研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2021 年 2 月 26 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

宝城期货宏观策略早报

数据来源：WIND 资讯

内容摘要：

一、 宏观数据速览

二、 期货市场要闻

三、 财经新闻汇编

四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2020/12	全社会用电量:累计同比(%)	--	3.10	2.50	4.50
2020/12	工业增加值:当月同比(%)	6.96	7.30	7.00	6.90
2020/12	固定资产投资:累计同比(%)	3.07	2.90	2.60	5.40
2021/01	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	35800	12600	33400
2021/01	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	51700	17200	50700
2021/01	M2:同比(%)	10.15	9.40	10.10	8.40
2021/01	M1:同比(%)	--	14.70	8.60	0.00
2021/01	M0:同比(%)	--	-3.90	9.20	6.60
2021/01	PPI:同比(%)	0.29	0.30	-0.40	0.10
2021/01	CPI:同比(%)	-0.13	-0.30	0.20	5.40
2021/01	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	52.00	56.30	51.80
2020/12	社会消费品零售总额:当月同比(%)	5.40	4.60	5.00	8.00
2021/01	财新制造业 PMI	--	51.50	53.00	51.10
2021/01	官方非制造业 PMI:商务活动	--	52.40	55.70	54.10
2021/01	官方制造业 PMI	--	51.30	51.90	50.00
2020/12	GDP:当季同比(%)	--	6.50	4.90	5.80

二、 商品投资参考

综合

1、**自然资源部组织召开“全国 2021 年住宅用地供应分类调控工作视频培训会议”，要求各地主动采取有效措施引导住宅用地市场理性竞争，重点城市要合理安排招拍挂出让住宅用地时序，即集中发布出让公告、集中组织出让活动。**全国 22 个重要城市将实行土地出让“两集中”管理，一年最多进行三次。

2、**农业农村部发布关于落实好党中央、国务院 2021 年农业农村重点工作部署的实施意见，意见指出，实施打好种业翻身仗行动方案，启动重点种源关键核心技术攻关和农业生物育种重大科技项目**，实施新一轮畜禽水产遗传改良计划，自主培育突破性优良品种；实施新一轮农机购置补贴政策，加大粮食生产薄弱环节、丘陵山区和绿色智能农机等机具补贴力度，推进农机报废更新。

3、**农业农村部提出，要促进生猪等畜禽生产平稳发展；落实省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，确保生猪产能恢复到常年水平。**稳定生猪产业发展扶持政策，推动将养殖用地、环评承诺制、抵押贷款等政策制度化。

4、郑商所公告称，近期影响市场的不确定性因素较多，期货价格波动较大，请各会员单位切实加强投资者教育，增强风险意识，加强风险防范。

5、铜和油是两种最重要的工业原料，分别号称工业的筋骨和血液。今年以来，包括铜、石油在内的多种原材料价格出现大幅上涨，记者从深莞地区多家制造业企业处了解到，大部分企业迎来涨价潮，面临较大的成本上升压力。

6、受 10 年期美债收益率触及一年新高 1.45%影响，中美利差（10 年中美国债收益率利差）已大幅收窄。目前一些对冲基金正放缓人民币债券配置步伐，转而将资金先投向美债。鉴于美债收益率持续回升可能触发大量华尔街投资机构弃股投债，多家境内私募海外投资部正抢先减仓涨幅较大中概股与美国科技股避险，转而加仓金融股与周期股。

金属

1、**COMEX 黄金期货收跌 1.6%报 1769.1 美元/盎司，连跌三日**；COMEX 白银期货收跌 1.59%报 27.415 美元/盎司。美债收益率飙升以及好于预期的经济数据削弱了对黄金的需求。

2、**伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.5%报 9355 美元/吨，LME 期锌涨 0.6%报 2863.5 美元/吨**，LME 期镍跌 4.13%报 18895 美元/吨，LME 期铝涨 1.56%报 2218.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.12%报 26400 美元/吨，LME 期铅涨 0.99%报 2145 美元/吨。

3、伦敦金属交易所：铜库存减少 1125 吨，铝库存减少 5175 吨，锌库存减少 50 吨，镍库存减少 168 吨，锡库存增加 75 吨，铅库存增加 225 吨。

