过，后半周的调整初步放量，抛盘有较明显加速释放，短线经历惯性释放后可能有所企稳。企稳兑现后视量能、参与度的大小再做进一步判断，阶段的节奏仍是高低切换，压力依旧存在。

逻辑及交易策略：操作上建议中线离场。

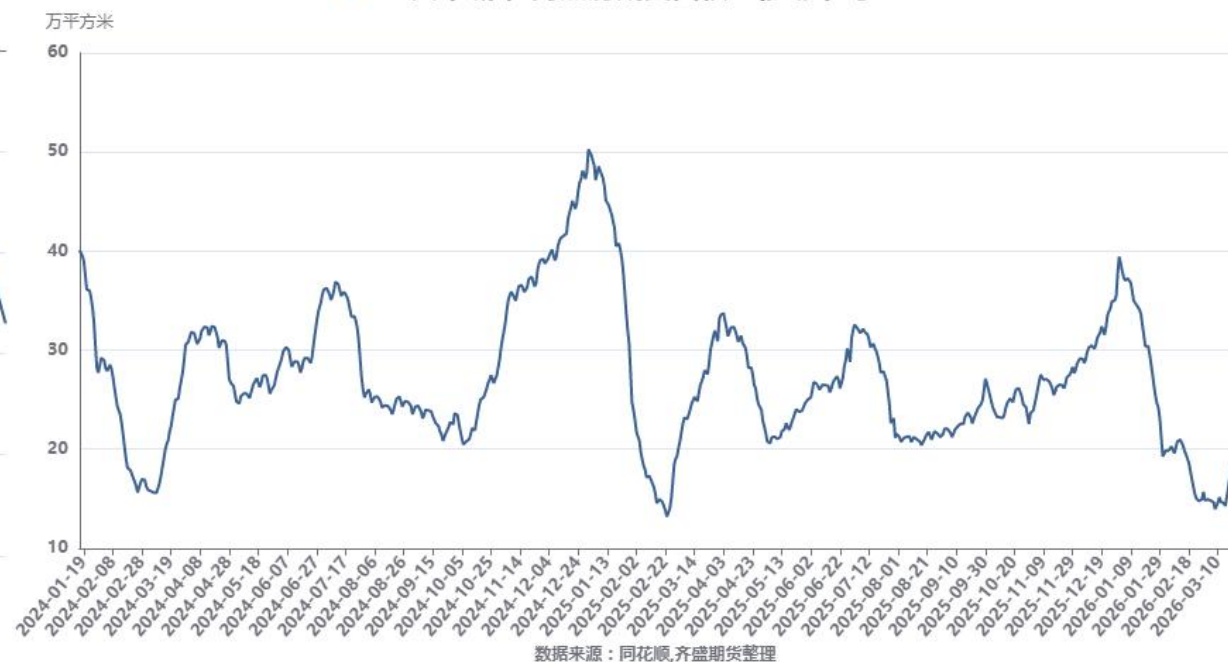


一、核心观点-经济数据简评

● 商品房销售面积：累计同比



● 30大中城市:商品房成交面积：移动平均：30

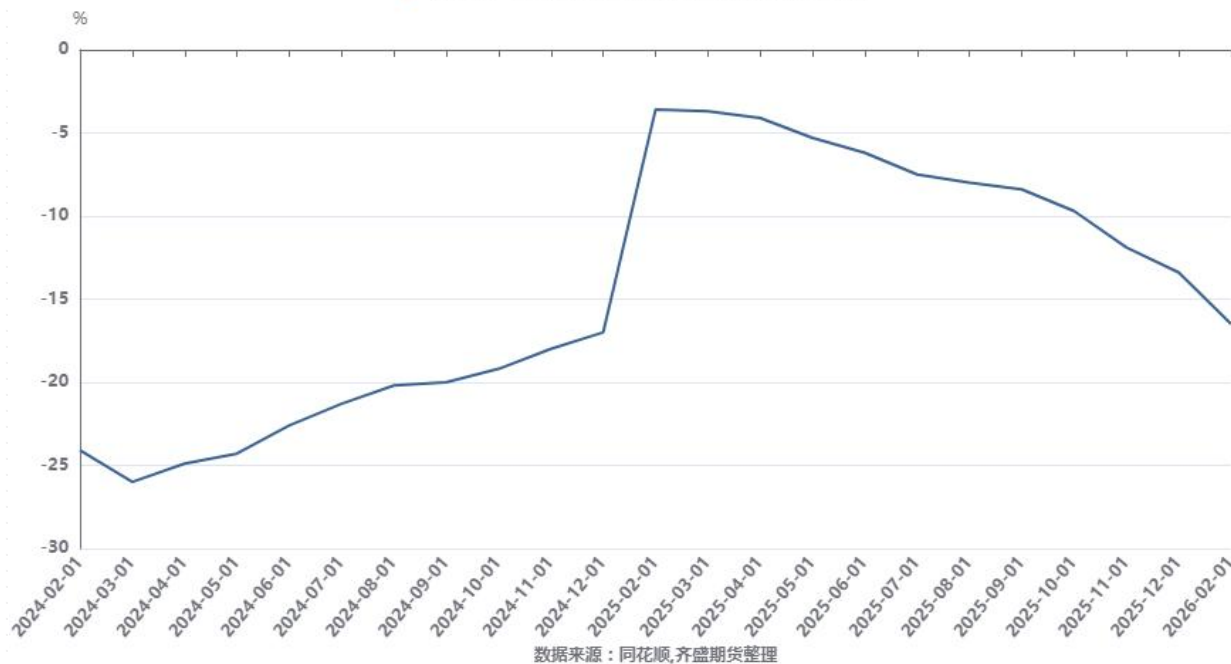


销售端延续走弱，与高频数据走向一致。政府工作报告强调“因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等”，因城施策依旧放在首位，是当前关注的重点。随着高层会议的结束，“因城施策”或进入密集发布期，近日部分一线城市已有相关政策出台。

