

美关税扰动全球 内盘或再现一枝独秀

2025年4月6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（4.6）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						3.23	3.30
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	资金指标触及冰点	0.1	10	1	0.9	0.5
	中期情绪	风偏指标触及冰点	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	地量出现	0.1	5	0.5	0.5	0.5
消息	重要消息	美关税影响下全球资产大跌	0.1	-5	-0.5	0	0
	潜在冲击	关税落地、财报季风偏下降	0.1	-5	-0.5	-1	-1
总分			1		3.5	3.4	3.0
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：高频数据显示，3月份实体经济进一步向好，结合目前已经发布的投资、消费数据，预计一季度GDP增速在目标之上。本周美关税政策冲击全球资本市场，其它方面的影响相对有限。

市场回顾：本周市场总体震荡，财报方面的冲击进一步显现，局部的风险陆续上演，市场整体的风偏有所下降。主线机器人、人工智能延续调整，获利盘的消化还在继续。另一方面跌停家数总体减少，投机情绪出现缓和。

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，短期看投机情绪冰点缓和，市场有企稳的预期。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，一季度GDP增速大概率在目标以上，政策端互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。海外影响要素集中释放后基本面进入短暂平稳期。

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，目前触及冰点，短期向下的空间相对有限。

盘面逻辑方面，本轮调整的核心驱动为技术性因素（主线消化获利盘）与季节性因素（财报季风偏下降）的共振，基本面核心逻辑并没有发生变化，调整之后，机会大于风险。

本周美国关税政策稍预，全球资产承压，内盘表现出较强的抵抗力，利空兑现后或逐步企稳回暖。

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—美国关税政策超预期

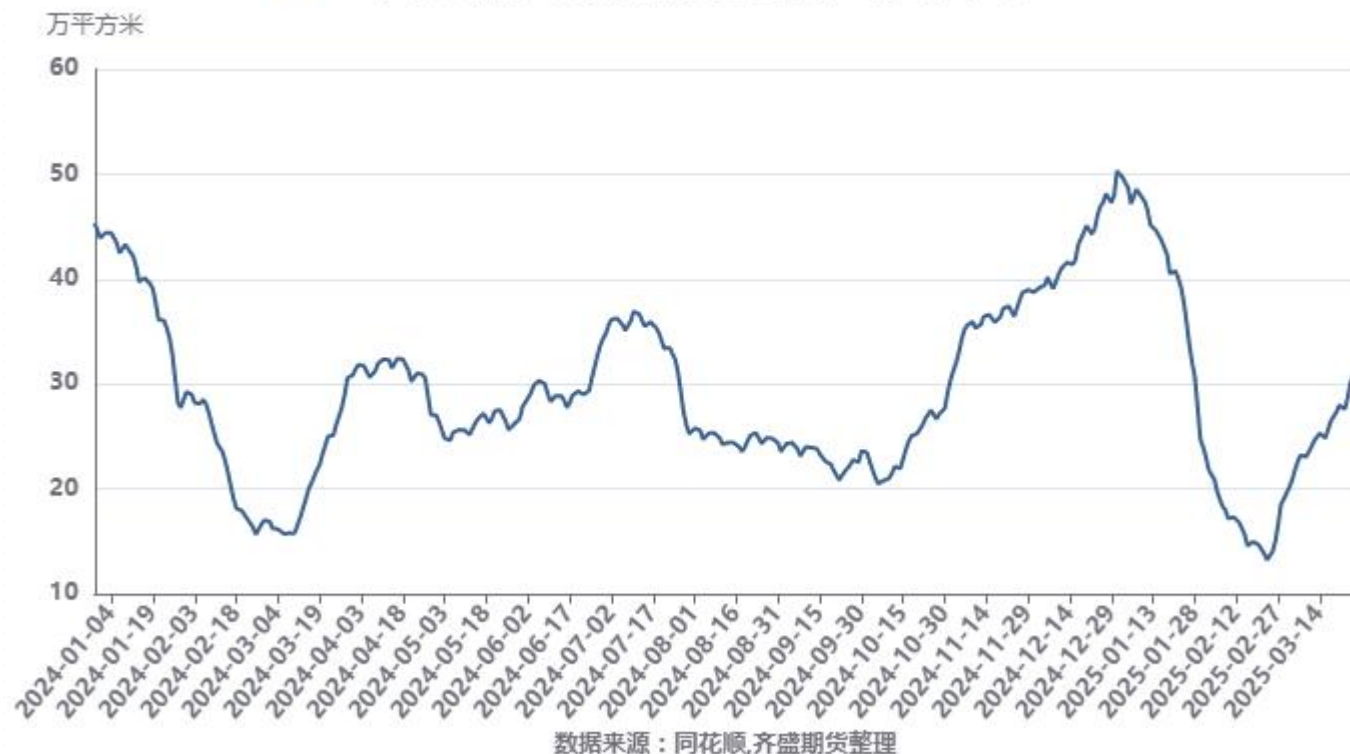
4月2日，美国总统特朗普当日宣布将对所有国家征收10%的“基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，特朗普将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”。

