

期货研究报告



# 补涨合约发力 6月份或先扬后抑

2026年5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、股指品种月度量化赋分表

类别	分类因素	当周逻辑 (5.31)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.17	5.24
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	成交量整体偏高	0.1	5	0.5	0.5	0.5
	存量资金	指标处于低位区间	0.1	5	0.5	0	0
	中期情绪	指标处于低位区间	0.1	5	0.5	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	大部分品种放量突破后整理	0.1	0	0	0	0
消息	重要消息	伊朗局势影响力下降	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		1.5	1	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、周度概述

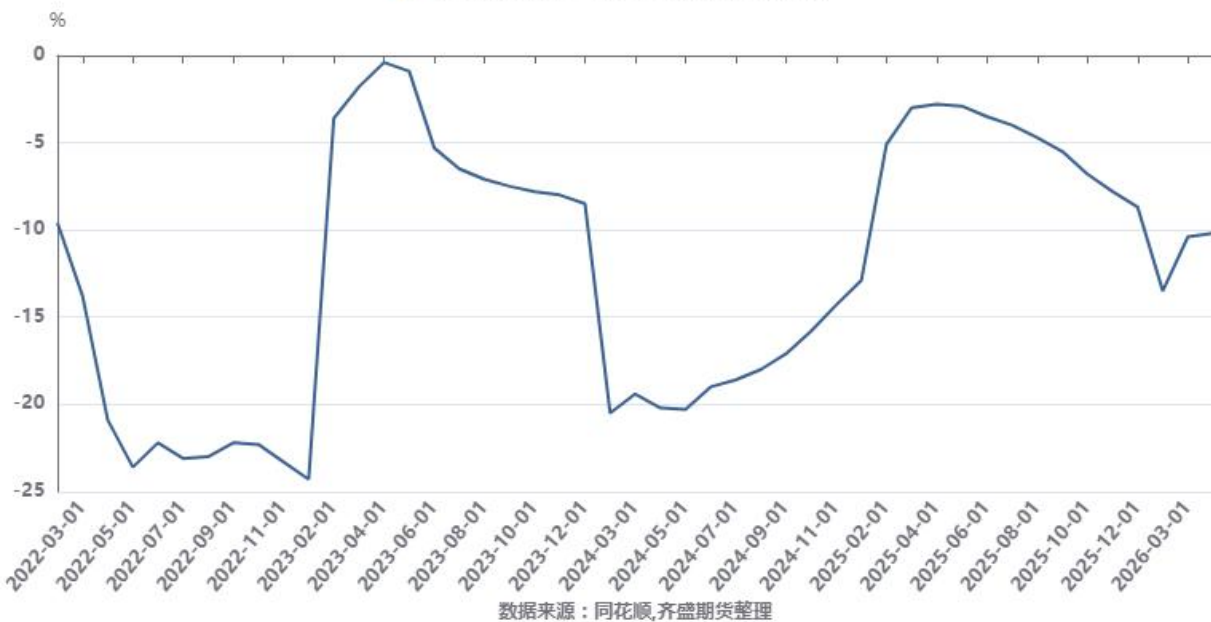
宏观方面：高频数据显示行业分化有所加大但整体有安全边际。房地产方面，地产销售开始弱于去年同期。根据4月高层会议的精神，后续政策着力点或从“因城施策”过渡到“城市更新”，近日城市更新顶层文件落地，后续各地或有推进。基建方面，磨机运转率开始修复。基建本身增速较高，今年发债继续前置，后续或持续增长。消费方面，航班数量有所减少，这与高油价下机票涨价、航班减少的供应端因素有较大关系，也与社融数据反映出的居民信心有一定关系。地铁客运量延续偏高，居民常规性线下活动保持活跃。总体而言，一方面开年宏观经济强，基建仍有托底空间，目前并无宏观级政策预期；社融等数据暗示居民信心有待提升，消费有待加强，这是后期的重要观察点。

市场回顾：周内宽幅震荡，量能整体在阶段高位。基本面上看，近期、甚至本轮行情以来，基本面变化有限；对市场的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。目前的量能整体在阶段高位附近，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，高低切换是一个反复的过程，会持续较长时间，本周首次出现短暂切换，短期初步进入切换期，市场情绪自火热进入保守，指数仍有震荡反复的余地。