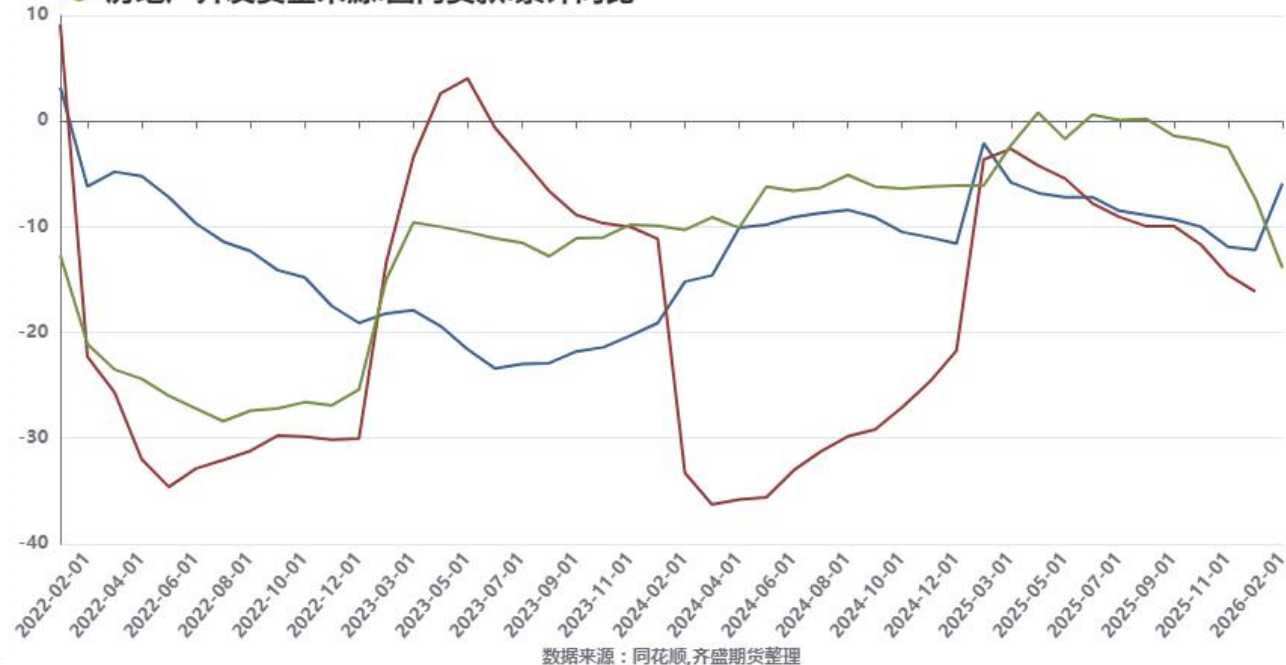


一、核心观点-经济数据简评

● 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



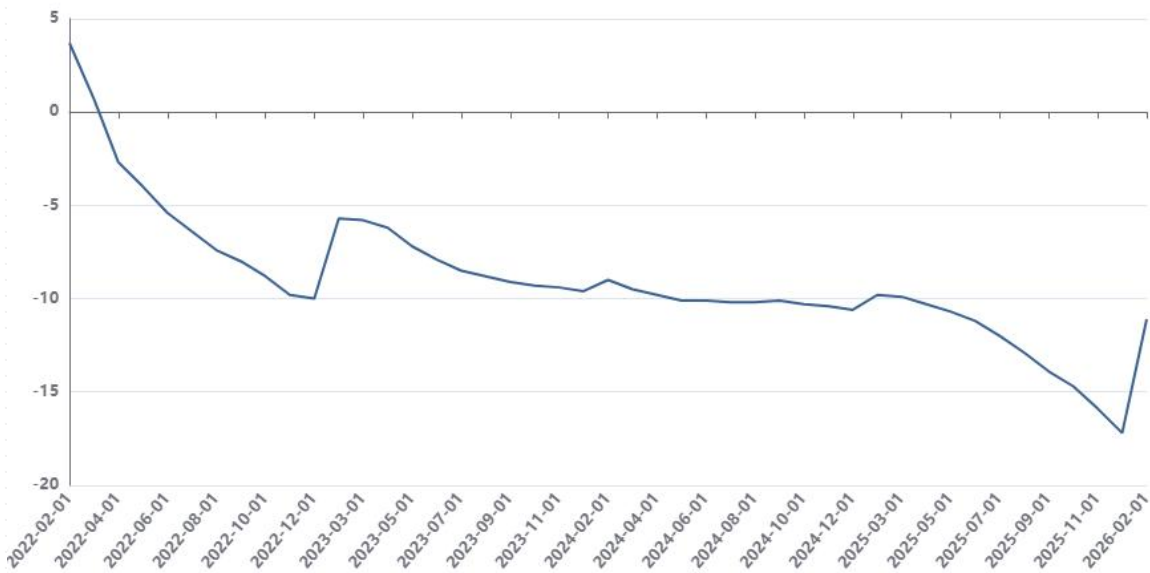
销售的压力会向开发商资金流传导。

