

期货研究报告



内驱强劲外驱压抑 市场或偏震

2026年3月31日

齐盛股指月报



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 (3.29)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.15	3.22
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	-0.2
	存量资金	指标低位盘整	0.1	3	0.3	0	0.5
	中期情绪	情绪对指数的带动性减弱	0.1	3	0.3	-0.5	0.5
	短期情绪	指标中性位置	0.1	0	0	0	0.5
技术面	技术形态	前期技术破位, 抛盘释放	0.1	5	0.5	0	0.5
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		0.1	-1.3	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、月度概述

宏观方面：主要经济数据好于预期。房地产方面，高层会议结束后“因城施策”进入密集发布期，核心围绕去库存、优供给、盘活存量、支持刚需与改善等方面，地产销售环比明显恢复但同比大体持平，考虑目前在政策发力前期，预计后续仍有增长空间。基建方面，高频数据处于季节性回升前期，整体温和。出口方面，集装箱吞吐量延续走强，暗示出口强势。消费方面，地铁客运、航班出行均较强，人流量为消费提供支撑。总体而言，此前强势的消费等项目延续走强，此前拖累的地产也开始复苏。下一步重点关注4月份的高层会议，以当前的情况来看，预计届时政策仅有微调预期，主要的不确定性来自海外。

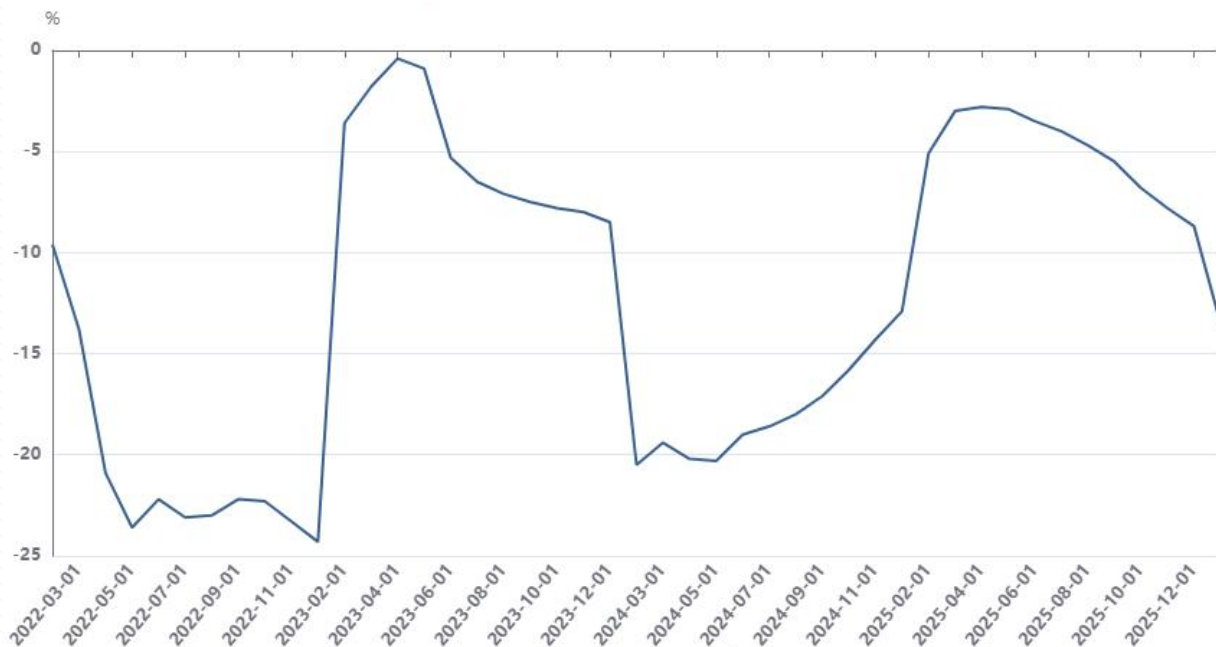
市场回顾：本月市场整体羸弱。月初分化，前期滞涨的IH、IF合约出现明显抵抗；月中共振，抵抗合约也出现了明显的放量共振调整，前期积累的获利益得到较大程度的消化，市场开启有小阶段企稳，小阶段企稳后视宏观政策定调中期，视量能参与度判断短期，后续大阶段行情还需动态跟踪。整体看目前在小阶段企稳的前期，市场有一定安全边际，但多反复，以区间思路对待。

