

跳空缺口处压力加大 市场或有减弱

2025年4月27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（4.27）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						4.13	4.20
宏观	经济	经济数据好于预期	0.15	5	0.75	0.75	0.75
	政策	互换便利工具托底的逻辑不变	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	资金指标中低位运行	0.1	0	0	0.8	0.8
	中期情绪	风偏指标面临压力	0.1	-10	-1	0.8	0.8
	短期情绪	短线指标出现减弱	0.1	-5	-0.5	-0.5	-0.5
技术面	技术形态	跳空缺口处压力加大	0.1	-5	-0.5	0.5	0
消息	重要消息	短期消息面平稳	0.1	0	0	0	0
	潜在冲击	财报季风偏下降	0.1	-10	-1	-1	-1
总分			1		-1.5	2.1	2.1
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：一季度经济数据在目标之上，这点符合预期，但此前主流机构预期值在5.2-5.3区间，实际值在消费带动下稍超预期，内循环给予当前经济复苏足够的支撑。以当前的情况看，支持好内循环、支持好收入提升，稳住地产，实现年内经济增长的目标可能性很大，短期内可预期的政策或是定向的、行业性的，宏观层面的大政策作为托底措施即可。

市场回顾：周内市场总体先扬后抑，期间热点散乱且没有持续性，以高标抱团为主，权重相对强于中小盘。

逻辑及交易策略：虽中期基本面向好，短期盘面上财报季尾声市场风偏下降、技术缺口处面临压力，建议维持谨慎态度，稳健者可暂时观望，激进者短线试空或卖出看涨期权。

一、核心观点

中期价值方面，内循环拉动经济，互换便利托底资本市场，价值中轴震荡向上。一季度经济数据好于市场预期，高频数据显示4月份总体延续修复，未来关注定向的、结构型的政策，资本市场方面互换便利工具托底的逻辑不变。

