

期货研究报告



基本面空窗期 市场或偏震荡

2026年4月30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、股指品种月度量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑 (4.30)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.19	4.26
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	成交量整体偏高	0.1	5	0.5	0	0
	存量资金	指标处于中性位置	0.1	0	0	0	-0.5
	中期情绪	指标处于中性位置	0.1	0	0	0	-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	部分指数前高附近有一定压力	0.1	-5	-0.5	0	-0.5
消息	重要消息	伊朗局势影响力下降	0.1	0	0	-0.2	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	-0.2	-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、月度概述

宏观方面：宏观经济整体向好。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，对未来政策预期偏平，行业领域上重点关注消费的供给侧政策。

市场回顾：4月份整体偏强。期间基本面并无特别变化，股指品种的波动在短周期里并不完全依赖基本面，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：4月份整体维持着高量能，为5月创造了一定的安全边际，5月份基本面进入空窗期，市场或走震荡，策略上建议维持区间思路。



一、核心观点-未来政策展望

宏观经济方面，强调“起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力”，去年年底措辞“总体平稳、稳中有进”，宏观经济开局好于预期，相应地，宏观级政策预期平稳，多关注行业级的预期差。

政策定调方面，强调“要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕”，去年年底措辞“继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”，相较去年的积极定调，最新的措辞更偏向对已有政策的落地、应用，符合预期。

一、核心观点-未来政策展望

房地产方面，强调“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”，去年的同级会议并未提及，在中央经济工作会议上提及“着力稳定房地产市场”，暗示今年稳地产的重要性提升，具体方向上自“因城施策”扩展至“城市更新”。

基建相关领域，强调“有序化解地方政府债务风险”，去年的同级会议并未提及，在中央经济工作会议上提及“不得违规新增隐性债务。优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险”，去年年中的政治局会议强调“严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清”，对地方化债的支持力度在逐渐加大。

消费方面，强调“要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动”，去年同期“要坚持内需主导，建设强大国内市场”，继春假、职工带薪休假制度为主的需求侧政策得到推进后，本次会议着重强调供给侧的政策。