由于此前有过多次“吹风”，本次关税政策落地并非突发事件，但力度上超预期，对全球市场产生不同程度的冲击。值得注意的是，政策发布时间在美国时间4月2日下午4点，欧盘、美盘当时已经收盘，亚太市场率先反映，欧美市场在本周四才得以反映。虽外盘出现较大幅度调整，预计对内盘影响已经得到较大程度的消化。



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4月2日的30日平均销售面积为33.53万平米，上年同期值为31.82万平米，较去年同比增长5%，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。

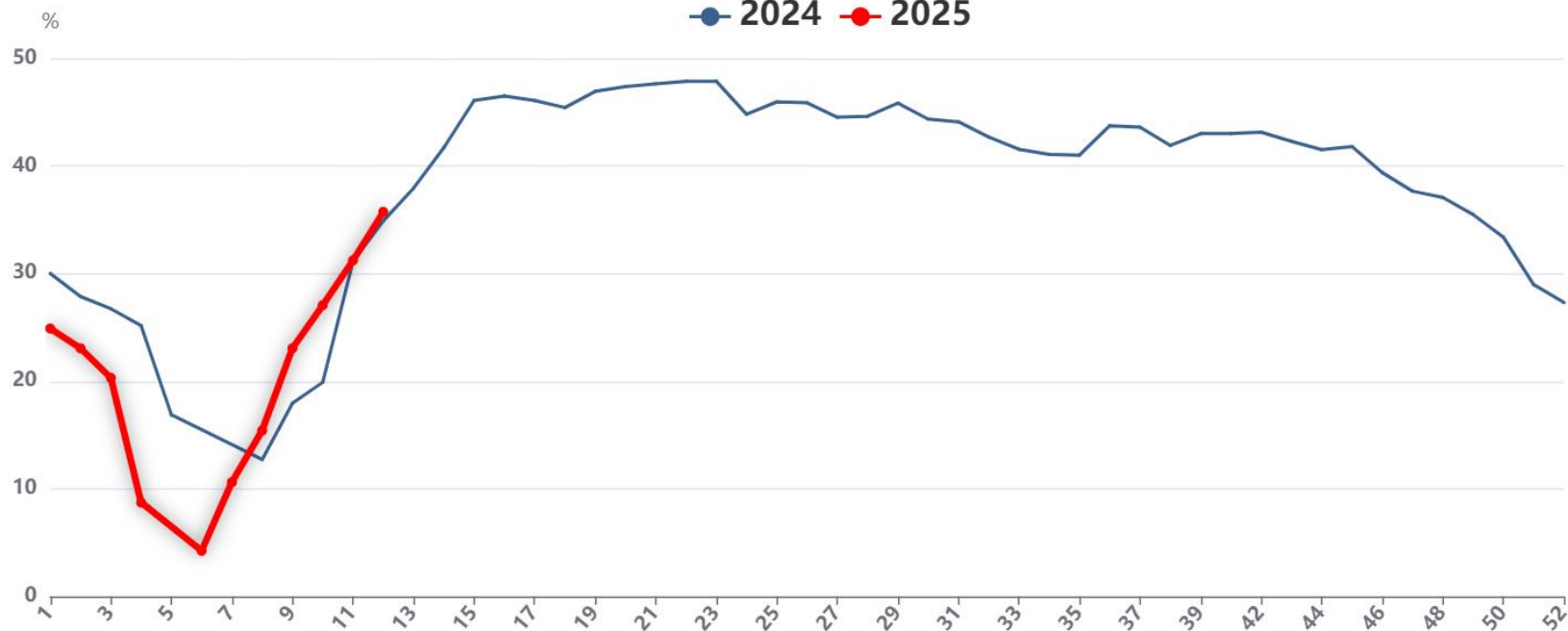
另一方面，由于去年刺激政策主要在下半年，前期基数偏低，目前的销量依旧处于年度偏低位。



