

期货研究报告



量能高企 市场或转震荡

2026年5月17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 (5.10)	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.26	5.3
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	0.5
	存量资金	指标处于中性位置	0.1	0	0	-0.5	0
	中期情绪	指标处于偏低位	0.1	5	0.5	-0.5	0
	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	-0.5	-0.5
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	-1.5	0
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：周内高频数据延续平稳。房地产方面，地产销售假期后常规恢复，目前整体水平稍弱于去年同期，经验上看这轮脉冲会持续到6月底，目前在新一轮脉冲的前期，指向性有待跟踪。基建方面，经历年初的密集开工，基建节奏稍有放缓。数据显示，4月份政府债同比少增，这与去年同期基数较高有关，目前仍在历史高位附近，考虑目前增速整体偏高，今年发债继续前置，预计后期基建整体延续强势。消费方面，今年开始运行春假，由于机票涨价、航班减少等因素，今年居民更多地选择高铁、自驾等方式出游，对应的出游人数数据均有明显增长，消费有延续向好预期。总体而言，主要经济指标延续向好，宏观经济整体平稳。

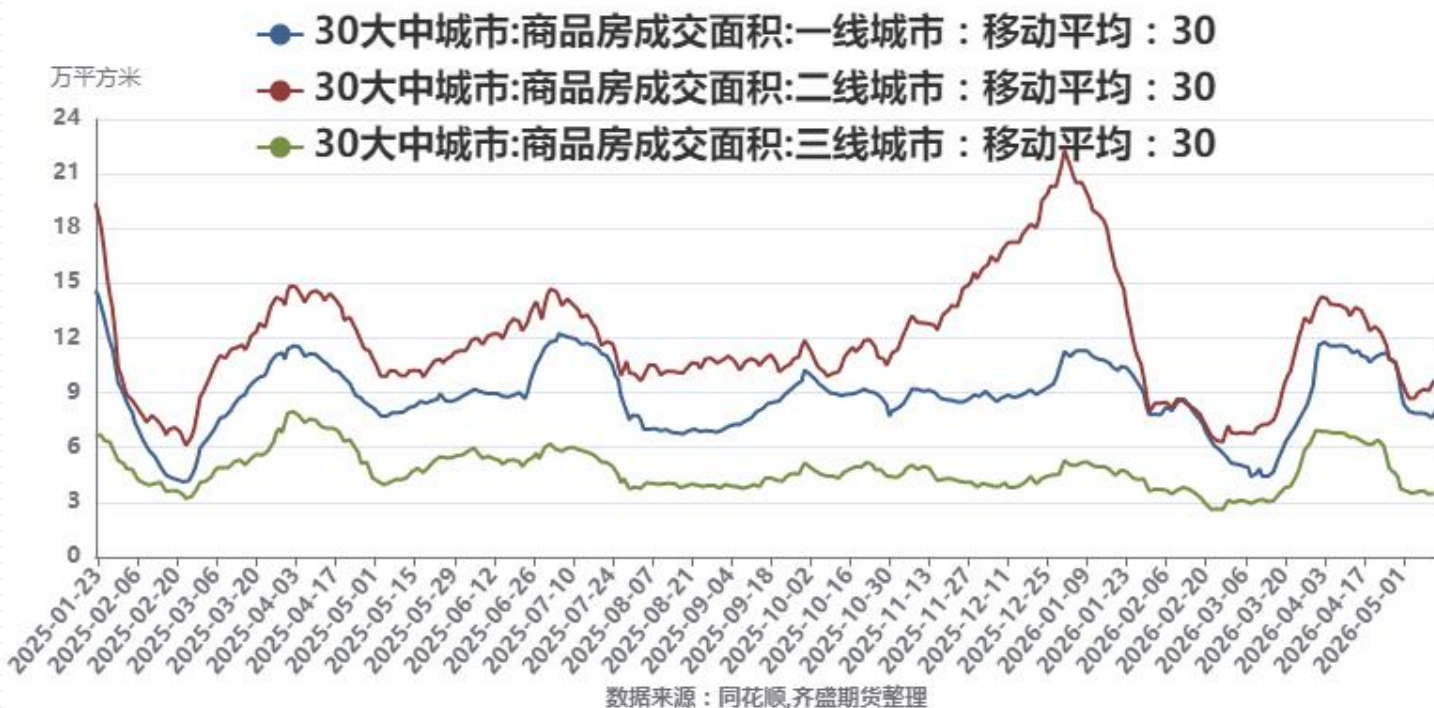
市场回顾：周内整体震荡，量能整体在阶段高位。基本面上看，5月、6月多半是空窗期，来自国内基本面的冲击有限，对市场的判断依旧需要依赖量能与轮动规律。目前的量能整体在阶段高位附近，这种量能即使要走弱也是震荡反复式。轮动规律上看IM、IC整体领涨，IH、IF整体滞涨，有高低切换的空间，短期整体有安全边际。下一个阶段，核心观察量能，若量能放大，意味着市场参与度提升，短线或有继续向上的预期；若量能平稳，短期或震荡反复。

