

期货研究报告



财报风险叠加过节效应 市场或有降温

2026年4月26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	
						4.12	4.19
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	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	-0.5	0
	存量资金	指标处于偏高位	0.1	-5	-0.5	-0.2	0
	中期情绪	指标处于偏高位	0.1	-5	-0.5	-0.2	0
	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	前高附近有一定压力	0.1	-5	-0.5	-0.5	0
消息	重要消息	伊朗局势影响力下降	0.1	0	0	-0.2	-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		-1.5	-1.6	-0.2
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

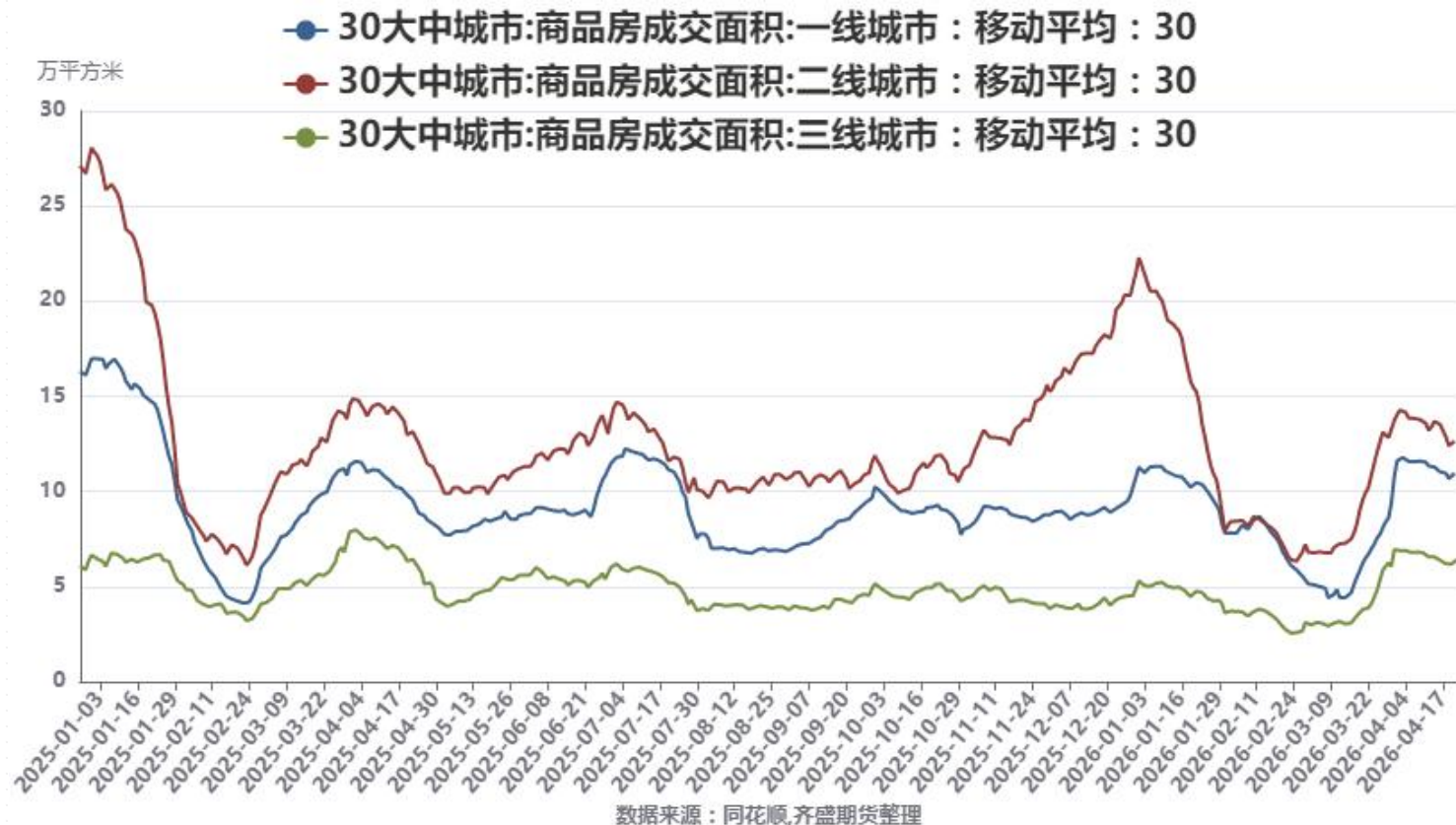
宏观方面：周级高频数据节奏放缓但仍在高位。房地产方面，地产销售开始出现季节性回落，由于前期政策密集出台，季节性回落的速度明显慢于以往，有一定安全边际。基建方面，经历开年的密集开工，近日节奏稍有放缓，考虑一季度发债规模较高，后续仍有增长空间。消费方面，航班数量的减少与油价上涨、春假错峰有关，由于今年同比多了春假，出游人数总量维持偏高；地铁客运延续偏高，暗示居民线下活动意愿较强，消费有支撑。总体而言，主要的分项仍有较高的安全边际，相应地，4月份高层会议仅有微调预期。

