

期货研究报告



合约分化加剧 期指或仍有压力

2026年6月7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、股指品种月度量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑 (6.7)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.24	5.31
宏观	经济	宏观经济增速放缓但整体有安全边际	0.15	0	0	0	0
	政策	政策预期以行业级为主，无宏观级预期	0.15	0	0	0	0
资金	增量资金	成交量收敛但整体偏高	0.1	0	0	0.5	0.5
	存量资金	短期出现小高点	0.1	-5	-0.5	0	0.5
	中期情绪	常规震荡期羸弱，指标暂时失效	0.1	0	0	0.5	0.5
	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	均线系统杂糅	0.1	0	0	0	0
消息	重要消息	消息面相对常规	0.1	0	0	0	0
	潜在冲击	可预见范围内无其它冲击	0.1	0	0	0	0
总分			1		-0.5	1	1.5
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：经历4月份的降温，高频数据显示，5月份至今整体呈现分化修复的局面。房地产方面，地产销售延续羸弱，因城施策政策的效果边际减弱，目前在新老政策衔接期，日前城市更新顶层文件落地，近日部分一线城市开始有动作。基建方面，磨机运转率开始修复，基建本身增速较高，今年发债继续前置，后续或延续增长。消费方面，指向市区内活动的地铁客运量保持高位，常规消费有安全边际；指向跨区活动的航班出现下降，这里内有油价上涨、航空公司减少航班供应的因素，对消费的冲击相对有限。出口方面，受全球PMI下降影响，增速高位放缓，目前国内出口结构多元化，开年出口整体强势，中期仍有较高安全边际。总体而言，由于一季度经济较强，短期内并无政策预期，下一个节点在7月份高层会议，以目前的情况看更多是行业级政策而非宏观级政策。

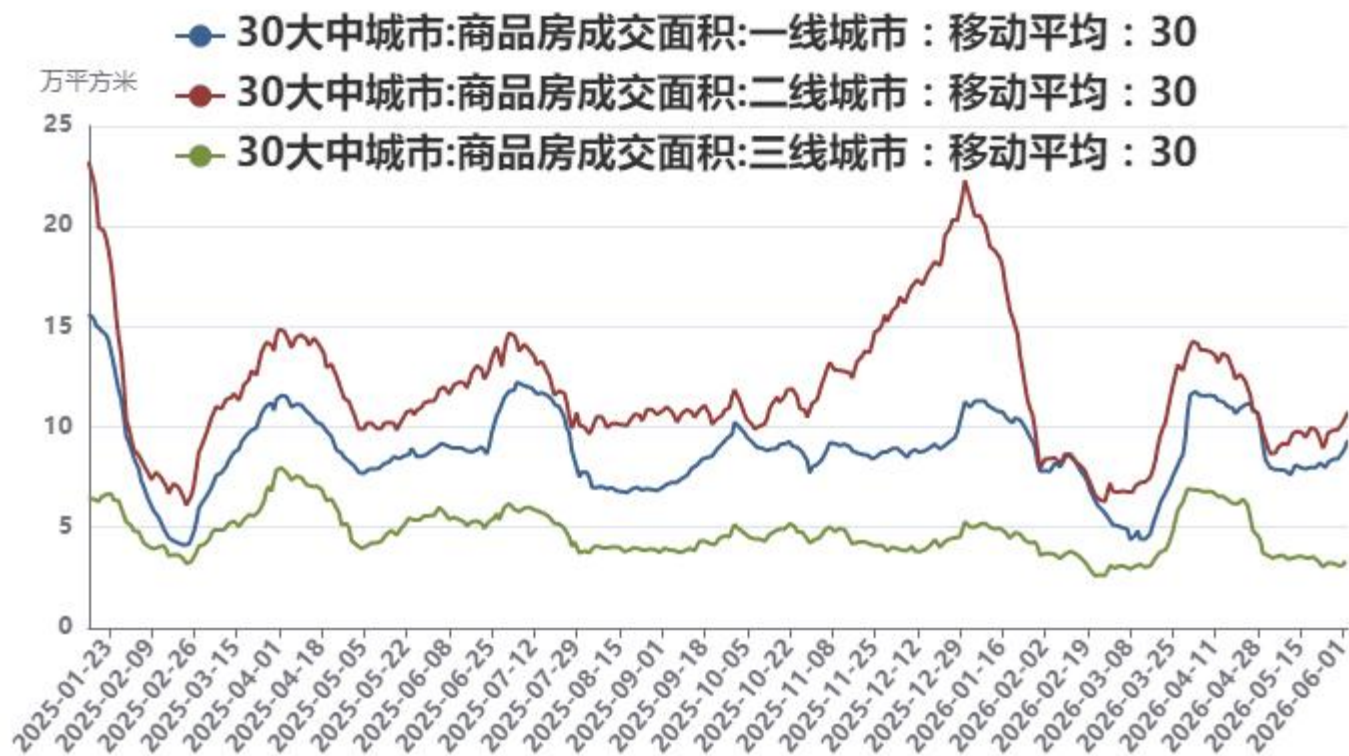
市场回顾：周内整体羸弱，量能曲线下降。基本面并无特别逻辑，对行情的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。一轮行情大致三个阶段，“领涨-补涨-走弱”，常规情况下补涨阶段大约会有一个月左右的震荡，日前在常规走震荡的阶段出现了“多杀多”的K线形态，走势弱于以往，警惕进入第三阶段。盘面上合约之间分化加大，轮番试探平台低点，没有明显的共振反弹，这里或仍需多份谨慎。