4、全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量截至周四为 1100.24 吨，较前一交易日减少 196828.87 盎司或 6.12 吨，幅度为 0.55%。

5、据香港特区政府消息，1 月向中国内地总出口黄金量为 7.751 吨，此前为 11.238 吨；1 月向中国内地净出口黄金量为 4.2 吨，此前为 5.609 吨。

煤焦钢矿

1、**2 月 25 日普氏 62%铁矿石指数报 174.30 美元/吨，较前一交易日上涨 1.80 美元/吨**，涨幅 1.04%，止步两连跌。

2、**国内商品期货夜盘多数下跌，农产品类领跌。焦煤、焦炭分别跌 1.89%、1.82%，铁矿石收涨 1.50%**。

3、焦炭开启价格调降。2020 年 8 月后，受下游市场需求拉动，产地供应趋紧的双重影响，焦炭价格一路大幅上涨，前后调涨幅度多达 15 轮，累计涨幅超过 1000 元/吨，多数地区吨焦利润 900 元/吨以上，已高于下游钢材生产利润。

4、中国钢铁工业协会统计，2021 年 2 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2282.36 万吨、生铁 2020.97 万吨、钢材 2120.86 万吨。本旬平均日产，粗钢 228.24 万吨，环比增长 3.49%、同比增长 24.38%；生铁 20210 万吨，环比增长 3.65%、同比增长 16.99%；钢材 212.09 万吨，环比增长 2.82%、同比增长 25.30%。

5、**在国内经济向好、需求增长预期乐观等因素作用下，近期国内钢材价格迎来普涨**。不管是建筑用的螺纹钢，还是汽车和家电用的板材，价格都呈现上涨趋势。截至 2 月 25 日，兰格钢铁全国钢材价格指数为 180.8 点，较春节前上涨 6.9%。

能源化工

1、**国内商品期货夜盘，原油 2104 合约收跌 2%，报 407.6 元/桶**。沪金、沪银分别收跌 0.57%、0.69%。

2、**国际油价涨跌不一，美油 4 月合约涨 0.4%报 63.47 美元/桶，创 2019 年 5 月以来最高收盘价**；布油 5 月合约跌 0.15%报 66.08 美元/桶。

3、壳牌 2 月 25 日发布的最新年度《液化天然气(LNG)前景报告》显示，尽管新冠肺炎疫情大流行造成了前所未有的动荡，2020 年全球液化天然气（LNG）贸易量仍稳健增长，

达 3.6 亿吨，相较于 2019 年 3.58 亿吨的需求量，这样的增长体现出全球液化天然气市场的韧性和灵活性。随着全球经济复苏，壳牌预计需求量将继续增长 。

农产品

1、**国内商品期货夜盘多数下跌，农产品类领跌。豆粕、菜粕、大豆分别收跌 4.05%、3.63%、1.64%**，豆油、菜油、棕榈油分别跌 1.27%、1.24%、1.25%。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货跌 1.63%报 16.89 美分/磅**，棉花期货跌 4.27%报 89.69 美分/磅，可可期货涨 2.59%报 2619 美元/吨，咖啡期货涨 1.17%报 1.3885 美元/磅。

3、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线走低，大豆期货跌 1.23%报 1408.25 美分/磅**；玉米期货跌 1.44%报 549 美分/磅，小麦期货跌 1.46%报 675.5 美分/磅。

4、生猪期货产业客户稳步增加，实现了“稳起步”。截至目前，生猪期货成交和持仓稳步增加，分别为 50 万手、2.2 万手；参与生猪期货的交易者进一步扩容，在“保险+期货”业务的助力下，期货业多元化模式为产业企业提供风险管理服务。

5、国际谷物理事会（IGC）周四上调 2020/21 年度全球小麦产量预估，部分是由于澳大利亚、哈萨克斯坦和俄罗斯的产量上调。在月度报告中，IGC 上调全球小麦产量预估 500 万吨，至 7.73 亿吨。IGC 上调 2020/21 年度全球玉米产量预估至 11.34 亿吨，较前次预估的 11.33 亿吨小幅上调。