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

— 2024 — 2025



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

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）

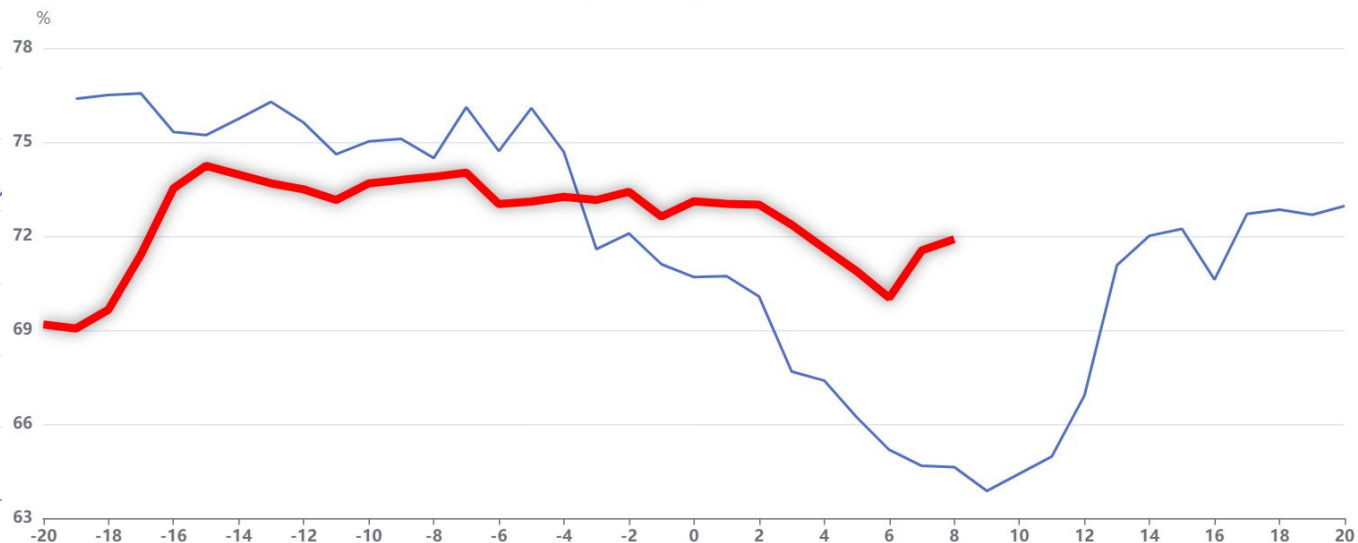
— 2024 — 2025