分项数据上看, 开年自筹资金恢复情况较好, 这可能与一季度到期存款较多有关, 后续持续性有待观察。



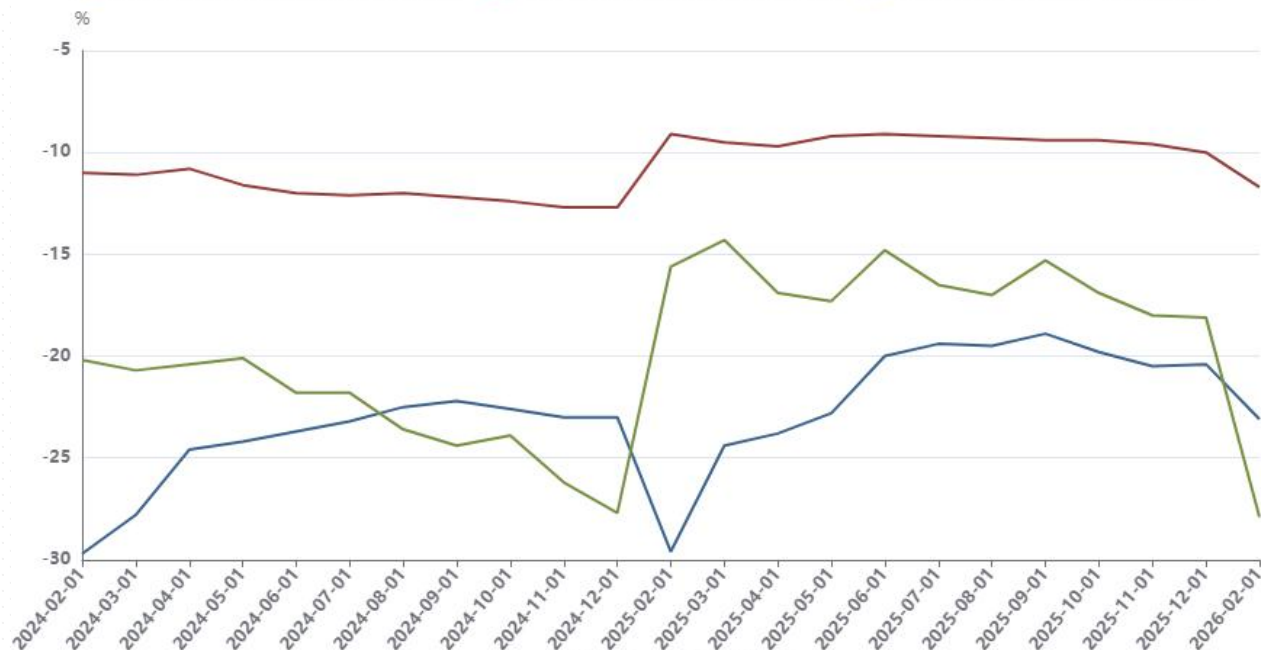
一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资:房地产开发投资:累计同比