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。



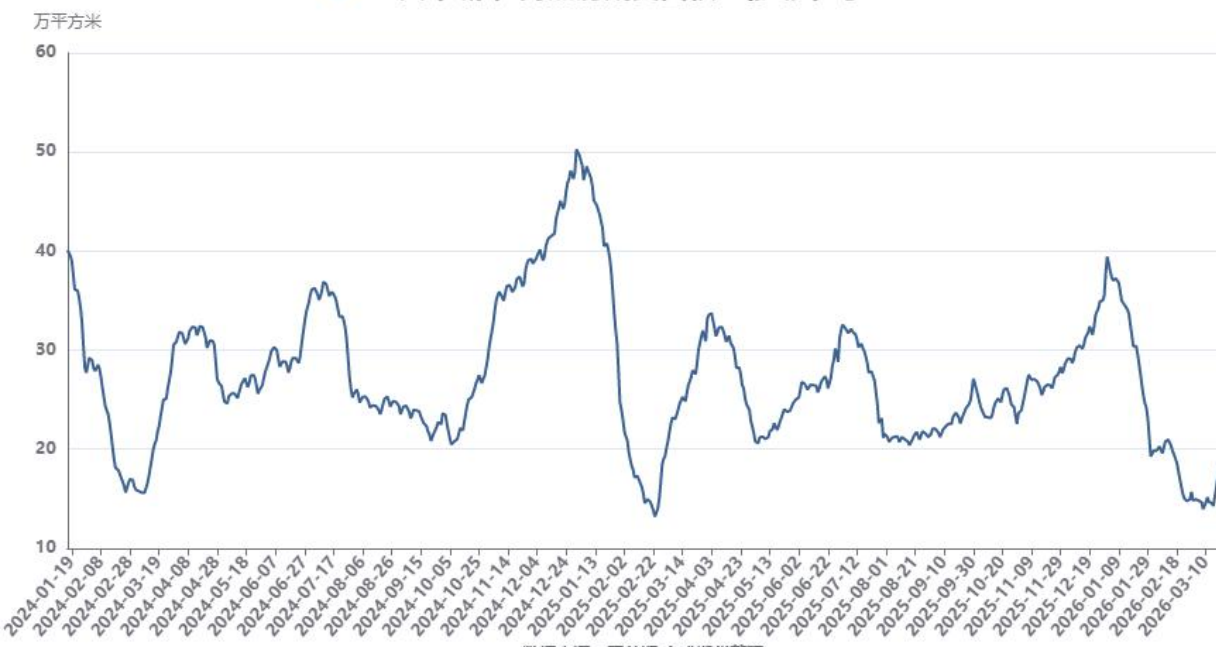
一、核心观点-经济数据简评

● 商品房销售面积：累计同比



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

● 30大中城市:商品房成交面积：移动平均：30

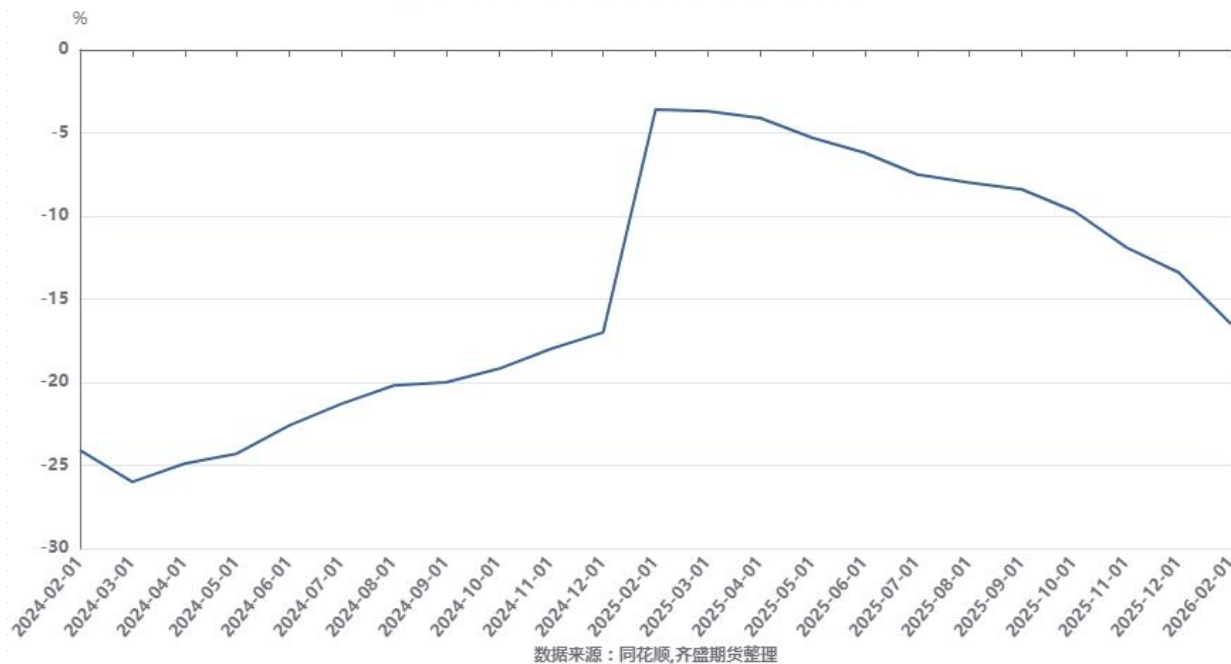


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

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

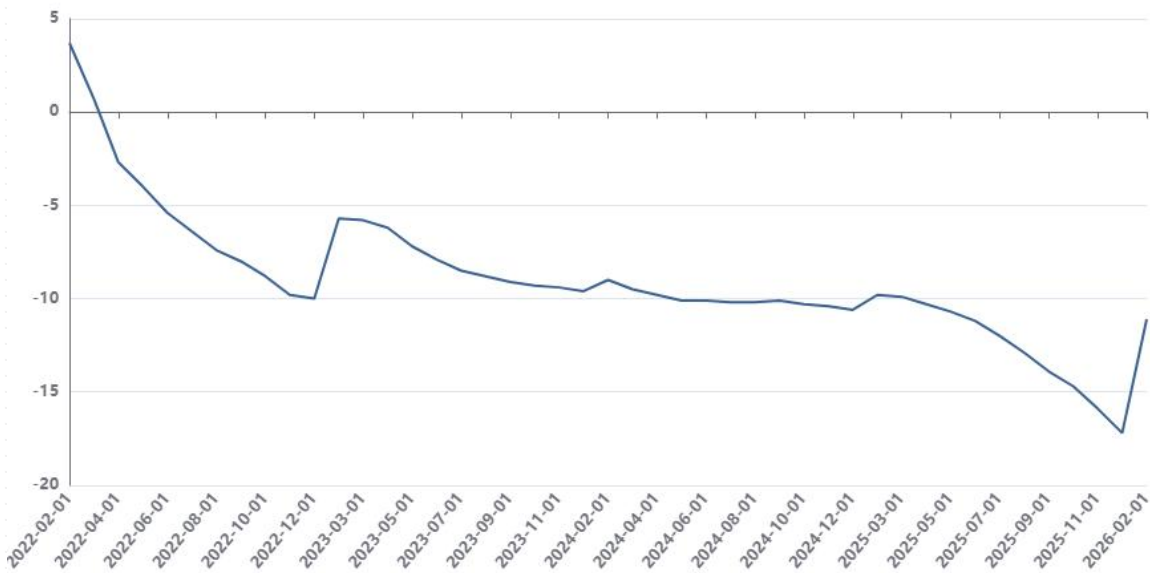


销售的压力会向开发商资金流传导。

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。

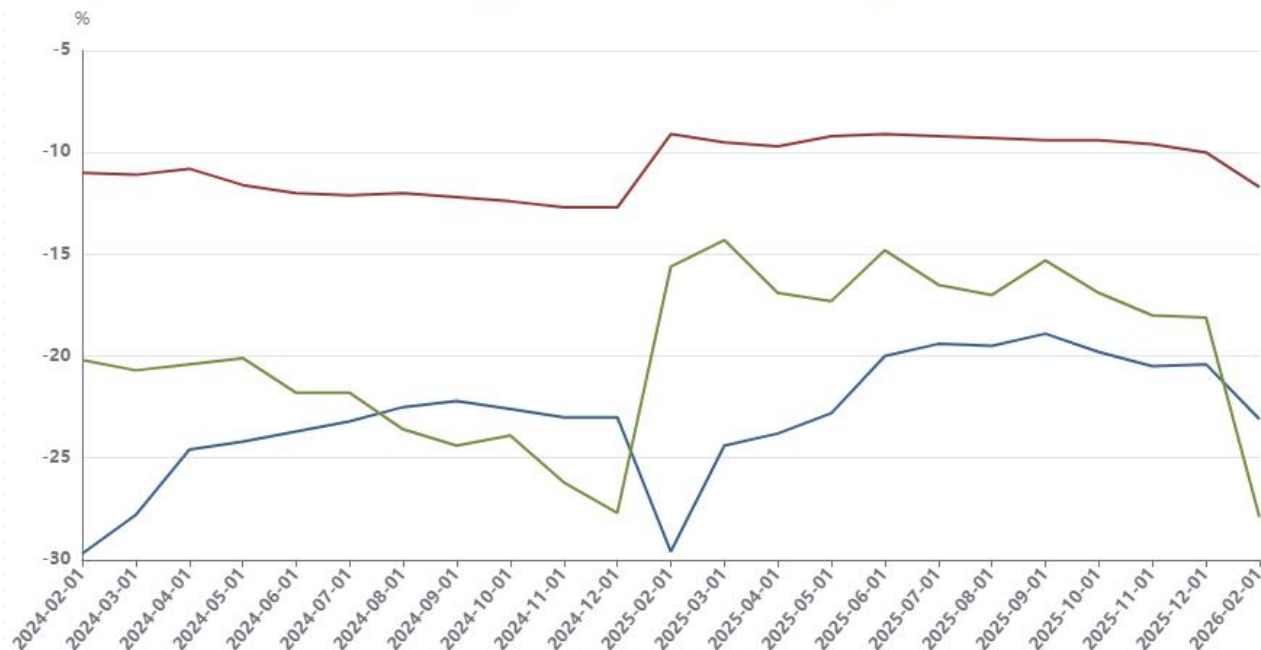
