

期货研究报告



阶段天量 市场安全边际或有提升

2026年4月26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	指标处于上边界	0.1	-5	-0.5	-0.5	0
	中期情绪	指标处于低位区间	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	0.1	5	0.5	-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：周级高频数据整体平稳、局部分化。房地产方面，地产销售受假期影响出现回落，目前数值与去年同期大体持平，不过得益于前期“因城施策”的政策支持，4月份中下旬整体收缩速度慢于去年同期。基建方面，近日节奏延续放缓，考虑目前增速仍较高且一季度发债前置，整体仍有较高安全边际。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：周内整体走强，量能刷新阶段高点。高层会议已经落地，未来一个阶段整体处于空窗期，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。另一方面，持续的高量能对市场的承接压力加大，情绪或难以持续亢奋，后续转震荡概率偏大。

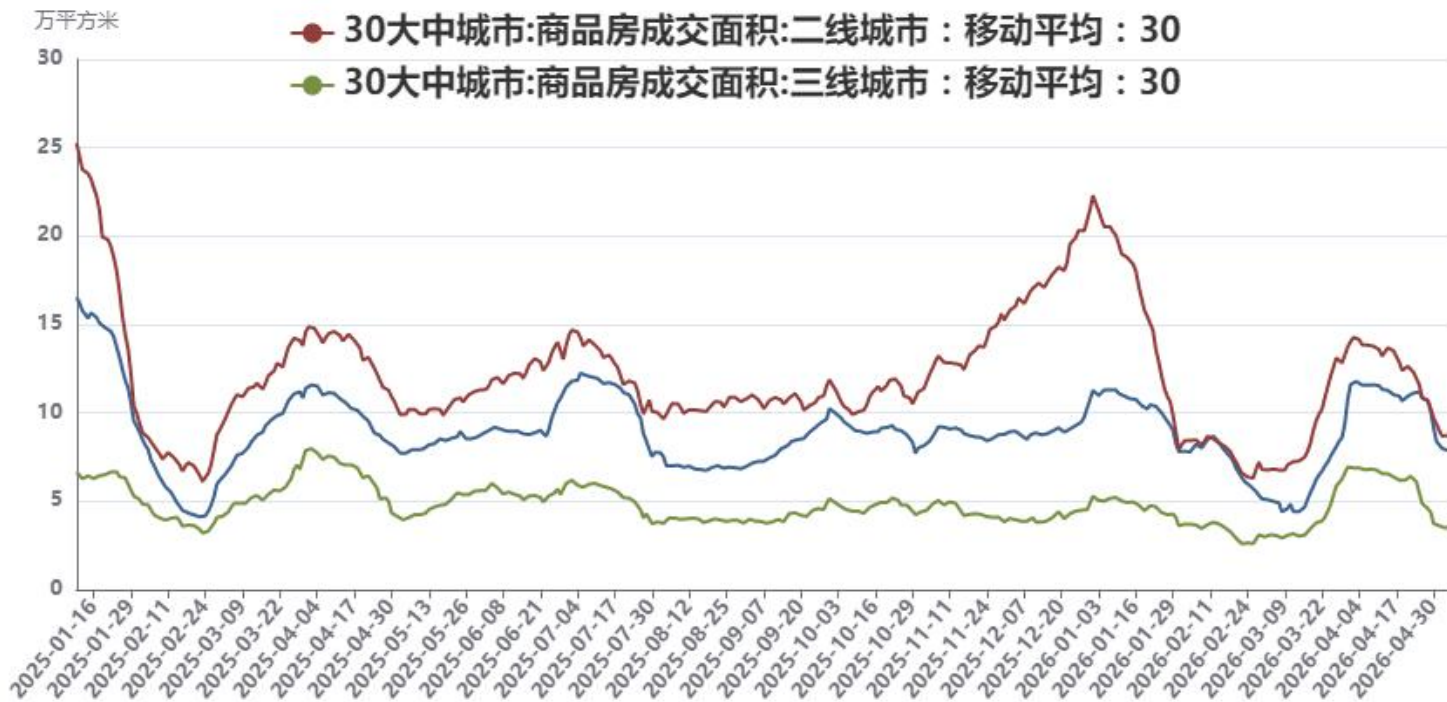
逻辑及交易策略：操作上建议短线以区间思路对待。



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

- 30大中城市:商品房成交面积:一线城市:移动平均:30
- 30大中城市:商品房成交面积:二线城市:移动平均:30
- 30大中城市:商品房成交面积:三线城市:移动平均:30