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

需求端同步向好发展，钢厂继续复产，铁水产量稳步回升，钢厂原料库存下降，采购提升，部分有催货现象，带动焦企销售顺畅。

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



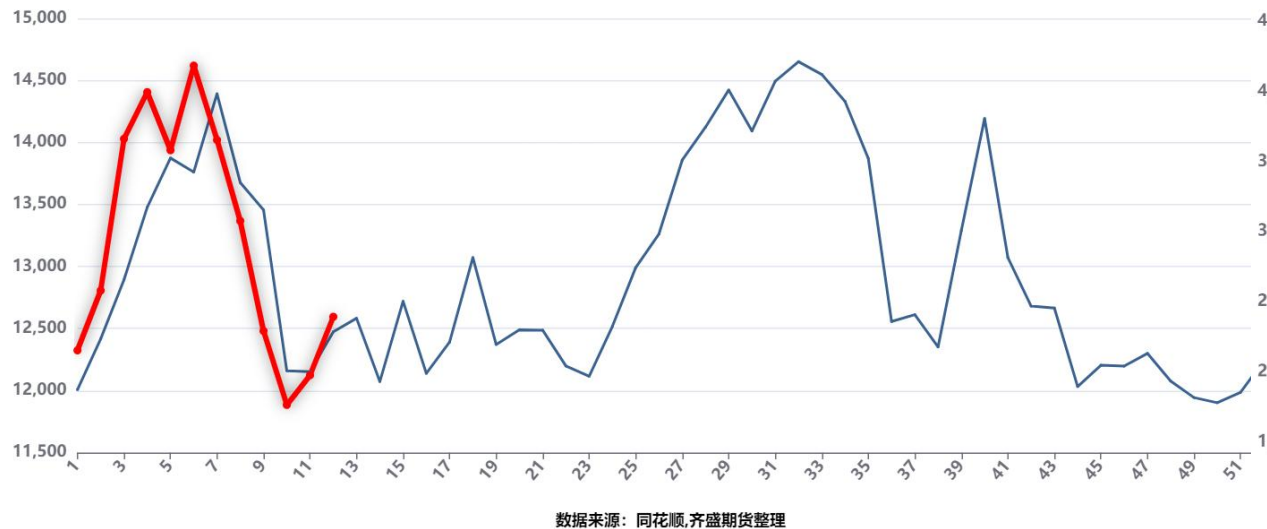
出口方面，高频率数据显示出口活动保持偏活跃状态。

数据来源：同花顺，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