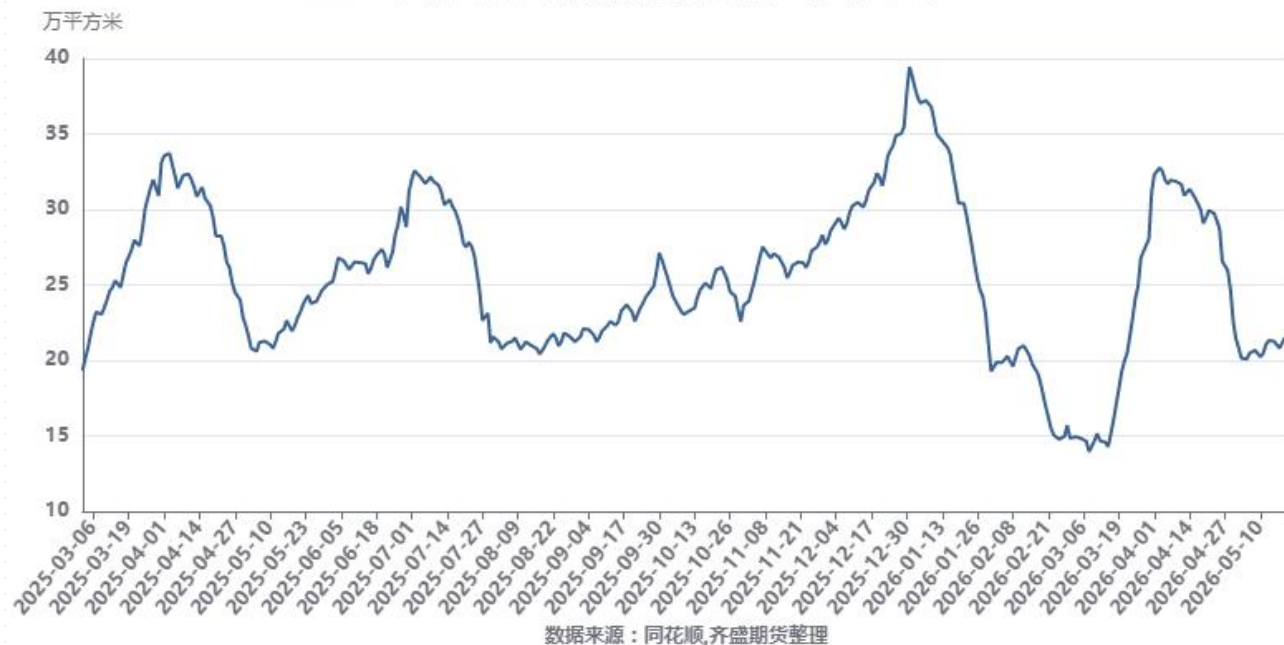
逻辑及交易策略：操作上建议短线以区间思路对待。

# 一、核心观点-经济数据简评

● 商品房销售面积：累计同比



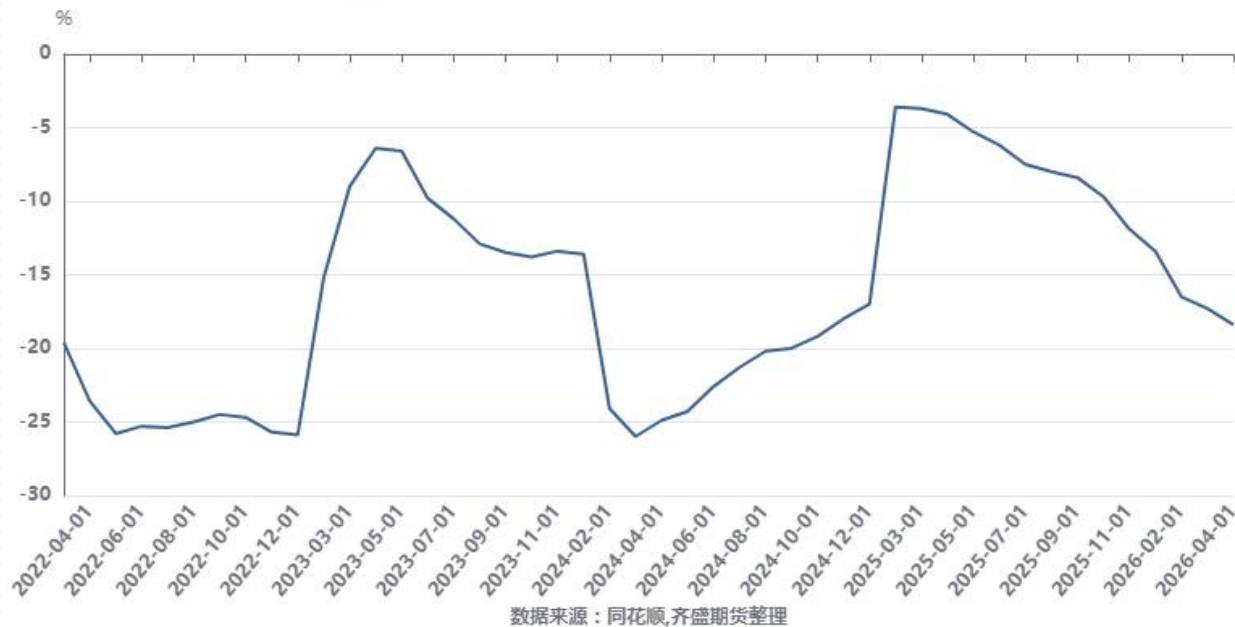
● 30大中城市:商品房成交面积：移动平均：30



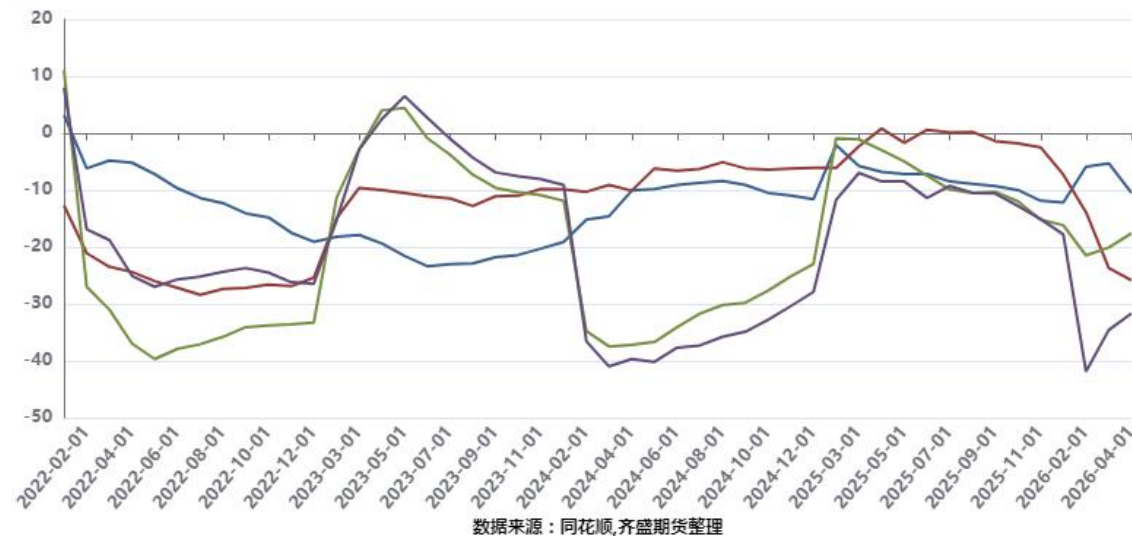
房地产方面，地产销售延续羸弱，但4月份降幅收窄，这与高频数据指向一致，背后是因城施策政策的效果。五一假期至半年末是常规回升期，目前的高频数据看起来依旧弱于去年同期，未来关注城市更新方面的政策，目前在因城施策及城市更新的衔接期。

# 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



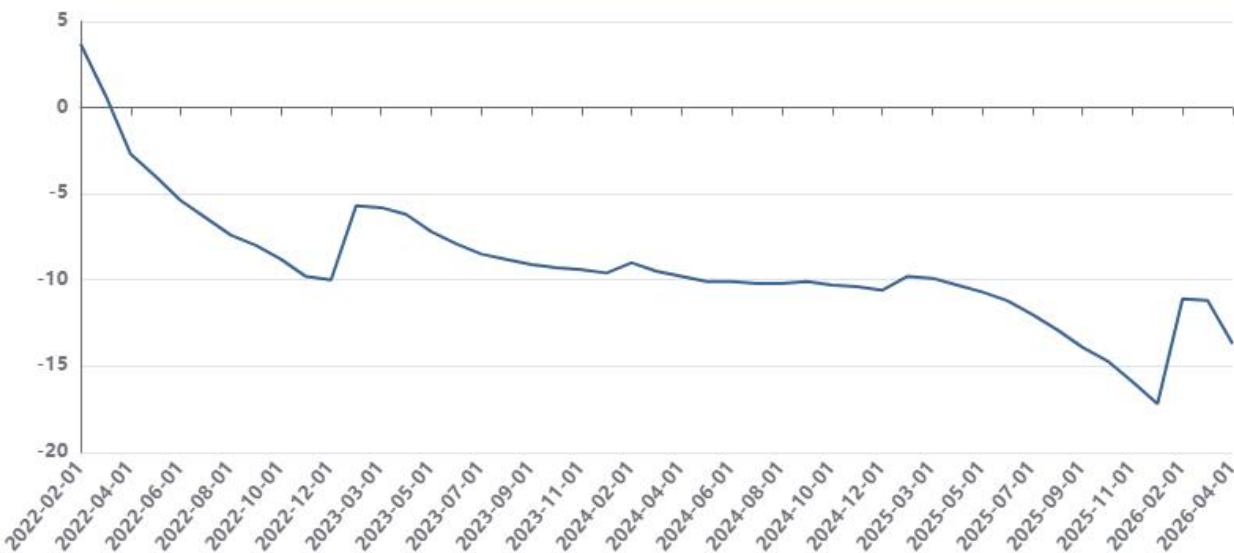
● 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比 ● 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比  
● 房地产开发资金来源:定金及预收款:累计同比 ● 房地产开发资金来源:个人按揭贷款:累计同比