总体而言，4月份高层会议相对符合预期，下一步对宏观级政策的预期偏平，行业领域上重点关注消费的供给侧政策。



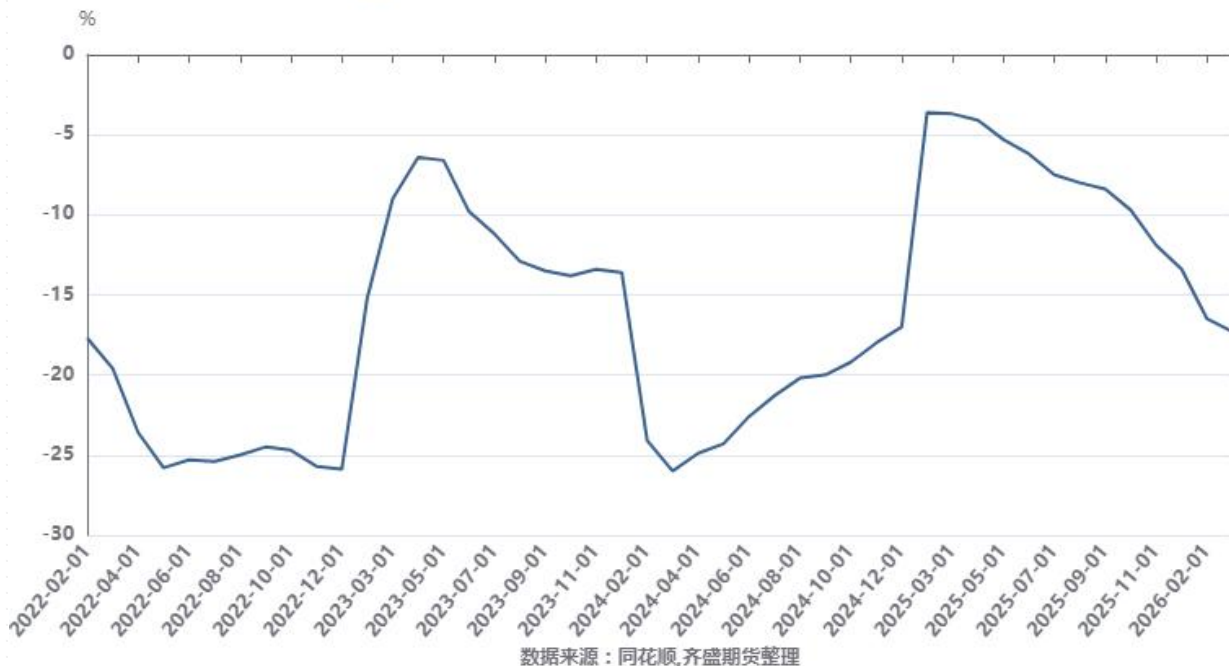
一、核心观点-经济数据简评



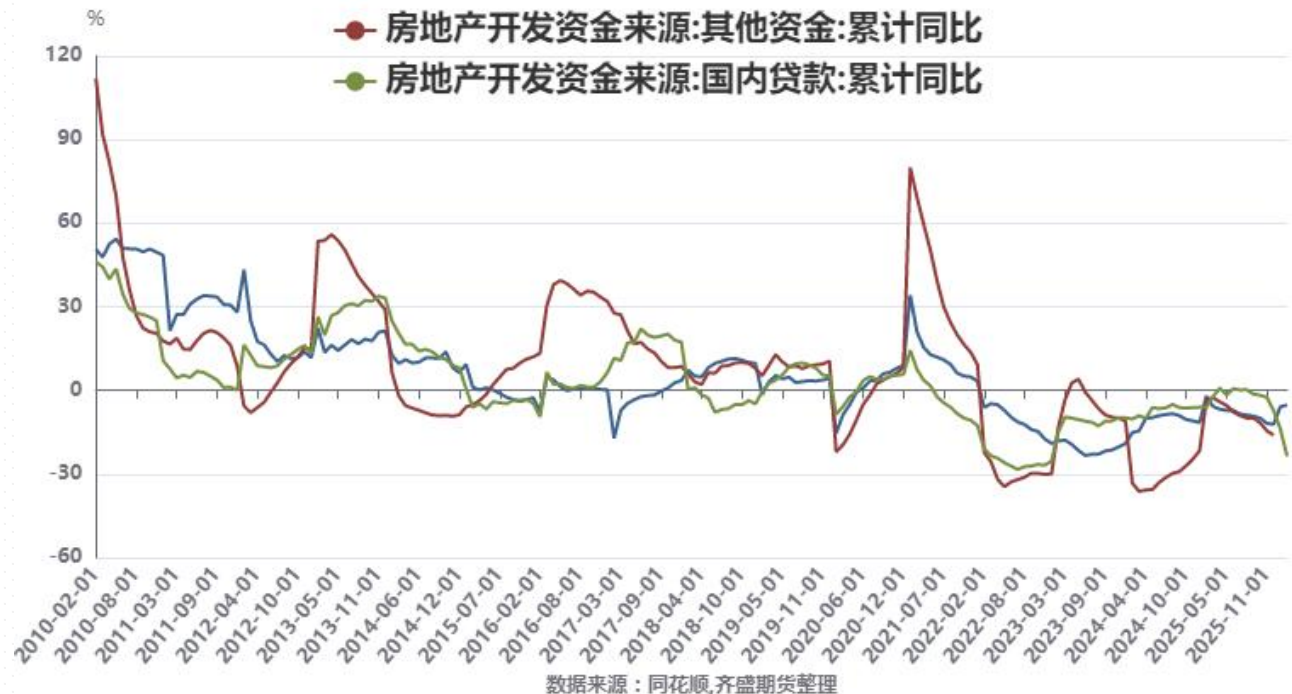
房地产方面，商品房销售面积连续负增，随着“因城施策”的推进，3月份环比出现一定缓和。

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



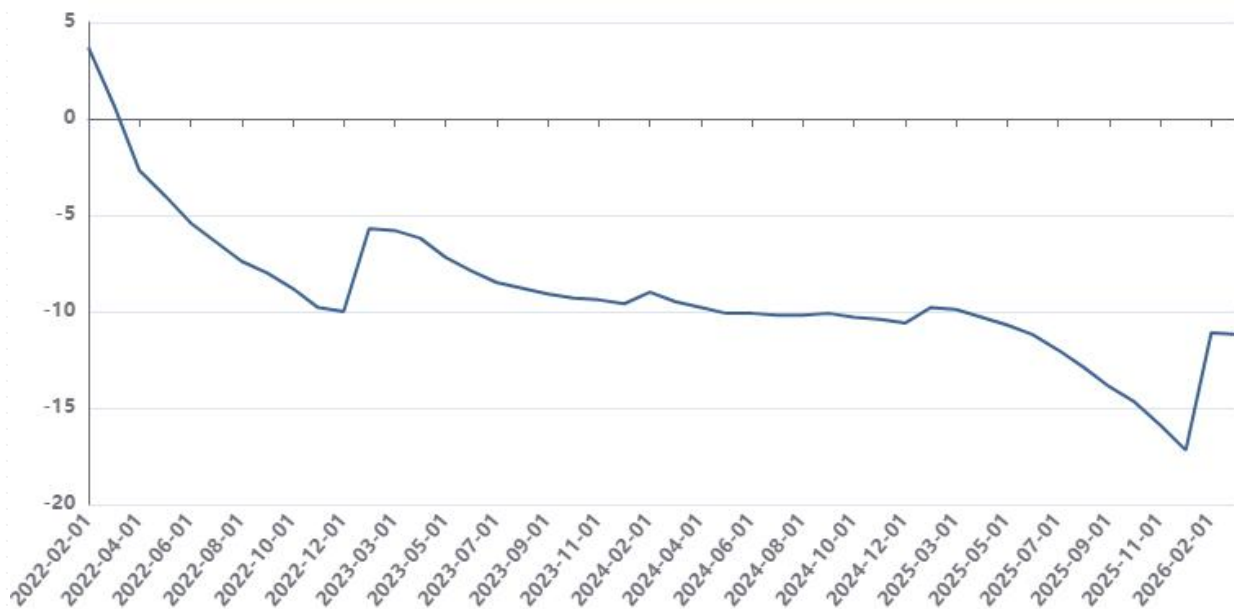
● 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
● 房地产开发资金来源:其他资金:累计同比
● 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比