一、核心观点-经济数据简评

● 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



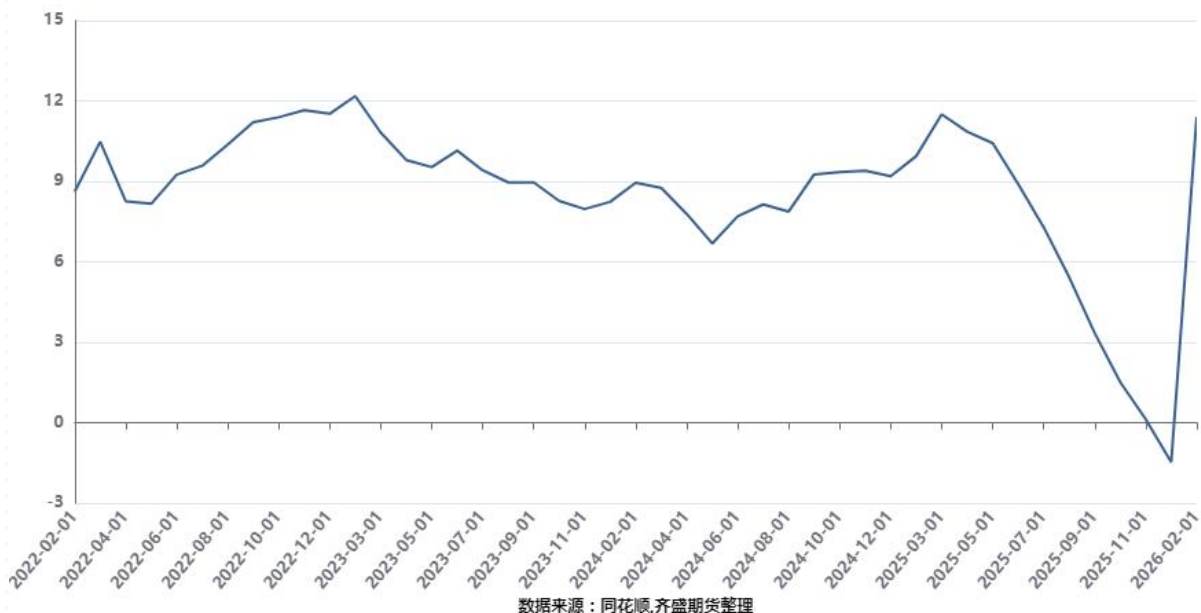
数据来源:同花顺,齐盛期货整理

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

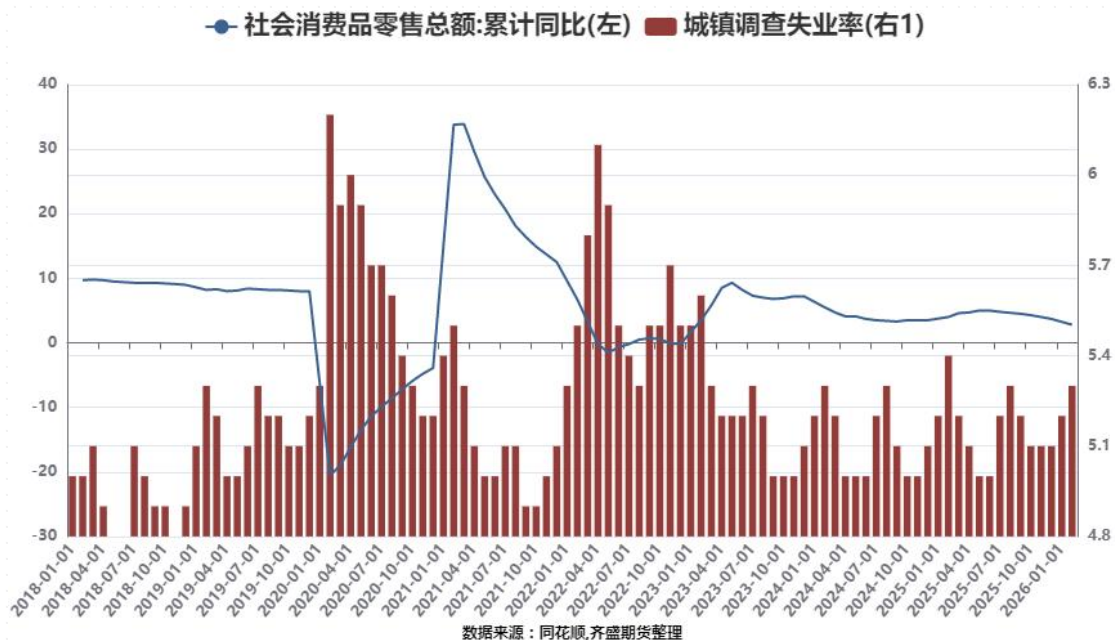


制造业	3.1
其中：农副食品加工业	11.2
食品制造业	4.7
纺织业	18.8
化学原料和化学制品制造业	-5.4
医药制造业	-2.8
有色金属冶炼和压延加工业	-9.2
金属制品业	7.4
通用设备制造业	7.0
专用设备制造业	-0.5
汽车制造业	2.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	31.1
电气机械和器材制造业	5.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	1.2