短线活跃资金方面，二级市场分化明显，没有明确攻击方向，资金选择局部抱团，与此同时抱团的活跃标的靠近空间压制，短线或有情绪降温。

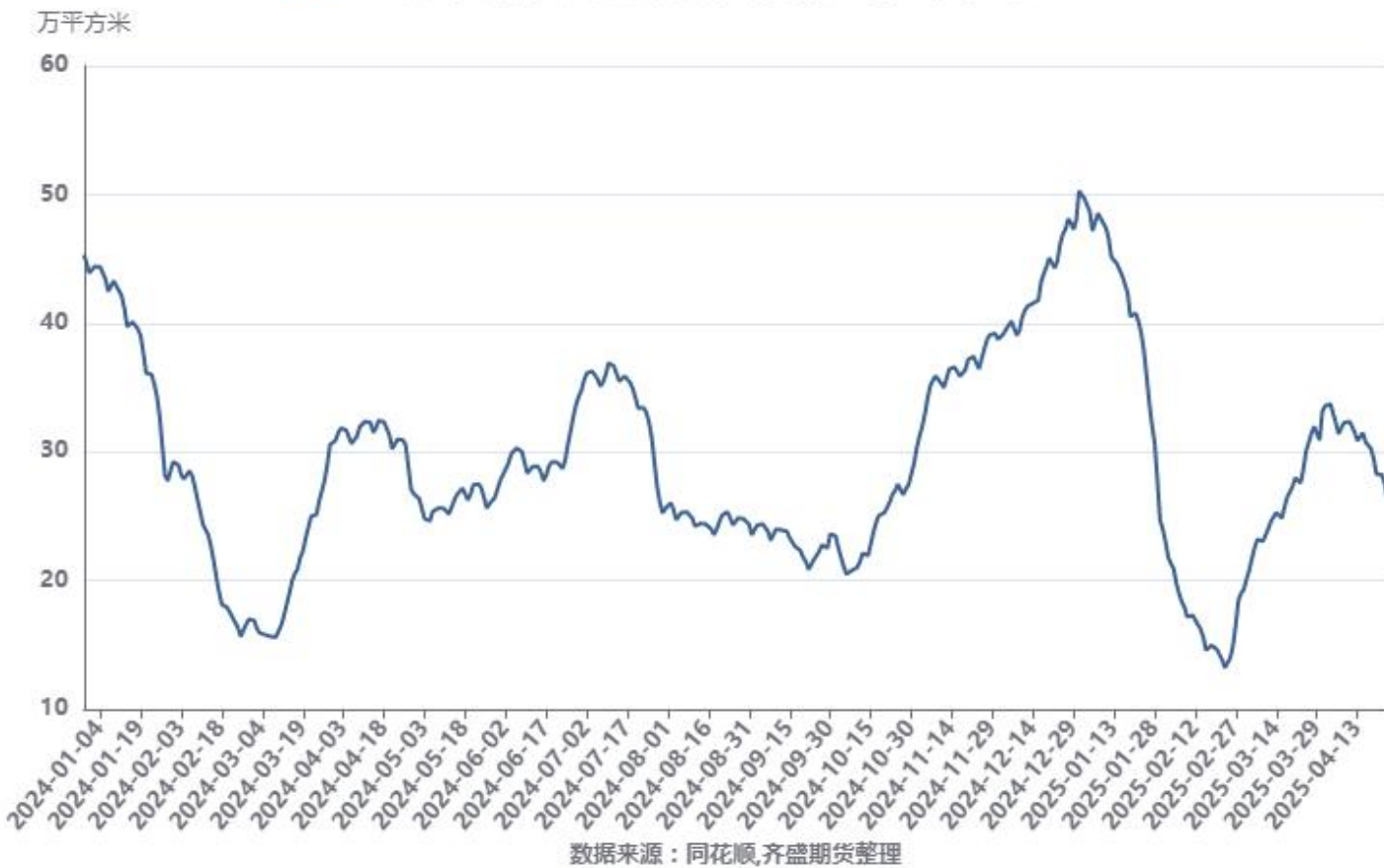
消息冲击方面，近期注意财报冲击。

二级市场分化明显，没有明确攻击方向，资金选择局部抱团，与此同时抱团的活跃标的靠近空间压制，短线或有情绪降温。

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；护盘资金持续性不确定。