相应地，房地产开发企业到位资金延续负增。

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



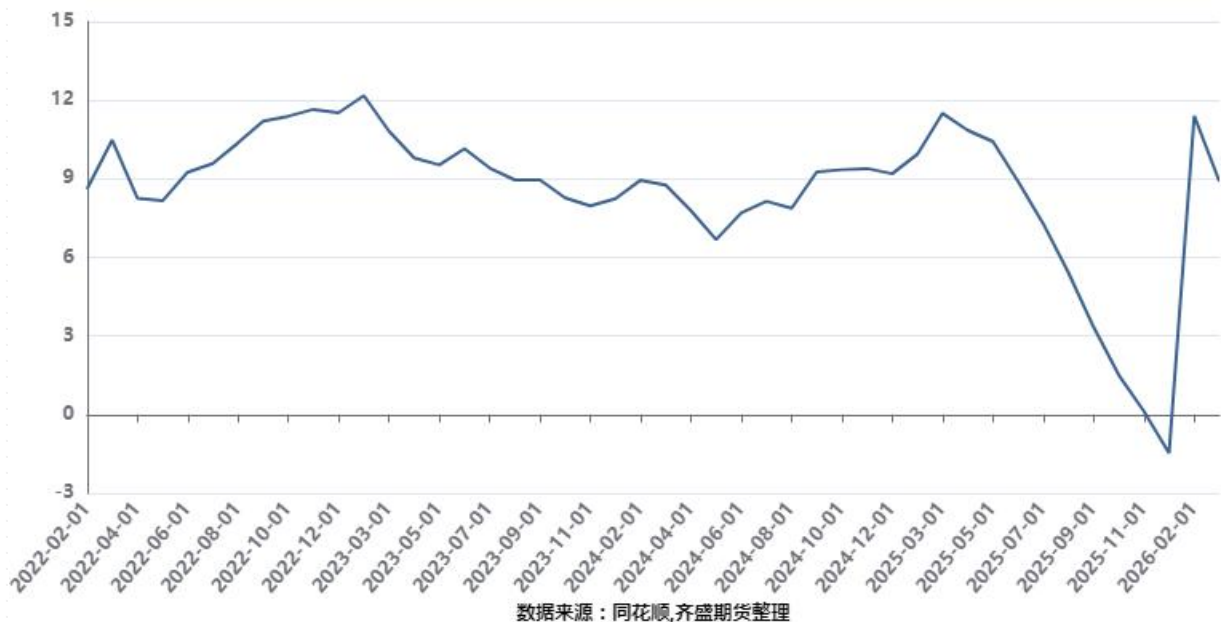
数据来源:同花顺,齐盛期货整理

地产开发投资或在未来一定时间延续负增。除了目前在推进的政策,此前高层会议提及的存量房购置政策仍是潜在的托底举措,房地产市场虽羸弱但整体风险可控。

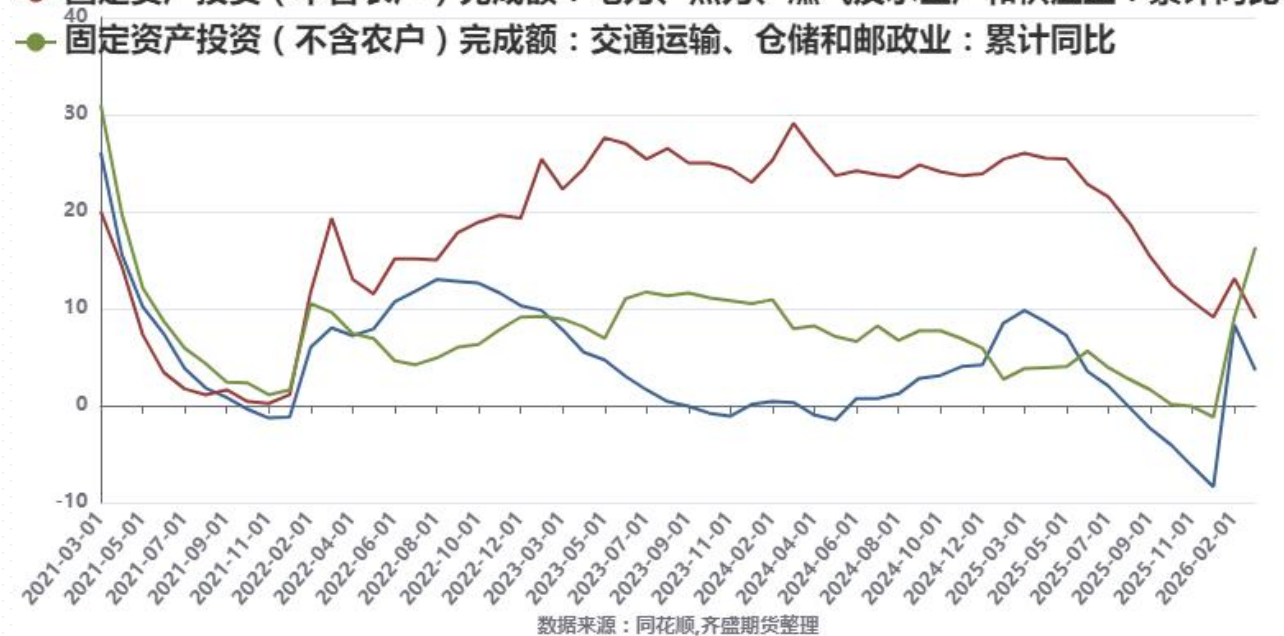


一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



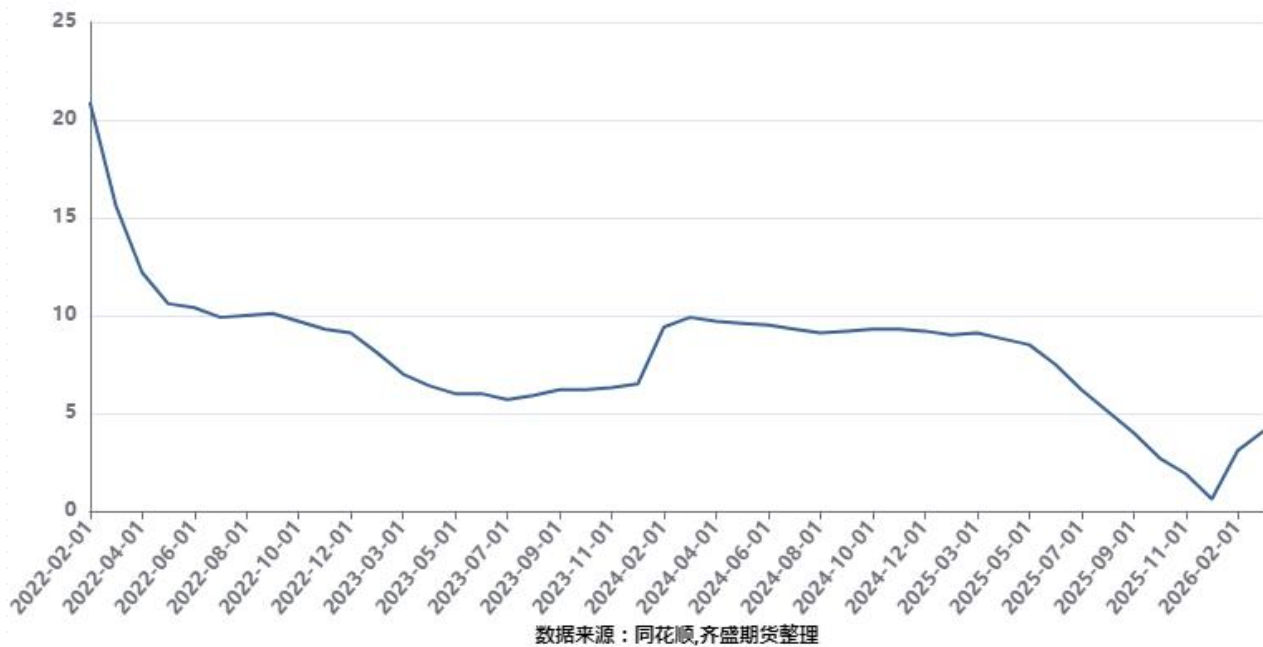
● 固定资产投资(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比
● 固定资产投资(不含农户)完成额:电力、热力、燃气及水生产和供应业:累计同比
● 固定资产投资(不含农户)完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比



