

## 目 录

市场涨跌 .....	2
市场主要指数涨跌幅 .....	2
行业及板块涨跌 .....	2
沪深涨跌家数对比 .....	3
市场资金 .....	3
港股通资金情况 .....	3
近 30 日港股通资金流向 .....	4
外资情况 .....	4
市场估值水平 .....	4
成交情况 .....	5
近 30 日 A 股成交额及换手率 .....	5
一周市场观点 .....	5
一周财经事件 .....	6
1、2020 年 GDP 总值 1015986 亿元，同比增长 2.3% .....	6
2、中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5 .....	6
3、港股拟上调印花税 30% .....	7
4、美债收益率持续上行引发全球股市大跌 .....	8
5、“双循环”见到新气象，财政资金将更重效率 .....	9
6、统计局：1 月份房地产市场运行总体平稳 .....	10

## 市场涨跌

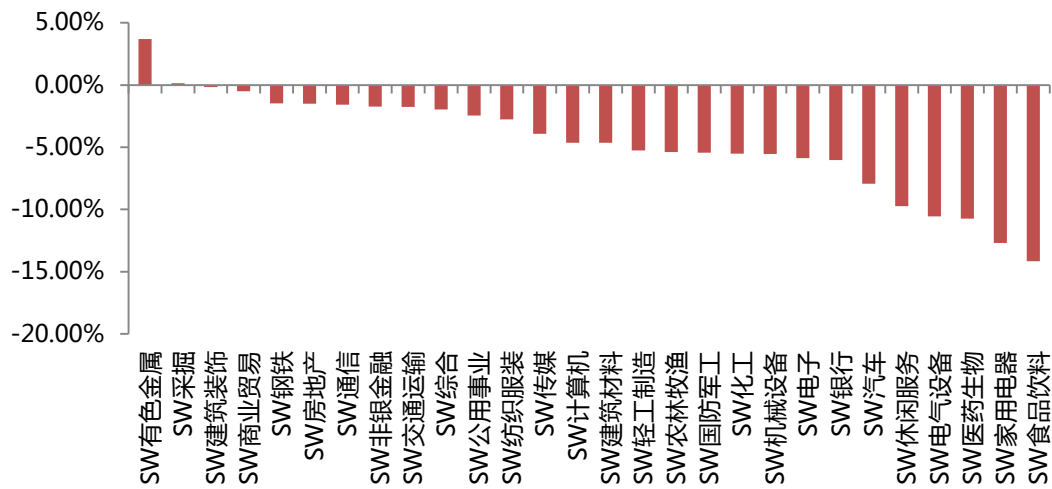
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3509.08	-5.06%
深证成指	14507.45	-8.31%
中小板指	9706.99	-9.15%
创业板指	2914.11	-11.30%
沪深 300	5336.76	-7.65%
恒生指数	28980.21	-5.43%
标普 500	3811.15	-2.45%

(数据来源: WIND, 2021-2-2 至 2021-2-26)

上周(2021-2-22 至 2021-2-26) A 股下跌回调。截至周五收盘,上证综指下跌 5.06%,收报 3509.08 点;深证成指下跌 8.31%,收报 14507.45 点;创业板指下跌 11.30%,报收 2914.11 点。

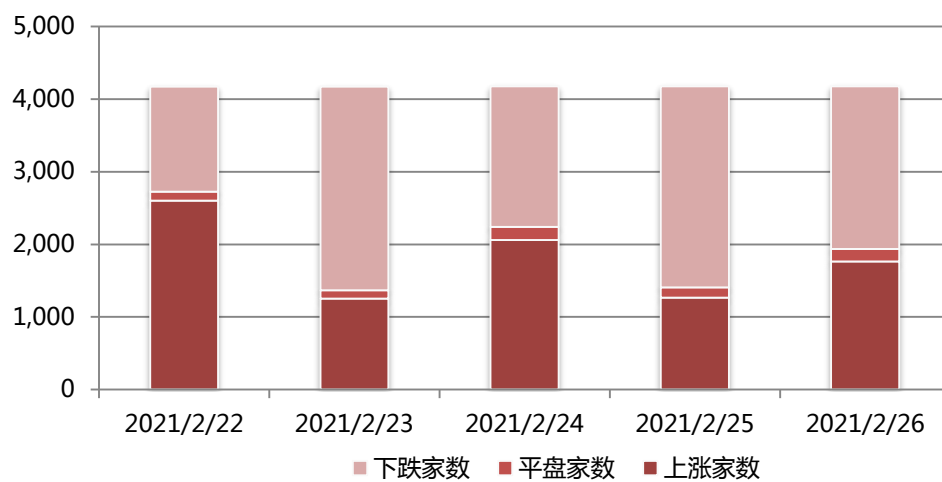
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2021-2-22 至 2021-2-26)