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



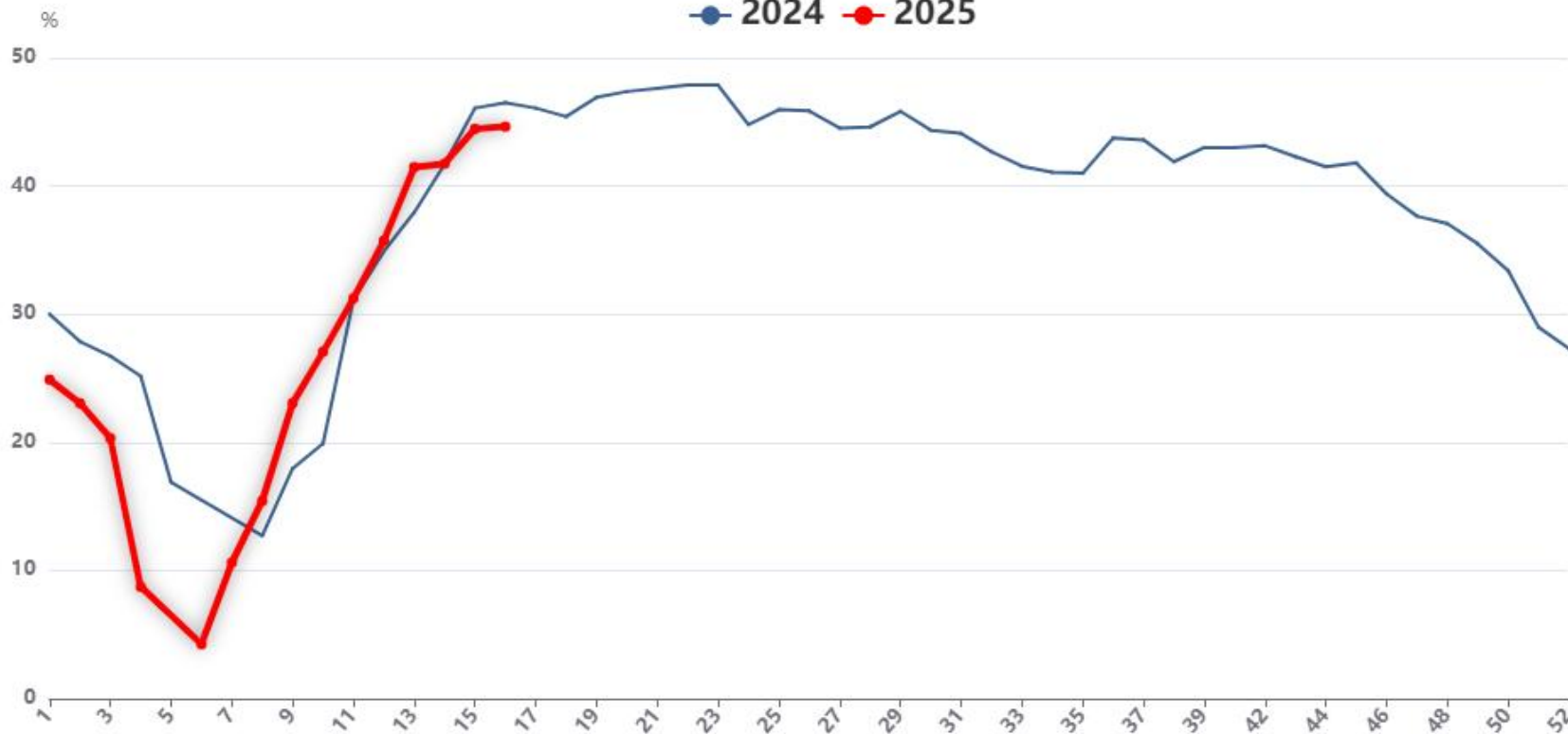
至4月24日的30日平均销售面积为26.49万平米，上年同期值为30.90万平米，较去年同比-14.3%，去年基数前低后高，目前的状态有待进一步加强，地产销售走弱指向销售回款速度放缓，开发投资端、居民长贷均会受到影响。