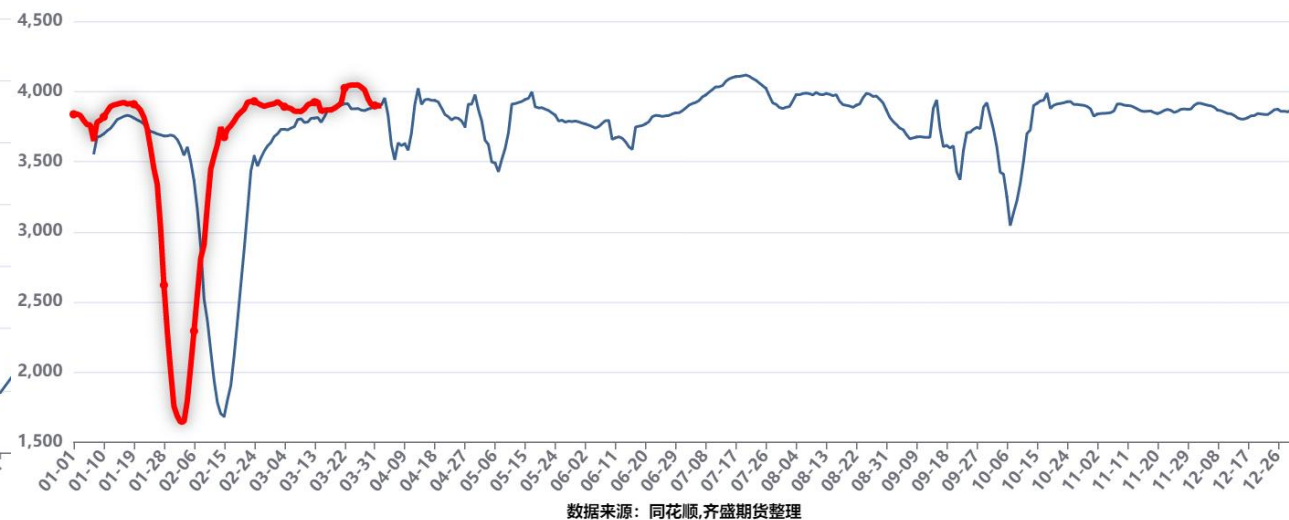
执行航班数(周平均值):国内航班:中国

● 2024 ● 2025



地铁客运量:北上广深合计

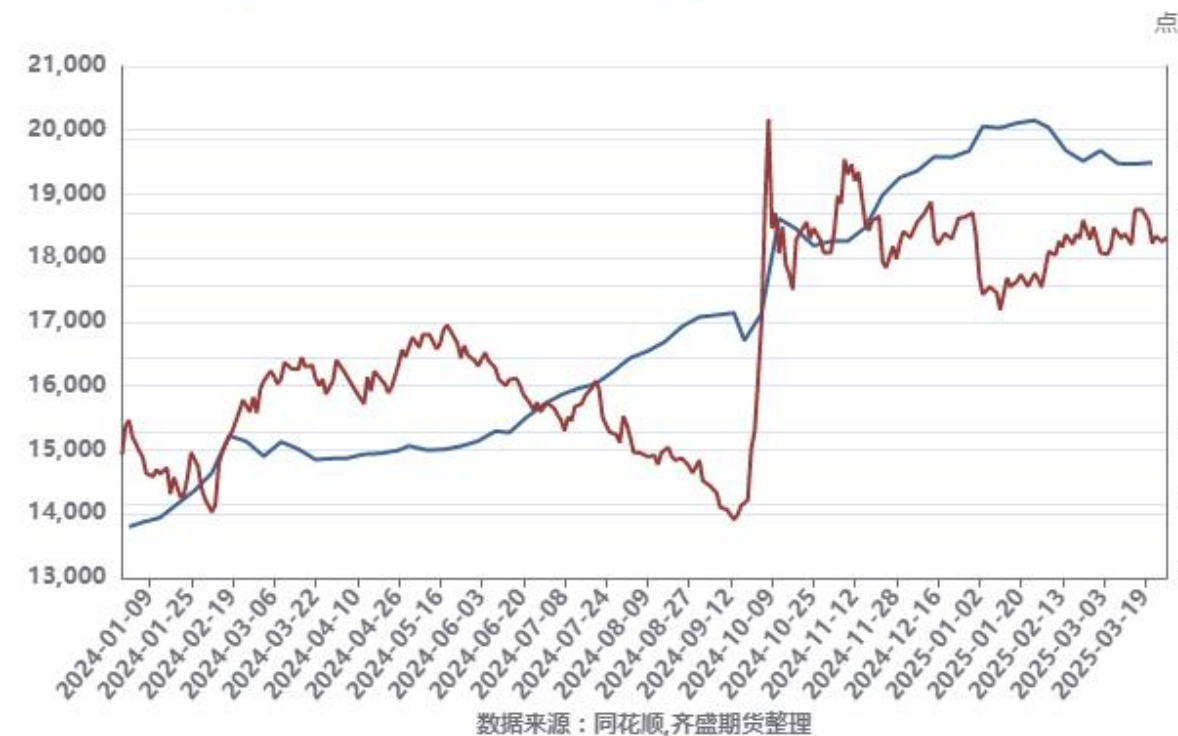
● 2024 ● 2025



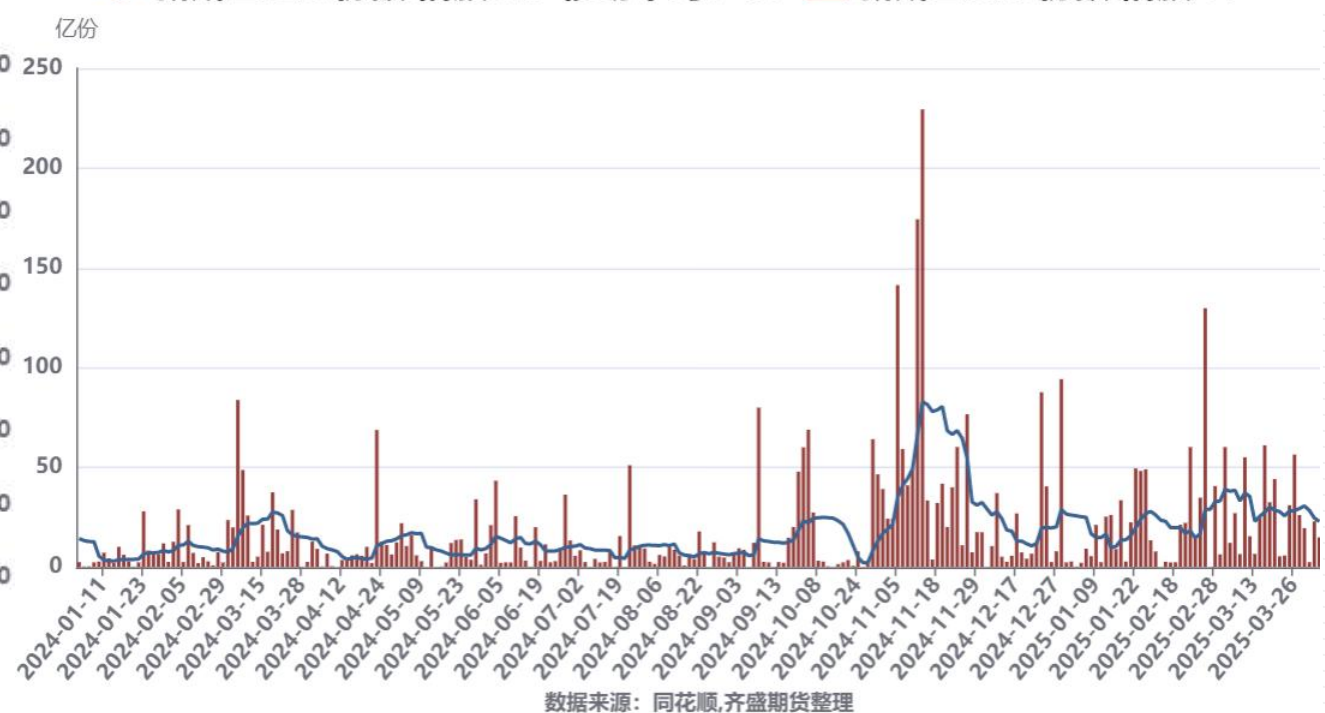
出行方面，航班、地铁客运保持偏平稳的状态，其中，地铁客运日前新高，本周有假期，人流量在假期周稍提前几天常规下降。