行业板块方面,除有色金属、采掘上涨外,行业普跌,其中,食品饮料、家用电器、医药生物、电气设备及休闲服务跌幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2021-2-22至2021-2-26)

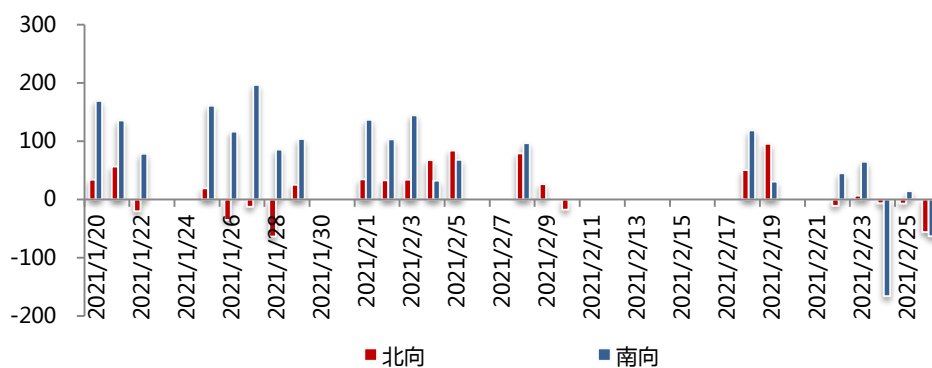
## 市场资金

### 港股通资金情况

方向	北向资金 (亿元人民币)	南向资金 (亿元人民币)
本周合计	-75.01	-126.91
本月合计	412.24	749.30
本年合计	811.81	3855.54

(数据来源：WIND，截至2021-2-26)

## 近 30 日港股通资金流向

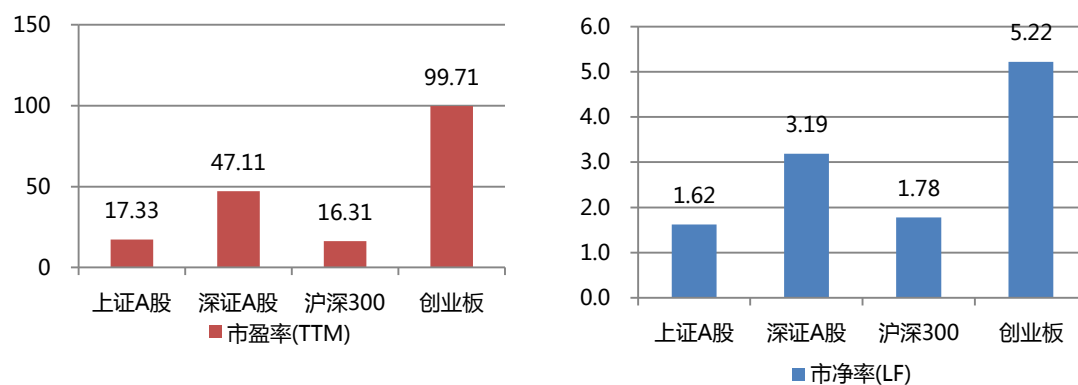


(数据来源: WIND, 截至 2021-2-26)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	24492.81	2.81%	3.76%
陆股通	24470.34	2.80%	3.76%
QFII	22.47	0.00%	0.0034%

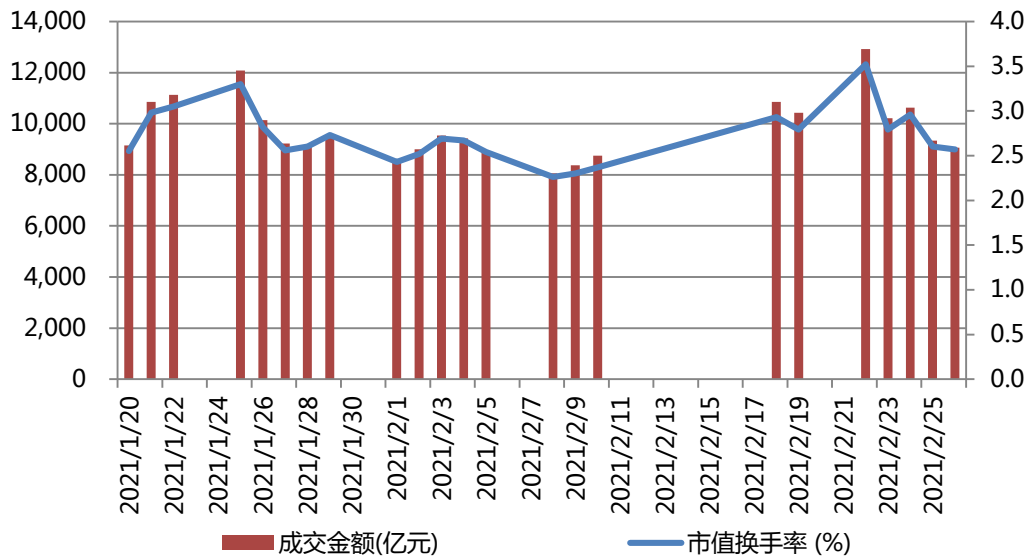
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2021-2-26)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2021-2-26)