相应地，房地产开发企业到位资金延续负增，结构上，定金及预收款、个人按揭短期难以改变，后续主要跟踪政策影响下的国内贷款及自筹资金，近期并无特别变化。

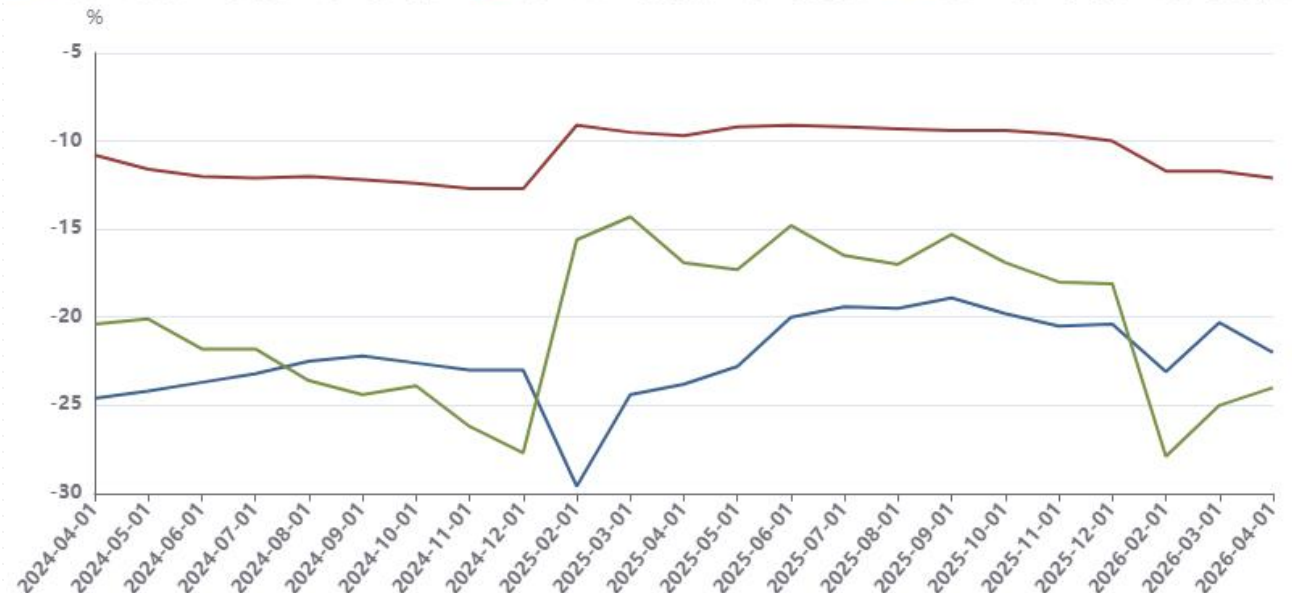
# 一、核心观点-经济数据简评

● 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

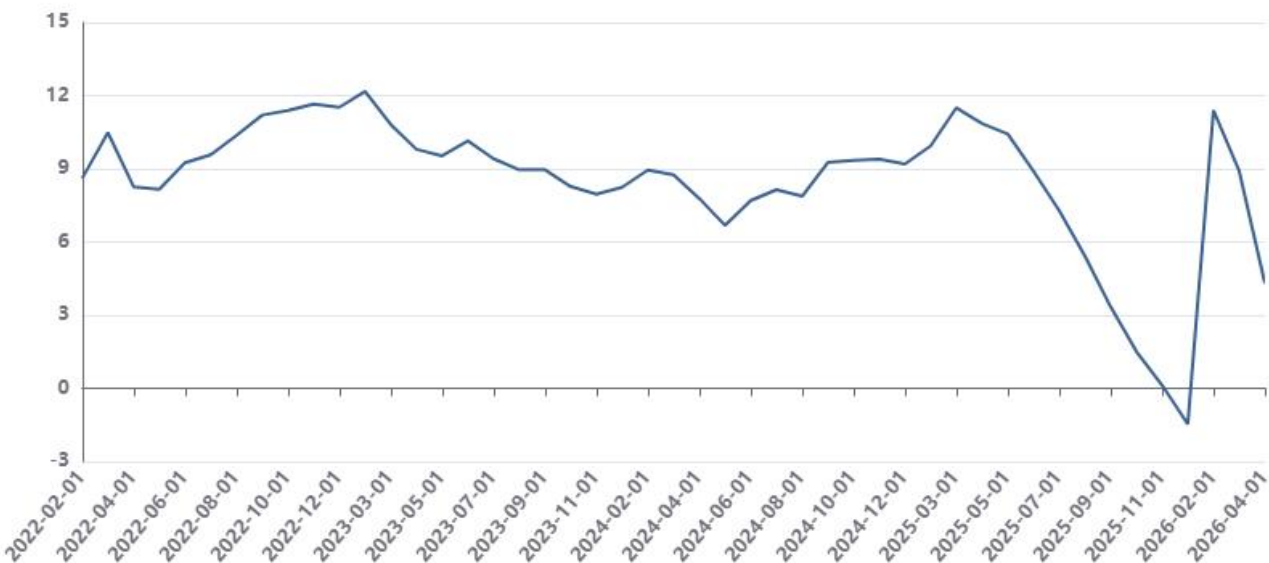


数据来源:同花顺,齐盛期货整理

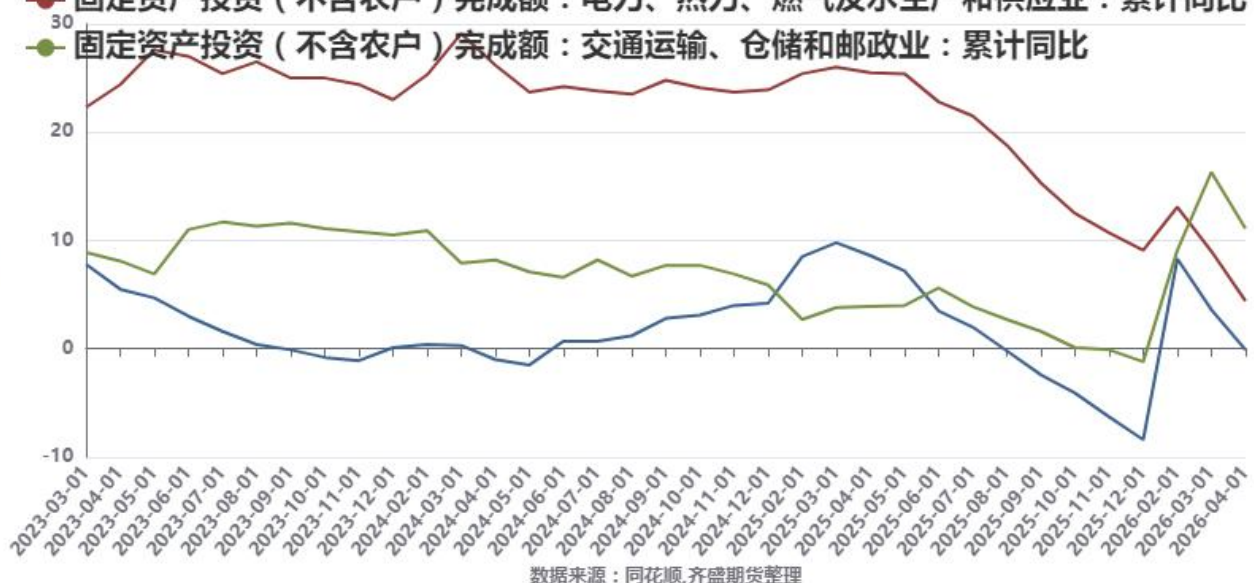
地产开发投资或在未来一定时间延续负增。除了目前在推进的政策,此前高层会议提及的存量房购置政策仍是潜在的托底举措,房地产市场虽羸弱但整体风险可控。

# 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



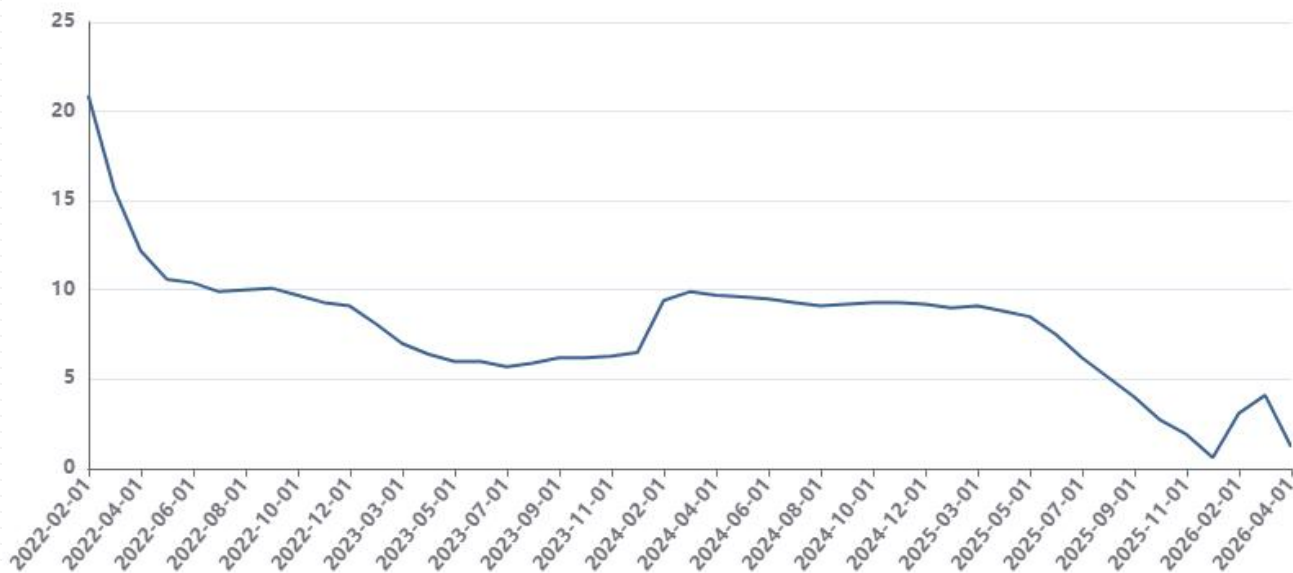
● 固定资产投资(不含农户)完成额:水利、环境和公共设施管理业:累计同比  
● 固定资产投资(不含农户)完成额:电力、热力、燃气及水生产和供应业:累计同比  
● 固定资产投资(不含农户)完成额:交通运输、仓储和邮政业:累计同比