市场回顾：周内整体震荡。近日基本面并无特别变化，对市场的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。目前的量能与年初震荡期相当、整体较高，这种量能即使要走弱也是震荡反复式。轮动规律上看IM、IC整体领涨，IH、IF整体滞涨，有高低切换的空间，短期整体有安全边际。

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。

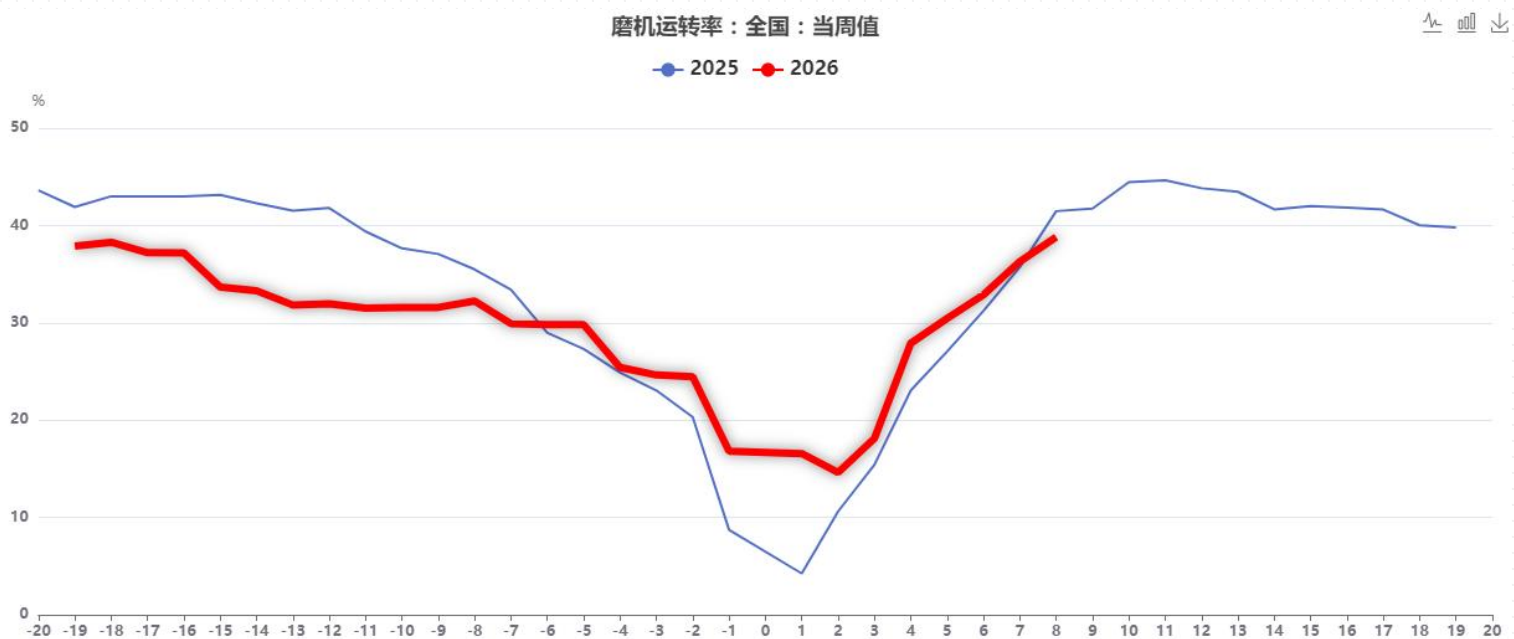


一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