整体保持高速增长，发挥了托底作用。前期高层会议提及加大对地方的支持力度，与地方政府关系更大的公共设施、交通等领域恢复速度加快。今年一季度，各地发行地方债券同比增长9.3%，一季度新增专项债券同比增长20.8%，后续基建仍有增长预期。

一、核心观点-经济数据简评

● 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



制造业	4.1
其中：农副食品加工业	5.5
食品制造业	0.7
纺织业	17.6
化学原料和化学制品制造业	0.4
医药制造业	-7.7
有色金属冶炼和压延加工业	3.7
金属制品业	5.5
通用设备制造业	12.5
专用设备制造业	-0.4
汽车制造业	4.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	27.7
电气机械和器材制造业	0.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	5.4

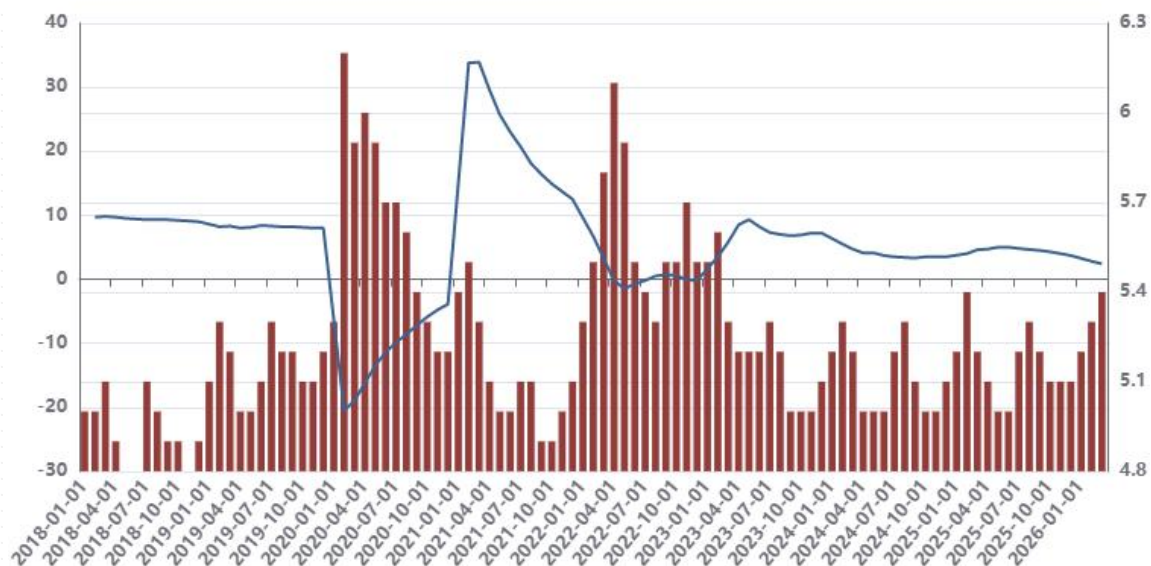
数据来源：统计局，齐盛期货整理

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

● 社会消费品零售总额:累计同比(左) ■ 城镇调查失业率(右1)