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。

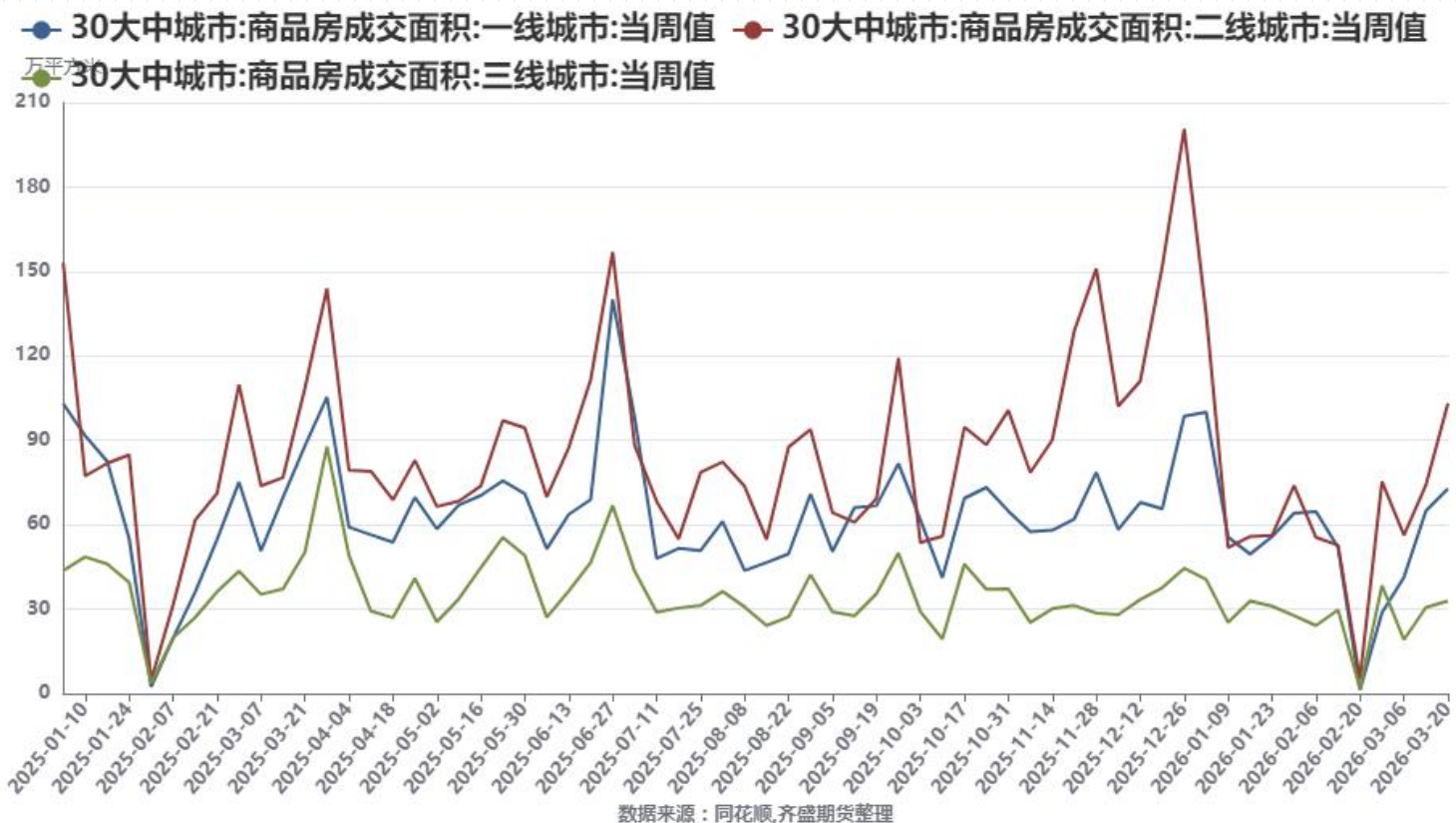
总体，基建、消费是下一步宏观经济层面关注的重点，4月份高层会议是下一步政策层面关注的重点，以目前的数据来看，预计微调为主。

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



一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

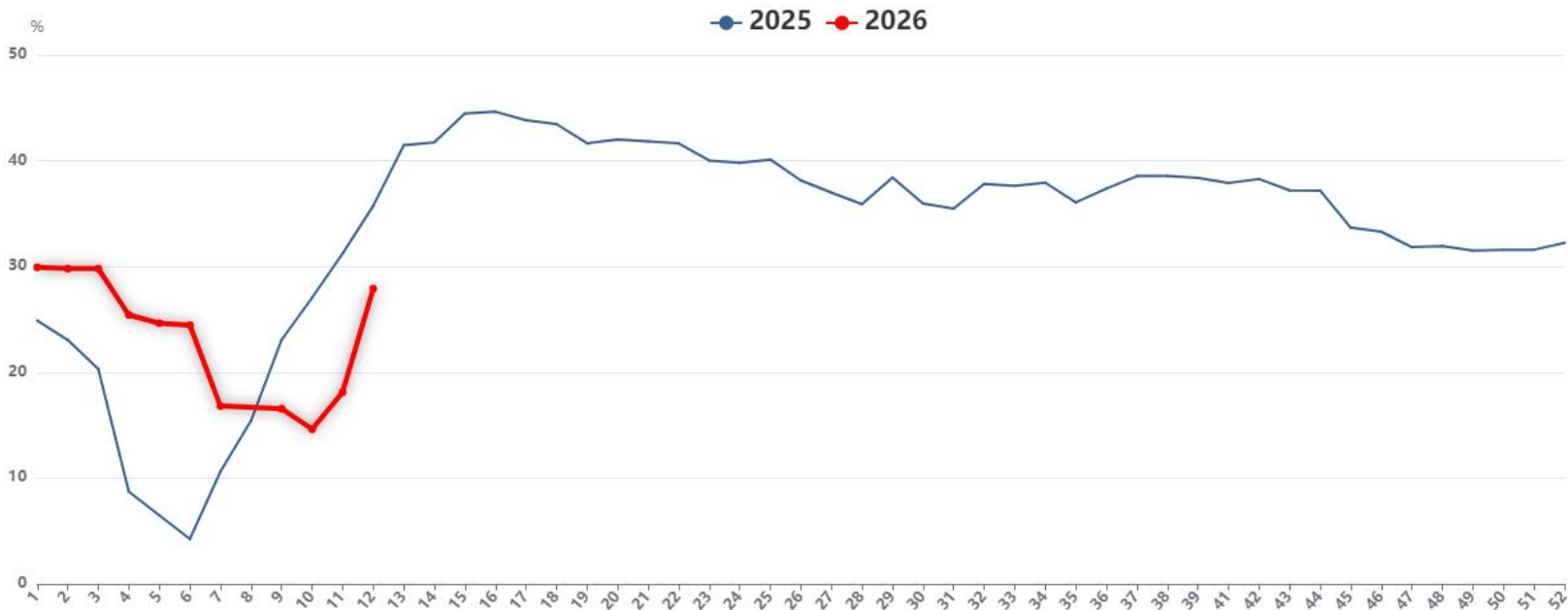


随着高层会议的结束，“因城施策”或进入密集发布期，北京、上海为主的一线城市，其他新一线、强二线、三四线城市均有不同程度的政策发力，核心围绕去库存、优供给、盘活存量、支持刚需与改善等方面。

