



基本面平淡 市场风偏下降

2025年3月30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（3.30）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.16	3.23
宏观	经济	实体延续修复	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	年内政策定调积极，短期内预期相对透明	0.15	5	0.75	0.75	0.75
资金	增量资金	新发基金暗示增量有限	0.1	0	0	0	0
	存量资金	资金指标尚不到冰点，但向下空间有限	0.1	5	0.5	0.9	0.9
	中期情绪	风偏指标尚不到冰点，但向下空间有限	0.1	10	1	1	1
	短期情绪	冰点反复，或有企稳	0.1	5	0.5	0.5	0.5
技术面	技术形态	均线支撑	0.1	5	0.5	0.5	0.5
消息	重要消息	短期内消息面平静	0.1	0	0	0	0
	潜在冲击	中美博弈没有明显转变、财报季风偏下降	0.1	-10	-1	-1	-1
总分			1		3.0	3.4	3.4
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：随着国内经济数据、美联储会议的落地，短期内基本面趋于平静，对市场影响偏中性。

市场回顾：本周市场总体震荡，期间活跃标的有较明显跌幅，热点板块整体羸弱，成交量整体出现明显萎缩。上市公司财报披露越来越密集，部分资金为规避业绩地雷选择暂时观望，市场整体的风偏出现下降。

逻辑及交易策略：价值层面看，经济复苏趋势、政策支持力度将于中期延续，市场有中线安全边际，短期等待风偏降至冰点及财报担忧淡化，短期向下空间有限。策略建议关注卖看跌期权策略或中线逢低多远月合约策略。

一、核心观点

价值中轴方面，经济延续回暖，结构特征延续，互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。随着国内数据、美议息会议的落地，近期基本面趋于平稳。

情绪扰动方面，前轮情绪脉冲的高度、题材炒作的空间处于历史偏中等的位置，意味着近期的情绪降温、风险释放会更快触及冰点，短期向下的空间相对有限。

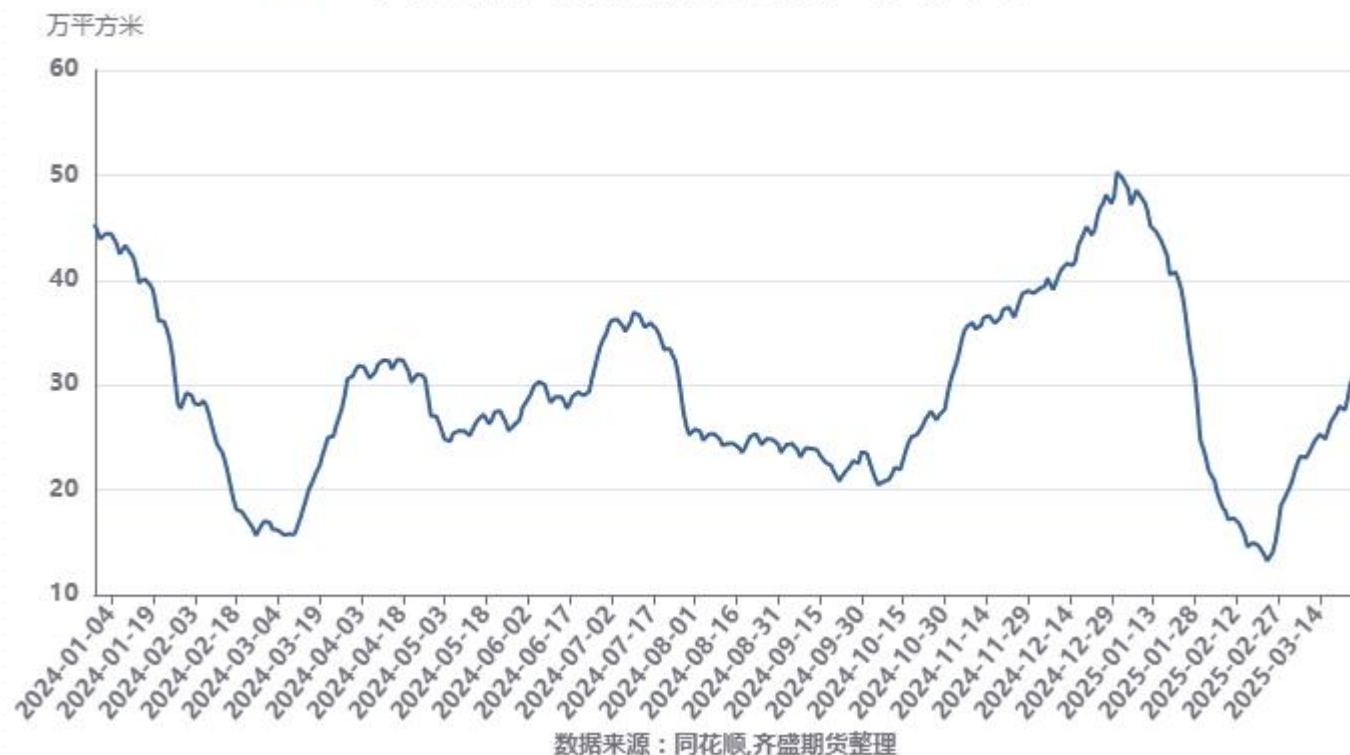
盘面变化方面，近期走弱的原因一方面来自市场本身的获利盘消化，前期机器人、人工智能强势，近期整体领跌。