高频数据显示,地产销售开始出现季节性回落,由于前期政策密集出台,季节性回落的速度明显慢于以往,有一定安全边际

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



磨机运转率本周同比负增。

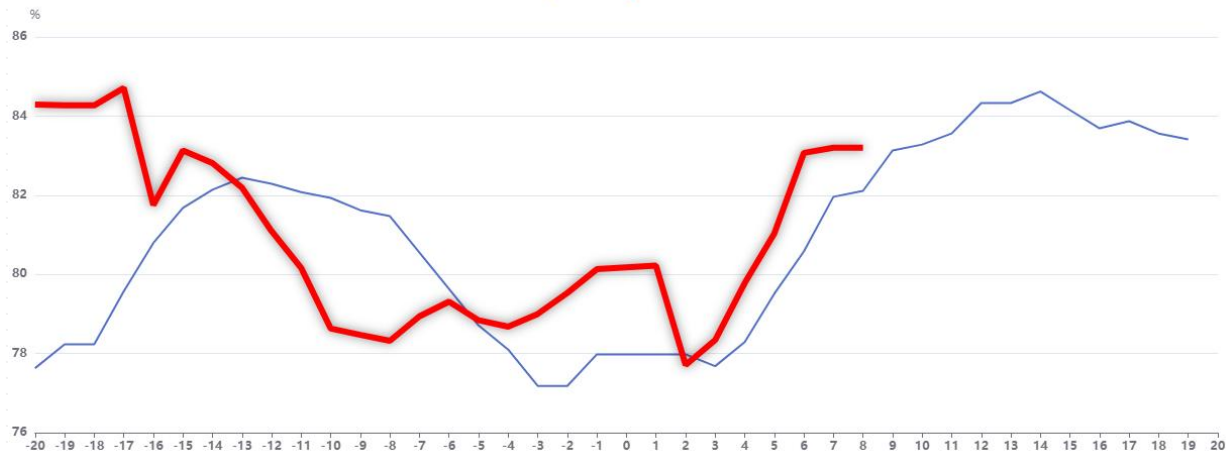
经历开年的密集开工，基建节奏稍有放缓。不过数据显示，今年一季度，各地发行地方债券规模达到31059亿元，较2025年一季度（28421亿元）增长9.3%。与此同时，今年一季度新增专项债券发行大幅提速，规模达到11599亿元，较2025年一季度（9602亿元）增长20.8%。后续基建仍有增长预期。

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)