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

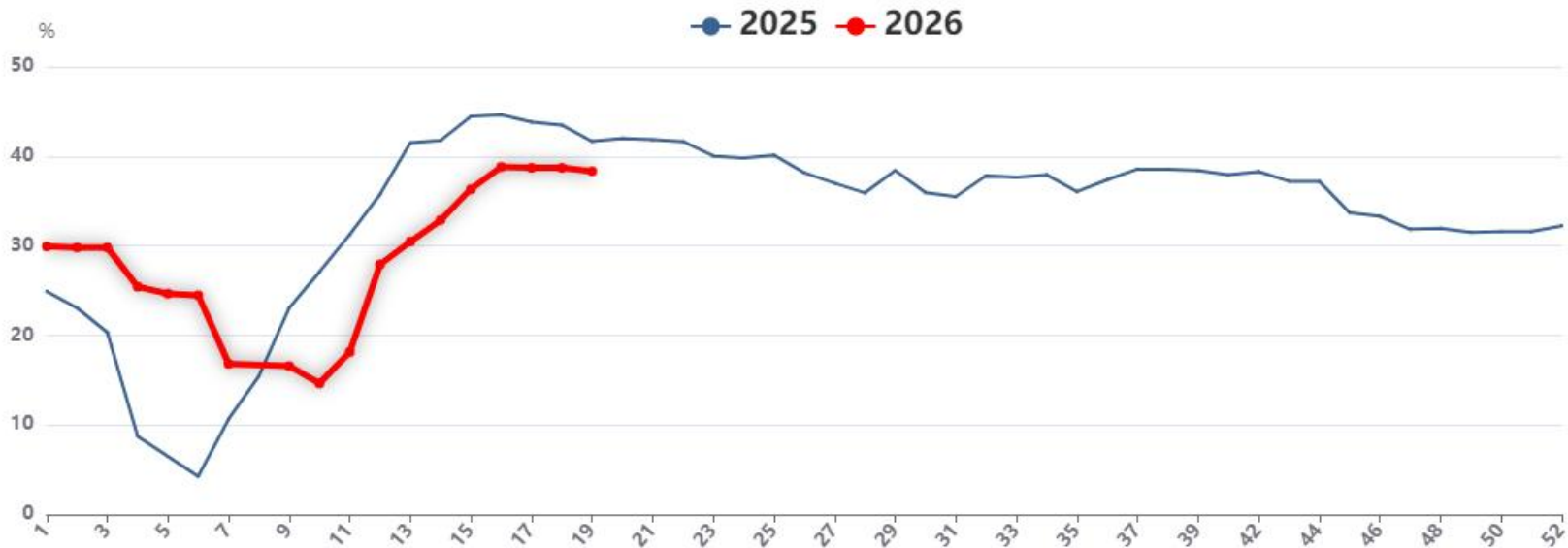
一二三线城市商品房成交面积30日均值



高频数据显示,地产销售假期后常规恢复,目前整体水平稍弱于去年同期,经验上看这轮脉冲会持续到6月底,目前在新一轮脉冲的前期,指向性有待跟踪。

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

磨机运转率延续同比负增。