可预期的政策有“保障性住房再贷款”、降息等政策，节点方面跟踪海外宽松的节点。

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。

行业龙头海螺水泥日前发布业绩预告，2025年第一季度预计实现归母净利润18.08亿元，同比增长20%，扣非净利润16.50亿元，同比增幅同为20%。业绩增长主要源于成本下降及产品销量提升。

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

焦化产业链保持高开工率。

行业内钢材表需下滑,市场情绪转弱，部分钢厂采购积极性不佳，不过随着铁水产量继续回升，煤焦刚需仍存。

螺纹钢方面，短流程螺纹产量季节性回升。需求回升略低于季节性，高度处于往年同期低位，关注后期回升速度。

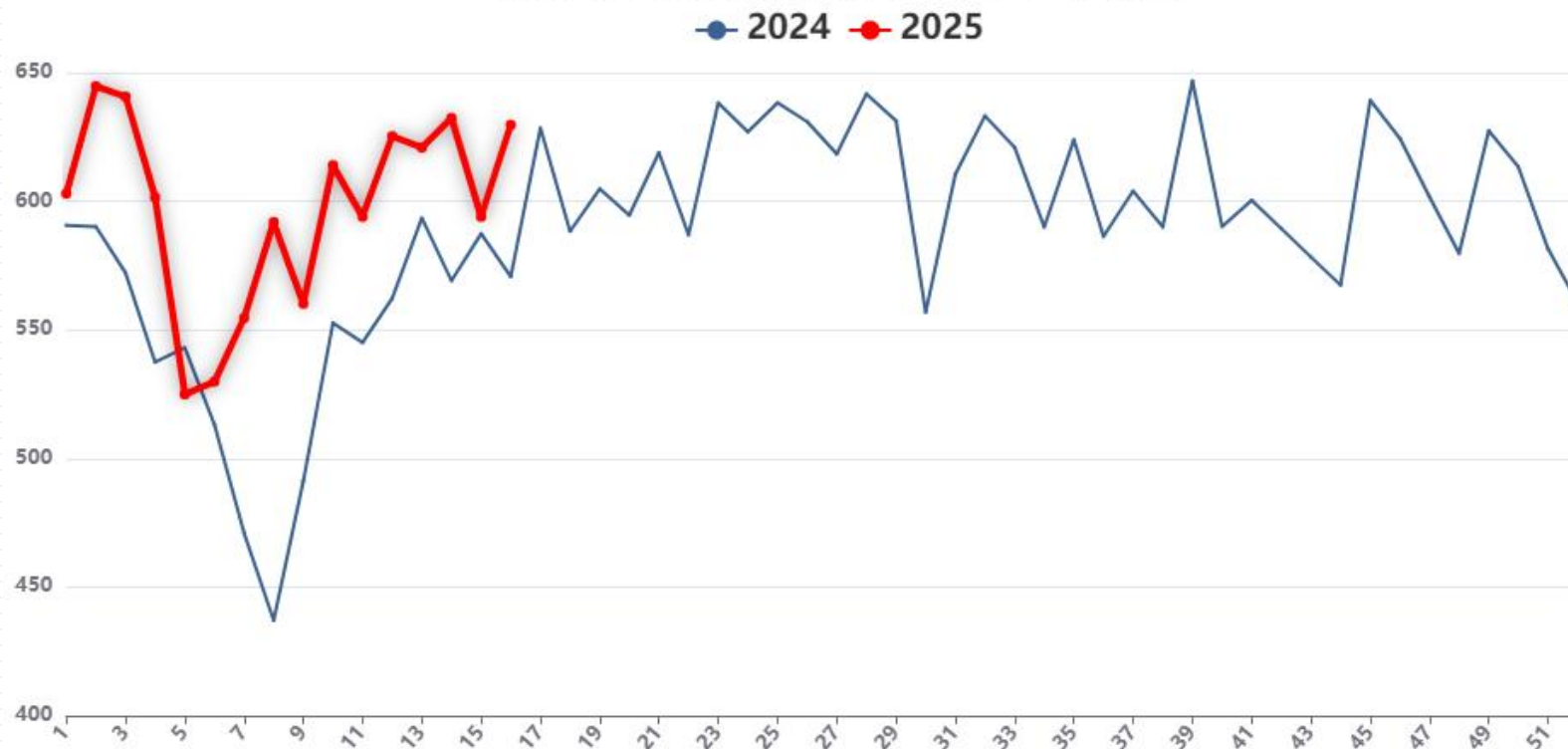
库存低于往年同期，但是流动性仍不佳，



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