全图

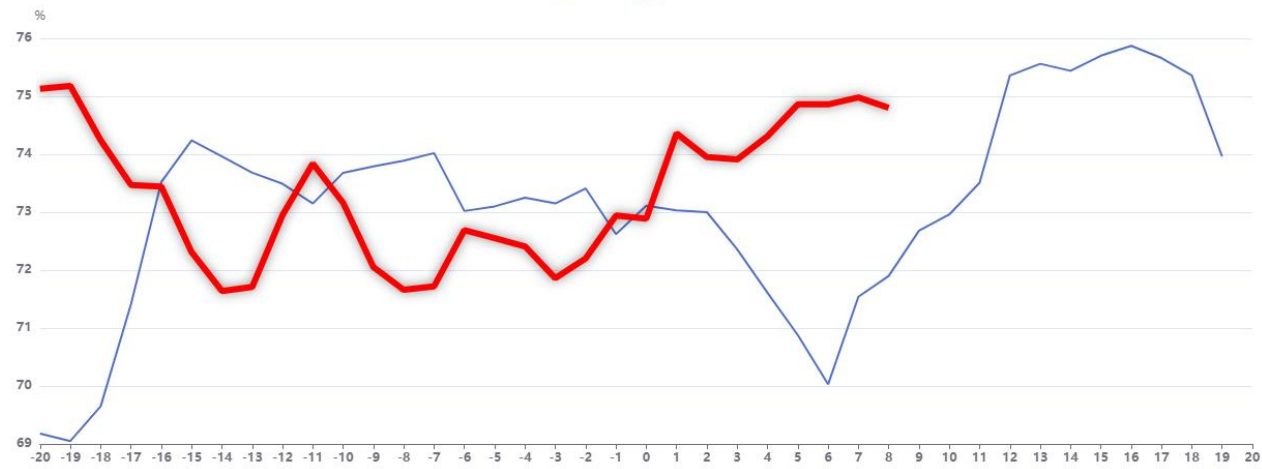
— 2025 — 2026



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国(周)