基建增速放缓, 同样与高频数据指向一致, 考虑今年发债前置、去年下半年基数低等因素, 基建后期仍有向上的预期。

# 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



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

制造业	1.2
其中：农副食品加工业	2.6
食品制造业	-4.5
纺织业	12.1
化学原料和化学制品制造业	-3.6
医药制造业	-7.8
有色金属冶炼和压延加工业	-0.9
金属制品业	-1.4
通用设备制造业	5.5
专用设备制造业	-6.0
汽车制造业	-0.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	24.7
电气机械和器材制造业	2.9
计算机、通信和其他电子设备制造业	5.4

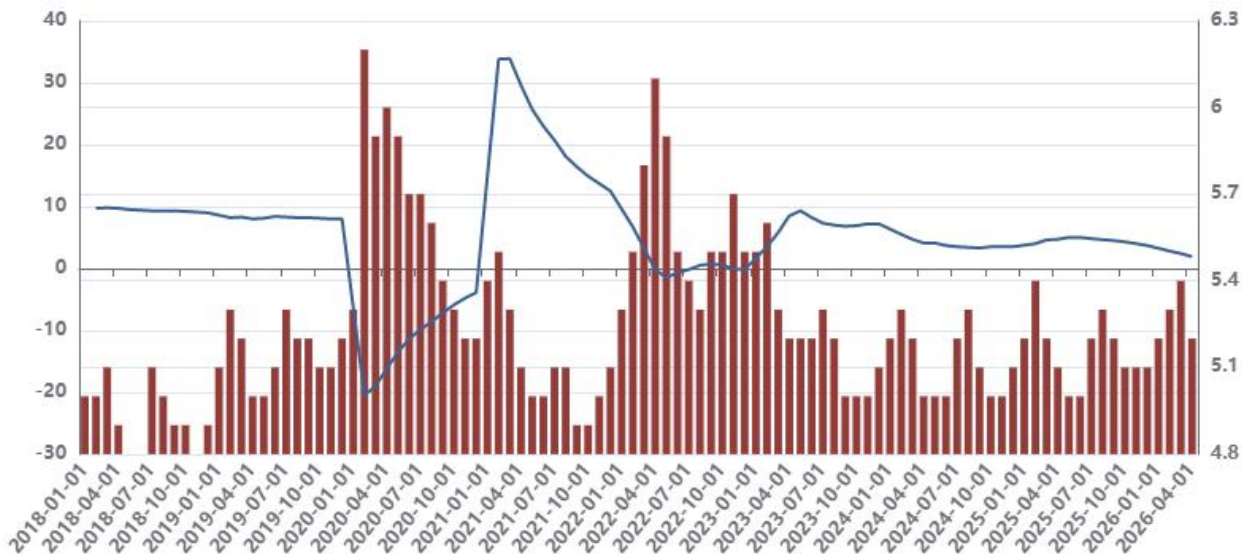
数据来源：统计局，齐盛期货整理

制造业总体结构特征不变，增速的放缓与前期设备制造业基数较高有关，这个方面今年政策没有加码，不过去年政策前置，至今年下半年同样有基数优势。汽车销售额持续下降，汽车制造业压力加大，这个方面在GDP中占比较高，可能是后期的政策发力点。