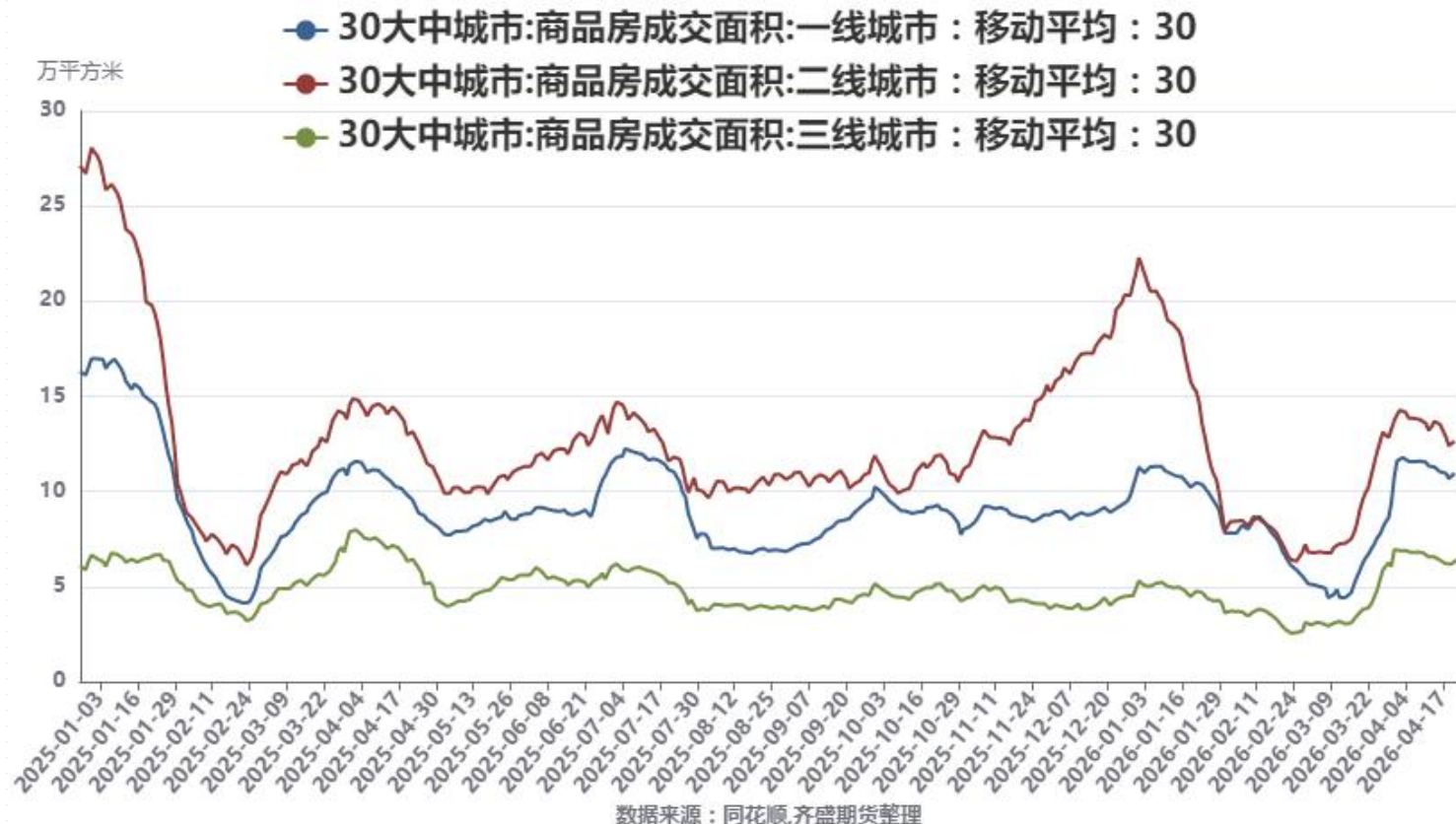
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

消费领域，“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、饮料强势，餐饮增速放缓，居民消费更加理性。服装、鞋帽、针纺织品类，化妆品类延续强势，商务活动方面的意愿依旧较强。家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类走弱，地产销售已连续较长时间下滑，地产后周期产业链的压力逐渐显现。

餐饮收入	2.9
其中：限额以上单位餐饮收入	2.0
商品零售额	1.5
其中：限额以上单位商品零售额	1.2
其中：粮油、食品类	9.5
饮料类	8.2
烟酒类	7.7
服装、鞋帽、针纺织品类	7.0
化妆品类	8.3
金银珠宝类	11.7
日用品类	4.6
体育、娱乐用品类	-2.0
家用电器和音像器材类	-5.0
中西药品类	5.7
文化办公用品类	15.0
家具类	-8.7
通讯器材类	27.3
石油及制品类	0.1
汽车类	-11.8
建筑及装潢材料类	-9.0