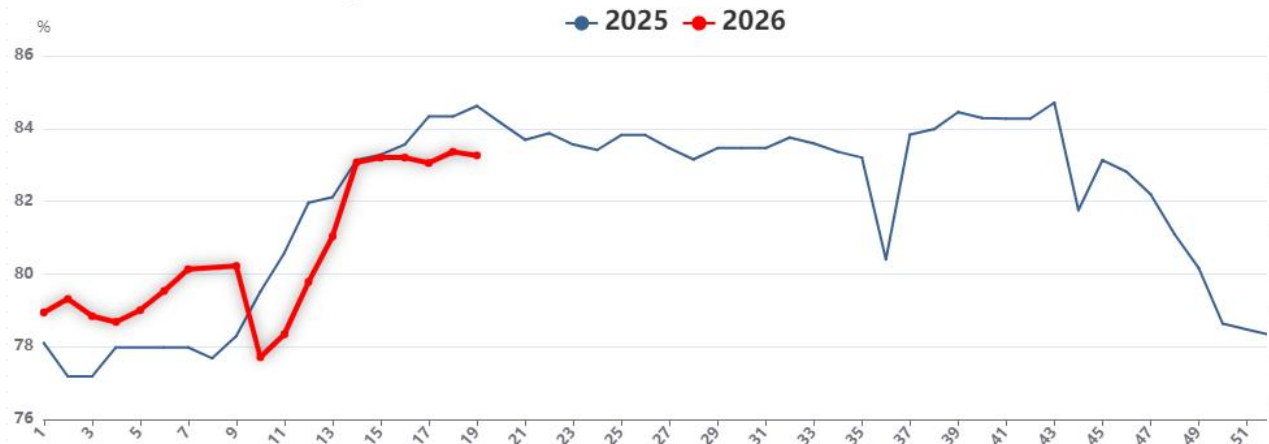
经历年初的密集开工，基建节奏稍有放缓。数据显示，4月份政府债同比少增，这与去年同期基数较高有关，目前仍在历史高位附近，考虑目前增速整体偏高，今年发债继续前置，预计后期基建整体延续强势。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

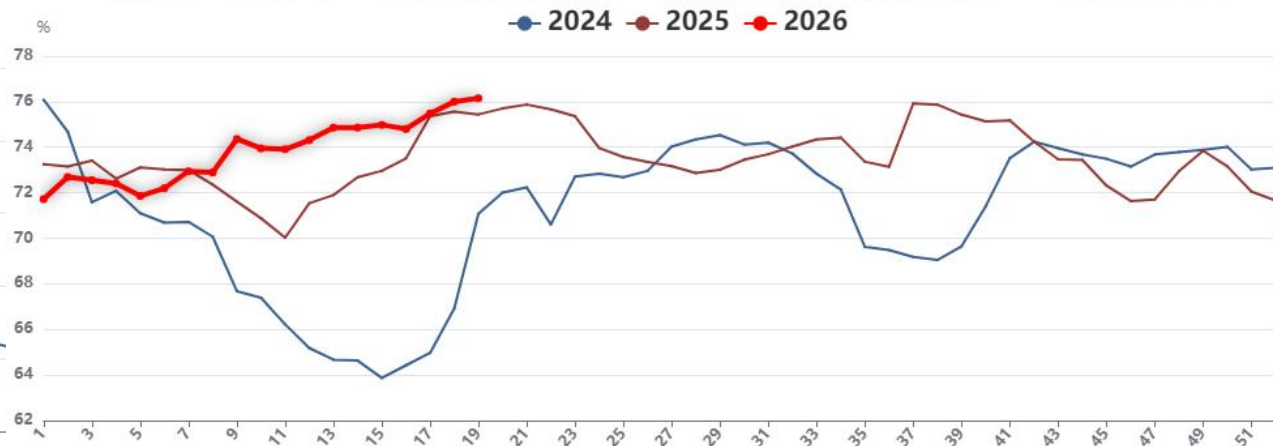
一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