# 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

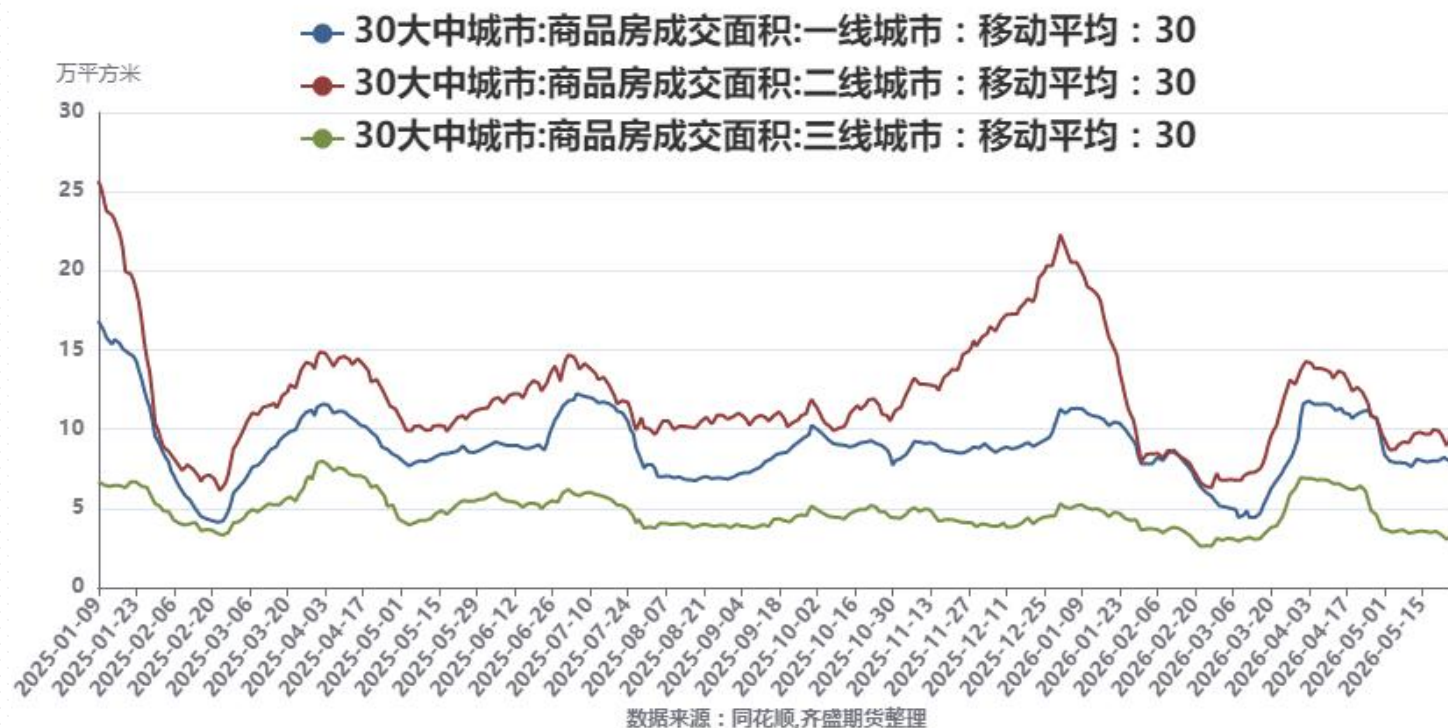
消费增速放缓。指向线下活动的餐饮保持增长但并没有走扩，这点弱于此前的市场预期，春假对消费的带动效应有待进一步发掘。通讯器材增速放缓，这里作为市场自发修复的点，此前一直较强，至4月出现降速。汽车销售这一大件消费，负增走扩。地产后周期产业链负增走扩，这里受前期销售的走弱影响，应是中期趋势，更应该关注的是其它分项的对冲。

餐饮收入	2.2
其中：限额以上单位餐饮收入	0.9
商品零售额	-0.1
其中：限额以上单位商品零售额	-4.9
其中：粮油、食品类	4.1
饮料类	3.6
烟酒类	11.7
服装、鞋帽、针纺织品类	3.6
化妆品类	4.7
金银珠宝类	-21.3
日用品类	3.5
体育、娱乐用品类	-8.0
家用电器和音像器材类	-15.1
中西药品类	4.2
文化办公用品类	-6.9
家具类	-10.4
通讯器材类	6.2
石油及制品类	-6.5
汽车类	-15.3
建筑及装潢材料类	-13.8