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

● 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



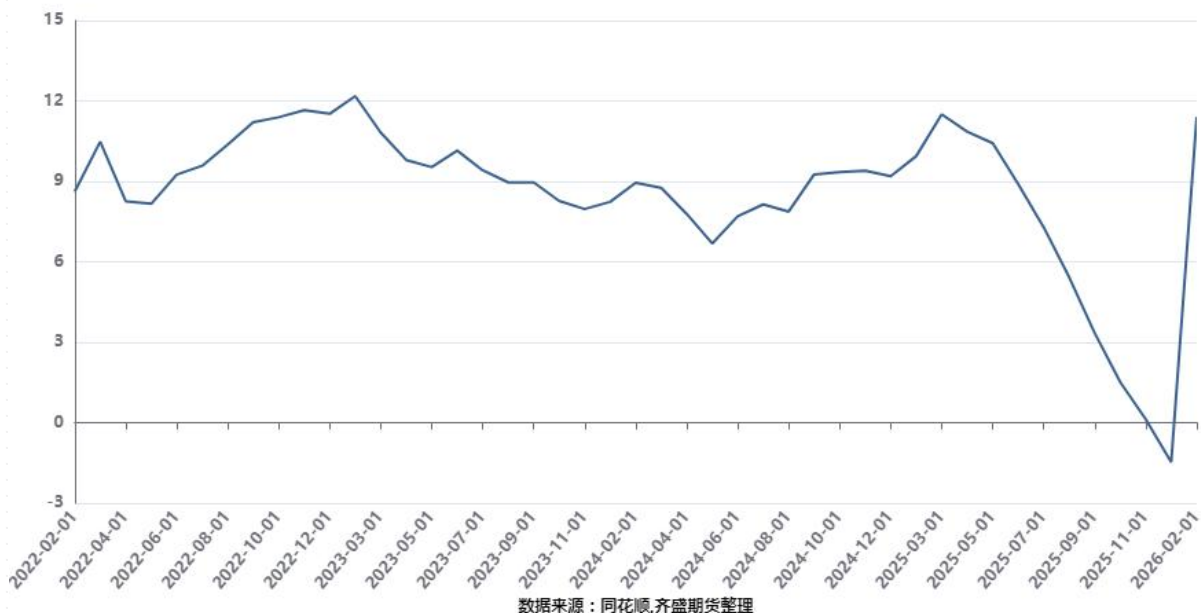
数据来源:同花顺,齐盛期货整理

资金的压力会向地产开发投资传导,地产仍是拖累项目。



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



基建领域出现大幅增长，去年年末批复资金的实物增量的形成有较大部分落在今年，导致目前基建较强，后期关注发债速度加快的节点。

一、核心观点-经济数据简评

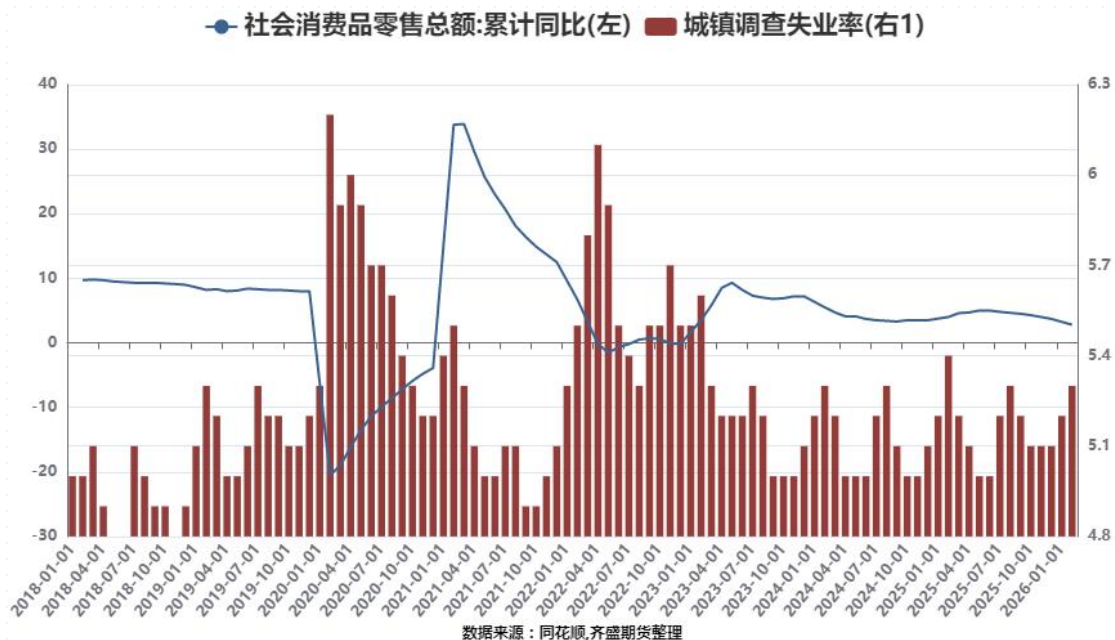


制造业	3.1
其中：农副食品加工业	11.2
食品制造业	4.7
纺织业	18.8
化学原料和化学制品制造业	-5.4
医药制造业	-2.8
有色金属冶炼和压延加工业	-9.2
金属制品业	7.4
通用设备制造业	7.0
专用设备制造业	-0.5
汽车制造业	2.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	31.1