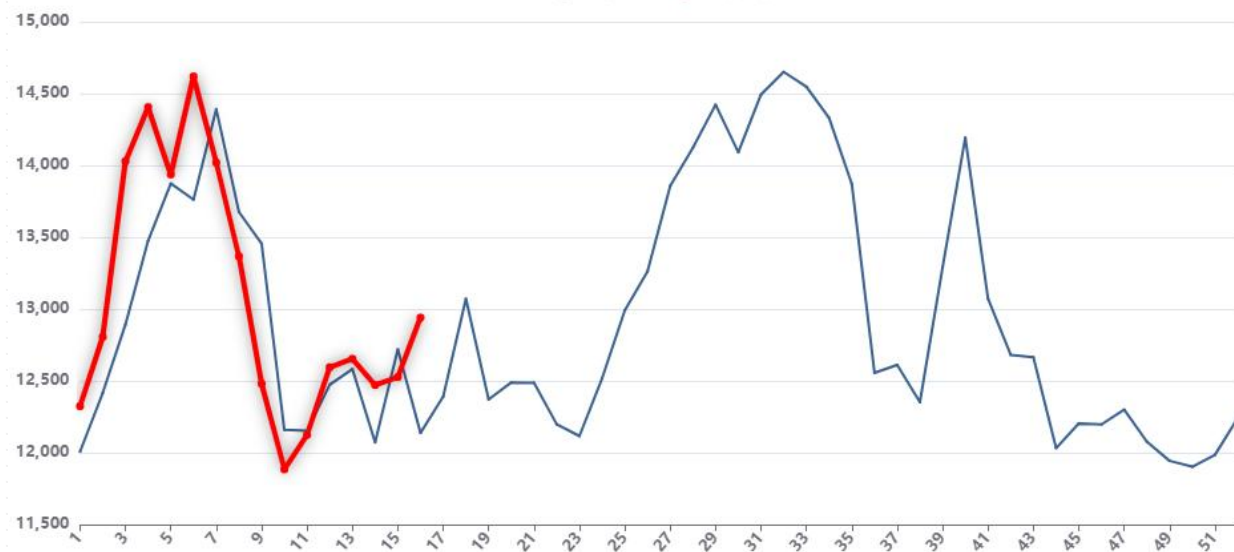
数据来源：同花顺,齐盛期货整理

出口方面，高频数据显示出口活动保持偏活跃状态。

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

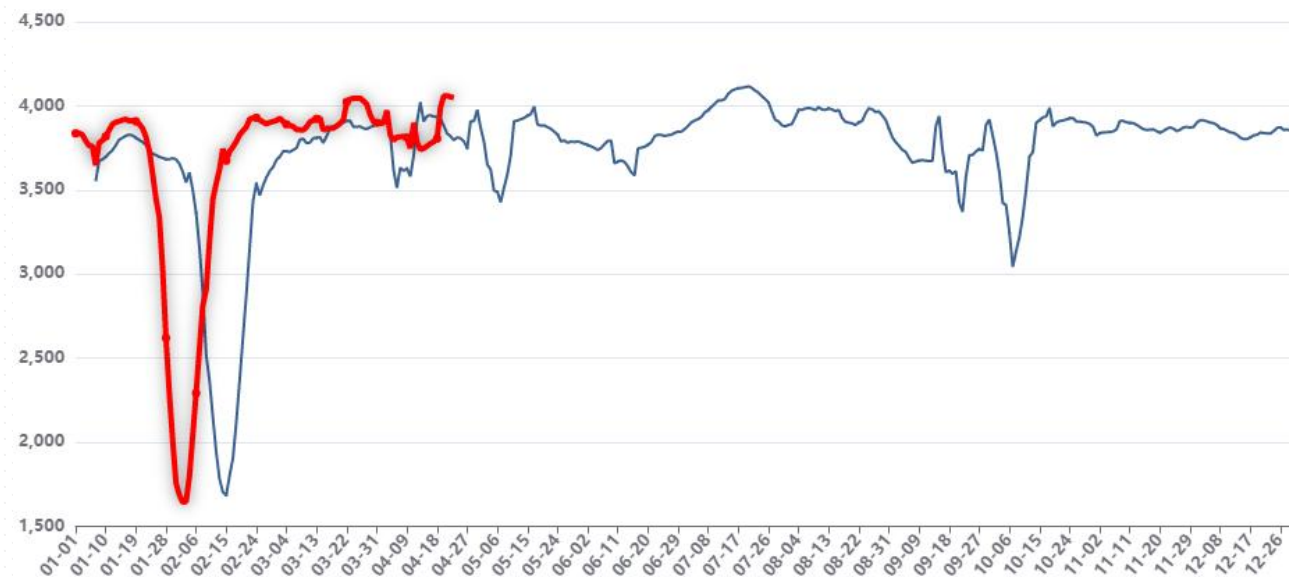
— 2024 — 2025



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

地铁客运量:北上广深合计

— 2024 — 2025



数据来源:同花顺,齐盛期货整理

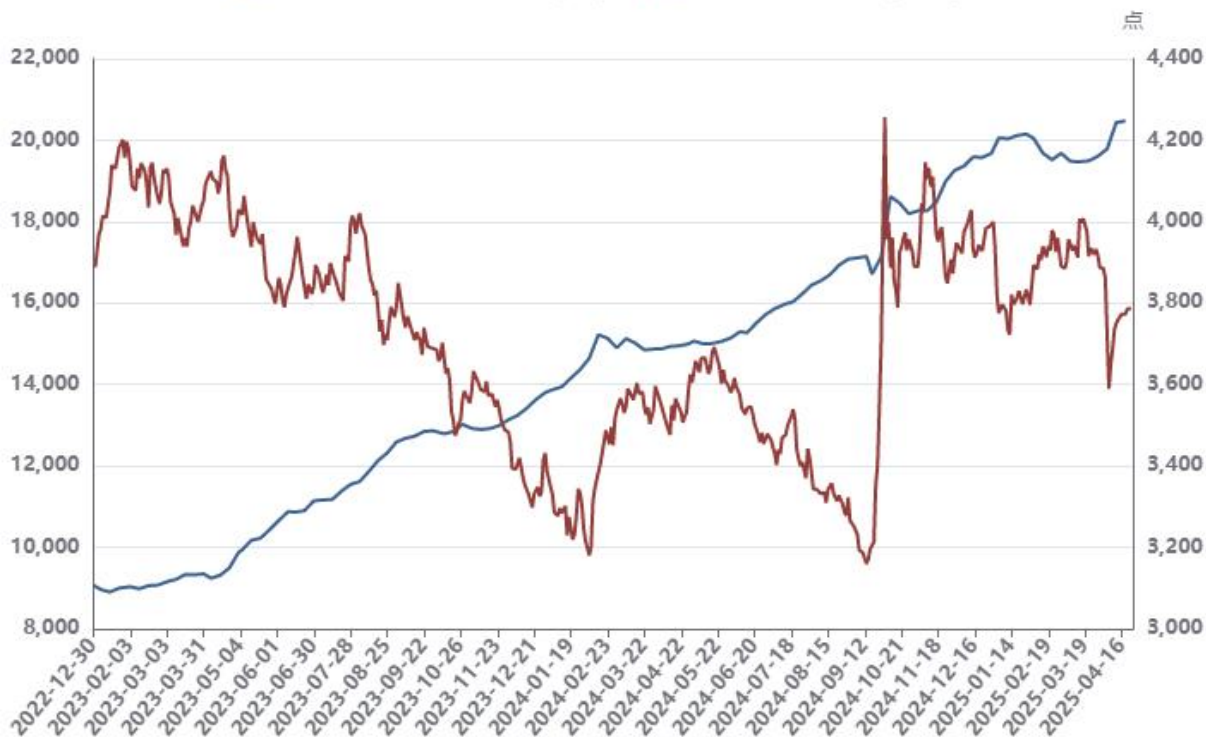
出行方面，航班、地铁客运保持偏平稳的状态，假期前后，近程的地铁客运下降、远程航班数据增加是正常现象，假期前两者均处于同比正增的状态，暗示居民线下活动增加，消费或同比增加。