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

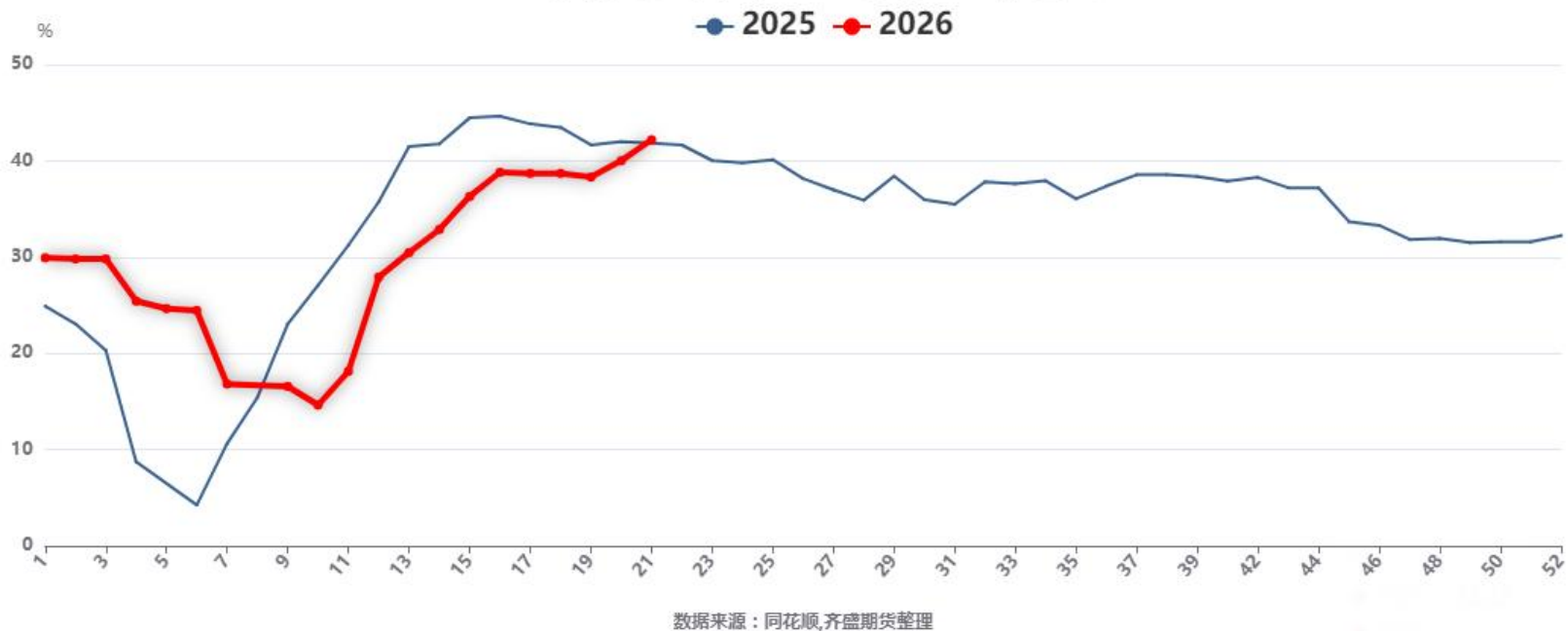
## 一二三线城市商品房成交面积30日均值



高频数据显示，地产销售平稳，目前开始弱于去年同期。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”，近日城市更新顶层文件落地，后续各地或有推进。

# 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



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）

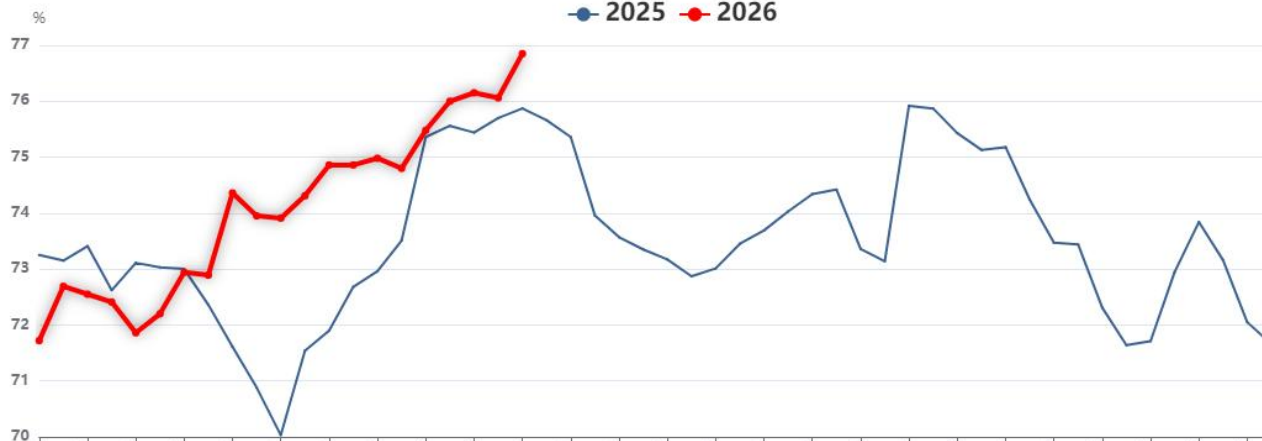
● 2025 ● 2026



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）

● 2025 ● 2026



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

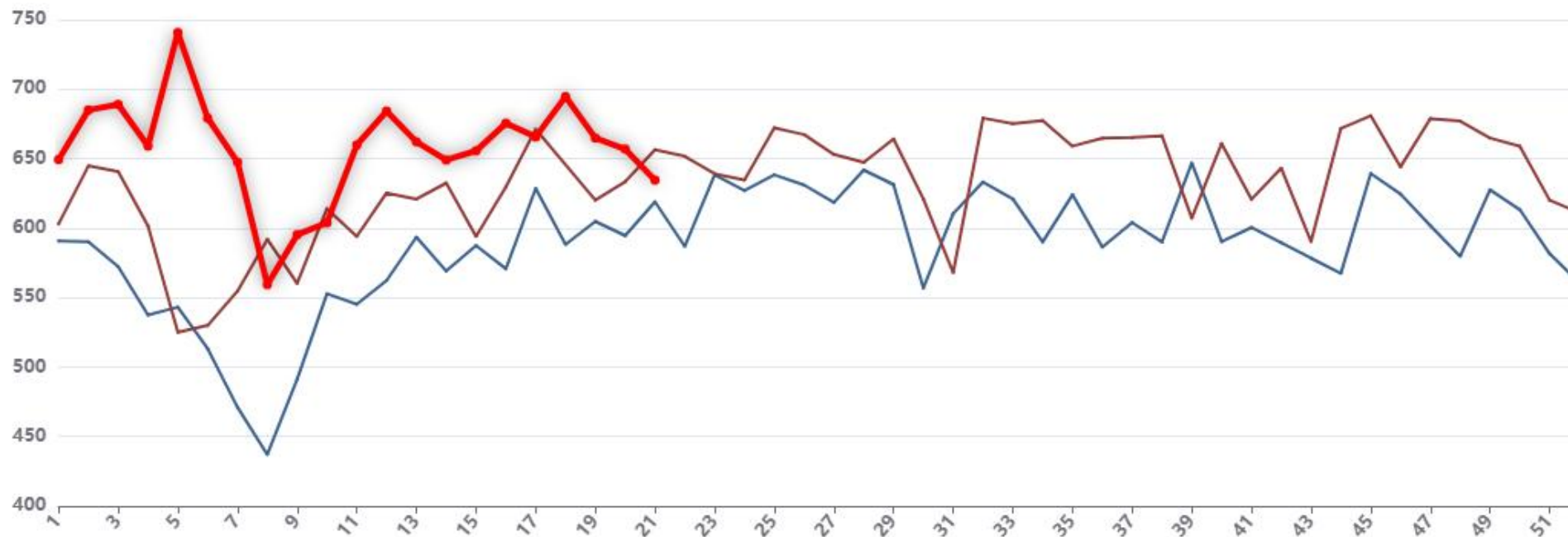
铁水需求维持高位，地区矿难叠加6月全国安全生产月监管趋严，焦煤供给端出现明确收缩。