逻辑及交易策略：操作上建议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

一二三线城市商品房成交面积30日均值



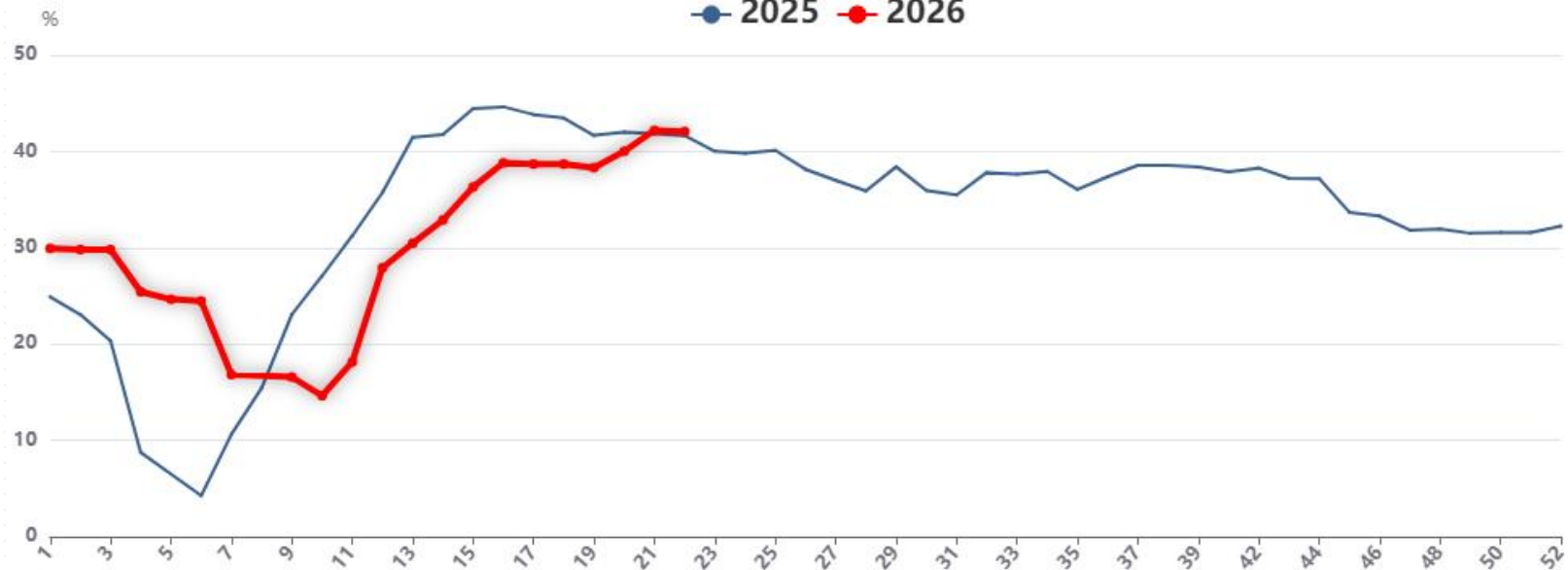
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