另一方面，随着财报季的到来，部分资金为规避业绩地雷选择暂时观望，市场整体的风偏出现下降。即，走弱的原因是技术性因素与季节性因素的共振，并没有增量利空，基本面核心逻辑也没有发生变化，调整之后，机会大于风险，预计指数或震荡企稳。

风险点：实体恢复速度不及预期；海外政策不确定性；情绪与指数背离。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

● 30大中城市:商品房成交面积：移动平均：30

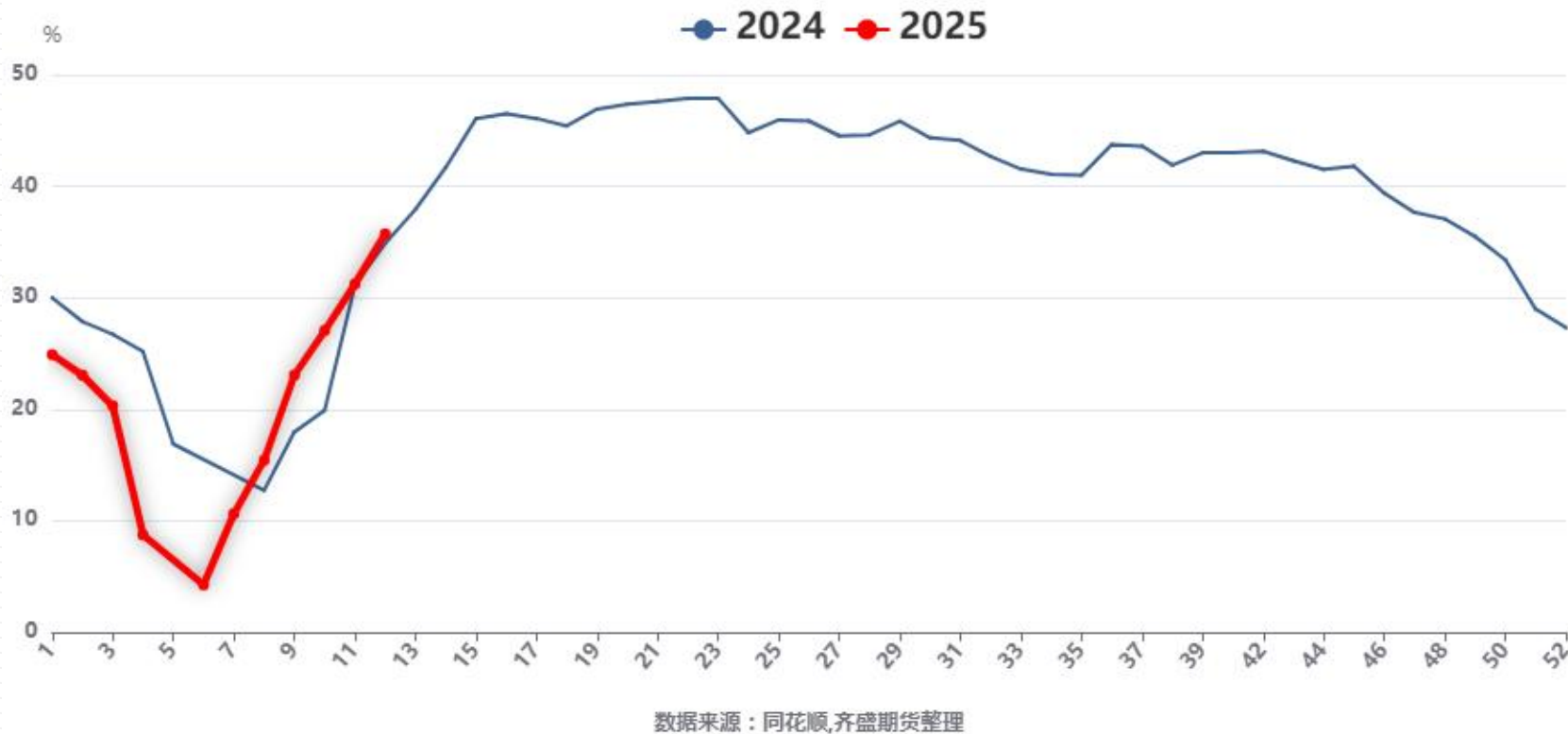


至3月27日的30日平均销售面积为31.43万平米，上年同期值为27.77万平米，较去年同比增长13%，此前，这一数值的尚在处于同比负增的状态，暗示近期恢复速度加快。