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

— 2024 — 2025 — 2026



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



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

航班数量有所减少，这与高油价下机票涨价、航班减少的供应端因素有较大关系，也与社融数据反映出的居民信心有一定关系。

地铁客运量延续偏高，居民常规性线下活动保持活跃。

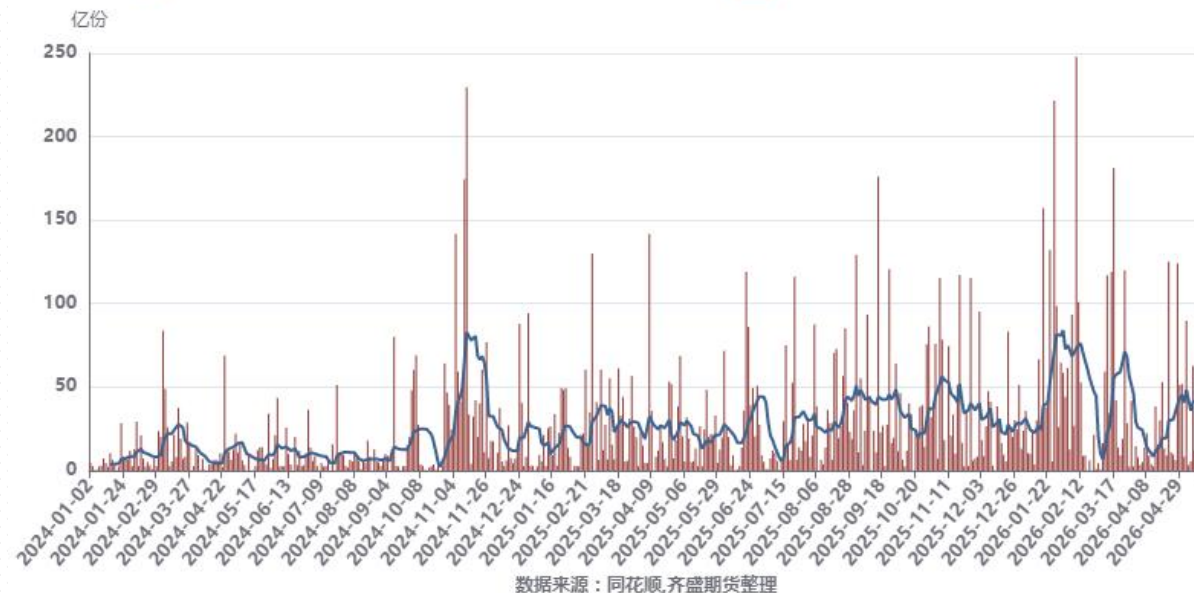


## 二、核心逻辑—资金分析

● 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



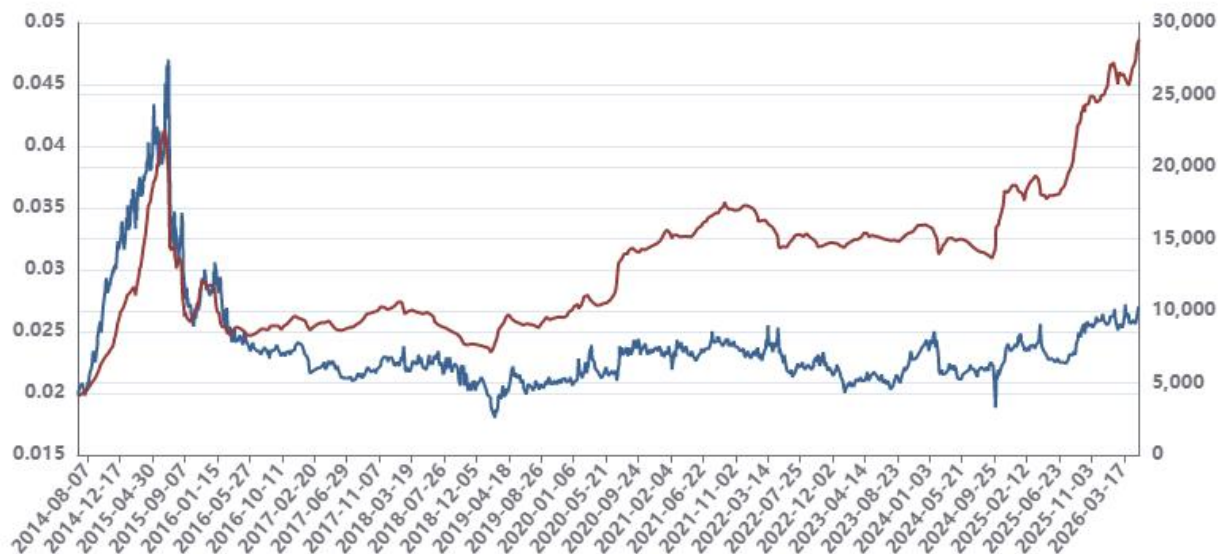
股票型ETF总份额一季度以来逆势下降，这里暗示部分大资金在逆周期操作，需要多份中线的谨慎。

5月以来新发基建规模有限，对市场支撑有限。



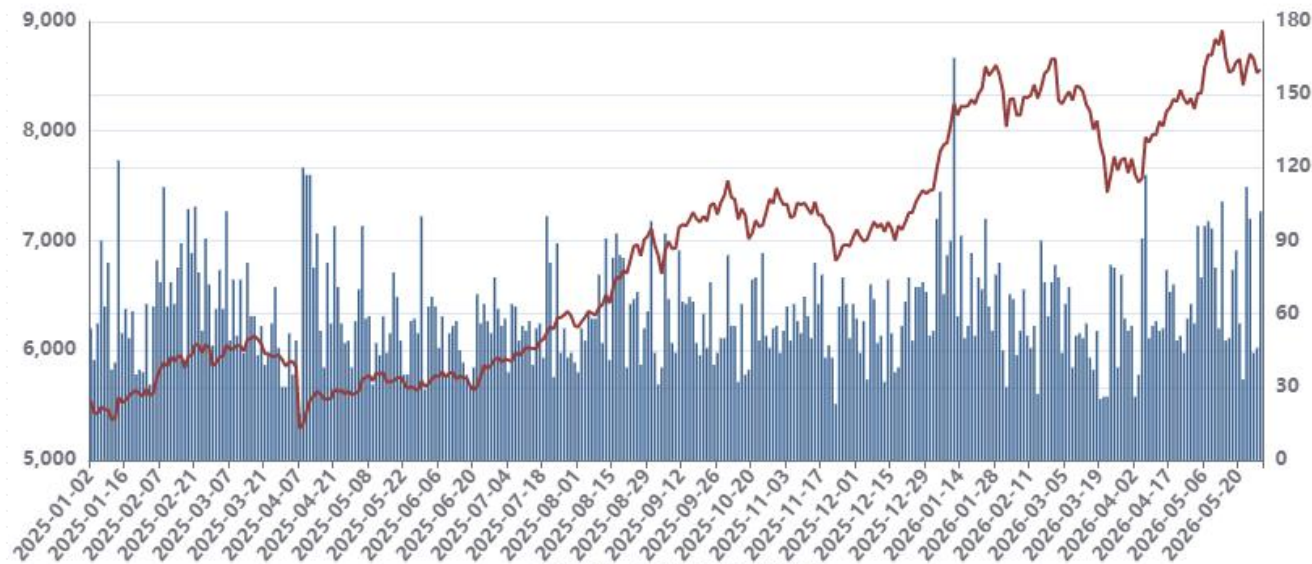
## 二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额流通市值占比(左) ● 融资余额(右1)



数据来源：其它,同花顺,齐盛期货整理

■ 自然涨停家数(右1) ● 中证500指数(左)