高频数据显示，地产销售环比明显恢复但同比大体持平，考虑目前在政策发力前期，预计后续仍有增长空间。

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



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

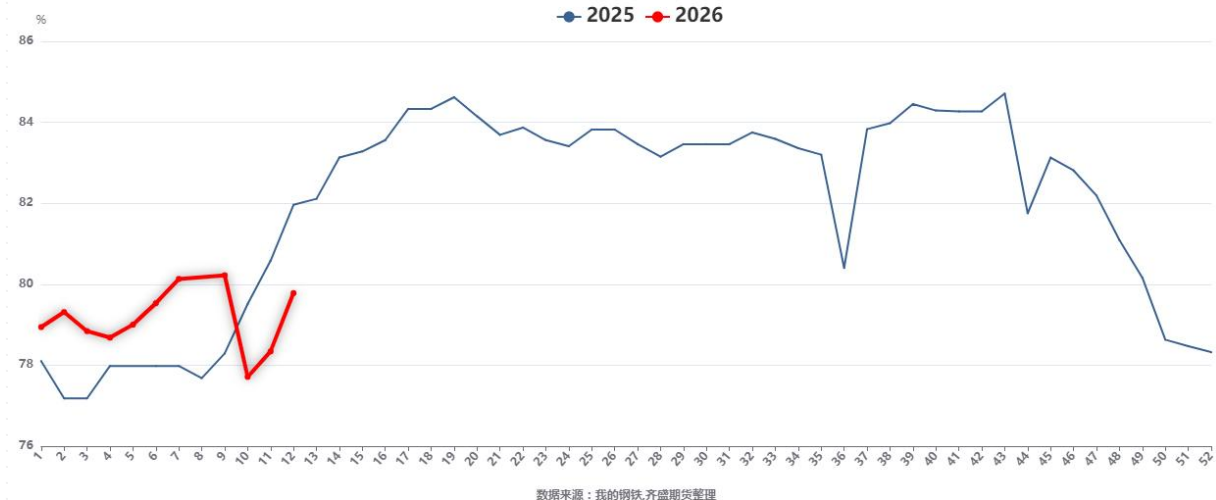
磨机运转率本周季节性回升。

考虑去年四季度追加的资金带来的实物增量更多在今年，基建近期仍有增长空间。

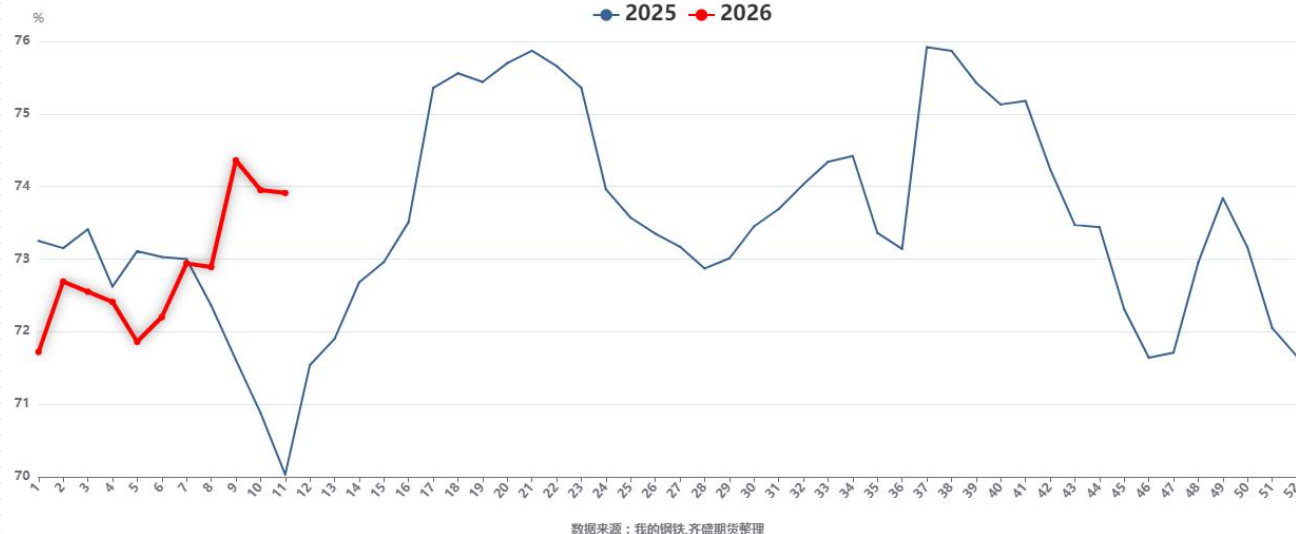
同时，由于今年发行新型政策性金融工具8000亿元，多于去年的5000亿，这将是下一轮基建抬升的先行指标。

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）



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



据政府工作报告，安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新，去年同期持平，依旧处于历史较高位置。

具体行业方面，煤价上涨，焦炭成本支撑增强，焦化厂开启第一轮提涨，焦炭边际改善。

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



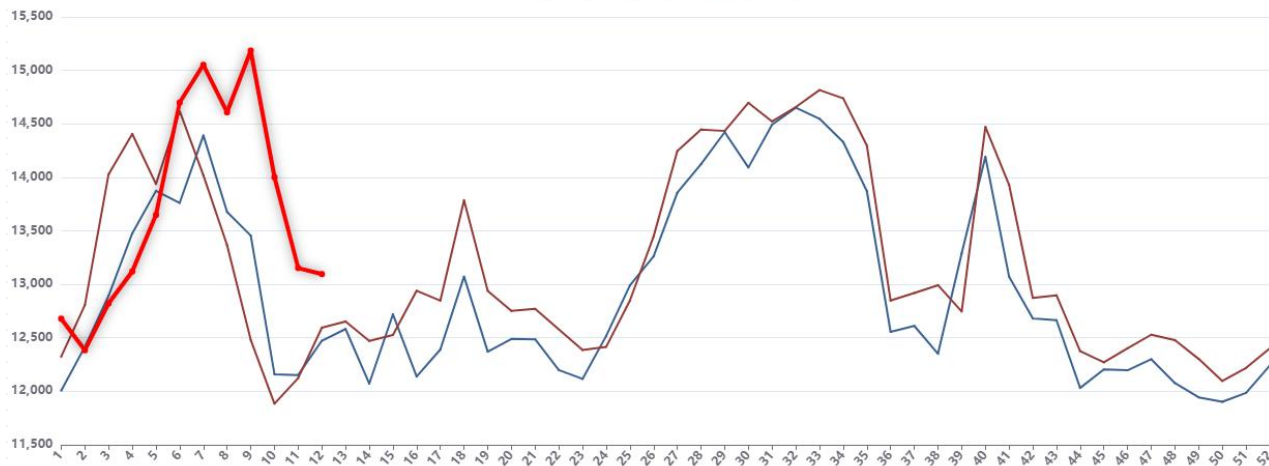
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