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



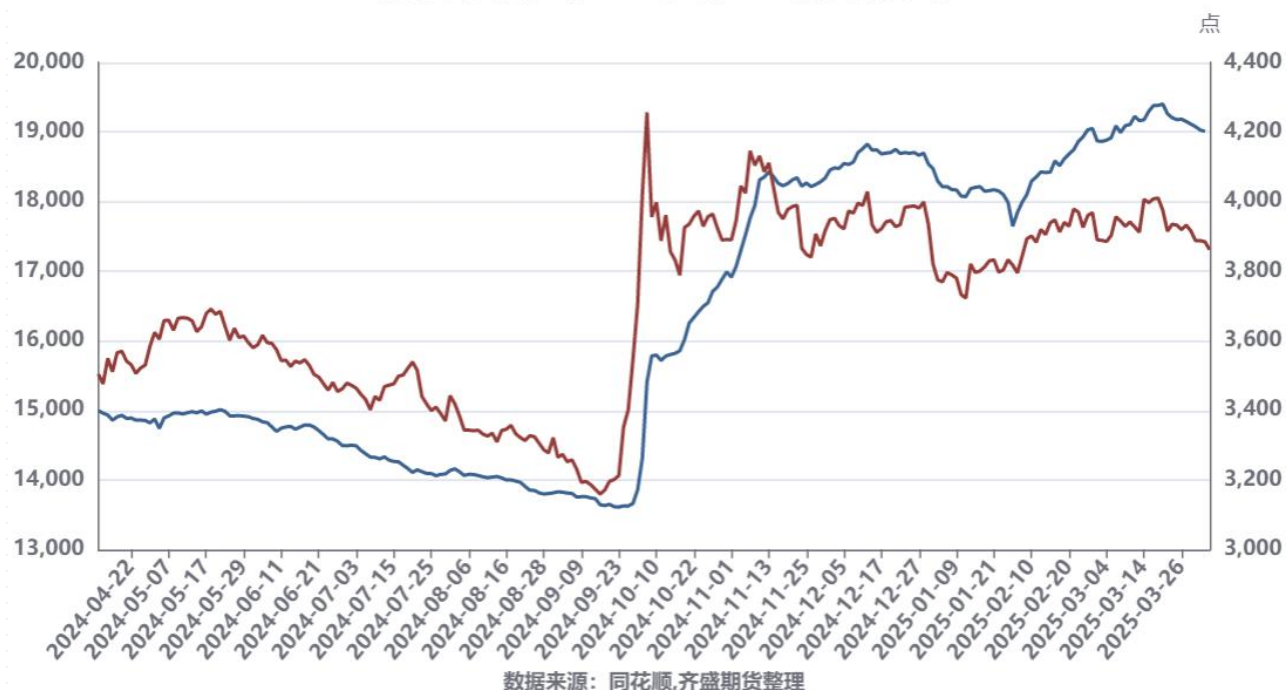
● 新成立基金份额:偏股型: 移动平均: 10 ● 新成立基金份额:偏股型