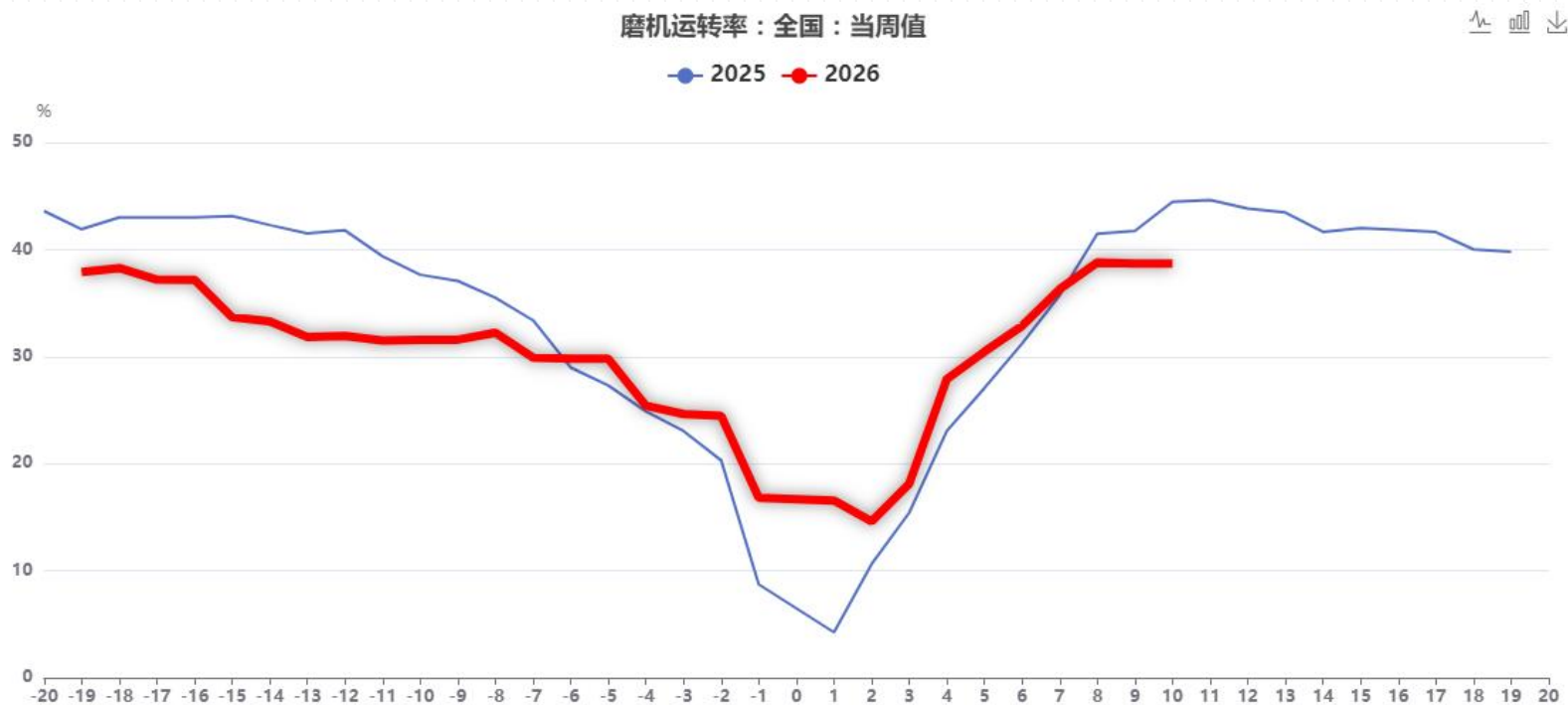


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

高频数据显示，地产销售受假期影响出现回落，目前数值与去年同期大体持平，不过得益于前期“因城施策”的政策支持，4月份中下旬整体收缩速度慢于去年同期。



一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