高频数据显示，地产销售弱于去年同期。根据4月高层会议的精神，后续政策着力点或从“因城施策”过渡到“城市更新”，日前城市更新顶层文件落地，近日部分一线城市开始有动作。

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

— 2025 — 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

磨机运转率开始修复。

基建本身增速较高，今年发债继续前置，后续或延续增长。

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）

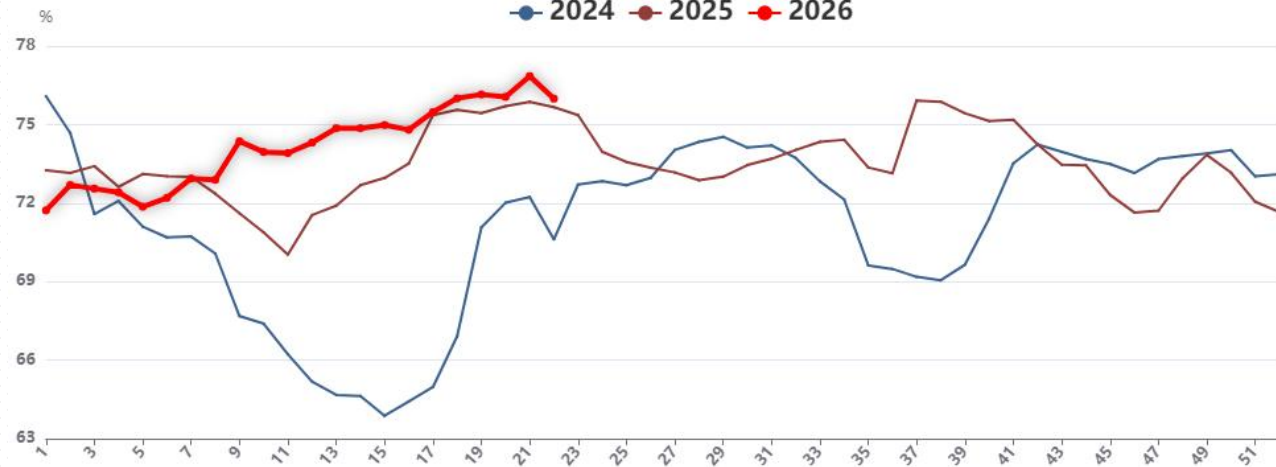
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：我的钢铁,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 ● 2026