Mysteel全国247家钢厂高炉开工率（周）



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）



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

钢厂利润近期有所恢复，出口接单好转，开工率或有好转。

焦化企业开工率延续较高。

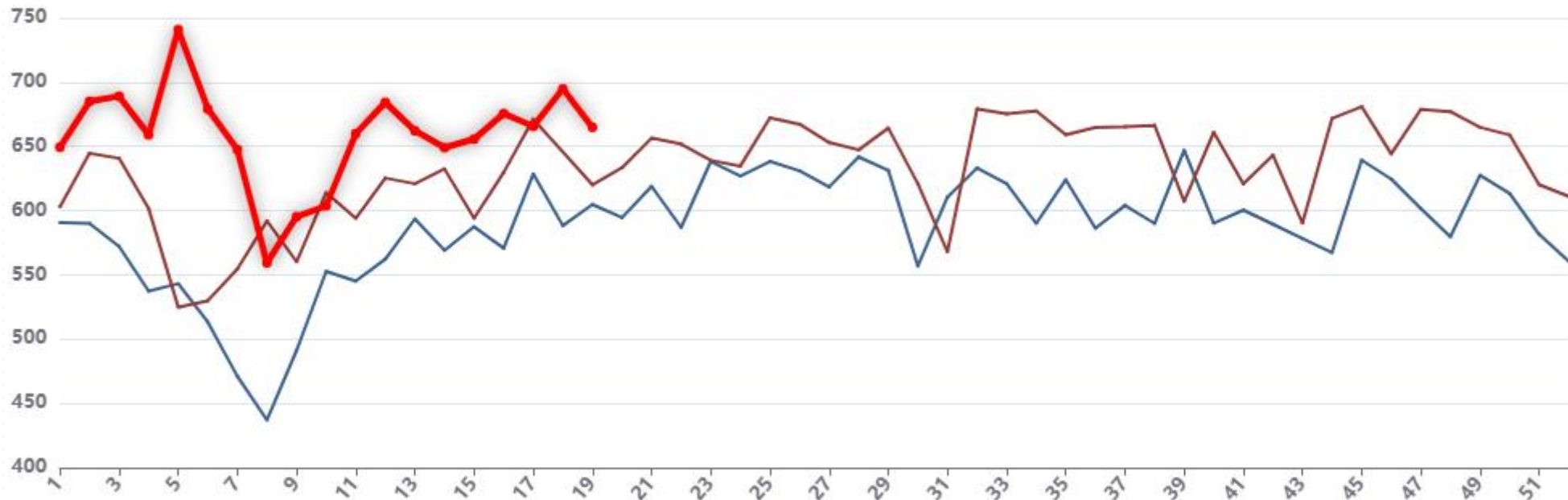


齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

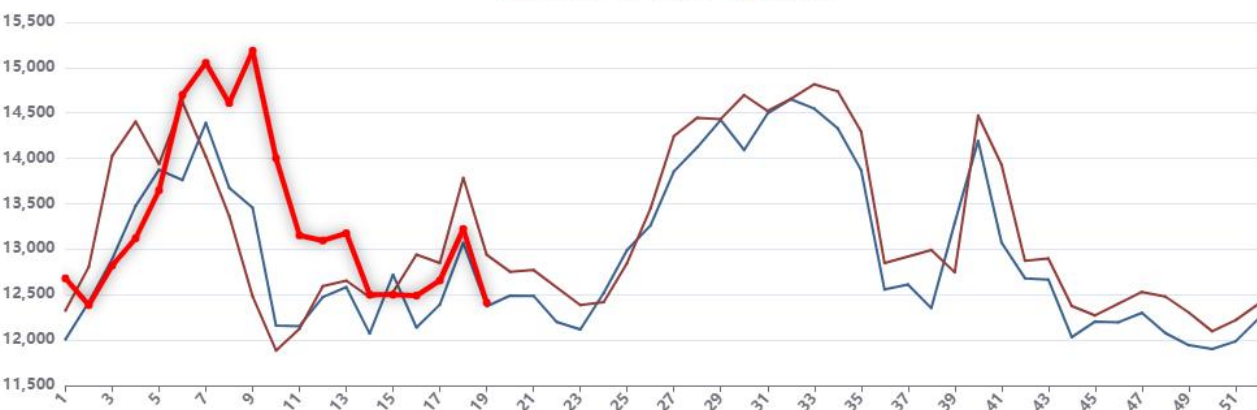