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

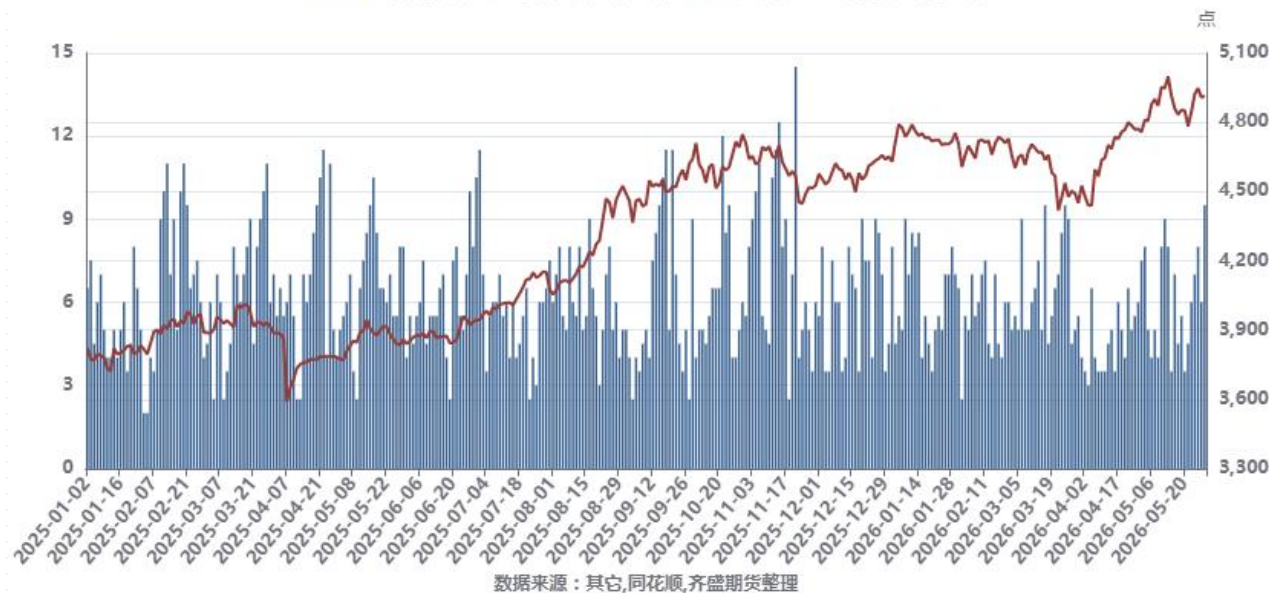
融资余额持续刷新高点，由于近年市场规模快速增长，目前的融资余额市值占比并不高。

涨停家数指标日前多次触及下边界，目前在修复前期。

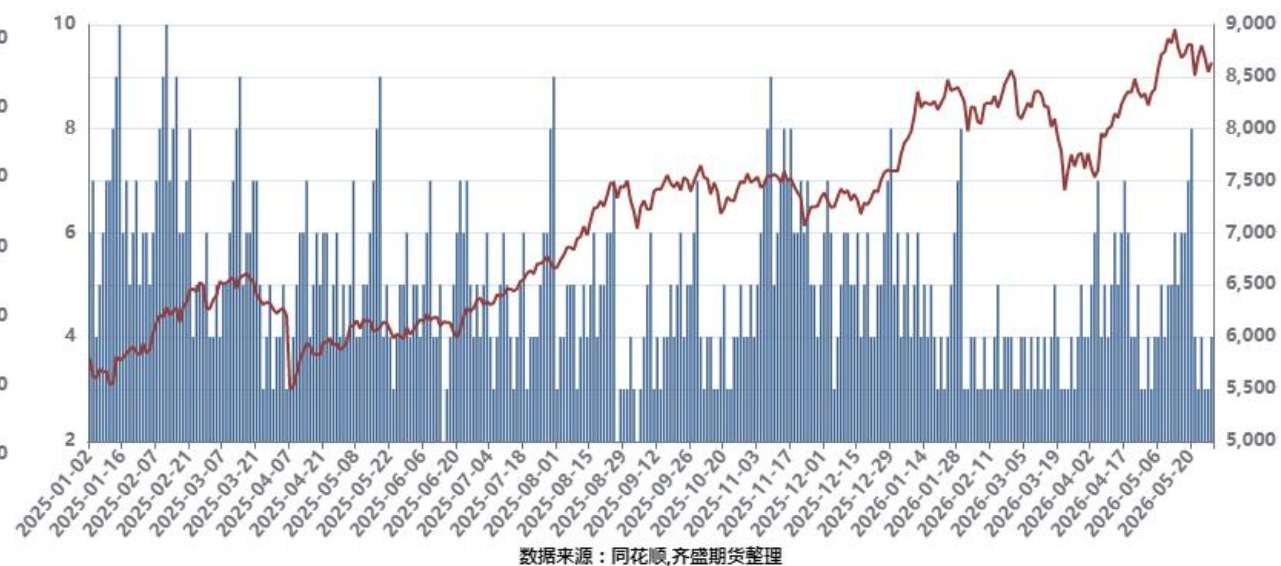


## 二、核心逻辑—情绪分析

■ 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)



指标处于低位区间，暗示市场有一定安全边际。

## 二、核心逻辑—盘面分析



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

近期市场整体震荡，量能维持在阶段高位。基本面依旧无太多变化，需要多从量能、情绪、筹码结构上找逻辑。轮动规律上看前期IM、IC整体领涨，IH、IF整体滞涨，近期初步切换，仍有高低切换的空间，短期整体或有安全边际。经验上看，前面放量主升阶段，会吸引到较多场外资金，这批资金由于没有利润安全垫，多倾向买低位补涨思路，直至低位补涨的方向出现放量滞涨，体现在K线上是期指品种多是M型顶，体现在合约上右侧多是IH、IF为主的前期滞涨合约偏强。后期一方面观察右M的形成，一方面观察放量滞涨的信号。

### 三、市场展望

高频数据显示行业分化有所加大但整体有安全边际。房地产方面，地产销售开始弱于去年同期。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”，近日城市更新顶层文件落地，后续各地或有推进。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，航班数量有所减少，这与高油价下机票涨价、航班减少的供应端因素有较大关系，也与社融数据反映出的居民信心有一定关系。地铁客运量延续偏高，居民常规性线下活动保持活跃。总体而言，一方面开年宏观经济强，基建仍有托底空间，目前并无宏观级政策预期；社融等数据暗示居民信心有待提升，消费有待加强，这是后期的重要观察点。

近期市场整体震荡，量能维持在阶段高位。基本面依旧无太多变化，需要多从量能、情绪、筹码结构上找逻辑。轮动规律上看前期IM、IC整体领涨，IH、IF整体滞涨，近期初步切换，仍有高低切换的空间，短期整体或有安全边际。经验上看，前面放量主升阶段，会吸引到较多场外资金，这批资金由于没有利润安全垫，多倾向买低位补涨思路，直至低位补涨的方向出现放量滞涨，体现在K线上是期指品种多是M型顶，体现在合约上右侧多是IH、IF为主的前期滞涨合约偏强。后期一方面观察右M的形成，一方面观察放量滞涨的信号，在此之前或仍有安全边际。

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 ▶