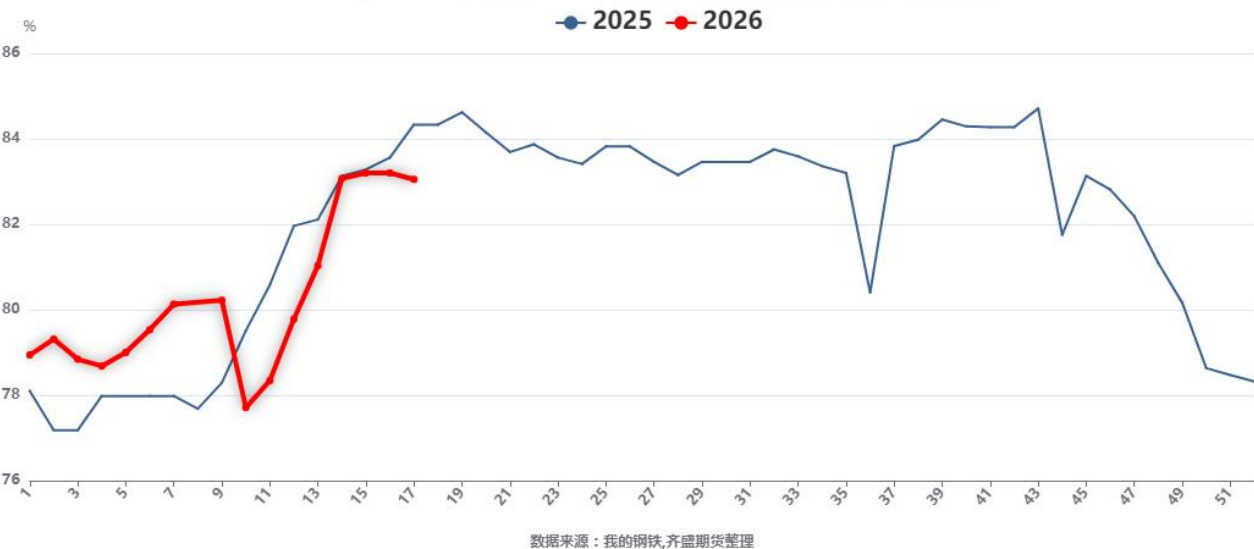


磨机运转率延续同比负增。

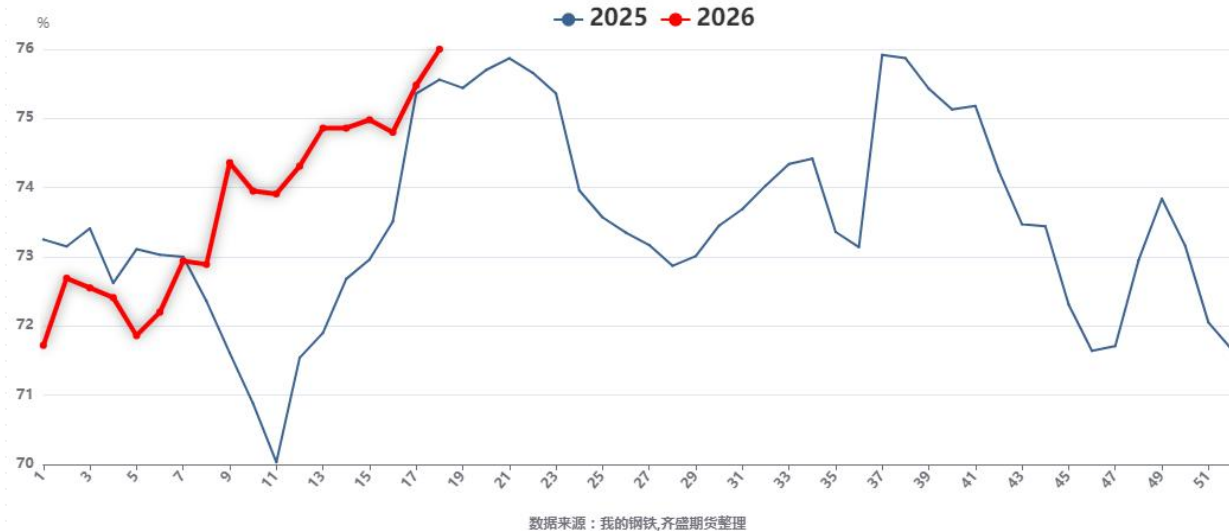
经历开年的密集开工，基建节奏稍有放缓。不过数据显示，今年一季度，各地发行地方债券规模达到31059亿元，较2025年一季度（28421亿元）增长9.3%。与此同时，今年一季度新增专项债券发行大幅提速，规模达到11599亿元，较2025年一季度（9602亿元）增长20.8%。后续基建仍有增长预期。