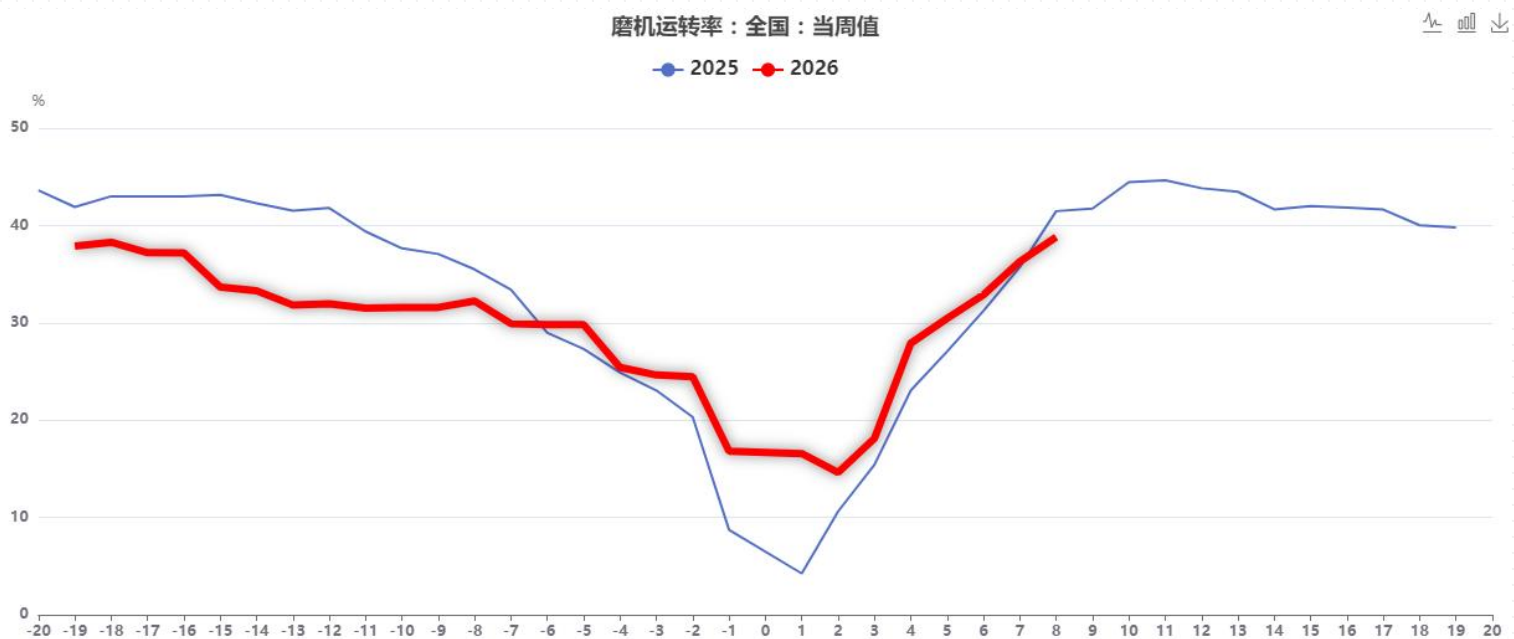
数据来源：统计局，齐盛期货整理

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济



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。

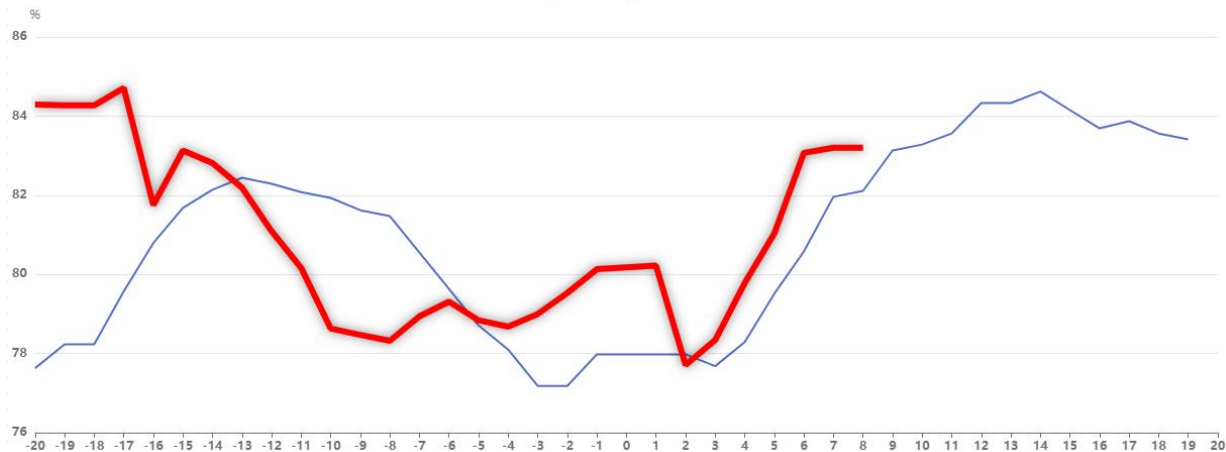
经历开年的密集开工，基建节奏稍有放缓。不过数据显示，今年一季度，各地发行地方债券规模达到31059亿元，较2025年一季度（28421亿元）增长9.3%。与此同时，今年一季度新增专项债券发行大幅提速，规模达到11599亿元，较2025年一季度（9602亿元）增长20.8%。后续基建仍有增长预期。

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。

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



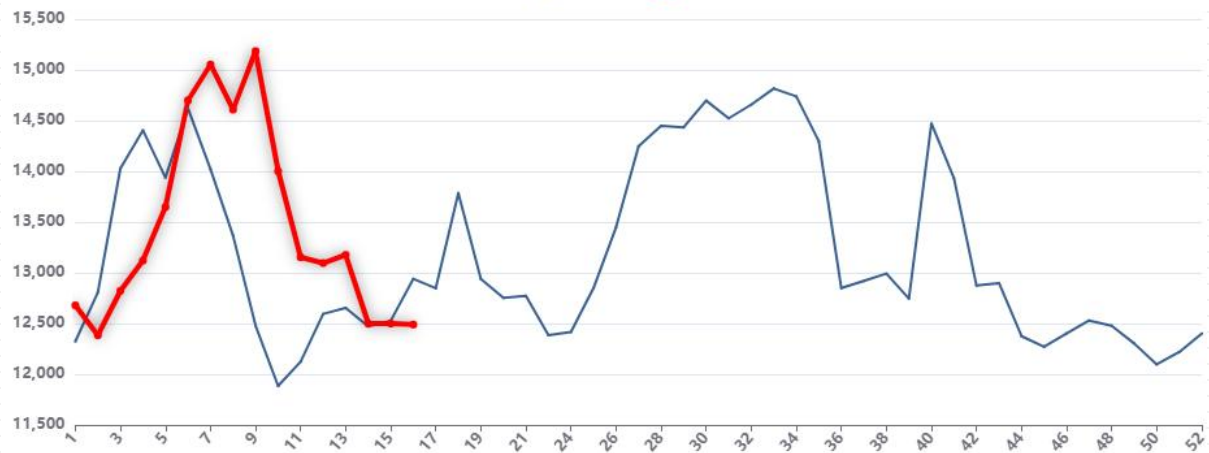
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