6、美国农业部公告称，截至 2 月 18 日当周，美国大豆出口装船 1053700 吨，前一周为 1000200 吨，比前一周增长 5%，比之前的 4 周平均水平下降 42%。对中国大陆出口装船 223900 吨，前一周为 400300 吨。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2 月 25 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 200 亿元逆回购到期，**完全对冲到期量。**

2、央行 2 月 25 日开展 2021 年第二期央行票据互换（CBS）操作，**本期操作量为 50 亿元，期限 3 个月。**

要闻资讯

1、据 21 世纪经济报道，**自然资源部组织召开“全国 2021 年住宅用地供应分类调控工作视频培训会议”**，要求各地主动采取有效措施引导住宅用地市场理性竞争，重点城市要合理安排招拍挂出让住宅用地时序，即集中发布出让公告、集中组织出让活动。全国 22 个重要城市将实行土地出让“两集中”管理，一年最多进行三次。

2、**苏宁易购公告，实控人张近东及股东苏宁电器筹划转让公司 20%-25%股份，受让方为基础设施等行业，预计可能涉及公司控制权变化。消息称南京国资最有可能成为新控股方并牵头商谈债务重整。**苏宁易购指出，如果国资入局，公司资金实力将得到补强，从而进一步促进苏宁易购在零售行业发展，公司或将成为一家国有控股企业。

3、**受 10 年期美债收益率触及一年新高 1.45%影响，中美利差（10 年中美国债收益率利差）已大幅收窄。目前一些对冲基金正放缓人民币债券配置步伐，转而将资金先投向美债。**鉴于美债收益率持续回升可能触发大量华尔街投资机构弃股投债，多家境内私募海外投资部正抢先减仓涨幅较大中概股与美国科技股避险，转而加仓金融股与周期股。

4、**自 2 月以来，全球经济前景向好，市场通胀预期越走越高，投资者对债券的抛售也在加剧。**从澳大利亚到美国，多年来最陡化的收益率曲线预示着全球经济增长的快速恢复。

5、财政部：**1 月，全国发行地方政府债券 3623 亿元**，其中，发行一般债券 2127 亿元，发行专项债券 1496 亿元；按用途划分，全部为再融资债券。

6、央行上海总部：全面落实“金融 30 条”跨境人民币业务支持相关政策，推出优质企业跨境人民币结算便利化，启动境内贸易融资和跨境人民币贸易融资跨境转让，试点取消外商直接投资人民币资本金专用账户。

7、深圳市住建局发布《关于开展房地产经纪机构二手住房成交参考价格应用情况专项检查的通知》，要求严厉查处房地产经纪机构二手住房挂牌价格超出成交参考价格的行为，引导理性交易，稳定市场预期。

8、深圳二手房参考价发布后，市场效果立竿见影。**消息称建设银行和招商银行二手房根据参考价贷款，但最高可以上浮 15%。**招商银行多位个贷经理均表示，暂时还没有收到具体细则要求。建设银行个贷经理表示，上述消息属实。

9、据 21 世纪经济报道，华西村党委发言人回应华西村遭挤兑传闻称，挤兑是坊间传言，传来传去就都急着来兑付了，华西村资金充足，兑付没问题。

10、我国绿色债券发行持续升温。Wind 最新数据显示，今年以来全市场共发行 39 只 232.1 亿元绿色债券，在融资规模上同比增长 22%。

11、今年乡村振兴、农田水利方面债券规模和范围有望扩大，从而保证农业基础地位建设，巩固脱贫攻坚成果。数据显示，截至目前，乡村振兴专项债券共发行 33 只，发行规模达 235.95 亿元，其中，2020 年发行 123.22 亿元。

12、债券又现“地板价”承销。嘉兴银行日前公告，中金公司以 1 万元承销费中标该行 2021 年无固定期限资本债券承销服务项目，发行规模以审批为准。

13、【债券重大事件】**东方金诚：将华夏幸福主体及“18 华夏 01”等债券的信用等级由 A 下调至 B；东方金诚：下调华夏控股主体及“20 幸福 01”债项信用等级至 B；万科：拟使用自有资金 20 亿元对“17 万科 01”等三只债券进行购回**；海航控股：公司债权人应于 3 月 31 日前申报债权，银行间市场四期存续债于 2 月 10 日到期并停止计息；**海安城市动迁改造：收到交易商协会自律处分决定书**；中国南方电网：取消发行“21 南电 SCP003”；徐工集团工程机械有限公司：取消发行“21 徐工 SCP003”；国贸地产集团：取消发行“21 国贸地产 MTN001”等。