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）



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率：中国（周）



开工率整体高位运行，焦炭好于钢铁，焦炭上周开启第三轮提涨，但钢材利润一般，且出口面临压力，主流钢厂对焦炭的提涨诉求尚未回应，三轮落地较有难度。

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

出口延续强势。

本周美国国际贸易法院公布裁决称征收10%全球进口关税政策的法律依据不成立。这里针对的是春节期间美国加税的消息，从当时内容上看对国内影响最大的领域是纺织，潜在风险不在于产品出口、而在于生产线转移，年初至今的纺织业数据看起来影响有限，这条消息的落地定性利好，但利好程度有限。

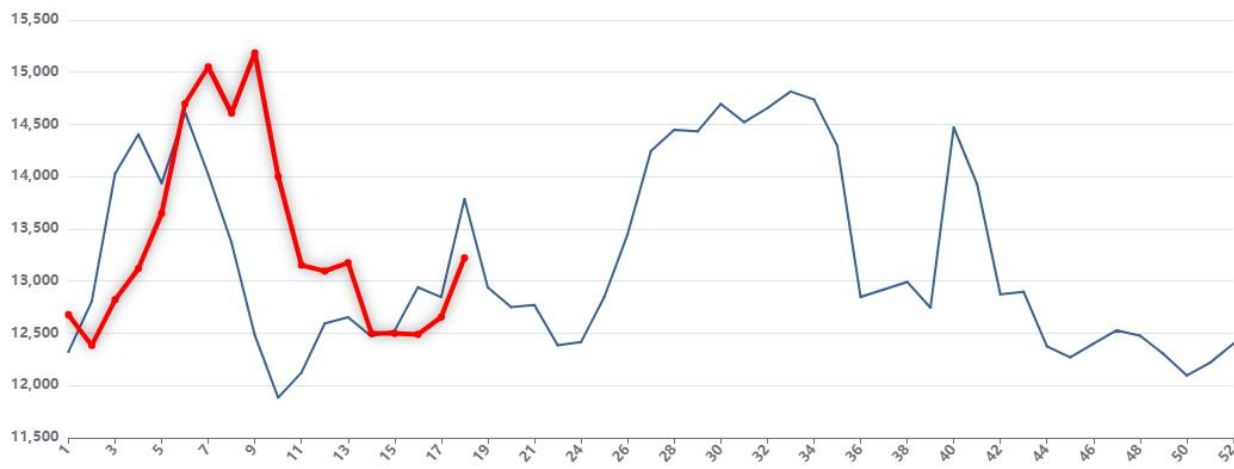