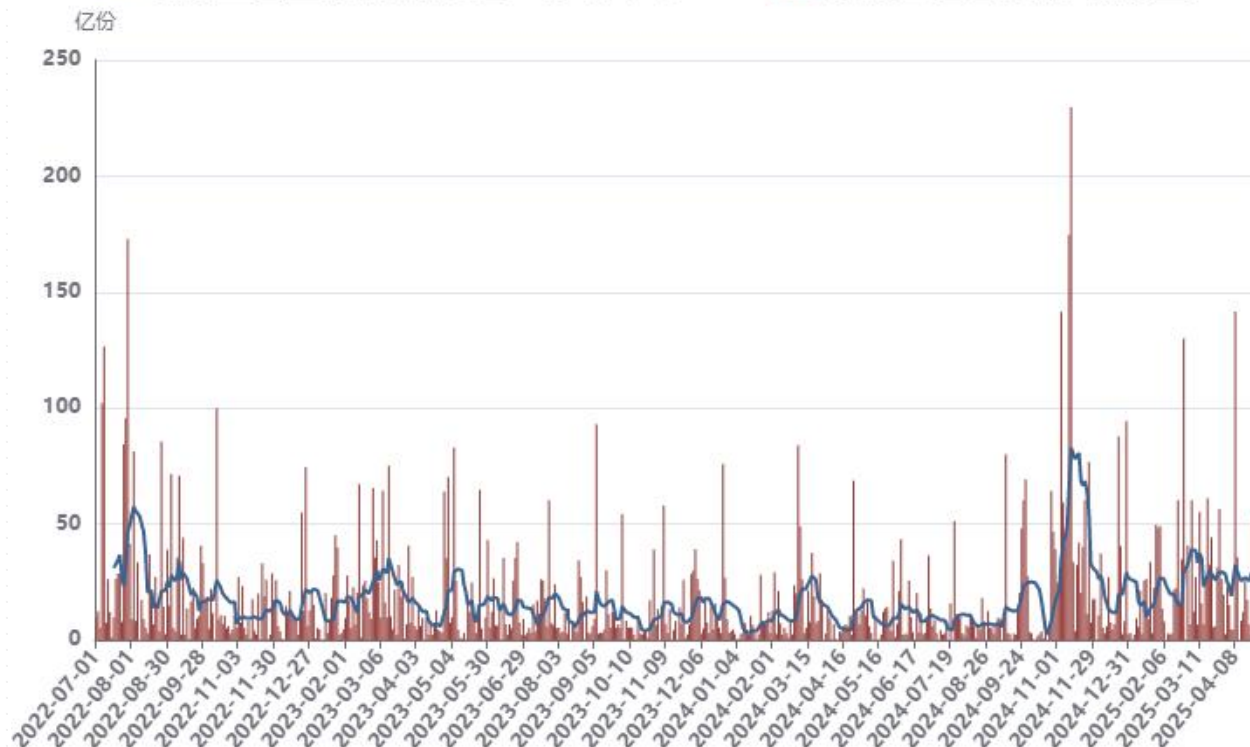
齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、核心逻辑—资金分析

● 股票型ETF总份额(左) ● 沪深300指数(右1)