电气机械和器材制造业	5.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	1.2

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



消费领域，两新支持政策支撑领域延续强势，“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、餐饮强势，暗示居民消费意愿抬升。

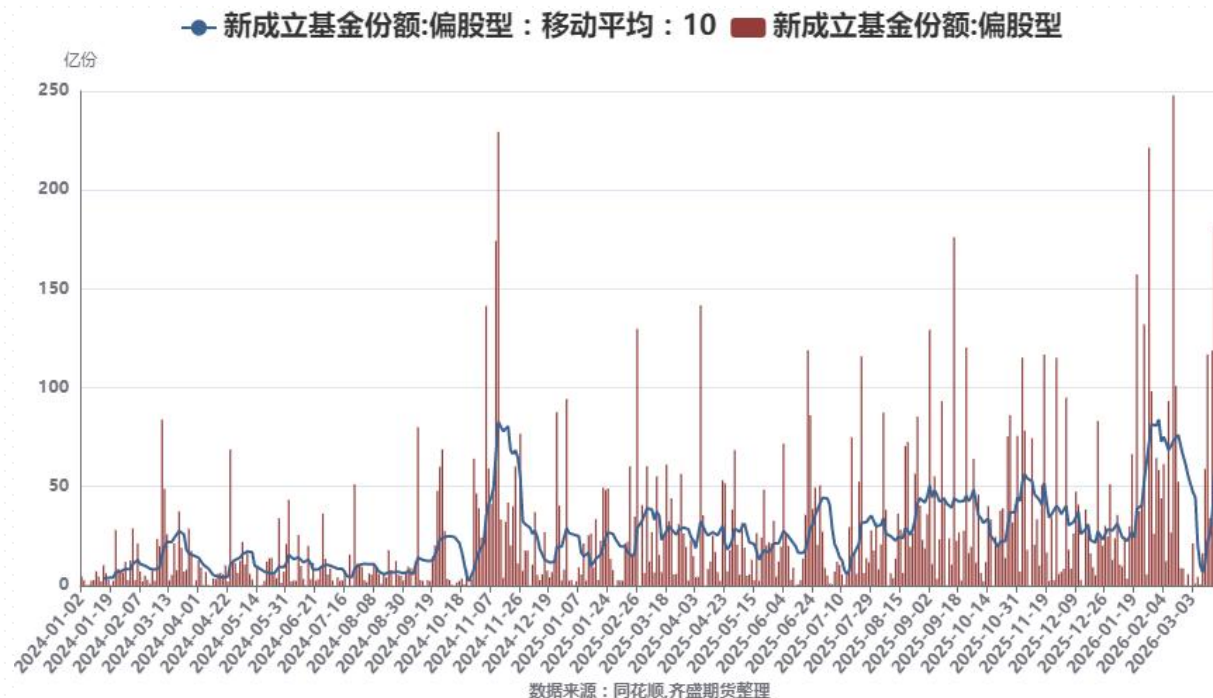
总体，基建、消费是下一步宏观经济层面关注的重点，4月份高层会议是下一步政策层面关注的重点，以目前的数据来看，预计微调为主。

餐饮收入	4.8
其中：限额以上单位餐饮收入	4.7
商品零售额	2.5
其中：限额以上单位商品零售额	2.5
其中：粮油、食品类	10.2
饮料类	6.0
烟酒类	19.1
服装、鞋帽、针纺织品类	10.4
化妆品类	4.5
金银珠宝类	13.0
日用品类	6.6
体育、娱乐用品类	4.1
家用电器和音像器材类	3.3
中西药品类	0.7
文化办公用品类	5.8
家具类	8.8
通讯器材类	17.8
石油及制品类	-9.7
汽车类	-7.3
建筑及装潢材料类	-2.2