齐盛期货
QISHENG FUTURES

一、核心观点—近期关注要点—高频数据下的经济

执行航班数(周平均值):国内航班:中国

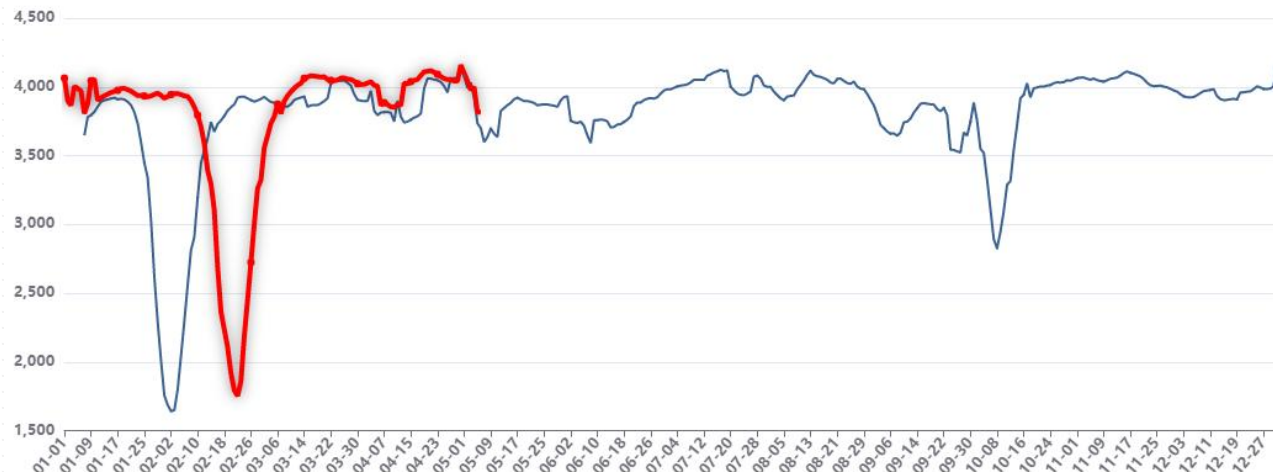
● 2025 ● 2026



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,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。

据交通部,2026年“五一”假期(5月1日至5日),全社会跨区域人员流动总量为151712.8万人次,日均为30342.56万人次,同比增长3.49%。

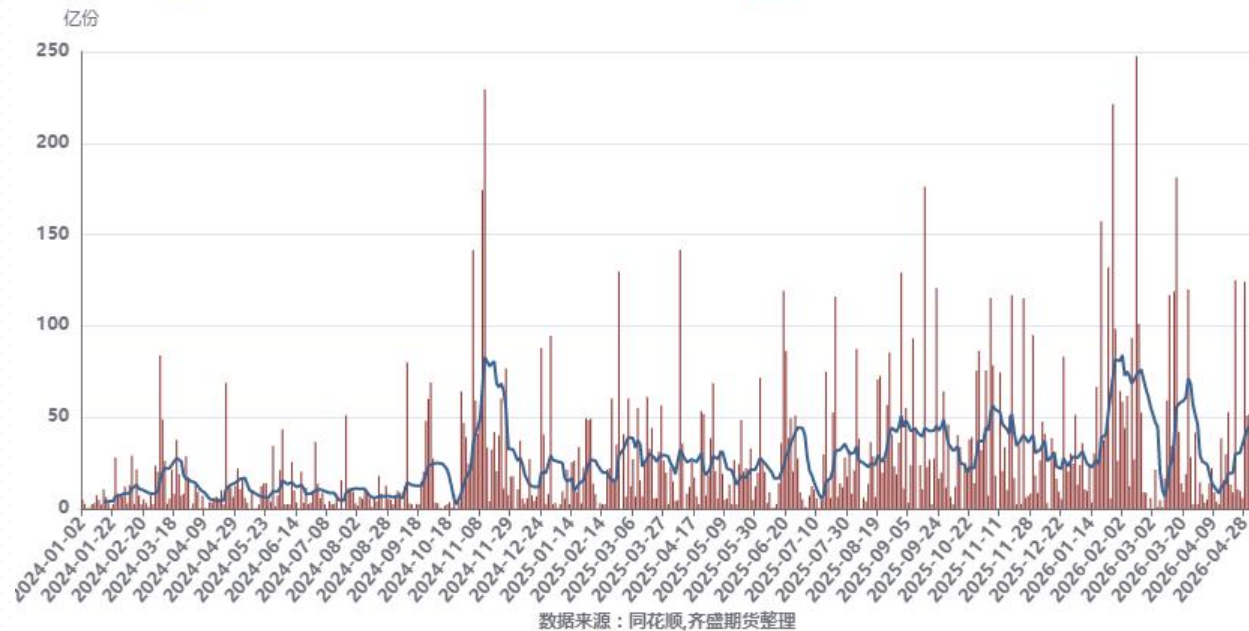
据国家铁路集团有限公司,4月29日至5月6日铁路“五一”假期运输期间,全国铁路累计发送旅客1.59亿人次,同比增长5.2%,