另一方面，由于去年刺激政策主要在下半年，前期基数偏低，目前的销量依旧处于年度偏低位。

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



去年财政支出相对后置，意味着今年实物增量的形成或相对前置，另一方面今年发债前置，意味着后续基建仍有支撑。

磨机运转率暗示基建平稳推进。

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）

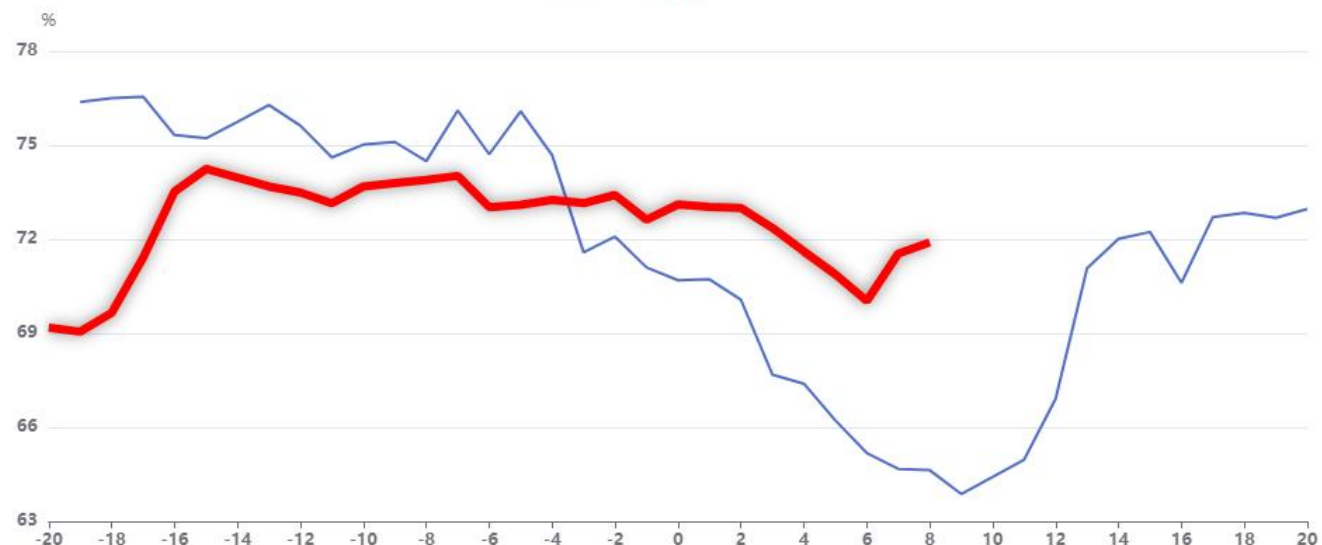
— 2024 — 2025



数据来源：同花顺，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



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

伴随钢厂铁水复产加速，钢材采购较前期增加，中间环节贸易商入场拿货，焦炭出货较前期顺畅，焦化厂库存连续下滑，当前焦企生产积极性尚可。