债市综述

1、**美债收益率上行及股市反弹压制，现券期货均震荡走弱。**国债期货震荡收跌，10 年期主力合约跌 0.11%；银行间主要利率债收益率震荡略上行 1bp 左右，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 1bp；银存间隔夜回购利率反弹近 20bp，但银行间资金面宽松不改；信用债方面，苏宁易购公司债普遍小幅上涨，控股股东苏宁电器集团“21 苏电 01”尾盘大跌近 17%。

2、**各期限信用债收益率变动不大，信用债网红债波动较大。苏宁易购公司债全线小幅上涨**，“18 苏宁 07”涨逾 2%，“18 苏宁 05”、“18 苏宁 04”和“18 苏宁 03”均涨超 1%，“18 苏宁 02”和“18 苏宁 01”涨近 1%。**控股股东苏宁电器集团债券“21 苏电 01”尾盘大跌近 17%。**苏宁易购公告称，实控人张近东拟筹划转让公司 20%-25%股份，受让方为基础设施等行业。此外，“20 永煤 MTN001”跌逾 33%，“17 京文投 MTN001”跌逾 25%，“18 天泰实业 PPN001”跌逾 12%，“19 云投 MTN003”跌逾

10%，“20 大连万达 MTN002”跌逾 8%，“16 奥燃 02”跌近 7%，“18 恒集 02”跌逾 6%；“20 冀中能源 PPN005”涨逾 23%，“20 大连万达 MTN001”涨逾 8%，“11 泛海 02”涨近 6%，“18 水城债”涨近 5%。

3、中介债券数据显示，2 月 25 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 7 只，20 柳投 02 以 7.30%成交，高于估值 18.13BP；低估值成交债券共 10 只，20 抚州 01 以 4.62%成交，低于估值 16.82BP；成交收益率不低于 6%的债券有 3 只，20 柳投 02 收益率最高报 7.30%。

4、转债行情持稳，两市逾六成转债下跌，涨跌幅均为个位数。天康转债跌近 9%，天铁转债和明阳转债均跌逾 6%。盛路转债继续受到资金追捧，日内涨超 2%，全天成交 30 亿元，连续第二日居两市之首。明日是蔚蓝转债的最后一个交易日，若未操作将亏损逾 11%。

5、货币市场利率多数上涨，但银行间资金面宽松不改。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.7022%，涨 19.06 个基点；7 天期报 2.2092%，涨 6.65 个基点；14 天期报 2.3445%，跌 1.23 个基点；1 个月期报 2.50%，涨 250 个基点。

6、资金面平稳，Shibor 涨跌互现。隔夜品种上行 19.1bp 报 1.703%，7 天期上行 10.1bp 报 2.215%，14 天期下行 1.9bp 报 2.349%，1 个月期下行 0.6bp 报 2.721%。

7、银行间回购定盘利率多数上涨。FR001 报 1.71%，涨 19 个基点；FR007 报 2.25%，跌 1 个基点；FR014 报 2.46%，涨 1 个基点。

8、银银间回购定盘利率多数上涨。FDR001 报 1.70%，涨 19 个基点；FDR007 报 2.21%，涨 8 个基点；FDR014 报 2.35%，跌 1 个基点。

9、一级市场方面，**国开债和进出口行债中标利率均低于中债估值。**据交易员透露，进出口行 3 个月、3 年、5 年、10 年（剩余期限 7.1 年）、10 年期金融债中标收益率分别为 1.9656%、3.1633%、3.3972%、3.5401%、3.7302%，投标倍数分别为 5.12、3.59、3.13、4.9、2.7。国开行 2 年期固息增发债中标收益率 2.9001%，投标倍数 10.28；10 年期固息新发债中标利率 3.66%，投标倍数 4.43。