目前已经可反映海外地缘事件带来的影响，整体依旧较强。

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

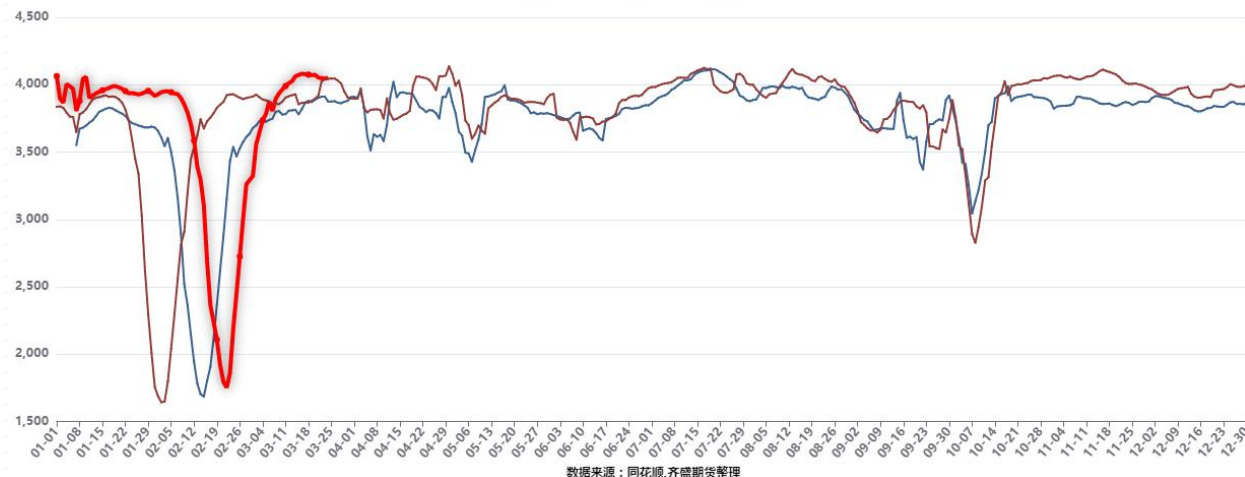
● 2024 ● 2025 ● 2026



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

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

航班数据整体较高，暗示出游人数较高，对消费有正向刺激。

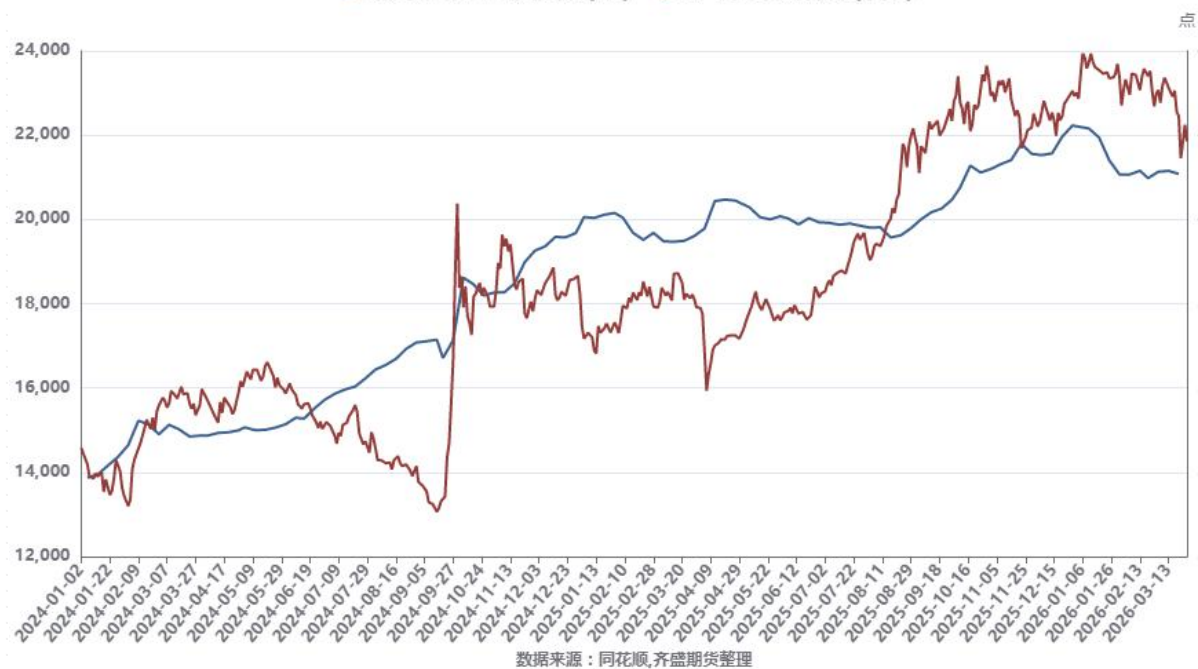
地铁客运强势，暗示线下消费有支撑。

据政府工作报告，安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，低于去年同期的3000亿。

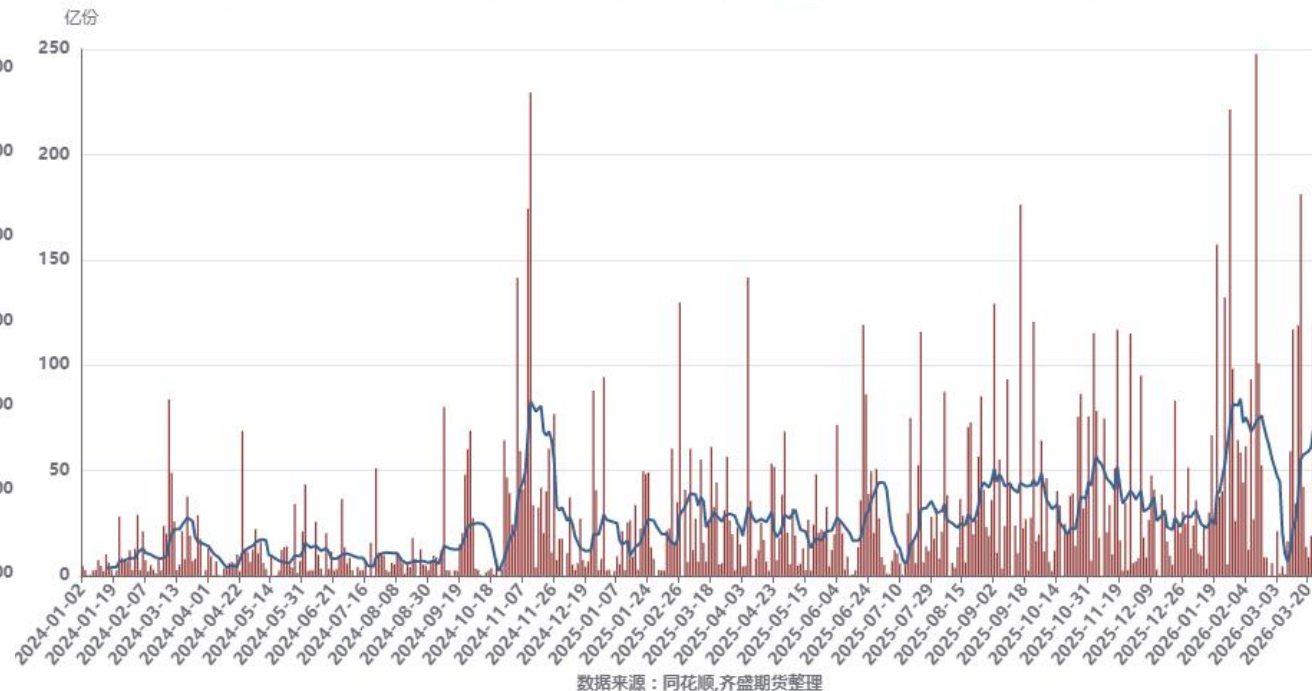
同时“设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需”，与此同时，强调“制定实施城乡居民增收计划”，“支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度”，从收入和时间两个角度促进消费。