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

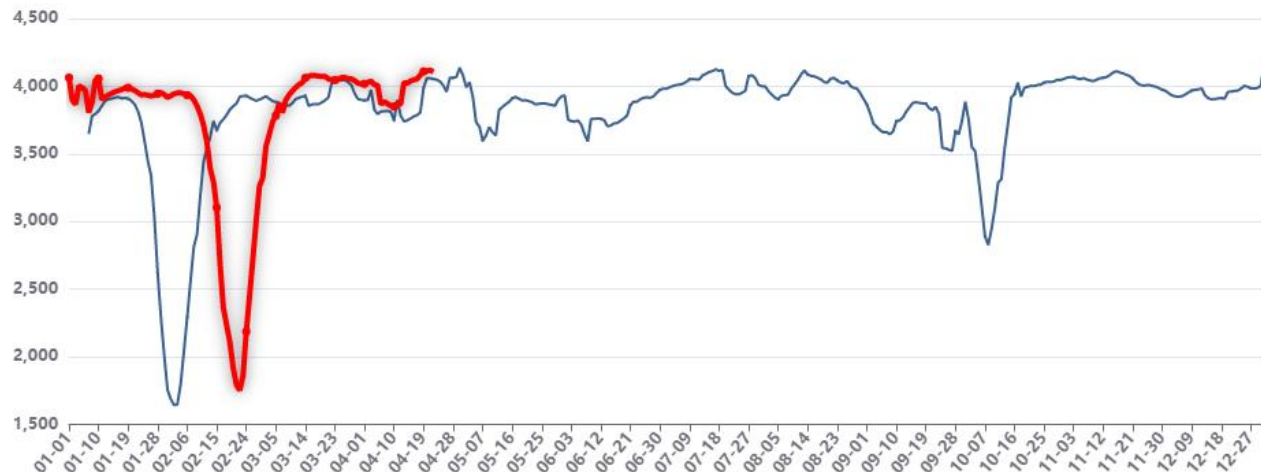
● 2025 ● 2026



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。

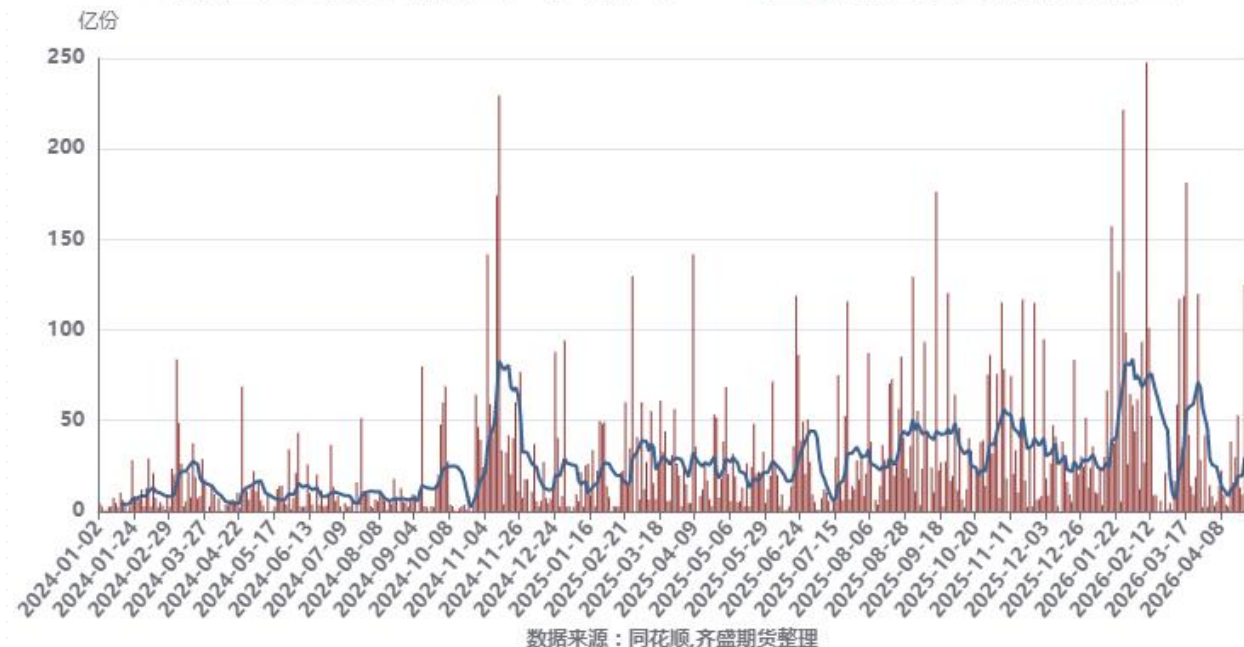
地铁客运量延续较高水平。

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



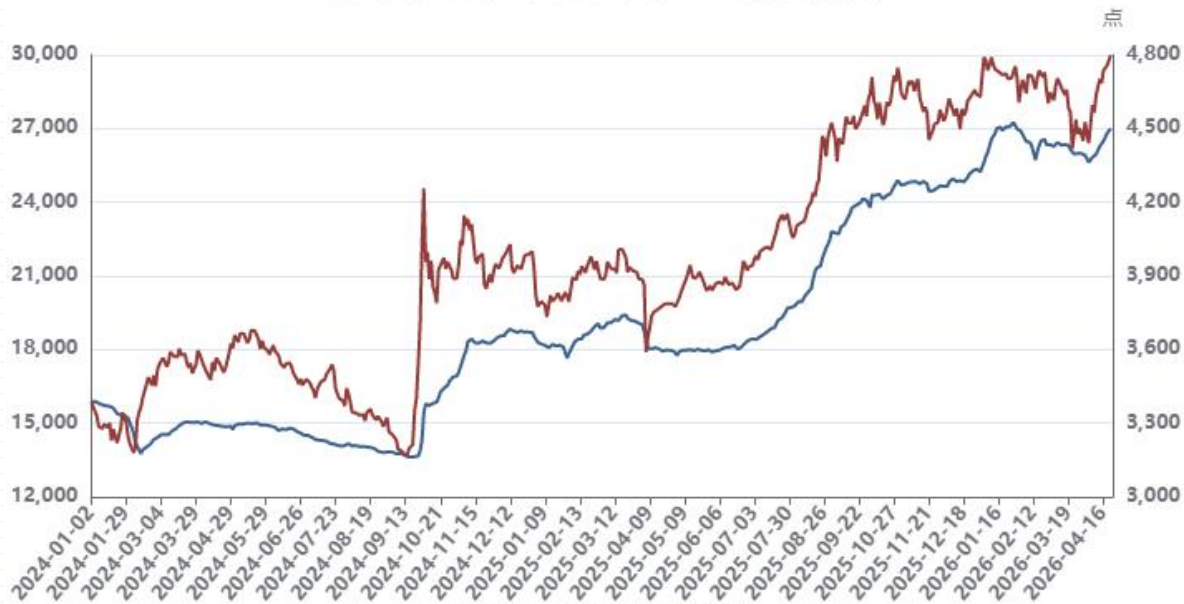
宽基ETF总份额一季度逆势下降，这里暗示部分大资金在逆周期操作，需要多份中线的谨慎。