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

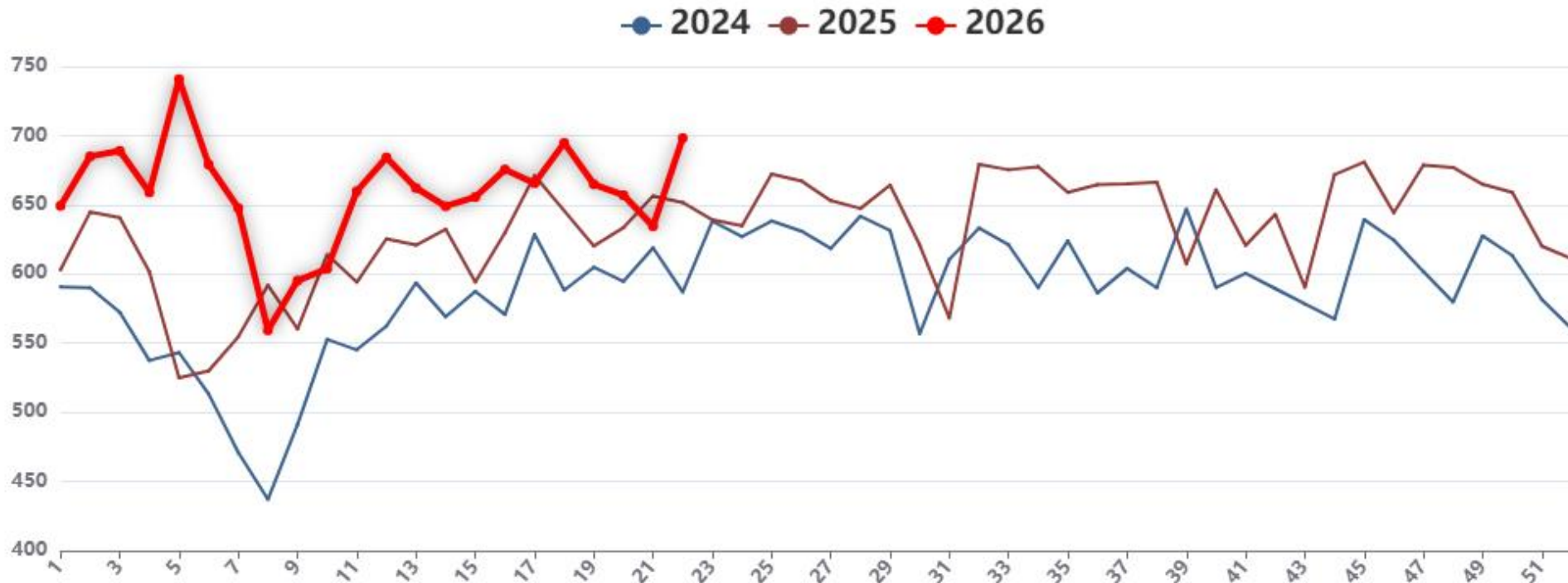
铁水需求维持高位，地区矿难叠加6月全国安全生产月监管趋严，焦煤供给端出现明确收缩。

事故前焦煤市场本处平衡状态，事故后在铁水需求维持高位的情况下，焦煤市场快速转为短期紧缺。



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

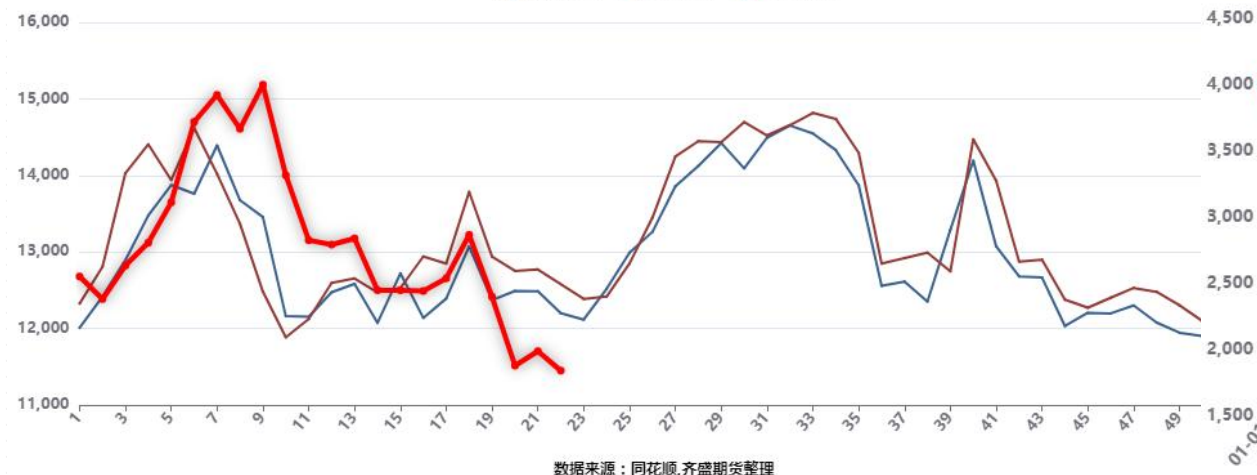
出口增速高位放缓。

近期地缘事件再度发酵，全球PMI有所放缓，导致出现短期下降。不过目前国内出口结构多元化，开年出口整体强势，中期仍有较高安全边际。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