出口延续强势。

本周中美双边会谈，预计会有一些新的合作点，有利于未来出口。

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

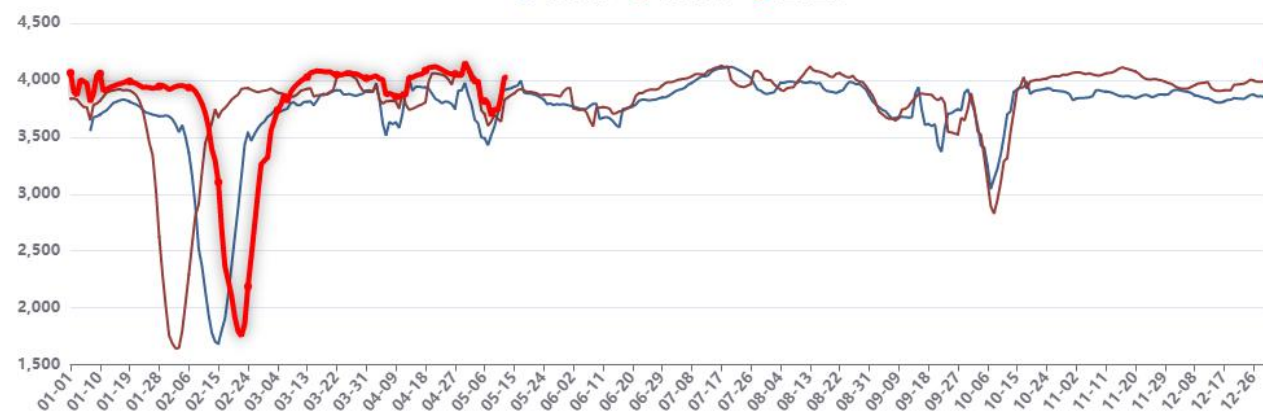
● 2024 ● 2025 ● 2026



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,今年因为有了春假,整体出游数据增长,航班的少增意味着居民更多地选择了高铁、自驾等出行方式,或是选择了近程旅游,这背后与高油价下机票涨价、航班减少的供应端因素也有较大关系。