10、**美债收益率集体上涨**，3 月期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.046%，2 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 0.188%，3 年期美债收益率涨 12.5 个基点报 0.366%，5 年期美债收益率涨 21.8 个基点报 0.825%，10 年期美债收益率涨 14.4 个基点报 1.524%，创一年来新高；30 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 2.273%。

11、**欧债收益率大幅上涨**，英国 10 年期国债收益率涨 5.2 基点报 0.780%，创一年来新高；法国 10 年期国债收益率涨 7.5 个基点报 0.025%；德国 10 年期国债收益率涨 7.2 个基点报-0.234%；意大利 10 年期国债收益率涨 11.3 个基点报 0.797%，西班牙 10 年期国债收益率涨 8.3 个基点报 0.471%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 8.7 个基点报 0.359%。

汇市速递

1、纽约尾盘，美元指数涨 0.19%报 90.2149，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.05%报 1.2175，英镑兑美元跌 0.93%报 1.401，澳元兑美元跌 1.21%报 0.7872，美元兑日元涨 0.36%报 106.245，美元兑加元涨 0.74%报 1.2606，美元兑瑞郎跌 0.2%报 0.9048，离岸人民币兑美元跌 419 个基点报 6.4896。

2、周四在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.4500，较上一交易日上涨 30 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4522，调升 93 个基点。

研报精粹

1、江海证券：仍然强调两条主线，一是央行流动性态度，二是通货膨胀预期。短期来看央行政策仍然以稳定为主，强调重价格而轻数量，我们认为仍需跟紧数量对资金面的扰动作用。通胀方面，鲍威尔重申了对于维持货币宽松的定调，展示了美联储对通胀较强的容忍度，但市场对于通胀预期和政策边际改变的担忧难以完全消失。

2、中泰固收称，2021 年城投债发行将难以再现 2020 年的规模，同时沉淀在城投企业账面的货币资金或将陆续用于项目建设，城投企业债务压力将有所分化，对于私募债发行规模较大、发债期限较短的地区，即期债务及本金偿付压力或将有所增加。

3、安信固收称，住宅用地供应新规是“房地产调控长效机制”的重要组成部分，与“三条红线”、房地产贷款集中度管理一起丰富了房地产的供给侧监管机制，有助于形成规范透明的住宅用地出让制度；但同时也面临着开发贷获取难度上升的风险，需关注部分房企明股实债和表外规模继续增加的可能性。

4、申万宏源称，仍维持 3 月中旬至 2 季度债市有波段机会的观点不变，需重点关注对经济预期的变化，国内政策对实体收紧的信号和进度，以及供给端恢复情况对大宗价格的影响；预计 2 季度通胀数据因基数因素冲高+大宗价格高位震荡调整，市场通胀预期难以持续发酵，对债市不算利空。

今日提示

1、2 月 26 日，有 21 贴现国债 09（计划发行 200 亿元，债券期限 0.25 年）、21 国开 03（计划发行 113.5 亿元，债券期限 5 年）、21 国开 02(增 6)（计划发行 112.5 亿元，债券期限 3 年）、20 进出 14(增 9)（计划发行 50 亿元，债券期限 1 年）等 26 只债券招标。

2、2 月 26 日，有 19 四川债 24（计划发行 69.64 亿元，票面利率 3.16%）、15 北京债 15（计划发行 23.4 亿元，票面利率 3.6%）、16 海南定向 06（计划发行 15.06 亿元，票面

利率 3.1%）、19 四川债 23（计划发行 12.82 亿元，票面利率 2.94%）等 162 只债券还本付息。

3、2 月 26 日，有 21 浦发银行 CD081（计划发行 213.6 亿元）、21 中信银行 CD041（计划发行 65 亿元）、21 三一 SCP007（计划发行 10 亿元，票面利率 3.2%）等 267 只债券上市。

4、2 月 26 日，有 21 华能集 SCP002（计划发行 20 亿元，债券期限 0.0685 年）、21 中化股 SCP008（计划发行 20 亿元，债券期限 0.2466 年）、21 中国医疗 SCP001（计划发行 15 亿元，债券期限 0.7397 年）、21 中化股 SCP007（计划发行 15 亿元，债券期限 0.0877 年）等 64 只债券缴款。