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



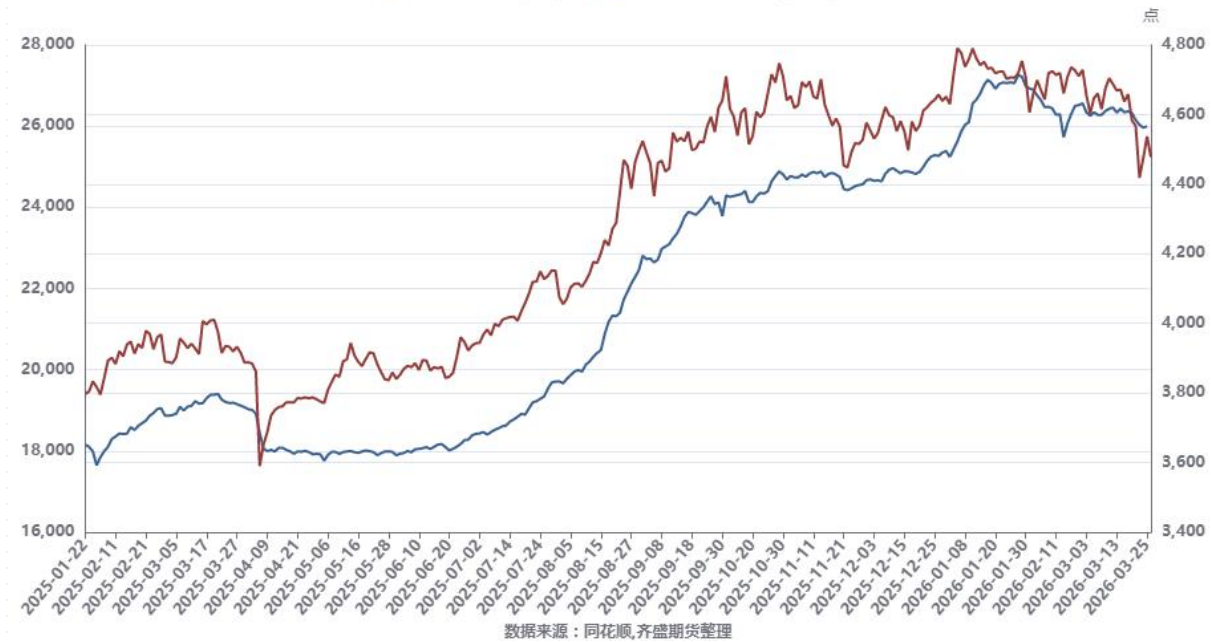
ETF份额常规性波动，对市场短期影响有限。

3月以来新发基建规模先扬后抑，整体规模尚可，对市场稍有支撑。

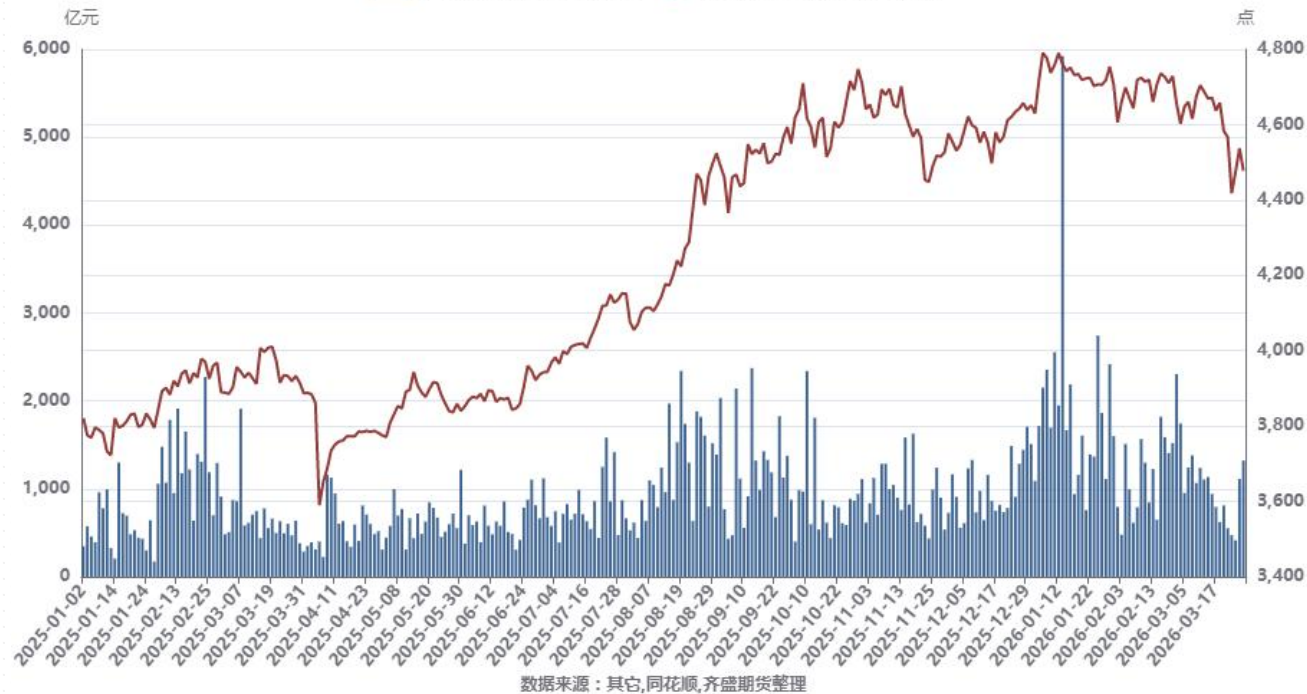


二、核心逻辑—资金分析

● 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)