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。



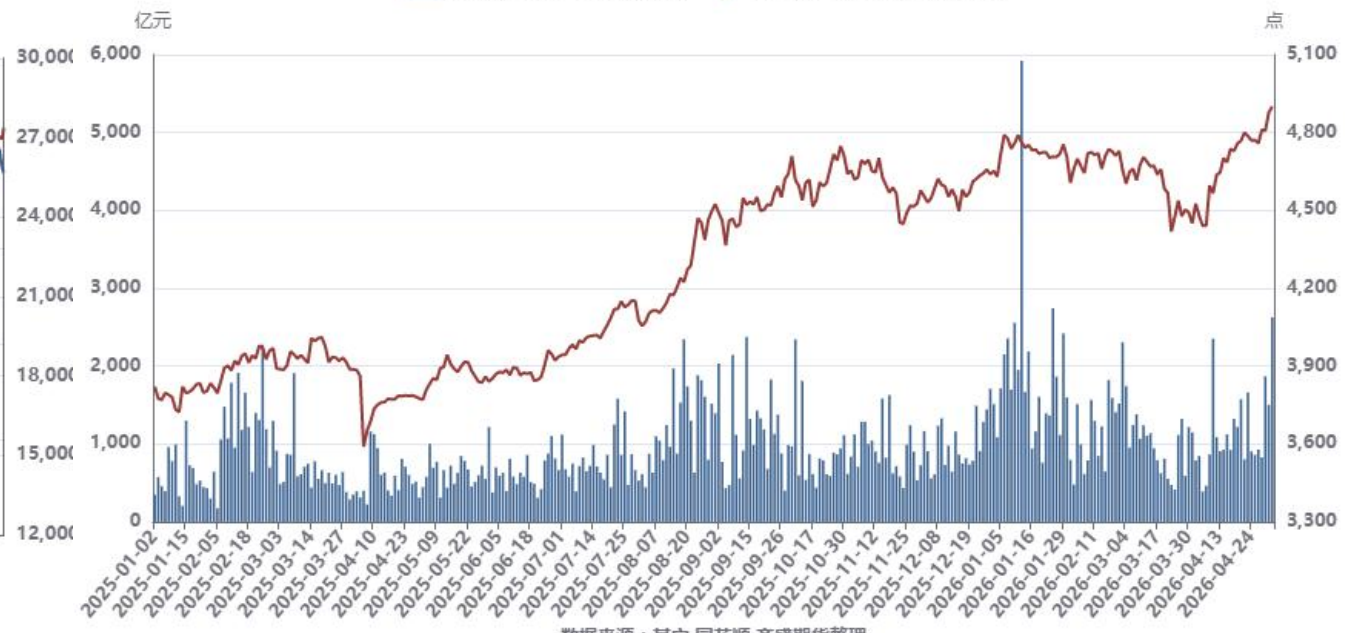
二、核心逻辑—资金分析

● 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

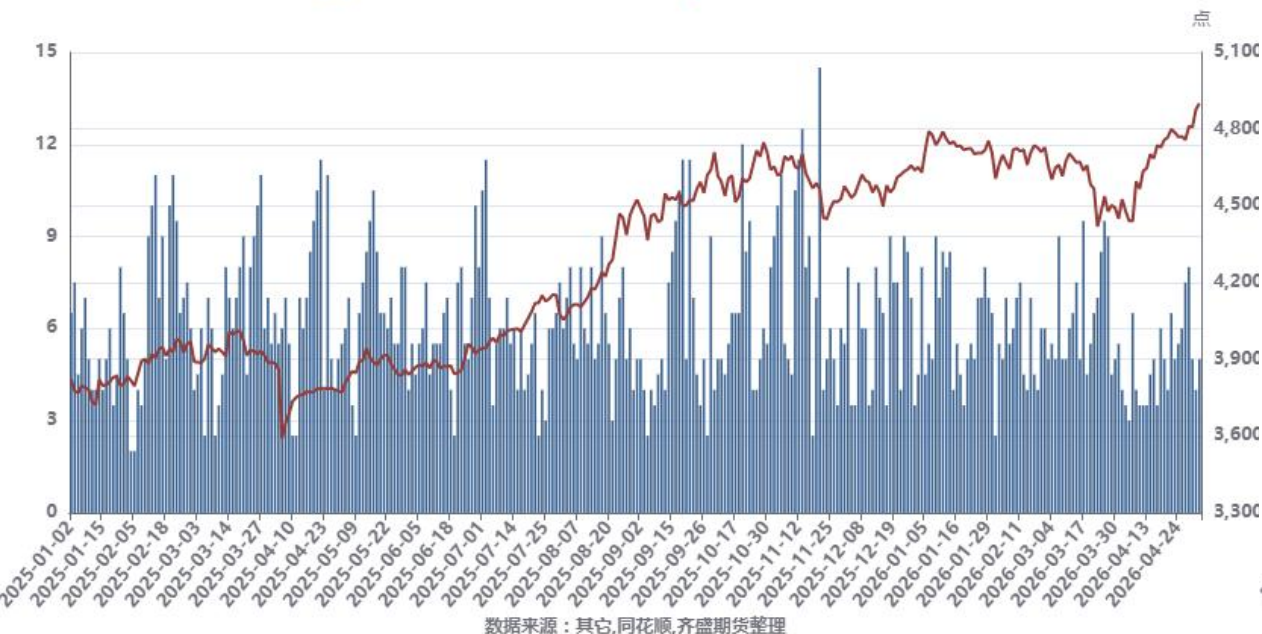