四、股票市场要闻

今日解盘

周四沪深两市有所差异，上证综指报 3585.05 点，涨 0.59%；深证成指报 14828.80 点，跌 0.28%；创业板指报 2977.18 点，跌 1.01%，成交额较前一个交易日小幅萎缩。股指长期上升趋势不变，但短线调整还未结束，市场探出低点概率仍较大。个股分化持续，近期反弹较好的中小盘股也需警惕，低位低估值绩优股或稍好，注意把握好节奏。

资金面显示，周四两市大单净流出资金 145.7 亿元。其中，1496 只个股获资金净流入，2680 只个股出现资金净流出，主力资金出逃大幅减少，值得关注。

交易提示

1、新股申购：1）四方新材；申购代码：707122；发行价：42.88 元；发行市盈率：22.99；申购上限：12,000 股；2）金盘科技；申购代码：787676；发行价：10.10 元；发行市盈率：21.08；申购上限：7,000 股。

2、首发上市：N 海泰、N 奥雅、N 博硕。

3、解禁风险：双飞股份、中银证券、宁波东力等。

题材炒股

1、新能源汽车 | 2 月 25 日，《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》，明确了“十四五”期间上海市新能源汽车产业发展总体目标。根据《实施计划》，到 2025 年，上海本地新能源汽车年产量超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产值 35%以上。

机构分析认为，预计行业在未来 2-3 年将迎来一批以科技巨头为主的新玩家，行业扩容将明确利好智能电动产业链，建议投资把握三条主线：电动产业链、汽车电子和智能座舱产业链和新巨头绕不开的传统零部件供应商。

2、大气治理 | 在生态环境部 25 日举行的例行新闻发布会上，生态环境部大气环境司司长刘炳江介绍了“十四五”空气质量改善目标设置、能源结构调整等相关政策思路。

机构分析认为，随着政策逐步实施，无论是防治模式还是改造都有望循此前的成熟经验加速推进，同时在散煤替代、工业排放改造等领域有望进一步释放新的空间。燃气、新能源等清洁能源望长期受益。

公告淘金

1、达安基因：2020 年净利润 24.33 亿元，同比大增 25 倍。

2、睿创微纳：2020 年净利润 5.87 亿元，同比增 190%。

3、宁德时代：拟不超 105 亿元投建动力电池生产线扩建项目。

4、星帅尔：拟收购富乐新能源 51%股权。

5、纳尔股份：拟投建智能制造及科研商务体项目。

6、棕榈股份：中标两个项目，总投资约 5.43 亿元。

7、复星医药：中国澳门政府计划采购共计 40 万剂 mRNA 新冠疫苗 BNT162b2。

主力动向

1、个股 Level2：2 月 25 日，两市共有 363 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中中国平安主力资金净流入 36.45 亿元，万科 A 主力资金净流入 20.62 亿元，保利地产主力资金净流入 12.36 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：2 月 25 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 0.91 亿元，其中，净买入的个股 8 只，净卖出的个股 9 只。净买入较多个股分别是华锐精密、万科 A、拓邦股份等，而机构净卖出居前个股分别为中信特钢、美亚光电、天山铝业等。

3、大宗交易：2 月 25 日，两市共有 53 只个股发生 84 宗大宗交易，总成交额约为 28.46 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为中国太保、宝丰能源、平煤股份，成交额分别为 9.2 亿元、3.59 亿元、2.25 亿元。

热门板块

1、房地产｜机构分析认为，目前地产板块估值低、机构持仓处历史新低、主流房企对应 2019 年分红股息率大多超过 4%，板块配置价值凸显。本次集中供地新政的出台，利于缓解地价上涨压力，改善行业拿地隐含毛利率情况，同时亦利于龙头规模房企扩大优势。看好房地产板块的投资机会。受益个股如：特发服务、荣安地产、嘉凯城、华夏幸福、深深房 A、中房股份、新城控股、万科 A、世茂股份、财信发展、皇庭国际、南国置业等。

2、机械设备｜多地重大项目迎来密集开工，2021 年稳投资扎实起步。目前来看，以基础设施、公共服务设施等重大项目为抓手，强基础、补短板，全力扩大有效投资。受益个股如：哈工智能、弘亚数控、台海核电等。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。