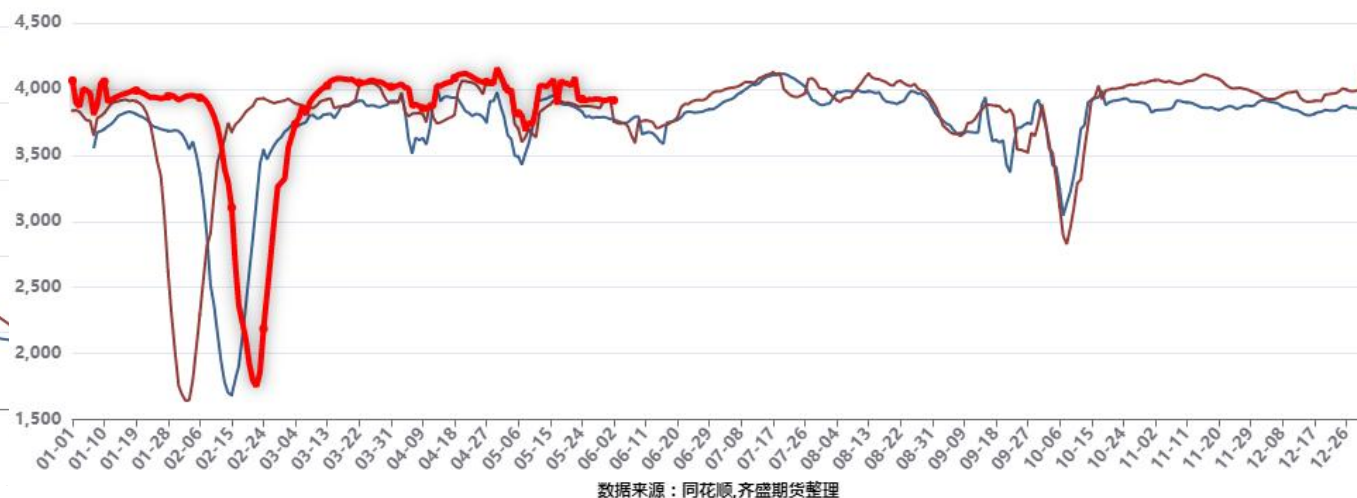
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

● 2024 ● 2025 ● 2026



地铁客运量:北上广深合计:移动平均:7

● 2024 ● 2025 ● 2026



指向市区内活动的地铁客运量保持高位，常规消费有安全边际。

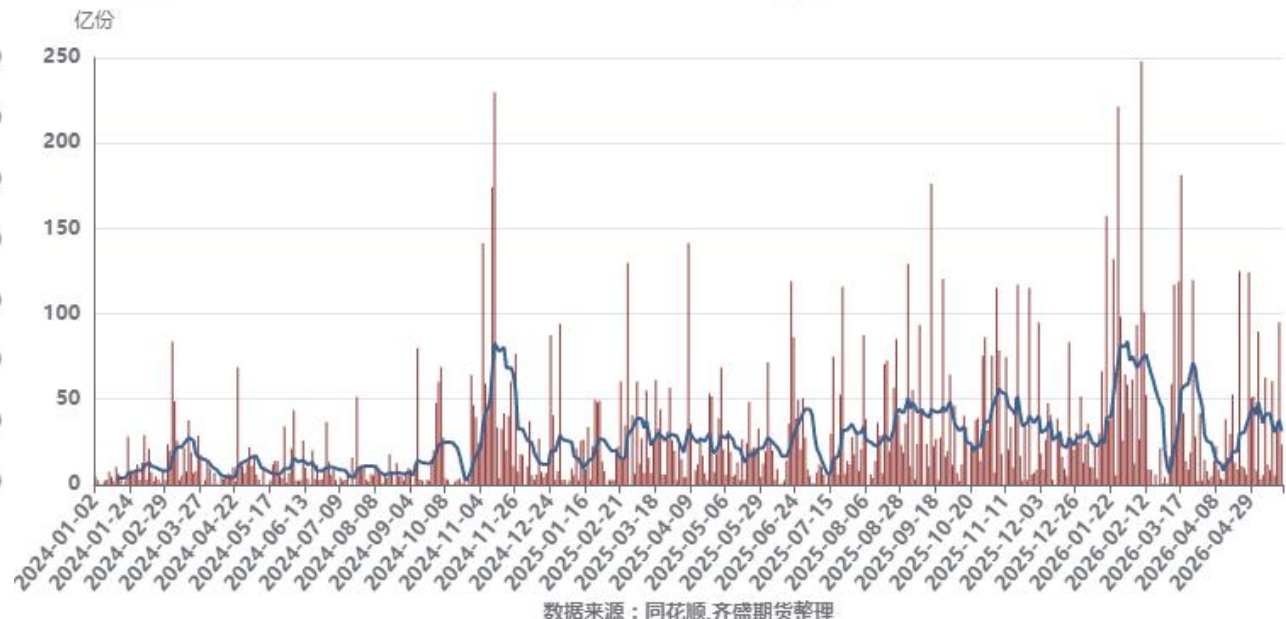
指向跨区活动的航班出现下降，这里内有油价上涨、航空公司减少航班供应的因素，对消费的冲击相对有限。