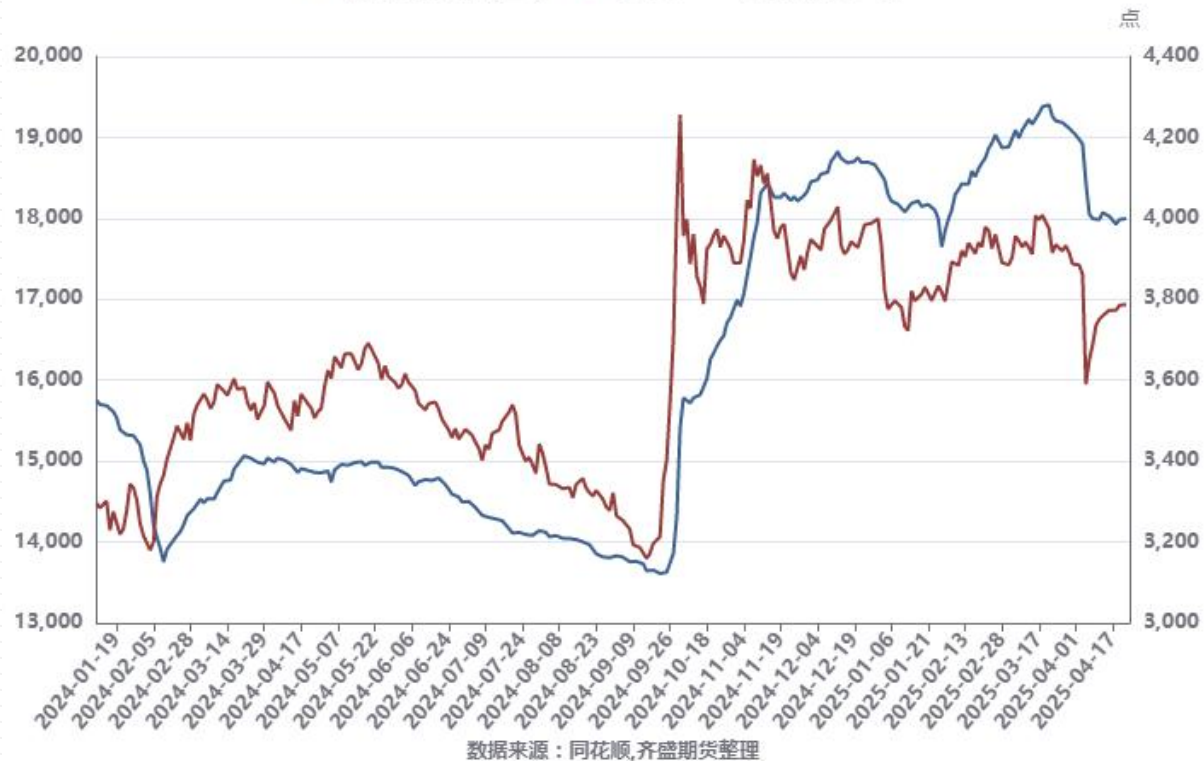
● 新成立基金份额:偏股型：移动平均：10 ● 新成立基金份额:偏股型



新基金增量有限。

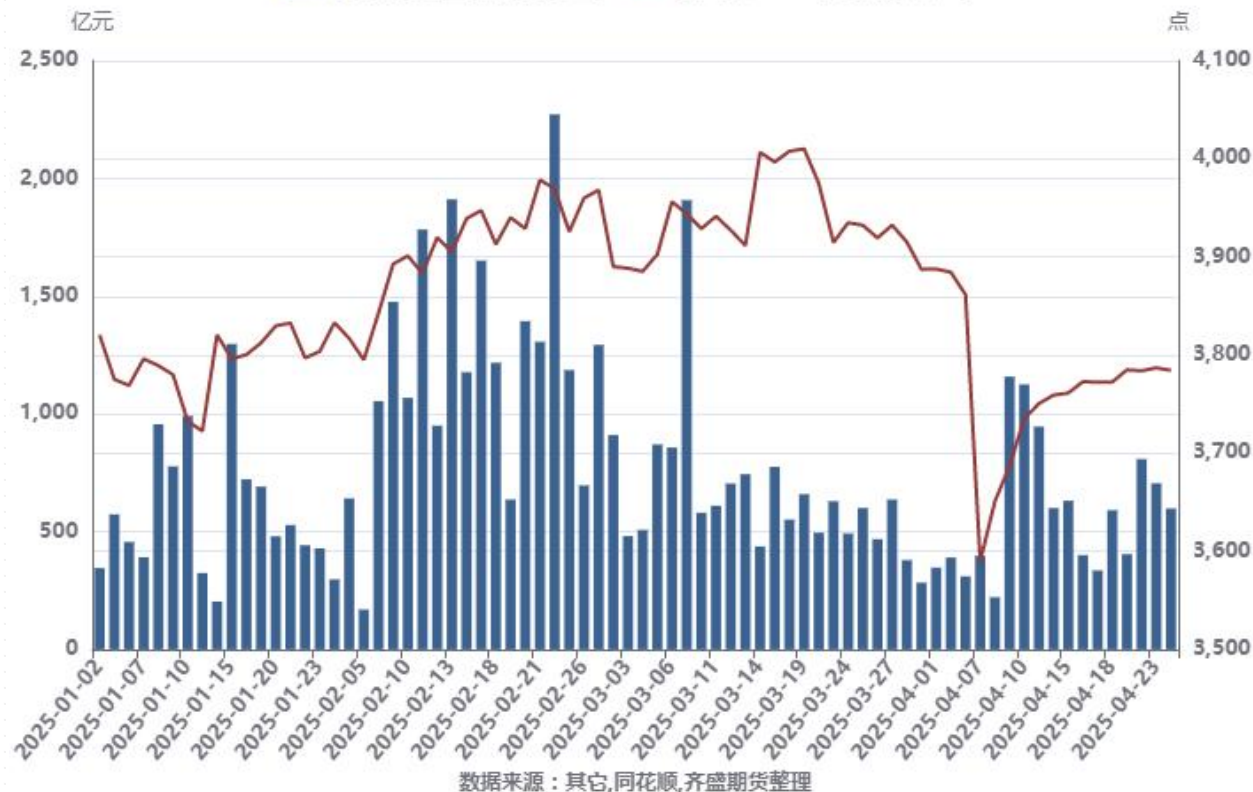
二、核心逻辑—资金分析

● 融资余额(左) ● 沪深300指数(右1)