全图

— 2025 — 2026



开工率整体高位运行。

钢厂近期铁水快速增加，对焦炭需求偏好，采购积极，

焦化厂内焦炭库存出货顺畅，焦炭库存连续下降。

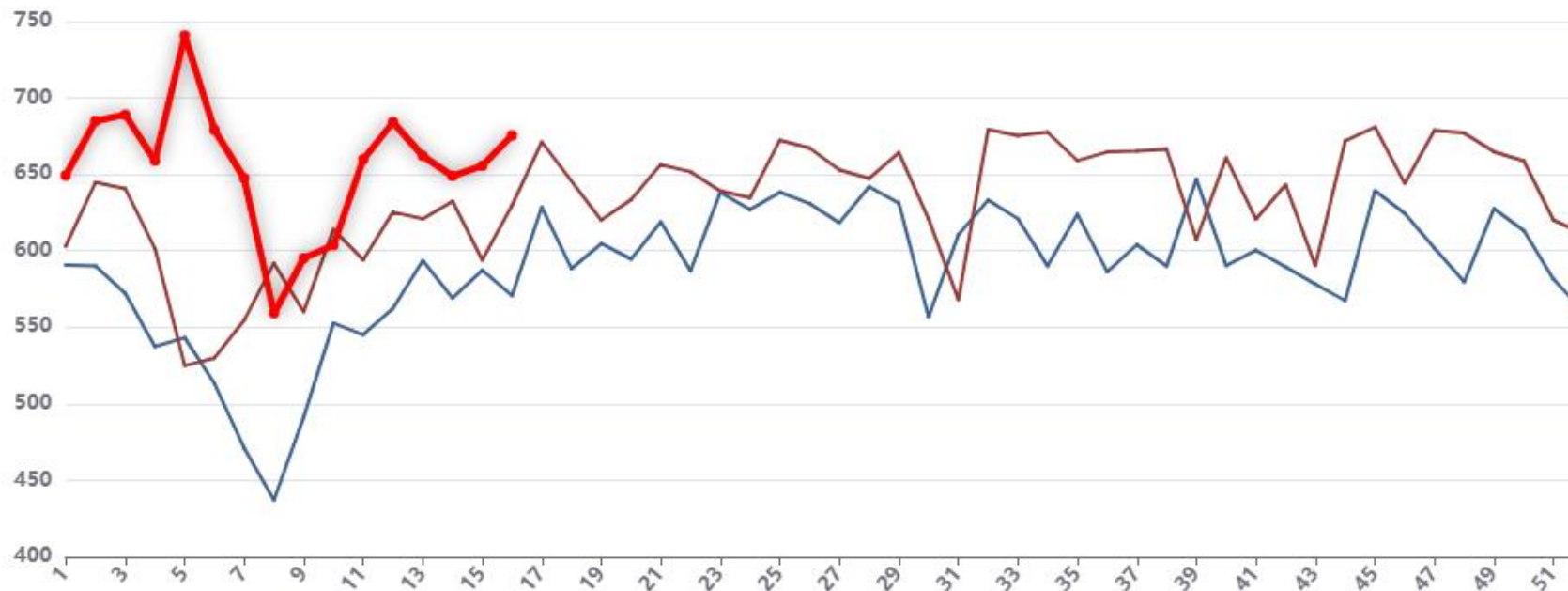


齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

—●— 2024 —●— 2025 —●— 2026



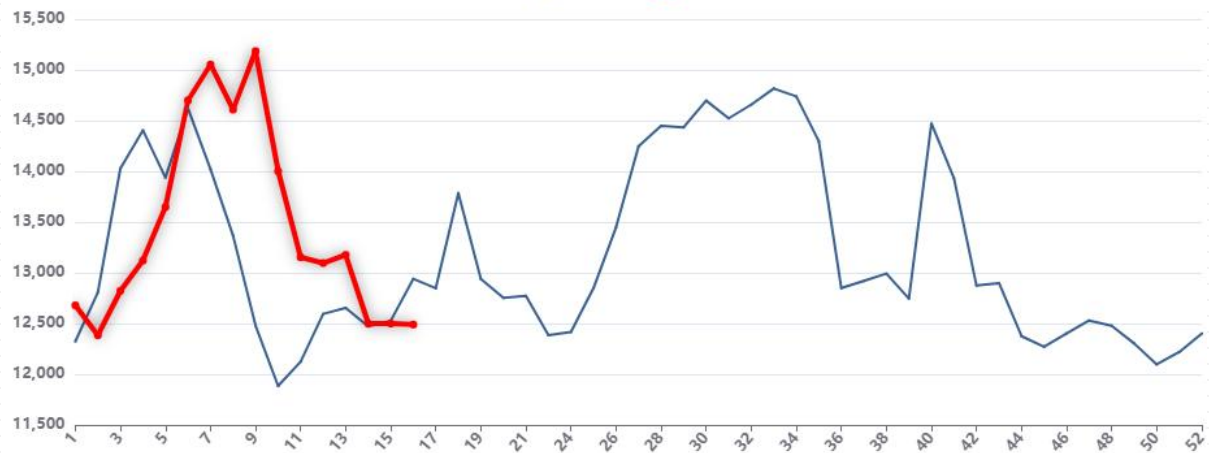
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