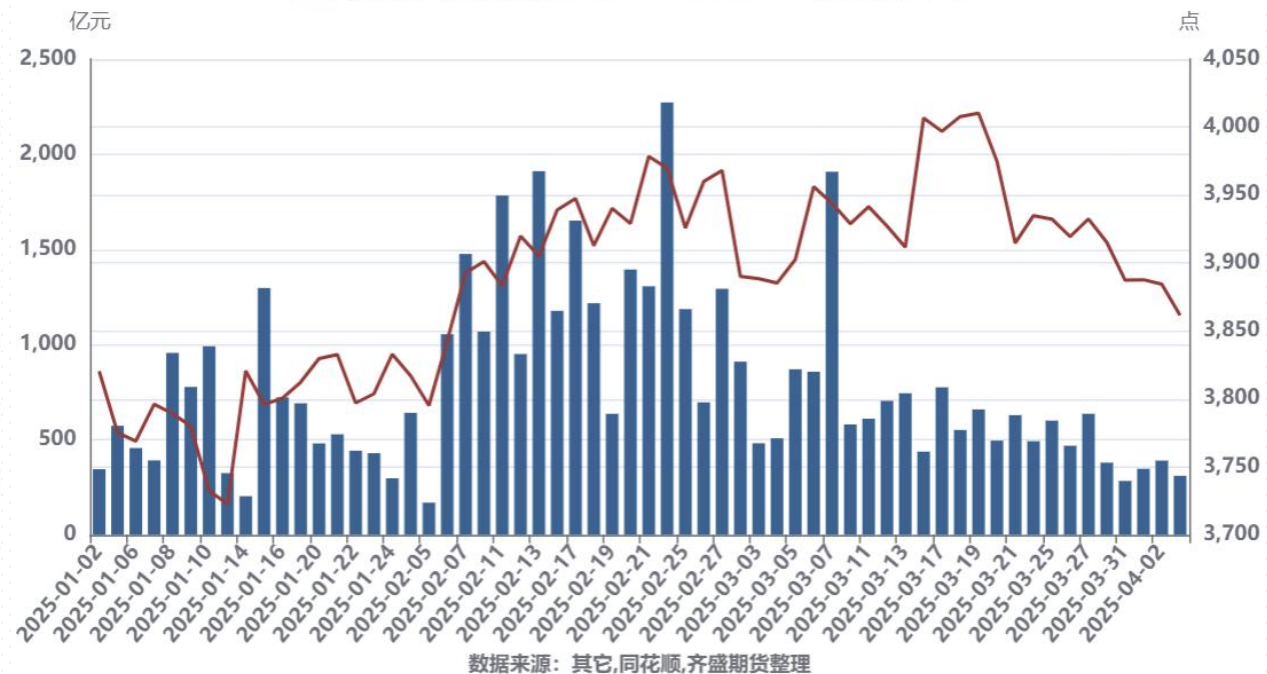
新基金增量有限。

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)