融资余额靠近前高，由于近年市场规模快速增长，目前的融资余额市值占比并不高。

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。

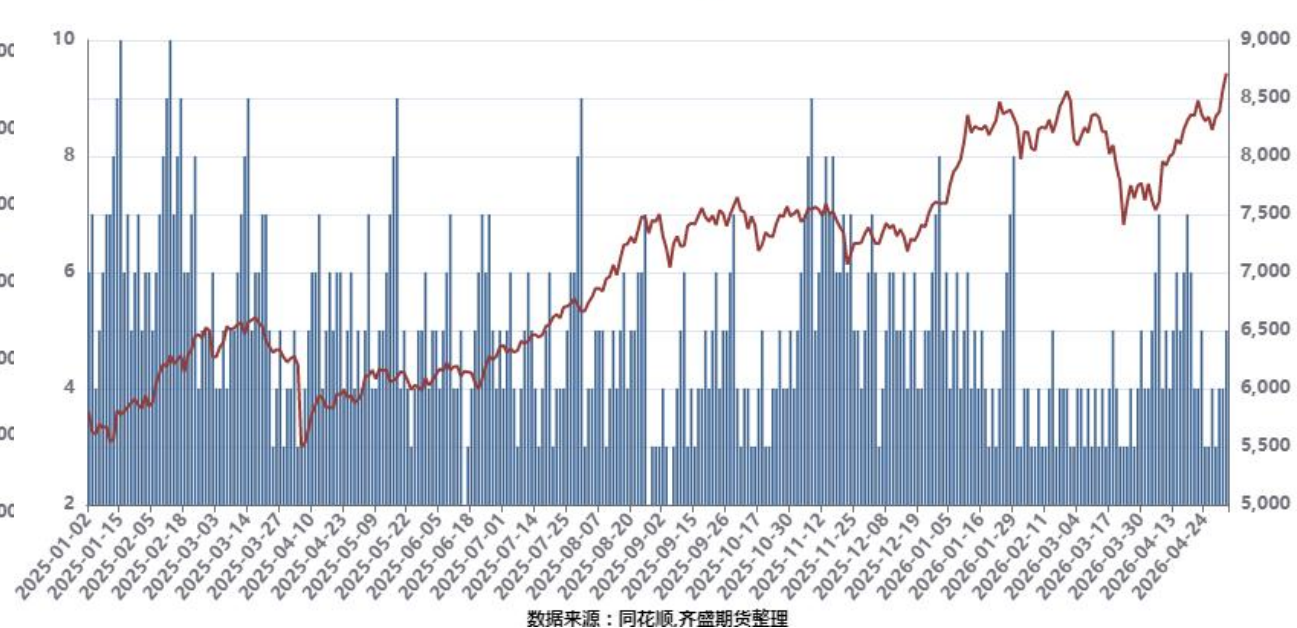


二、核心逻辑—情绪分析

■ 断板实质空间高度(左) ● 沪深300指数(右1)