数据来源：统计局，齐盛期货整理



二、核心逻辑—资金分析

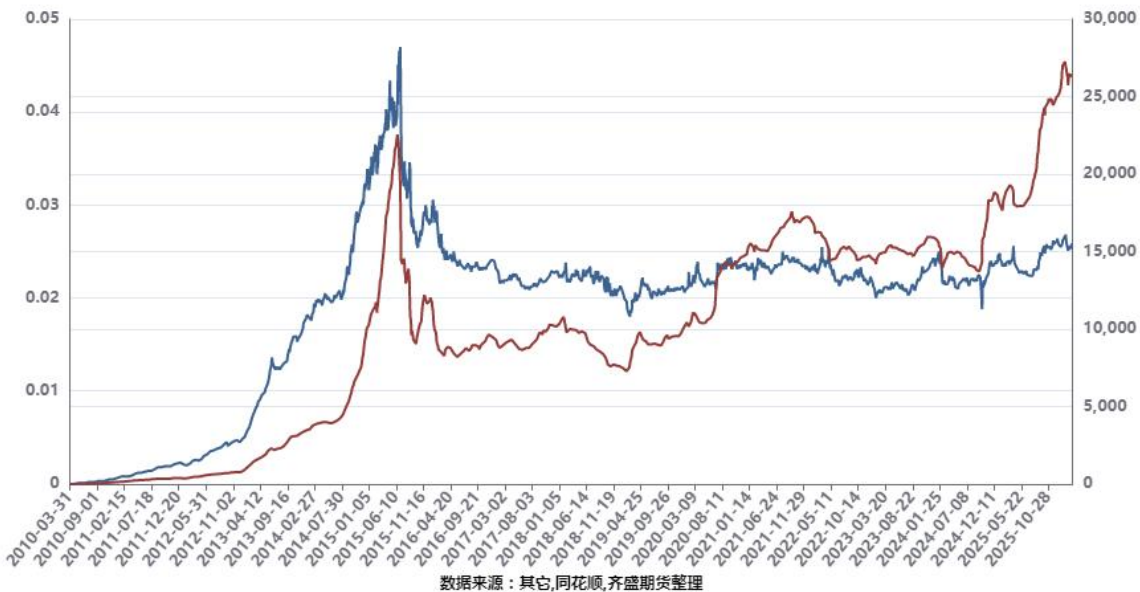


ETF份额常规性波动，对市场短期影响有限。

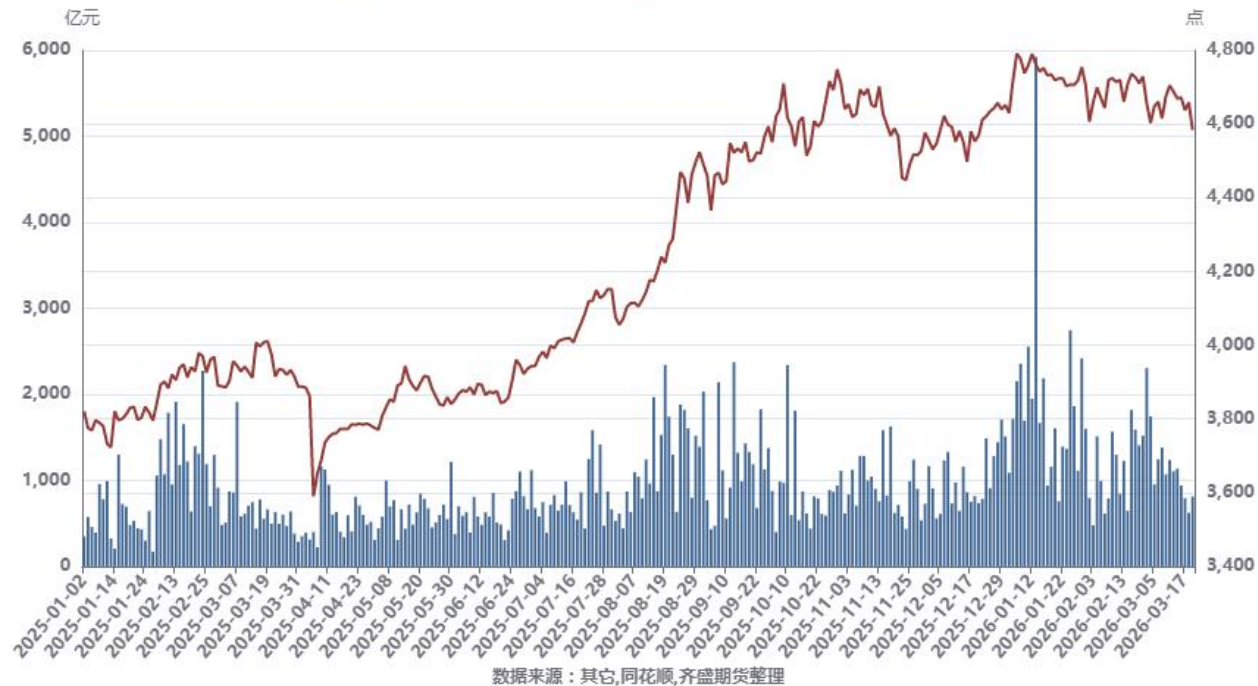
新发基金有所恢复，规模有限，对当前市场的直接贡献度有限。

二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额流通市值占比(左) ● 融资余额(右1)