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

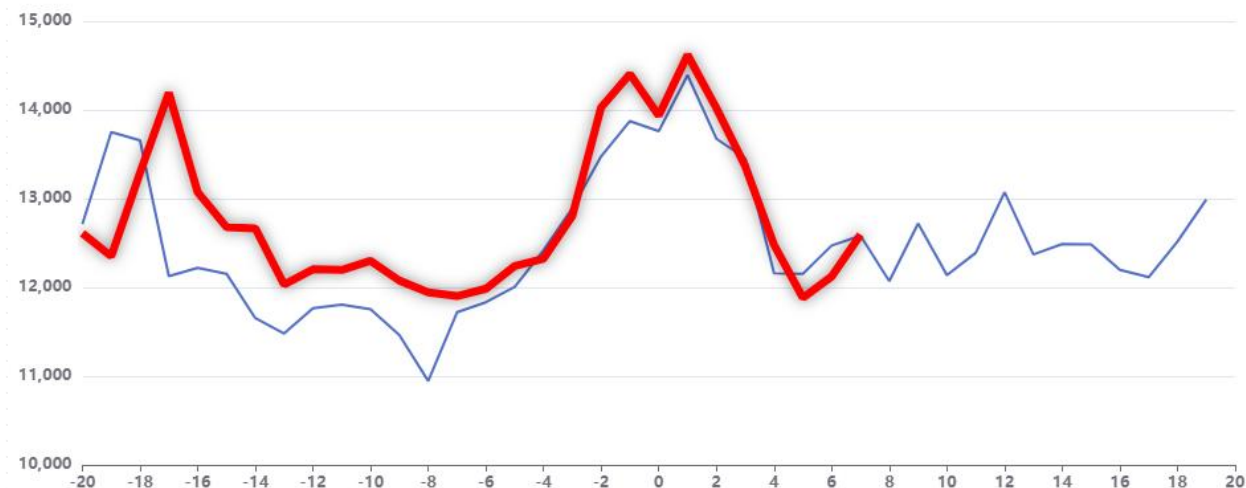
出口方面，高频率数据显示出口活动保持偏活跃状态。

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



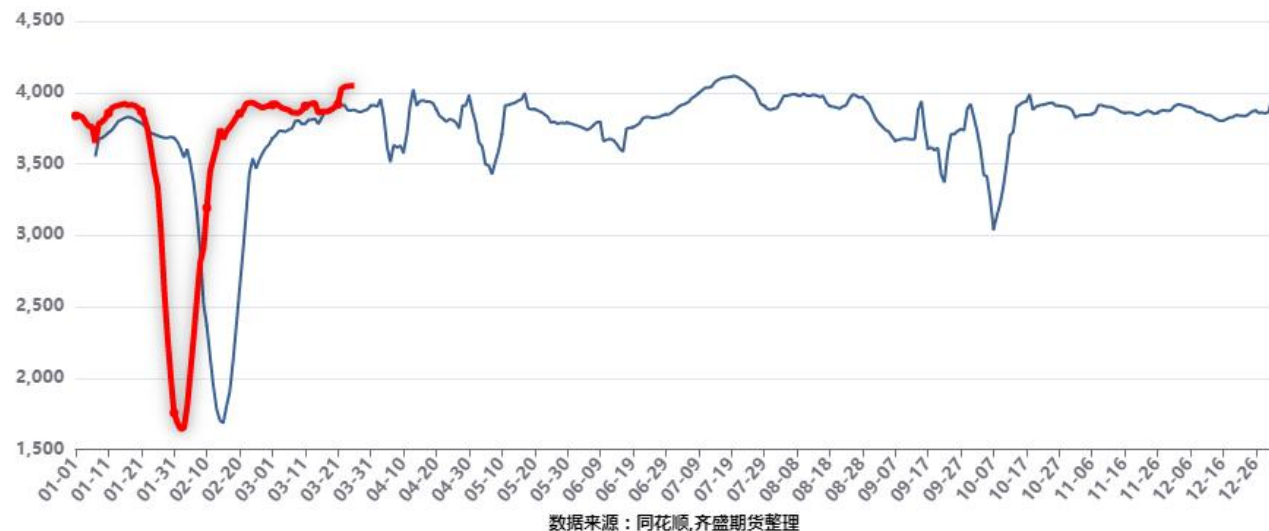
— 2024 — 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

地铁客运量:北上广深合计

— 2024 — 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

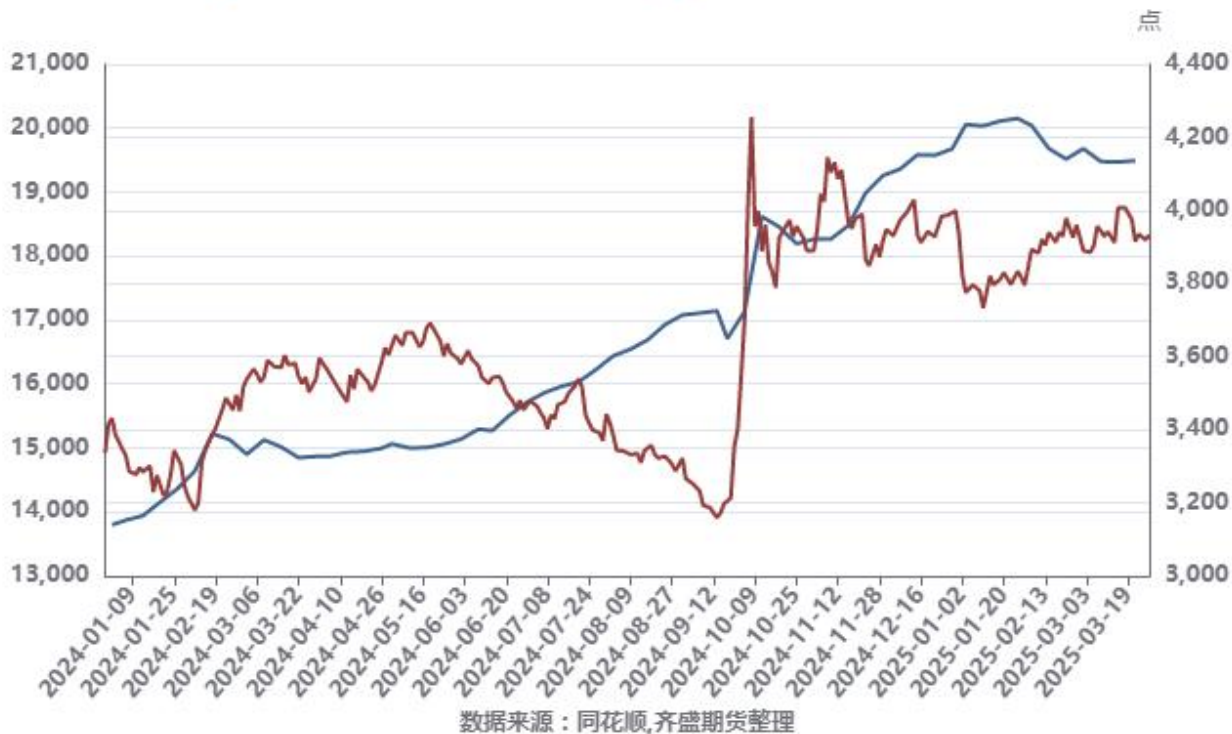
出行方面, 航班、地铁客运保持偏平稳的状态, 其中, 地铁客运再创新高, 暗示线下活动增加。