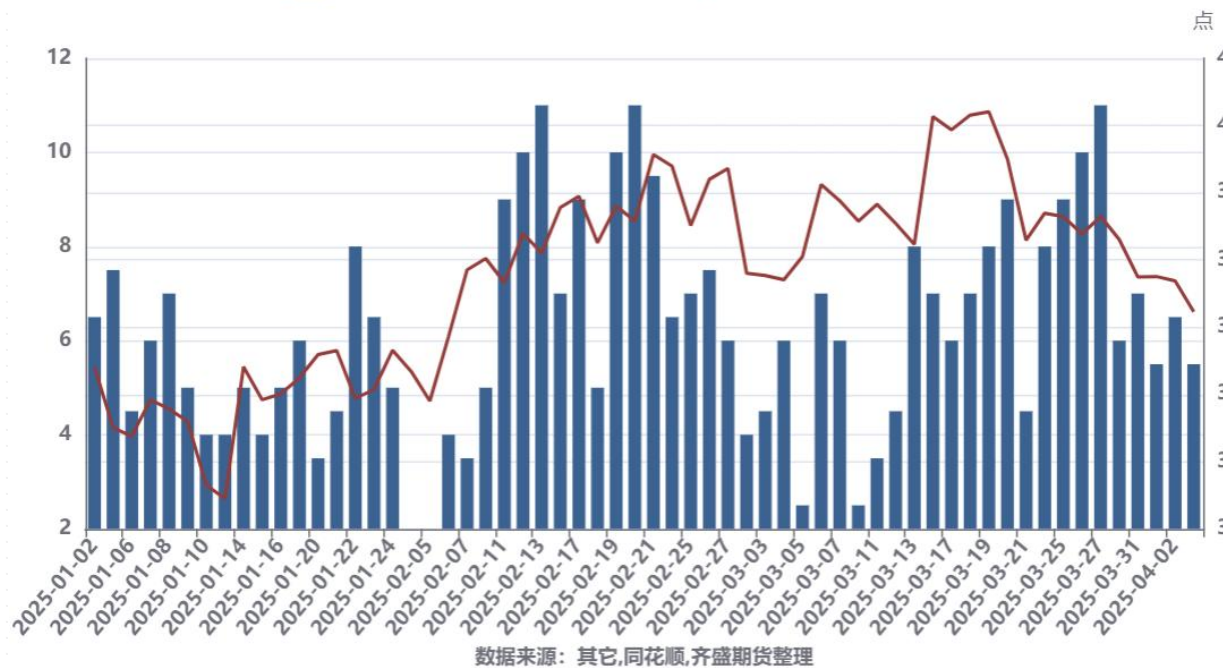


融资余额稍滞后于行情。

存量投机资金规模指标基本到达冰点。

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，总体基本到达冰点。

三、市场展望

价值中轴方面，经济延续回暖，一季度GDP增速大概率在目标以上，政策端互换便利托底资本市场，内在要素较为稳健。海外影响要素集中释放后基本面进入短暂平稳期。

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，目前触及冰点，短期向下的空间相对有限。

盘面逻辑方面，本轮调整的核心驱动为技术性因素（主线消化获利盘）与季节性因素（财报季风偏下降）的共振，基本面核心逻辑并没有发生变化，调整之后，机会大于风险。

本周美国关税政策稍预，全球资产承压，内盘表现出较强的抵抗力，利空兑现后或逐步企稳回暖。

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 ▶