### 一周市场观点

近期下跌主要源自市场对流动性收紧的担忧。春节休市期间海外大宗商品大幅上涨带动了全球市场通胀预期。同时，年前部分板块上涨较为迅猛，累积盈利的同时也在累积风险，短期有平衡的需求。个股快速的下跌导致市场基金赎回压力加大，资金正反馈效应逆转，加大了短期调整幅度。

虽然短期市震荡，但长期来看，市场不具备大幅下跌的基础。从基本面来看，今年优质龙头企业的盈利有望出现较为快速的增长。在短期估值调整后，优质企业的竞争力将再次凸显。随着经济复苏，新的投资主线逐渐形成，市场也将逐步企稳。

未来，我们将遵循着经济复苏的基本线索，寻找一季度以及全年增速较好的顺周期标的。同时，在核心资产估值消耗的过程中，重新审视及发现投资机会。

---

## 一周财经事件

### 1、2020年GDP总值1015986亿元，同比增长2.3%

国家统计局官方网站2月28日发布《中华人民共和国2020年国民经济和社会发展统计公报》。初步核算，全年国内生产总值1015986亿元，比上年增长2.3%。其中，第一产业增加值77754亿元，增长3.0%；第二产业增加值384255亿元，增长2.6%；第三产业增加值553977亿元，增长2.1%。第一产业增加值占国内生产总值比重为7.7%，第二产业增加值比重为37.8%，第三产业增加值比重为54.5%。全年最终消费支出拉动国内生产总值下降0.5个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长2.2个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长0.7个百分点。

（来源：国家统计局）

### 2、中国2月财新制造业PMI为50.9，前值51.5

2月份，制造业PMI为50.6%，高于临界点。今年春节假日落在2月中旬，假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。本月主要特点：

一是产需扩张步伐有所放缓。生产指数和新订单指数分别为51.9%和51.5%，较上月回落1.6和0.8个百分点，制造业产需两端扩张力度有所减弱，但继续保持在扩张区间。从行业情况看，制造业景气面保持基本稳定，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。其中，医药、通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于55.0%以上，表明相关行业产需两端扩张较快。

二是进出口景气度有所下降。本月新出口订单指数和进口指数分别为48.8%和49.6%，低于上月1.4和0.2个百分点。受春节期间企业生产、采购活动放缓等影

---

响，制造业外贸业务较上月有所减少。从市场预期看，出口企业生产经营活动预期指数为60.8%，位于高位景气区间，表明多数制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观。

三是价格指数继续高位运行。受国际大宗商品价格持续上行影响，本月主要原材料购进价格指数为66.7%，连续4个月高于60.0%。从行业情况看，石油加工煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工、电气机械器材等行业主要原材料购进价格指数均超过70.0%，企业采购成本压力持续加大。同时，原材料购进价格上涨助推出厂价格上升，本月出厂价格指数高于上月1.3个百分点，为58.5%，是近期较高水平。

四是大型企业景气水平保持稳定。大型企业PMI为52.2%，较上月微升0.1个百分点，表明大型企业保持平稳扩张。中、小型企业受春节假日影响较为明显，本月PMI分别为49.6%和48.3%，低于上月1.8和1.1个百分点，企业生产经营活动较上月有所放缓。

五是企业经营预期向好。本月企业生产经营活动预期指数升至59.2%，高于上月1.3个百分点。从行业情况看，通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。部分调查企业反映，3月份将进入产销旺季，市场需求有望回升，企业对节后行业发展信心增强。

调查结果还显示，本月反映劳动力成本高和劳动力供应不足的企业比重分别为36.2%和18.3%，均为近期高点，表明当前部分制造业企业存在用工缺口，用工成本压力有所加大。

（来源：财新网）

### 3、港股拟上调印花税 30%

2月24日午间，香港财政司司长陈茂波表示，我们充分考虑对证券市场和国际竞

---

争力的影响后，决定提交法案调整股票印花税税率，由现时买卖双方按交易金额各付百分之零点一，提高至百分之零点一三。政府将继续全力推行各项发展证券市场的措施，将香港的金融业发展至更高的台阶。