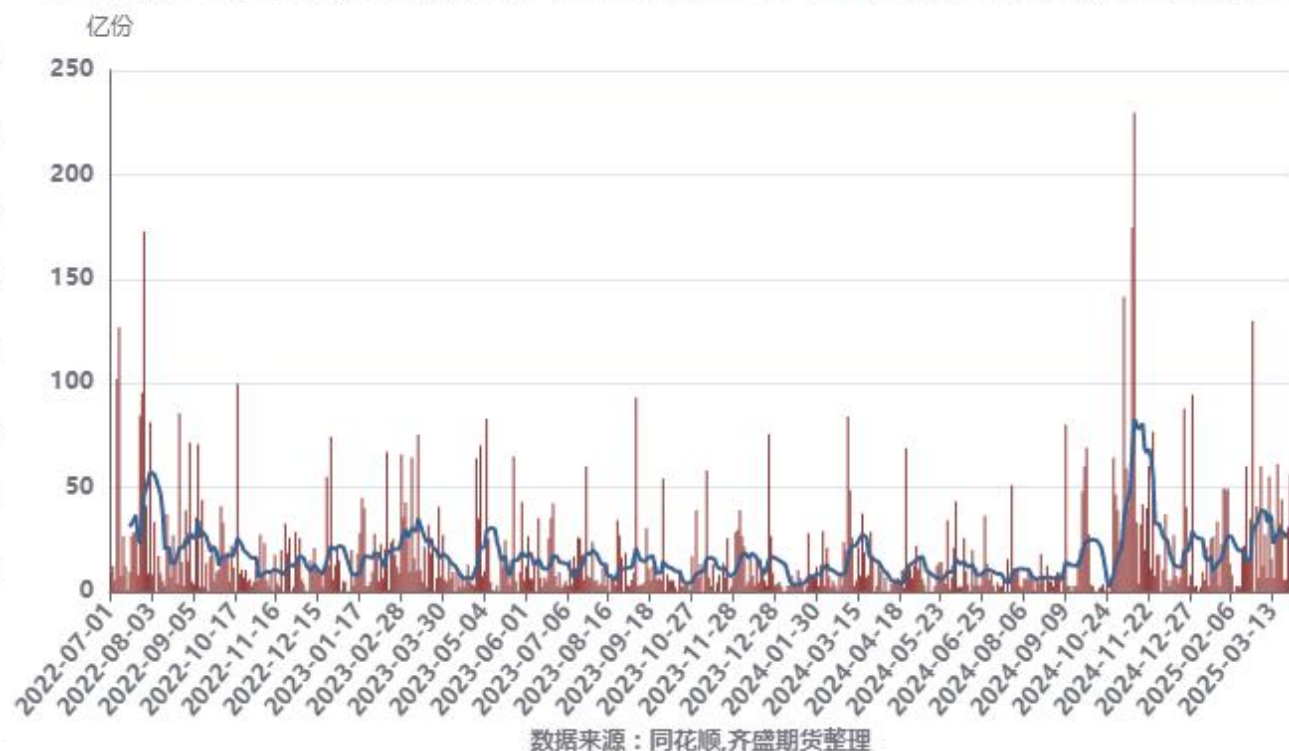
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