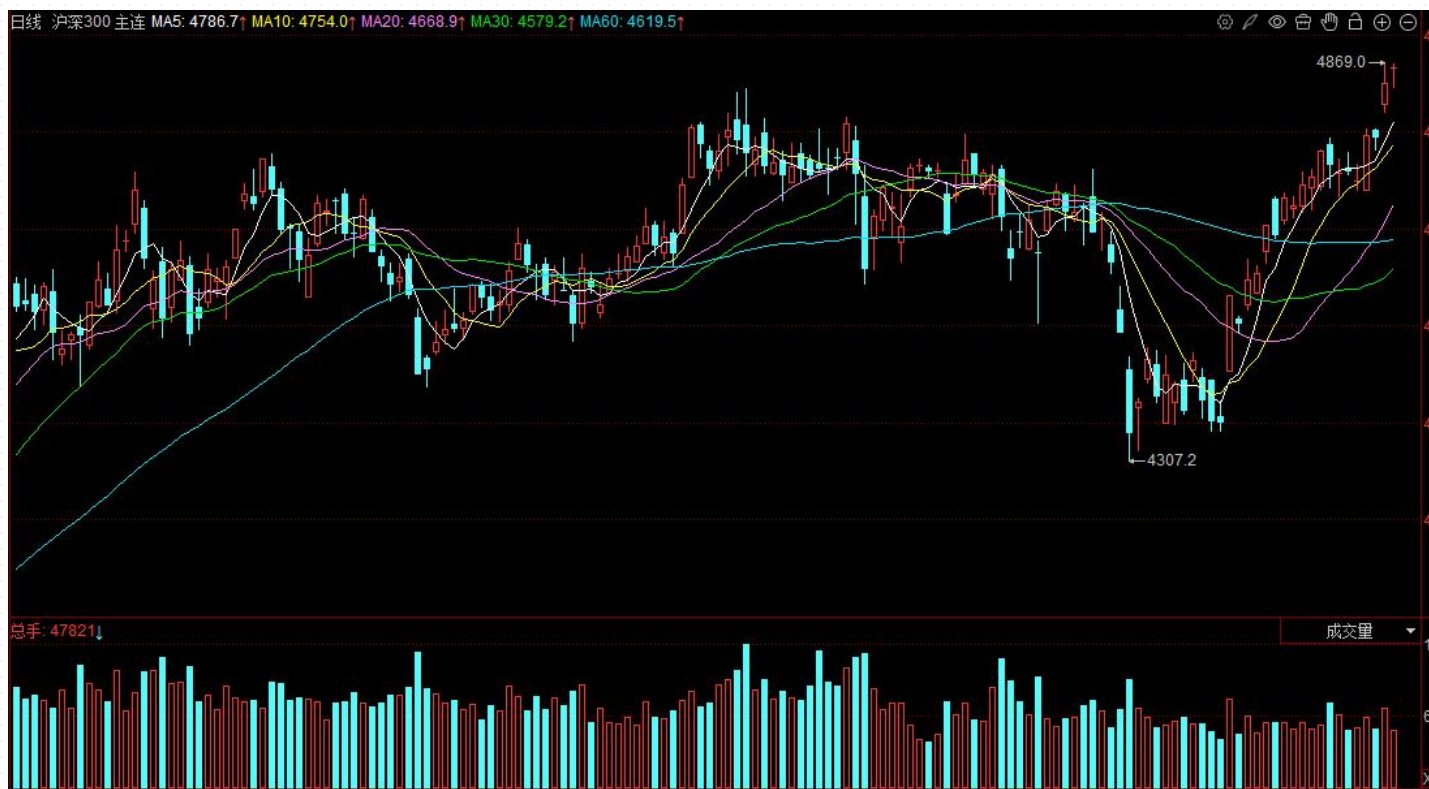


■ 自然连板高度(左) ● 中证1000(右1)



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

周内整体走强，量能刷新阶段高点。高层会议已经落地，未来一个阶段整体处于空窗期，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。另一方面，持续的高量能对市场的承接压力加大，情绪或难以持续亢奋，后续转震荡概率偏大。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、市场展望

周级高频数据整体平稳、局部分化。房地产方面，地产销售受假期影响出现回落，目前数值与去年同期大体持平，不过得益于前期“因城施策”的政策支持，4月份中下旬整体收缩速度慢于去年同期。基建方面，近日节奏延续放缓，考虑目前增速仍较高且一季度发债前置，整体仍有较高安全边际。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。

周内整体走强，量能刷新阶段高点。高层会议已经落地，未来一个阶段整体处于空窗期，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。另一方面，持续的高量能对市场的承接压力加大，情绪或难以持续亢奋，后续转震荡概率偏大。

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 ▶