金融期货

【观点和操作建议】

宏观: 国际方面，美联储主席鲍威尔在众议院听证会上继续淡化通胀及经济过热风险，重申经济复苏任重道远，强调物价上涨迹象并不一定导致持续性高通胀。国内方面，商务部表示，中国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP），已与一些成员国进行非正式接触。

股指: **周三**股指期货大跌。盘面上，震荡下行，收港股提高印花税消息影响主要指数跌幅较大，两市成交 10639 亿，北上资金净买入 6.73 亿。板块上，以贵州茅台为首的抱团股全线重挫，顺周期板块大幅调整，旅游酒店、地产、传媒上涨。国内经济形势稳健，料调整幅度有限，建议暂时离场观望。

国债: 周三国债期货小涨。现券收益率下行 0-1bp，资金面转宽松，隔夜利率大幅下行。受资金宽松以及股市大跌引发的避险买盘提振，债券回暖。整体判断节后行情弱势震荡，建议逢低做多，TS2106 多单 99.82 止损、TF2106 多单 98.835 止损、T2106 多单 96.325 止损。

一、行情回顾

图表1：当日行情总结

主力合约	收盘价	涨跌（%）	成交量	持仓量	日增仓
IF2103	5,419.6	-2.54%	147,627	156,576	10,352
IH2103	3,798.2	-2.18%	49,036	52,759	2,540
IC2103	6,491.2	-1.28%	91,900	140,752	5,414
TS2106	100.035	0.01%	5,656	10,211	331
TF2106	99.290	0.03%	26,029	48,618	1,387
T2106	96.715	0.02%	46,056	106,532	248

数据来源：文华财经、国元期货

二、现货市场

【现货行情走势】

主要指数	收盘价	成交额(亿元)	日涨跌点	日涨跌幅
上证综指	3,564	4,844	-72.3	-1.99%
深证成指	14,871	5,795	-372.6	-2.44%
创业板	3,007	1,871	-104.9	-3.37%
沪深 300	5,438	4,724	-142.1	-2.55%
上证 50	3,805	1,236	-92.2	-2.37%
中证 500	6,536	1,968	-95.0	-1.43%

数据来源：文华财经、国元期货

【银行间国债到期收益率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
3M	2.00	-1.9
1Y	2.59	-1.4
2Y	2.75	-1.4
3Y	2.87	-0.6
5Y	3.07	-1.1
7Y	3.26	-0.1
10Y	3.26	-0.1
30Y	3.80	0.5

数据来源：中国债券网、国元期货

【货币市场利率】

期限	利率(%)	涨跌(bp)
FR001	1.52	-48.0
FR007	2.26	-14.0
FR014	2.45	-10.0
Shibor O/N	1.51	-47.2
Shibor 1W	2.11	-16.3
Shibor 2W	2.37	-5.0
R001	1.55	-43.9
R007	2.33	-13.8

数据来源：中国货币网、国元期货

三、信息资讯

1、香港股票印花税上调 30%，不会立即实行仍需立法。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。港交所回应印花税提升：市场需要时间来消化，不能评论真实的影响会怎样，但是大家不用反应过大、过快，需要更多的时间观察；印花税提升不会在几个月内就实行，仍需要立法。

2、相关部门已下发通知，明确今年中央财政直达资金范围，涵盖基本养老金转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金等 28 项中央对地方转移支付资金。如果按照 2020 年中央对地方转移支付预算数据测算，前述直达资金规模约 2.7 万亿元。相比去年，今年直达资金规模增加约 1 万亿元，同比增长近六成。

3、《国家综合立体交通网规划纲要》出炉，勾勒出未来 15 年我国综合立体交通网建设目标和实现路径。按照规划，到 2035 年，我国要基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快货物流圈”。

4、央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行，隔夜品种下行 47.2bp 报 1.512%，7 天期下行 16.3bp 报 2.114%，14 天期下行 5bp 报 2.368%，1 个月期下行 0.6bp 报 2.727%。

5、深交所基础设施公募 REITs 技术系统正式上线，审核业务系统、信息公开网站和网下发售系统将自 3 月 1 日起启用。深交所将全力做好项目审核、发售、上市、监管等工作，全面提升试点工作各环节服务质效，确保基础设施公募 REITs 试点工作开好头、稳起步。

6、美国总统拜登将签署行政命令，对半导体在内等关键产品全球供应链进行审查，致力于解决近期困扰全球的晶片缺货问题。

国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期货

2021.2.25

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话 ：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818