■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)



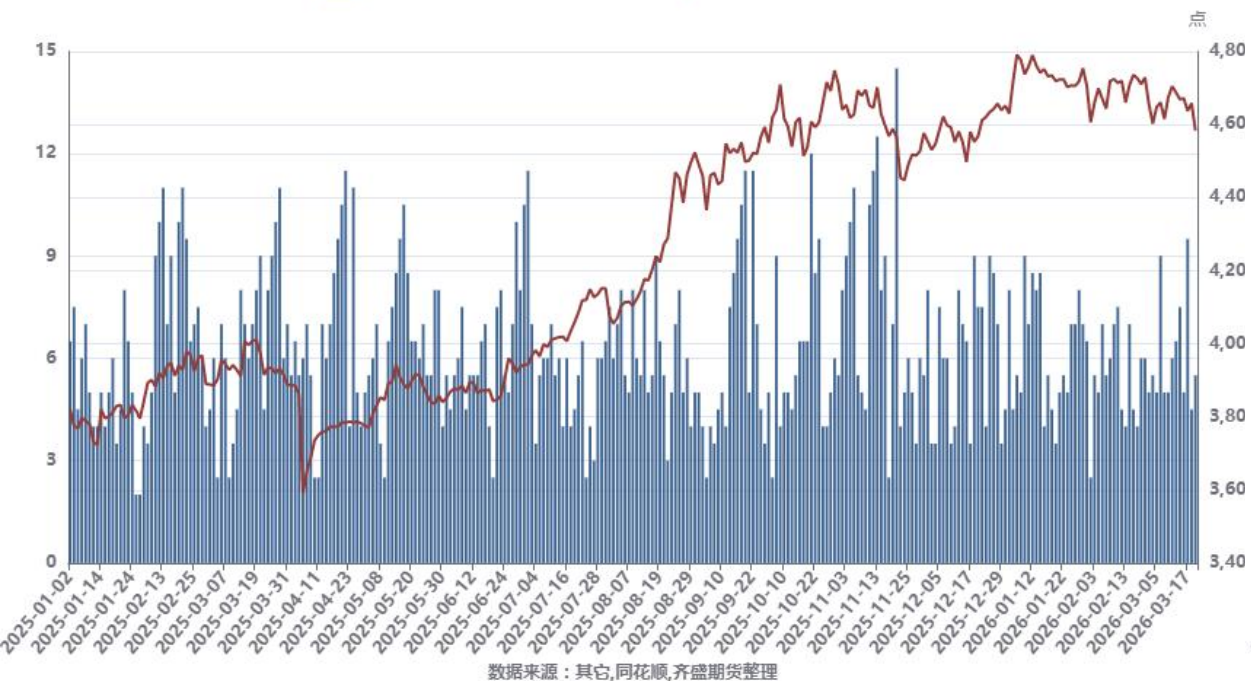
融资余额持续创新高，但融资余额流通市值占比与2015年尚有明显距离，整体仍有安全边际。

投机资金规模指标整体冰点位置。要注意的是，本身这个指标仅是概率型指标，在量能较小、或有外部事件干预时会失效，近期整体有效性不高，稳健期间可先观察一段时间再用以判断。