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

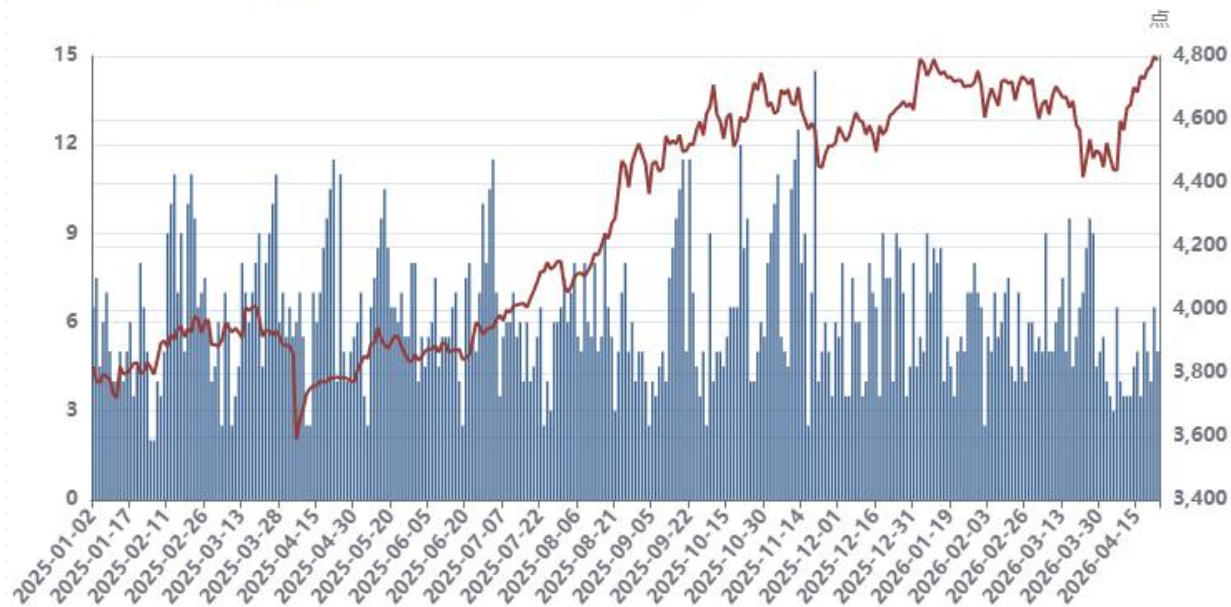
融资余额靠近前高，由于近年市场规模快速增长，目前的融资余额市值占比并不高。

投机资金规模触及阶段高点，后续压力或有加大。



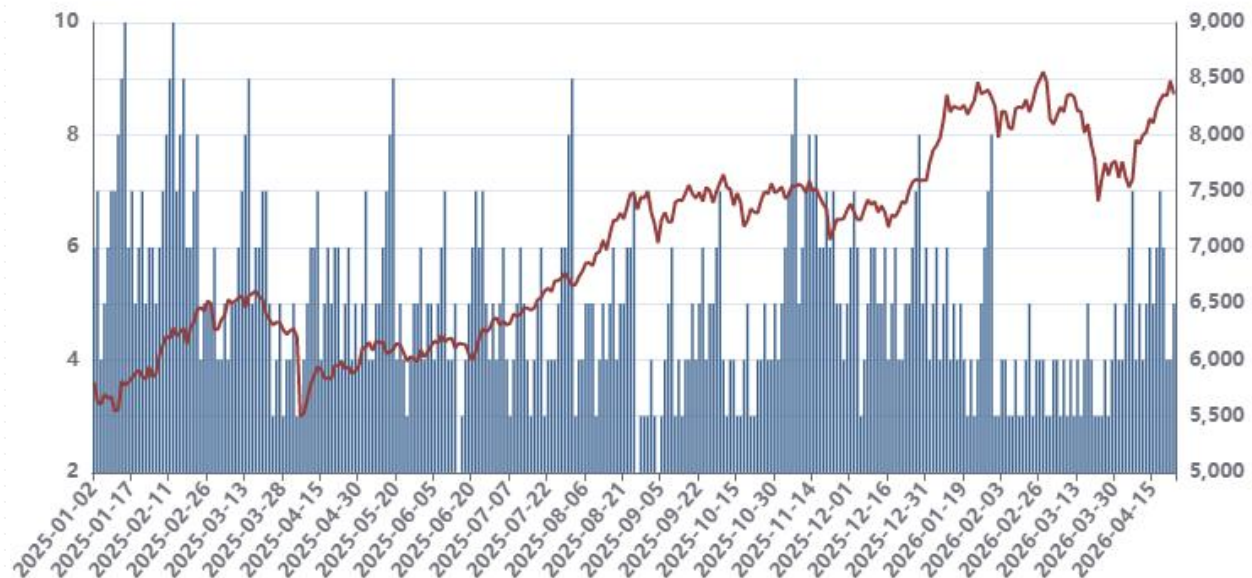
二、核心逻辑—情绪分析

■ 断板实质空间高度(左) ● 沪深300指数(右1)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

指标处于中性位置，指向性不明朗。



二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月份整体偏强。期间基本面并无特别变化，股指品种的波动在短周期里并不完全依赖基本面，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

宏观经济整体向好。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，对未来政策预期偏平，行业领域上重点关注消费的供给侧政策。

4月份整体偏强。期间基本面并无特别变化，股指品种的波动在短周期里并不完全依赖基本面，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 ▶