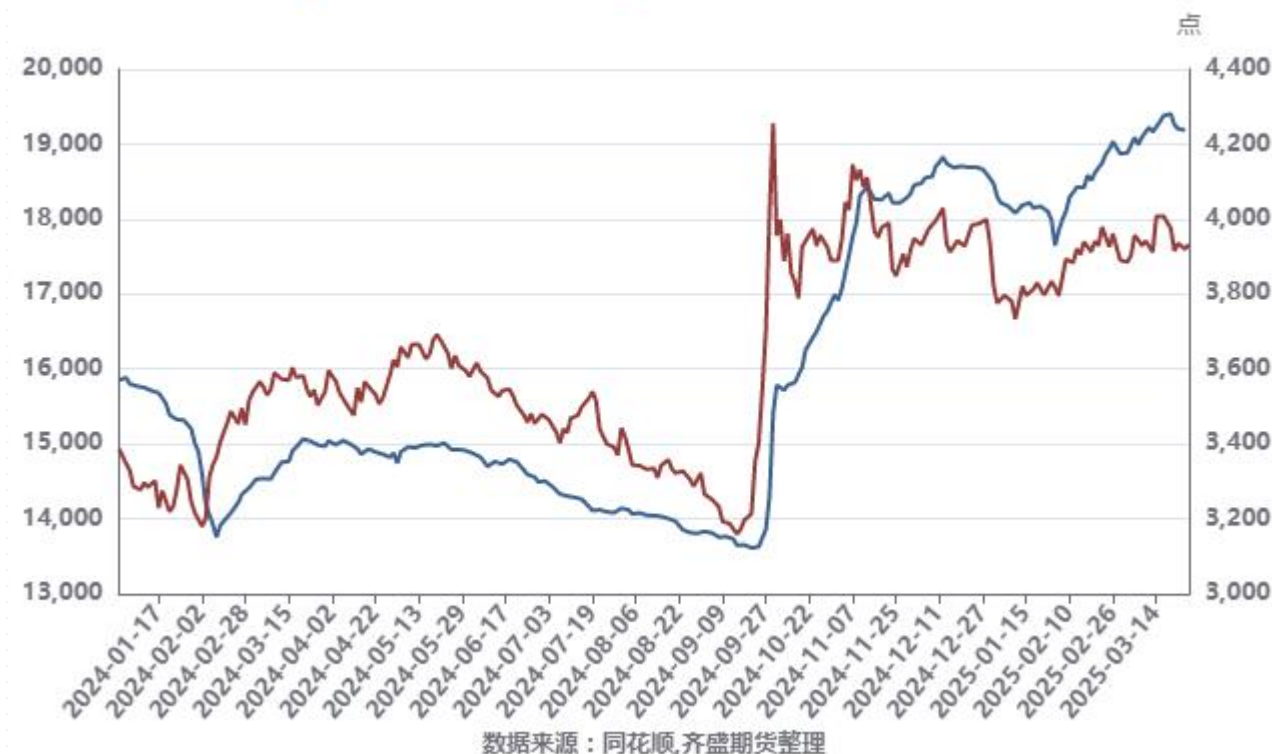
● 新成立基金份额:偏股型：移动平均：10 ● 新成立基金份额:偏股型



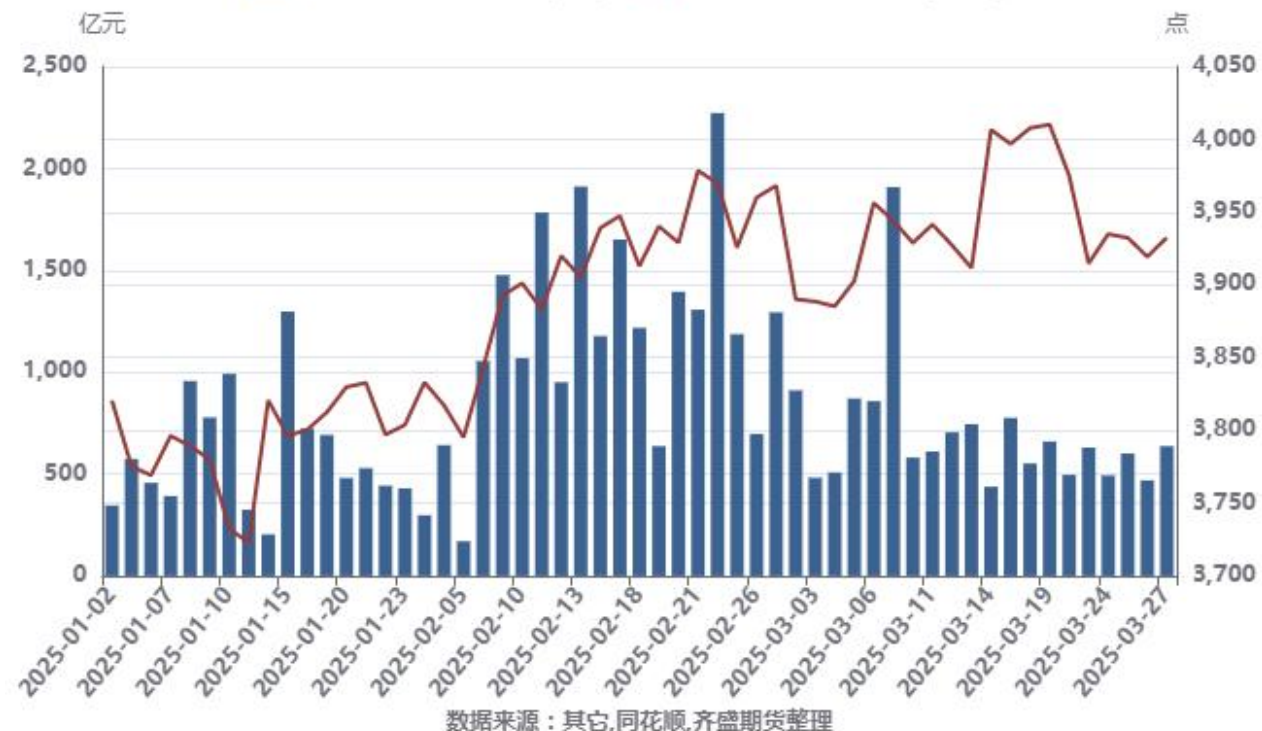
新基金有所增加，经验上新基金多在首月建仓，近期会有来自新发基金的增量但这种规模尚且偏少，增量基金角度看市场整体偏存量博弈。

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)