出口延续强势。

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

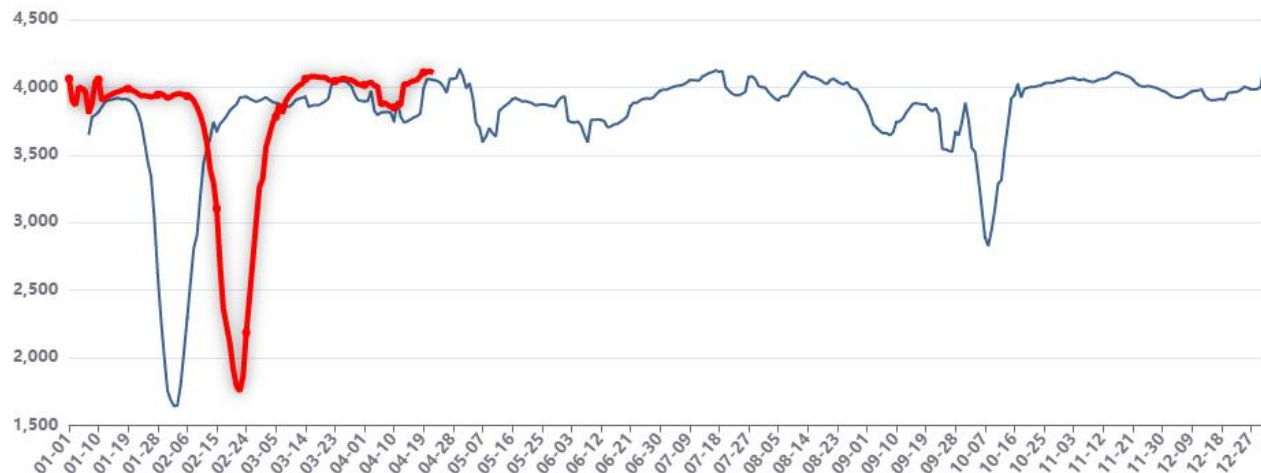
● 2025 ● 2026



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

地铁客运量:北上广深合计:移动平均:7

● 2025 ● 2026



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

航班数量有所减少,一方面与油价上涨导致航班供应减少有关,一方面与春假错峰出游有关。相较而言今年因为有了春假,预期整体出游数据会有增长。

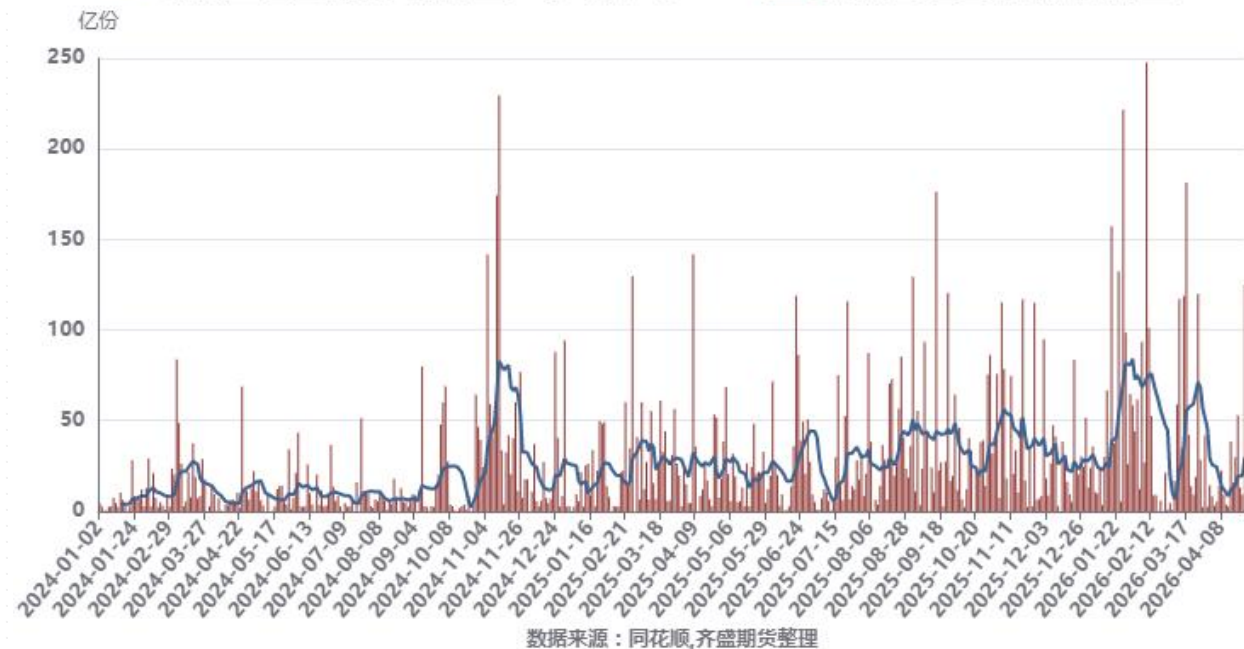
地铁客运量延续较高水平。

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



宽基ETF总份额一季度逆势下降，这里暗示部分大资金在逆周期操作，需要多份中线的谨慎。

4月以来新发基建规模有限，对市场支撑有限。



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

融资余额靠近前高，由于近年市场规模快速增长，目前的融资余额市值占比并不高。

投机资金规模触及阶段高点，后续压力或有加大。

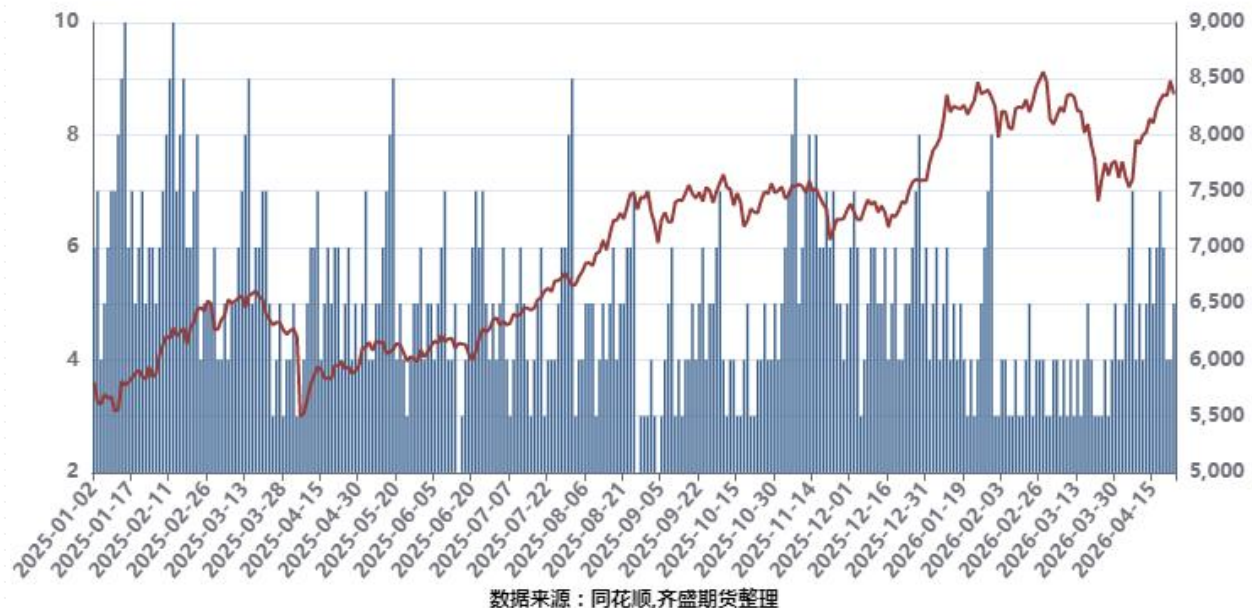


二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



指标处于中高位，有下降预期。

二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

周内整体震荡。近日基本面并无特别变化，对市场的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。目前的量能与年初震荡期相当、整体较高，这种量能即使要走弱也是震荡反复式。轮动规律上看IM、IC整体领涨，IH、IF整体滞涨，有高低切换的空间，短期整体有安全边际。

三、市场展望

周级高频数据节奏放缓但仍在高位。房地产方面，地产销售开始出现季节性回落，由于前期政策密集出台，季节性回落的速度明显慢于以往，有一定安全边际。基建方面，经历开年的密集开工，近日节奏稍有放缓，考虑一季度发债规模较高，后续仍有增长空间。消费方面，航班数量的减少与油价上涨、春假错峰有关，由于今年同比多了春假，出游人数总量维持偏高；地铁客运延续偏高，暗示居民线下活动意愿较强，消费有支撑。总体而言，主要的分项仍有较高的安全边际，相应地，4月份高层会议仅有微调预期。

周内整体震荡。近日基本面并无特别变化，对市场的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。目前的量能与年初震荡期相当、整体较高，这种量能即使要走弱也是震荡反复式。轮动规律上看IM、IC整体领涨，IH、IF整体滞涨，有高低切换的空间，短期整体有安全边际。

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 ▶