地铁客运量延续偏高。

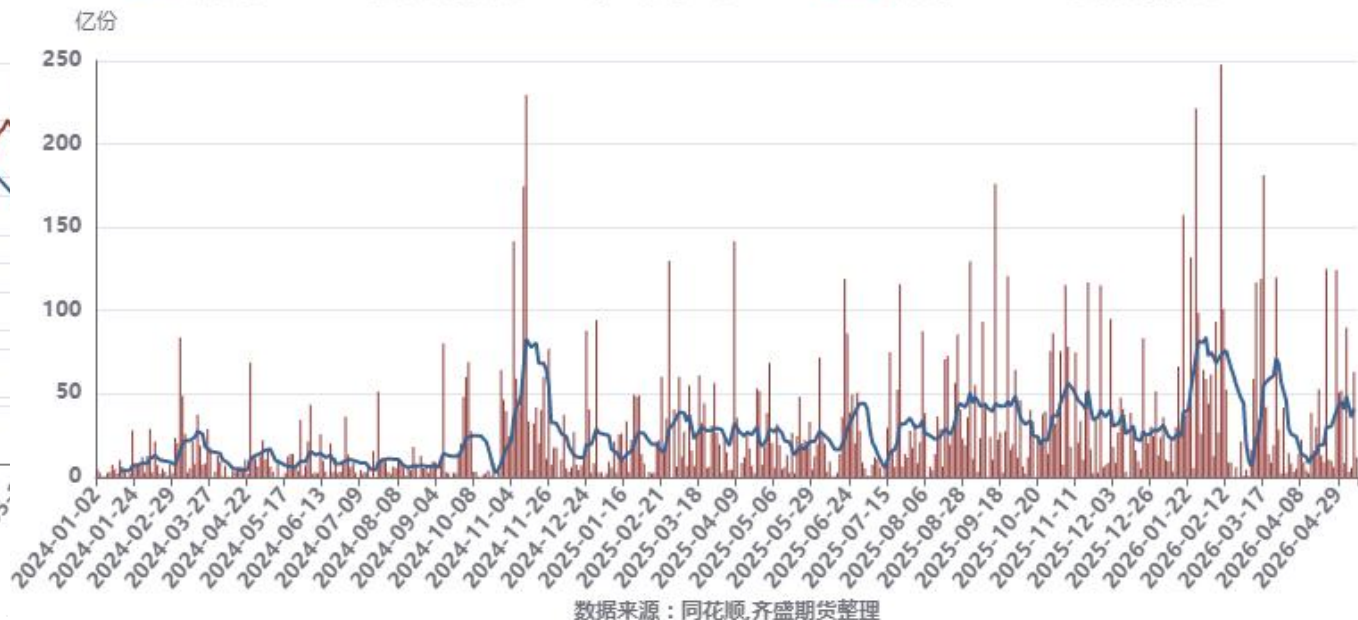


二、核心逻辑—资金分析

● 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。

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

■ 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

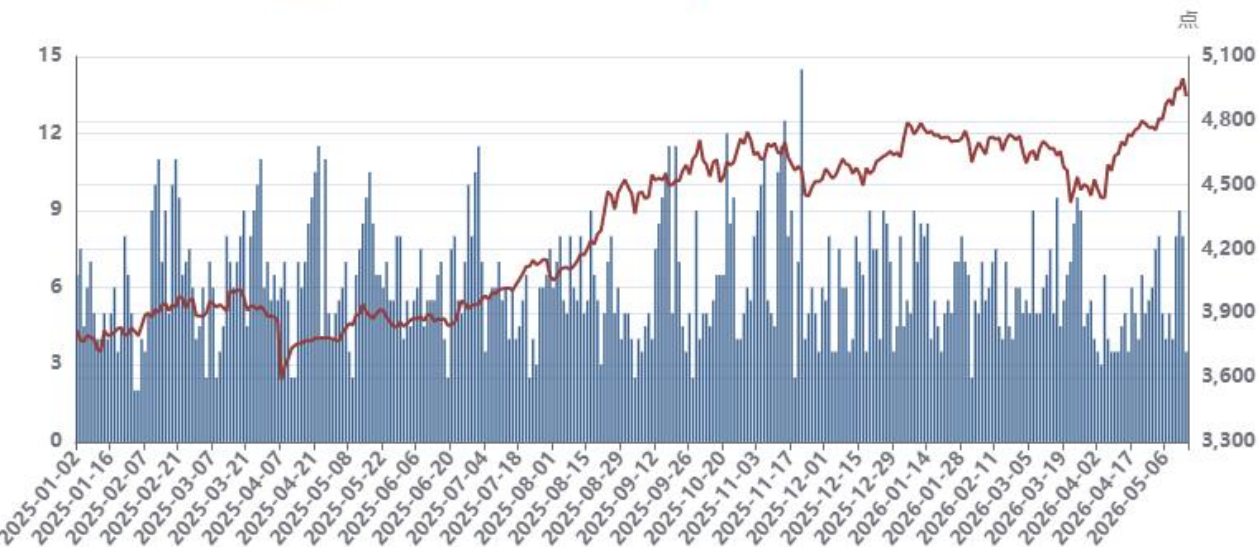
融资余额持续刷新高点，由于近年市场规模快速增长，目前的融资余额市值占比并不高。

投机资金规模触及阶段高点，后续是否有压力、高点能否刷新，需动态跟踪市场量能，指标稍领先于指数。

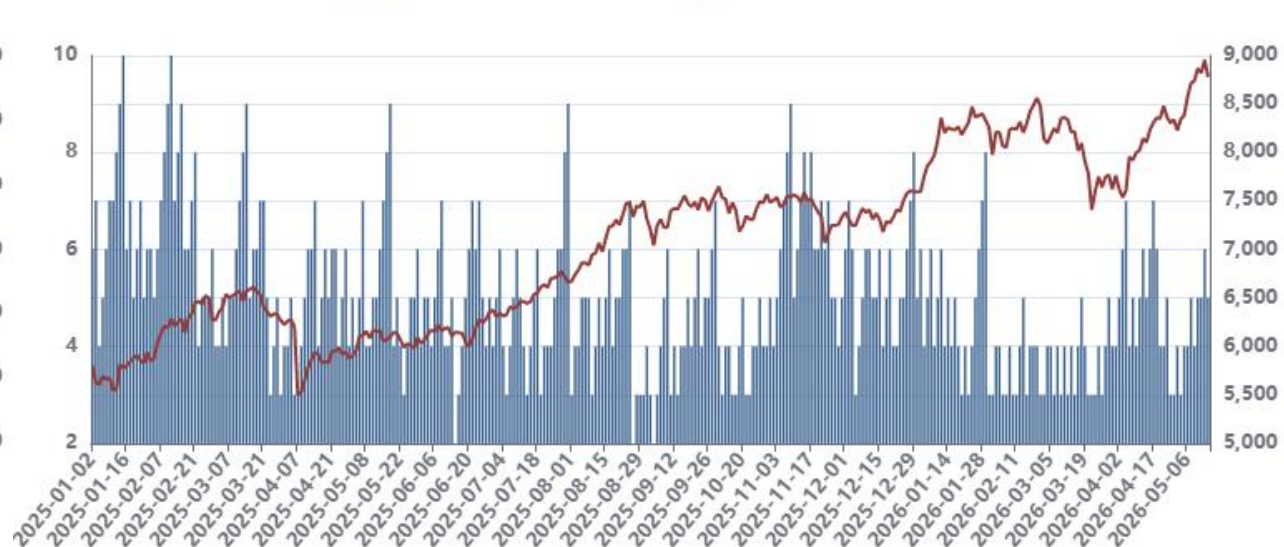


二、核心逻辑—情绪分析

■ 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

周内整体震荡，量能整体在阶段高位。基本面上看，5月、6月多半是空窗期，来自国内基本面的冲击有限，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，短期整体有安全边际。下一个阶段，核心观察量能，若量能放大，意味着市场参与度提升，短线或有继续向上的预期；若量能平稳，短期或震荡反复。

三、市场展望

周内高频数据延续平稳。房地产方面，地产销售假期后常规恢复，目前整体水平稍弱于去年同期，经验上看这轮脉冲会持续到6月底，目前在新一轮脉冲的前期，指向性有待跟踪。基建方面，经历年初的密集开工，基建节奏稍有放缓。数据显示，4月份政府债同比少增，这与去年同期基数较高有关，目前仍在历史高位附近，考虑目前增速整体偏高，今年发债继续前置，预计后期基建整体延续强势。消费方面，今年开始运行春假，由于机票涨价、航班减少等因素，今年居民更多地选择高铁、自驾等方式出游，对应的出游人数数据均有明显增长，消费有延续向好预期。总体而言，主要经济指标延续向好，宏观经济整体平稳。

周内整体震荡，量能整体在阶段高位。基本面上看，5月、6月多半是空窗期，来自国内基本面的冲击有限，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，短期整体有安全边际。下一个阶段，核心观察量能，若量能放大，意味着市场参与度提升，短线或有继续向上的预期；若量能平稳，短期或震荡反复。

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 ▶