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

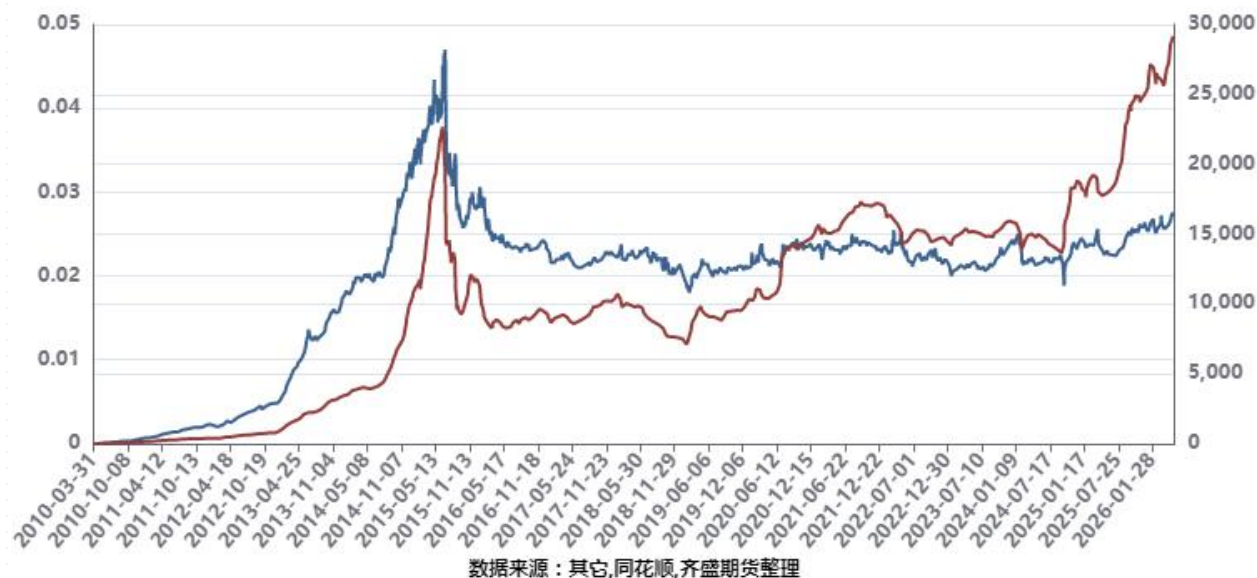


股票型ETF总份额一季度以来逆势下降，这里暗示部分大资金在逆周期操作，需要多份中线的谨慎。

5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

● 融资余额流通市值占比(左) ● 融资余额(右1)



■ 自然涨停家数(右1) ● 中证500指数(左)