资料显示，现行印花税税率为0.1%，该税率自2001年9月起施行至今。

受此消息影响，港交所盘中一度跌超12%，创2015年来最大跌幅，收盘跌8.78%，成交207亿港币，创2015年7月新高。

现有的交易成本大约是 $0.25\%+0.1077\%=0.3577\%$ ，印花税上调30%后使总交易成本上升至 $0.3877\%$ ，大约8%左右。目前市场程式交易盛行，少至0.1%也对每宗程序交易构成重大影响。交易成本上升将短线打击投资情绪，可能有部分资金转投较低成本的美股。但长线不会有太大影响，毕竟公司盈利增长、估值、前景才是决定投资者入市的最主要因素。

香港税务局资料显示，自1993年以来，香港股票印花税税率呈现连续下降态势。三次印花税下调后，恒指出现一到四个月震荡调整，然后触底回升。

（来源：Wind资讯）

#### 4、美债收益率持续上行引发全球股市大跌

本周，美国10年期国债收益率相继突破1.4%、1.5%和1.6%整数大关。25日，美国10年期国债收益率上穿1.6%，最高触及1.62%水平，收盘报1.5%。

“市场对美债收益率上行有一定预期，但这一次之所以对权益市场特别是高估值的纳斯达克和新兴市场产生剧烈影响，主要还是因为美债收益率上行速度过快，叠加美联储主席鲍威尔近期不断释放宽松政策预期，市场对通胀的担忧进一步上升。”西部证券宏观分析师张育浩告诉记者。

美债收益率是全球资产价格的定价之“锚”，其快速上升背后的通胀压力和金融风险是市场担忧所在。



---

受美债收益率快速走高影响，全球股市“寒意阵阵”。26日的亚太市场上，日经225指数跌穿29000点，大跌3.99%，创2020年4月1日以来最大单日跌幅。韩国综指收跌2.80%，创近半年来最大单日跌幅。

欧美股市也集体下跌。截至北京时间26日22时，英、法、德等国基准股指跌幅在0.40%至1.58%不等。隔夜市场方面，纳指跌超3.5%，标普500指数下跌2.45%。

中国银行研究院研究员王有鑫表示，美债收益率与美股通常存在“跷跷板”效应。当美债收益率上升时，资金会更多流向债市寻求无风险回报率，股市则存在调整压力。

（来源：上海证券报）

## 5、“双循环”见到新气象，财政资金将更重效率

2020年财政受疫情冲击、减税降费等影响，一般公共预算收入下降5.3%，政府性基金预算收入下降3.6%，但强调积极财政要更加积极有为，增加财政赤字1万亿、发行抗疫特别国债1万亿、增加专项债1.6万亿，“两本账”实际支出增速10.1%。进入2021年，市场普遍预计今年财政赤字规模和赤字率将同步回落，财政政策将在继续保持积极的同时，更加注重结构性问题和全面深化改革，更注重财政资金的使用效率和发展的可持续性。

中信证券政策研究组预测，财政政策将继续保持积极，预计2021年赤字率约为3.2%~3.3%，新增专项债额度为3.3万亿元。国内疫情已得到有效控制，预计2021年不会继续发行抗疫特别国债。

西南证券首席宏观分析师叶凡认为，今年财政政策将延续积极定调，同时“更可持续”。随着国内经济持续复苏，大规模财政刺激的必要性下降，加之需要为后续的不确定性预留政策空间，今年的预算赤字率较2020年将有所回落，或降至3.2%左右。

叶凡认为，2021年财政支出仍将保持适当强度，建立实施常态化的财政资金直

---

达机制，但支出重点将有所改变，抗疫相关支出将逐步减少；科技、文教体育、农林水和新基建等领域的支出将显著增加，对基础领域的研究支持将有较快增长；党政机关支出方面，推行厉行勤俭节约，过紧日子。地方政府债务“开好前门、严堵后门”。完善地方政府规范举债融资机制，化解隐性债务风险。财政支持扩内需、债务问题与减税降费将是2021年“两会”上财政政策的讨论重点。

（来源：证券时报）

## 6、统计局：1月份房地产市场运行总体平稳

2021年1月份，房地产市场运行总体平稳，各线城市商品住宅销售价格环比涨幅较上月有所扩大，同比涨幅有扩有落。

据测算，1月份，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨0.5%、0.6%、1.0%和0.3%。二手住宅销售价格环比上涨1.3%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨0.9%、1.3%、1.4%和1.7%。31个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均上涨0.4%，涨幅比上月均扩大0.3个百分点。35个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.2%和0.3%，涨幅比上月均扩大0.1个百分点。

据测算，1月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.2%和9.6%，涨幅比上月分别扩大0.3和1.0个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨4.1%和2.5%，涨幅比上月分别扩大0.1和0.3个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨3.3%，涨幅比上月回落0.2个百分点；二手住宅销售价格同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

（来源：Wind资讯）

风险提示：

---

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。