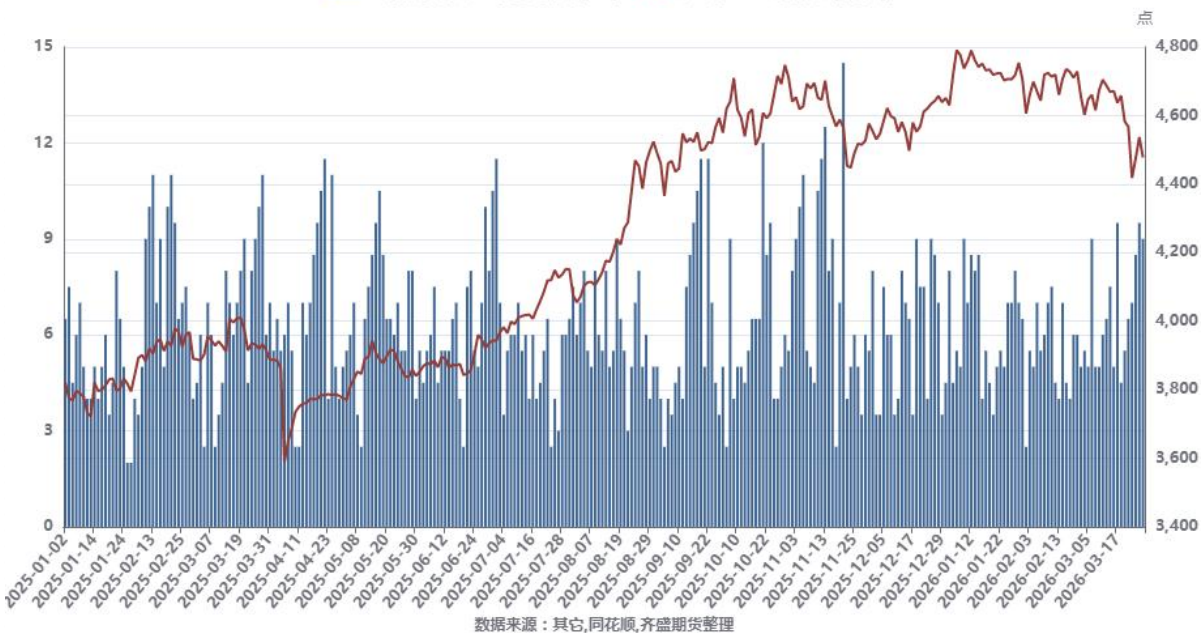
融资余额在日前的调整的下幅度较大、速度较快，于短期释放了空间。

投机资金规模整体处于冰点修复前期，这里可能会有更多反复，另一方面，由于前期低迷时间较长，这里整体的支撑力可能稍强于常规性冰点。

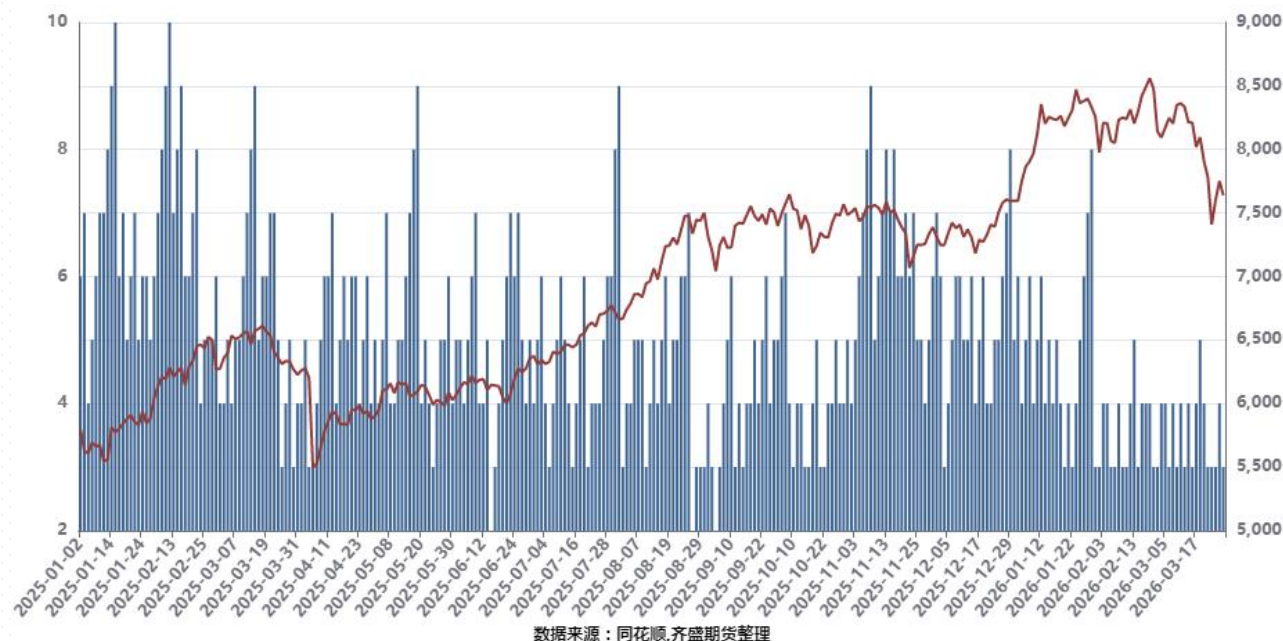


二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



指标处于冰点修复前期，这里可能会有更多反复，另一方面，由于前期低迷时间较长，这里整体的支撑力可能稍强于常规性冰点。



二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

本月市场整体羸弱。月初分化，前期滞涨的IH、IF合约出现明显抵抗；月中共振，抵抗合约也出现了明显的放量共振调整，前期积累的获利盘得到较大程度的消化，市场开启有小阶段企稳，小阶段企稳后视宏观政策定调中期，视量能参与度判断短期，后续大阶段行情还需动态跟踪。整体看目前在小阶段企稳的前期，市场有一定安全边际，但多反复，以区间思路对待。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

主要经济数据好于预期。房地产方面，高层会议结束后“因城施策”进入密集发布期，核心围绕去库存、优供给、盘活存量、支持刚需与改善等方面，地产销售环比明显恢复但同比大体持平，考虑目前在政策发力前期，预计后续仍有增长空间。基建方面，高频数据处于季节性回升前期，整体温和。出口方面，集装箱吞吐量延续走强，暗示出口强势。消费方面，地铁客运、航班出行均较强，人流量为消费提供支撑。总体而言，此前强势的消费等项目延续走强，此前拖累的地产也开始复苏。下一步重点关注4月份的高层会议，以当前的情况来看，预计届时政策仅有微调预期，主要的不确定性来自海外。

本月市场整体羸弱。月初分化，前期滞涨的IH、IF合约出现明显抵抗；月中共振，抵抗合约也出现了明显的放量共振调整，前期积累的获利盘得到较大程度的消化，市场开启有小阶段企稳，小阶段企稳后视宏观政策定调中期，视量能参与度判断短期，后续大阶段行情还需动态跟踪。整体看目前在小阶段企稳的前期，市场有一定安全边际，但多反复，以区间思路对待。

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 ▶