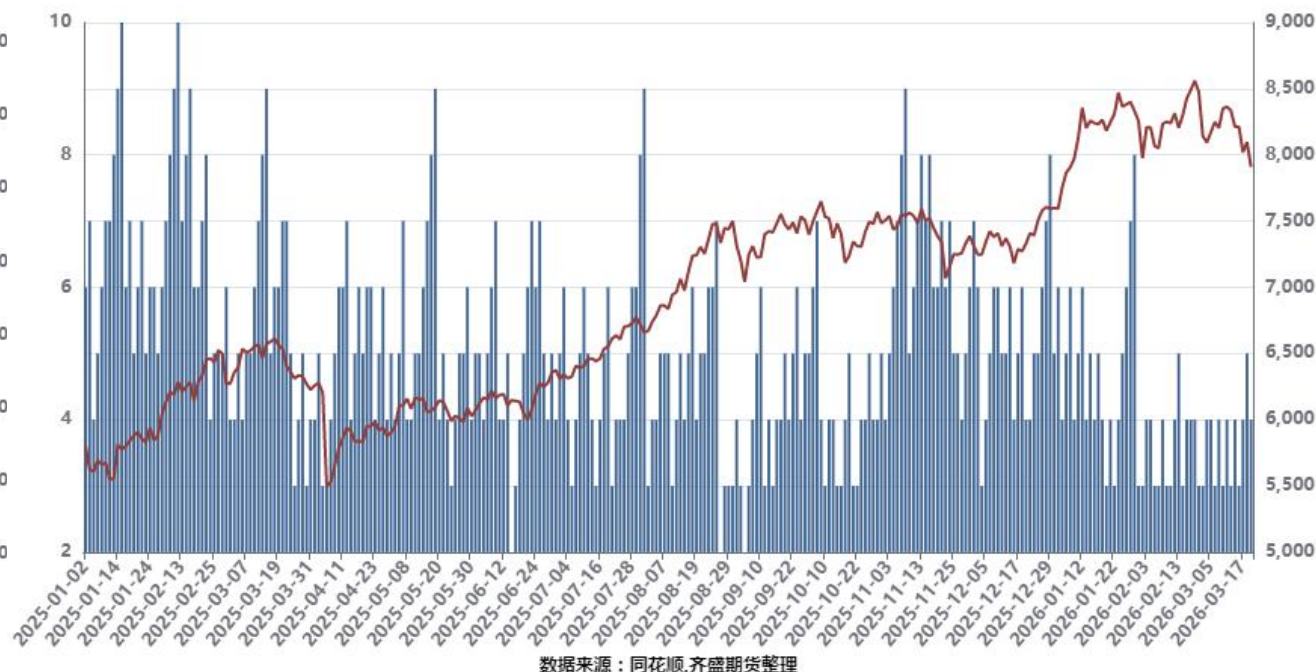


二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



指标整体冰点位置。要注意的是，本身这个指标仅是概率型指标，在量能较小、或有外部事件干预时会失效，近期整体有效性不高，稳健期间可先观察一段时间再用以判断。



二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

周内市场整体羸弱。周中外围局势二度发酵，影响市场情绪；一般而言，类似的事件，仅在爆发阶段对市场有影响，后续影响逐渐淡化，这里判断后市如果涉及范围不再扩大，对市场影响的情绪冲击将趋于平淡。市场自身情绪上，前半周缩量调整，周三企稳后周四本应有惯性的修复，实际是调整，市场的承接弱于原预期。不过，后半周的调整初步放量，抛盘有较明显加速释放，短线经历惯性释放后可能有所企稳。企稳兑现后视量能、参与度的大小再做进一步判断，阶段的节奏仍是高低切换，压力依旧存在。

三、市场展望

周内发布官方数据，总量、结构，均相对符合预期。房地产领域延续羸弱，按照政策导向目前主要跟踪因城施策的推进，行业恢复节点还不到。基建领域出现大幅增长，去年年末批复资金的实物增量的形成有较大部分落在今年，导致目前基建较强，后期关注发债速度加快的节点。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。消费领域，两新支持政策支撑领域延续强势，“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、餐饮强势，暗示居民消费意愿抬升。总体，基建、消费是下一步宏观经济层面关注的重点，4月份高层会议是下一步政策层面关注的重点，以目前的数据来看，预计微调为主。

周内市场整体羸弱。周中外围局势二度发酵，影响市场情绪；一般而言，类似的事件，仅在爆发阶段对市场有影响，后续影响逐渐淡化，这里判断后市如果涉及范围不再扩大，对市场影响的情绪冲击将趋于平淡。市场自身情绪上，前半周缩量调整，周三企稳后周四本应有惯性的修复，实际是调整，市场的承接弱于原预期。不过，后半周的调整初步放量，抛盘有较明显加速释放，短线经历惯性释放后可能有所企稳。企稳兑现后视量能、参与度的大小再做进一步判断，阶段的节奏仍是高低切换，压力依旧存在。

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 ▶