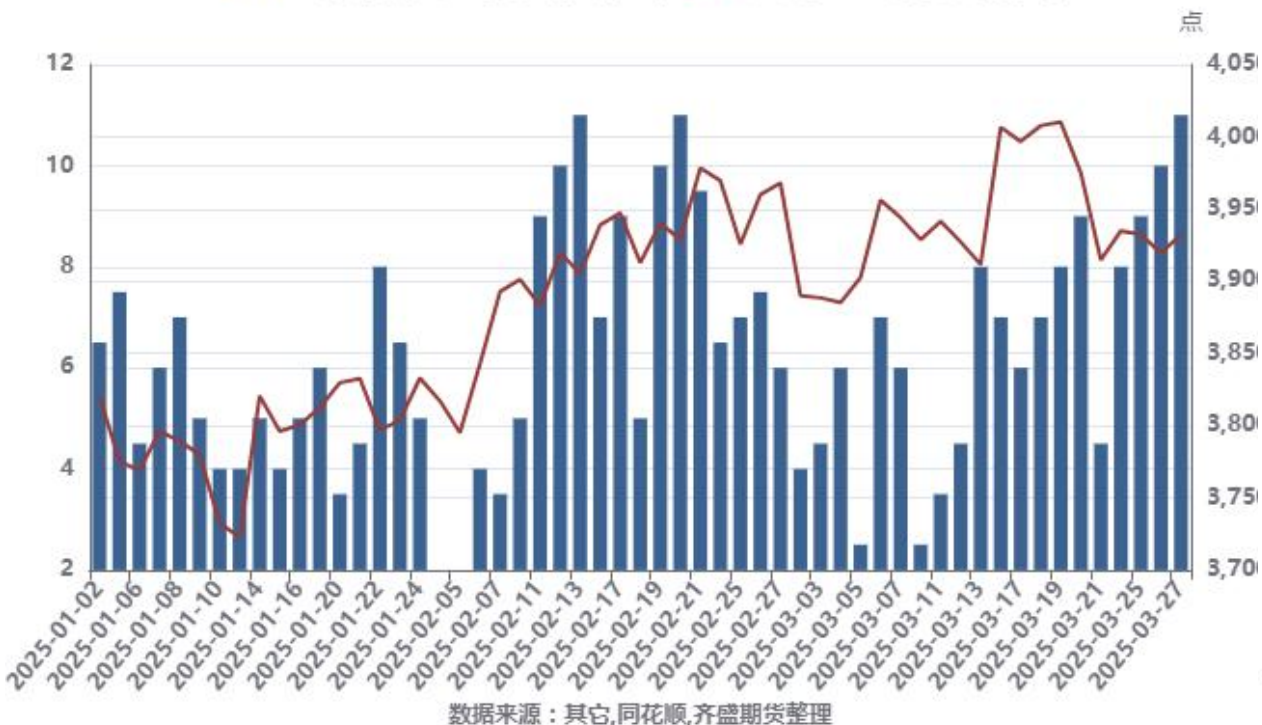


融资余额数据仅作中期参考，短线实际稍滞后于行情。

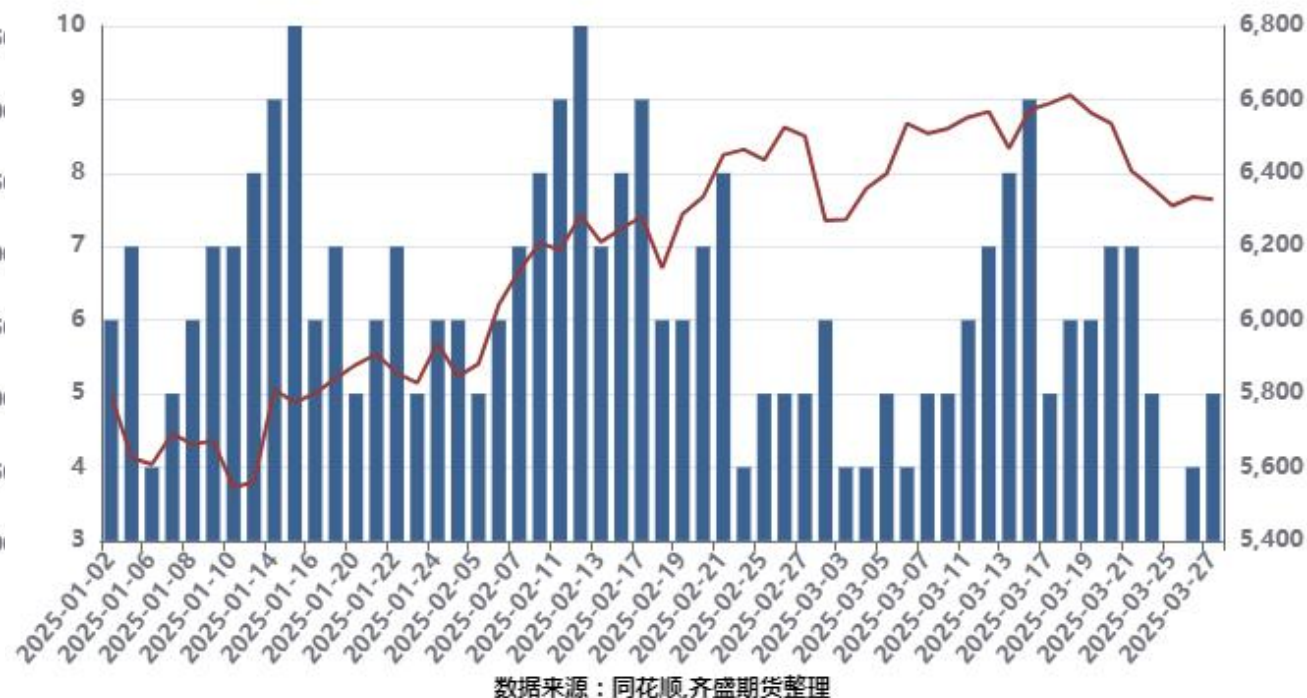
存量投机资金规模指标处于偏中性的状态，暗示尚需要一定时间酝酿。

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)



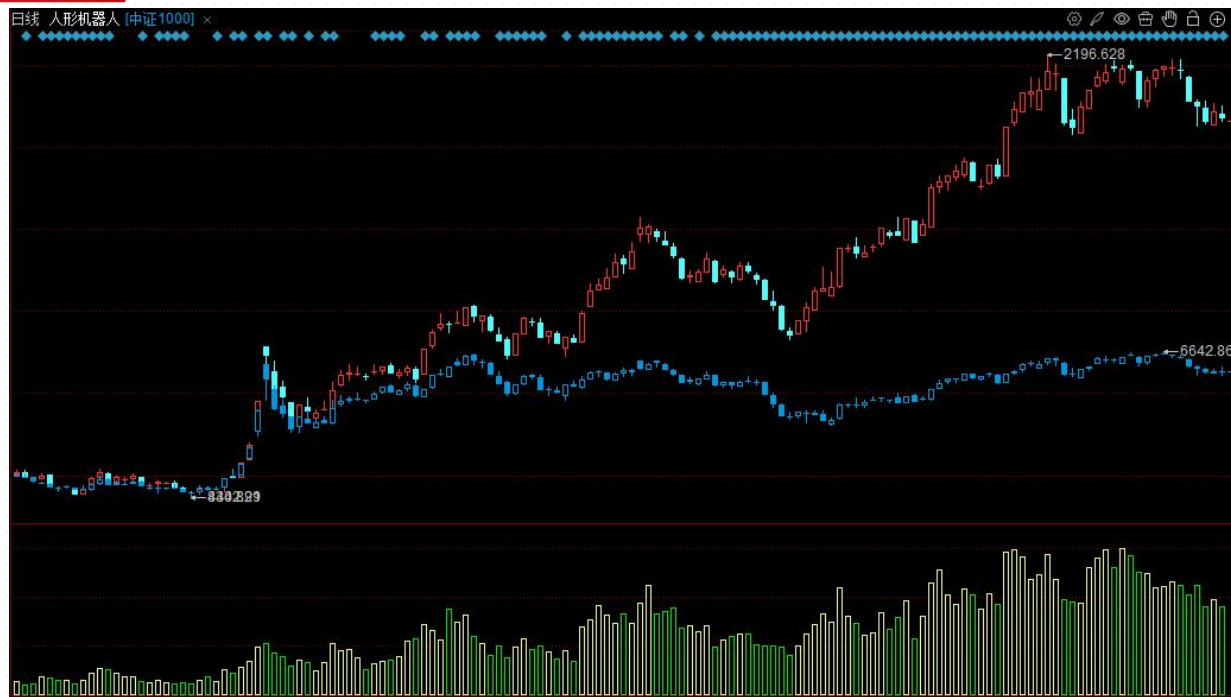
■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



高度指标两者分化，总体尚不到冰点，但向下空间有限。



二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

近期走弱的原因一方面来自市场本身的获利盘消化，前期机器人、人工智能强势，近期整体领跌。

另一方面，随着财报季的到来，部分资金为规避业绩地雷选择暂时观望，市场整体的风偏出现下降。即，走弱的原因是技术性因素与季节性因素的共振，并没有增量利空，基本面核心逻辑也没有发生变化，调整之后，机会大于风险，预计指数或震荡企稳。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、市场展望

价值中轴方面，经济延续回暖，结构特征延续，互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。随着国内数据、美议息会议的落地，近期基本面趋于平稳。

情绪扰动方面，前轮情绪脉冲的高度、题材炒作的空间处于历史偏中等的位置，意味着近期的情绪降温、风险释放会更快触及冰点，短期向下的空间相对有限。

盘面变化方面，近期走弱的原因一方面来自市场本身的获利盘消化，前期机器人、人工智能强势，近期整体领跌。

另一方面，随着财报季的到来，部分资金为规避业绩地雷选择暂时观望，市场整体的风偏出现下降。即，走弱的原因是技术性因素与季节性因素的共振，并没有增量利空，基本面核心逻辑也没有发生变化，调整之后，机会大于风险，预计指数或震荡企稳。

风险点：实体恢复速度不及预期；海外政策不确定性；情绪与指数背离。

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内容翻版、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 ▶