融资余额持续刷新高点，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。

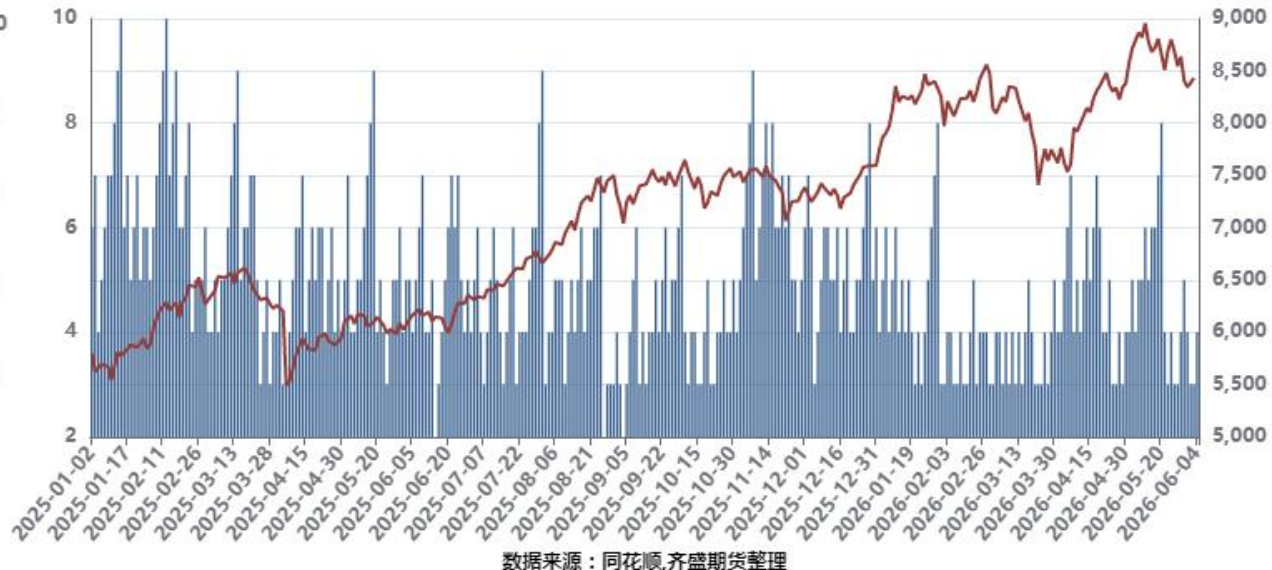
涨停家数指标周内刷新高点，量能已不再放大，出现背离，这里需多份谨慎。

二、核心逻辑—情绪分析

■ 跌停家数(右1) ● 中证1000(左)



■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



前期跌停家数出现高点后指数如常规企稳，但反弹力度相对有限，这里提示后续或有走弱。

这个阶段风偏指标的有效性下降。



二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

周内整体羸弱，量能曲线下降。基本面并无特别逻辑，对行情的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。一轮行情大致三个阶段，“领涨-补涨-走弱”，常规情况下补涨阶段大约会有一个月左右的震荡，日前在常规走震荡的阶段出现了“多杀多”的K线形态，走势弱于以往，警惕进入第三阶段。盘面上合约之间分化加大，轮番试探平台低点，没有明显的共振反弹，这里或仍需多份谨慎。

三、市场展望

经历4月份的降温，高频数据显示，5月份至今整体呈现分化修复的局面。房地产方面，地产销售延续羸弱，因城施策政策的效果边际减弱，目前在新老政策衔接期，日前城市更新顶层文件落地，近日部分一线城市开始有动作。基建方面，磨机运转率开始修复，基建本身增速较高，今年发债继续前置，后续或延续增长。消费方面，指向市区内活动的地铁客运量保持高位，常规消费有安全边际；指向跨区活动的航班出现下降，这里内有油价上涨、航空公司减少航班供应的因素，对消费的冲击相对有限。出口方面，受全球PMI下降影响，增速高位放缓，目前国内出口结构多元化，开年出口整体强势，中期仍有较高安全边际。总体而言，由于一季度经济较强，短期内并无政策预期，下一个节点在7月份高层会议，以目前的情况看更多是行业级政策而非宏观级政策。

周内整体羸弱，量能曲线下降。基本面并无特别逻辑，对行情的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。一轮行情大致三个阶段，“领涨-补涨-走弱”，常规情况下补涨阶段大约会有一个月左右的震荡，日前在常规走震荡的阶段出现了“多杀多”的K线形态，走势弱于以往，警惕进入第三阶段。盘面上合约之间分化加大，轮番试探平台低点，没有明显的共振反弹，这里或仍需多份谨慎。

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 ▶