资金指标冰点整体低位震荡，关注短线级别拐点。

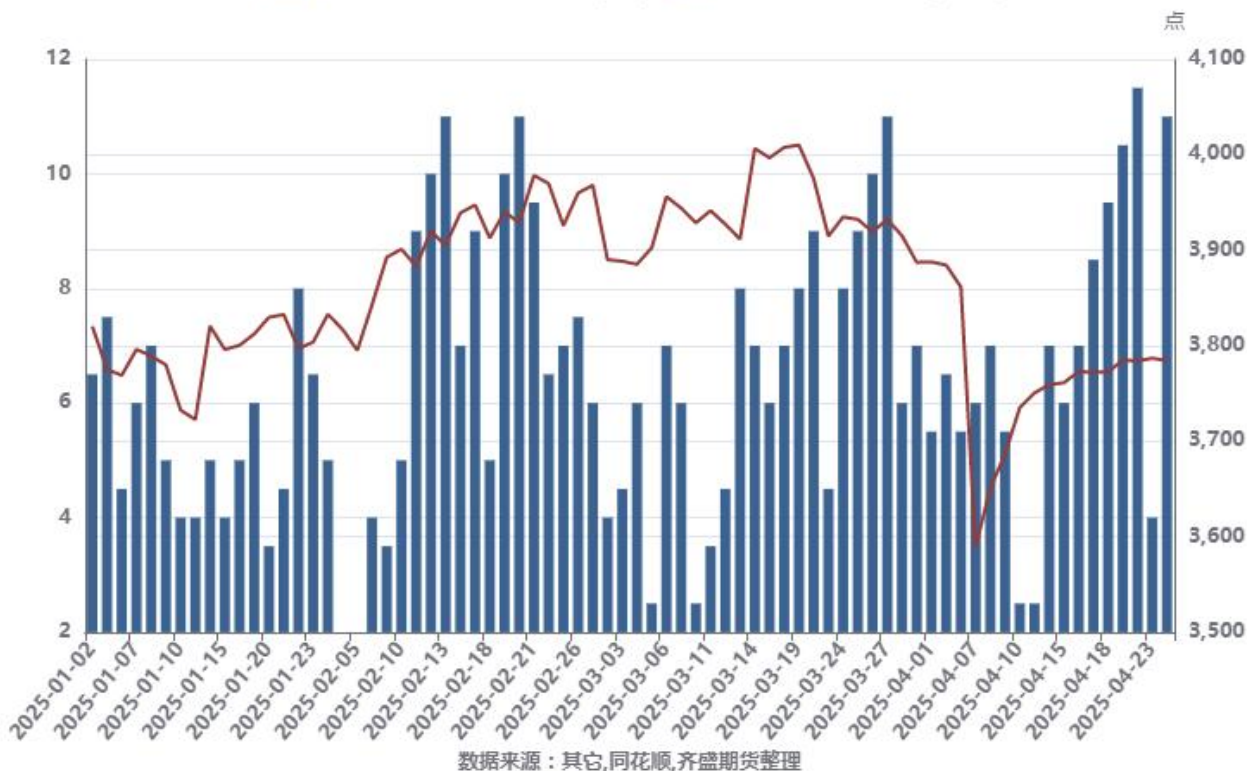
■ 投机资金规模(左) ● 沪深300指数(右1)



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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)



短线靠近前高，或有压力。

■ 昨日涨停表现(左) ● 中证500指数(右1)



三、市场展望

中期价值方面，内循环拉动经济，互换便利托底资本市场，价值中轴震荡向上。一季度经济数据好于市场预期，高频数据显示4月份总体延续修复，未来关注定向的、结构型的政策，资本市场方面互换便利工具托底的逻辑不变。

短线活跃资金方面，二级市场分化明显，没有明确攻击方向，资金选择局部抱团，与此同时抱团的活跃标的靠近空间压制，短线或有情绪降温。

消息冲击方面，近期注意财报冲击。

二级市场分化明显，没有明确攻击方向，资金选择局部抱团，与此同时抱团的活跃标的靠近空间压制，短线或有情绪降温。

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；护盘资金持续性不确定。

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 ▶