宏观策略日报：香港股票印花税税率将从 0.1%提至 0.13%

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

《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”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）。

香港计划将提高股票交易印花税，由 0.1%提高至 0.13%。2 月 24 日，香港财政司司长陈茂波表示，香港计划将股票交易印花税从 0.1%提高至 0.13%。预算案提到，目前不适宜调整利得税及薪俸税税率，也不具备条件引入新税项。且印花税提升不会在几个月内就实行，仍需要立法。受上述消息影响，香港股市乃至 A 股均出现大幅下挫。香港恒生指数一度暴跌 3%，恒生科技指数狂泻 5%。港交所昨日下午开盘之后一度急杀 12%，随后有所企稳。南向资金则卖出近 150 亿。

美联储主席鲍威尔周三参加众议院金融服务委员会听证时，重申了上一日在参议院听证会的表态，即“美联储将继续按当前速度购买资产”，并维持基准利率在近零水平。鲍威尔称，美联储希望通胀预期被锚定在 2%，而不是低于 2%。尽管他仍然相信美国最终会实现通胀目标，但预计“可能要花三年多的时间才能实现这一目标”。昨日，在 10 年期美国国债收益率触及 1.42%的高点，为 2020 年 2 月以来最高水平后，美股期指就开始下跌。但在鲍威尔重申美国货币政策宽松延续的表态下，隔夜美股低开高走，收盘道指和标普 500 指数均涨超 1%，纳指涨 0.99%。

新冠疫情。2 月 24 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 112972044 例，其中美国、巴西、法国、印度、意大利和俄罗斯分别新增确诊 70019 例、68133 例、31519 例、17106 例、16402 例和 11749 例。2 月 22 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 474.49 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 144.64 万剂。

融资余额减少。2 月 23 日，A 股融资余额 15386.67 亿元，环比减少 17.49 亿元；融资融券余额 16810.55 亿元，环比减少 8.59 亿元。融资余额减融券余额 13962.79 亿元，环比减少 26.39 亿元。

陆股通净流出，港股通净流出。2 月 24 日，陆股通当日净买入成交-6.73 亿元，其中买入成交 775.66 亿元，卖出成交 782.39 亿元，累计净买入成交 12899.55 亿元。港股通当日净买入成交-199.60 亿港元，其中买入成交 401.60 亿港元，卖出成交 601.20 亿港元，累计净买入成交 21218.53 亿港元。

货币市场利率下跌。2 月 24 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5120%，下跌 47.20BP，SHIBOR 一周为 2.1140%，下跌 16.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5116%，下跌 42.89BP，一周为

2.1427%，下跌 13.43BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2627%，下跌 0.08BP。

美国三大股均收涨，欧洲股市普涨。2 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 31961.86 点，上涨 1.35%；标普 500 指数报收 3925.43 点，上涨 1.14%；纳斯达克指数报收 13597.97 点，上涨 0.99%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5797.98 点，上涨 0.31%；德国 DAX 指数报收 13976.00 点，上涨 0.80%；英国富时 100 指数报收 6658.97 点，上涨 0.50%。亚太市场方面，日经指数报收 29671.70 点，下跌 1.61%；恒生指数报收 29718.24 点，下跌 2.99%。

美元指数下跌。2 月 24 日，美元指数下跌 0.08%，至 90.0435。欧元兑美元上涨 0.18%，至 1.2170。美元兑日元上涨 0.59%，至 105.8650。英镑兑美元上涨 0.17%，至 1.4141。人民币兑美元即期汇率报收 6.4530，升值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4477，升值 0.20%。人民币兑美元中间价报收 6.4615，贬值 0.15%。

黄金下跌、原油上涨、期铜上涨。2 月 24 日，COMEX 黄金期货下跌 0.08%，报收 1804.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.68%，报收 63.45 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.50%，报收 66.45 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.66%，报收 4.3260 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.68%，报收 9498 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 4
2. 国内外疫情发展趋势 4
3. A 股市场 5
4. 市场资金情况 8
4.1. 融资融券 8
4.2. 沪港通、深港通 8
5. 利率情况 9
6. 海外市场 9
6.1. 股市 9
6.2. 汇率 10
6.3. 大宗商品 11

图表目录

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 4
图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例) 4
图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂) 5
图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂) 5
图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 6
图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 6
图 7 (中小板综指，点，亿元) 6
图 8 (创业板指数，亿元) 6
图 9 (融资余额及环比增加，亿元) 8
图 10 (融券余额-融券余额，亿元) 8
图 11 (北向资金当日净买入成交金额，亿元) 8
图 12 (南向资金当日净买入金额，亿元) 8
图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%) 9
图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%) 9
图 15 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 9
图 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 9
图 17 (美国道琼斯工业平均指数) 10
图 18 (美国标准普尔 500 指数) 10
图 19 (美国纳斯达克综合指数) 10
图 20 (恒生指数) 10
图 21 (美元指数，1973 年=100) 11
图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) 11
图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司) 11
图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨) 11
图 25 (布伦特原油期货价格，美元/桶) 12
图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶) 12

1.宏观要点

香港计划将提高股票交易印花税，由 0.1%提高至 0.13%。2 月 24 日，香港财政司司长陈茂波表示，香港计划将股票交易印花税从 0.1%提高至 0.13%。预算案提到，目前不适宜调整利得税及薪俸税税率，也不具备条件引入新税项。且印花税提升不会在几个月内就实行，仍需要立法。

受上述消息影响，香港股市乃至 A 股均出现大幅下挫。香港恒生指数一度暴跌 3%，恒生科技指数狂泻 5%。港交所昨日下午开盘之后一度急杀 12%，随后有所企稳。南向资金则卖出近 150 亿。

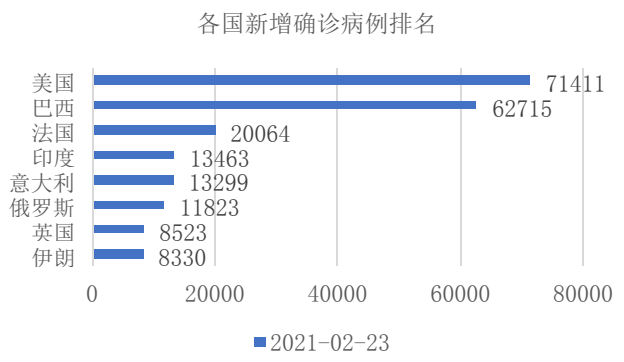
美联储主席鲍威尔周三参加众议院金融服务委员会听证时，重申了上一日在参议院听证会的表态，即“美联储将继续按当前速度购买资产”，并维持基准利率在近零水平。鲍威尔称，美联储希望通胀预期被锚定在 2%，而不是低于 2%。尽管他仍然相信美国最终会实现通胀目标，但预计“可能要花三年多的时间才能实现这一目标”。

昨日，在 10 年期美国国债收益率触及 1.42%的高点，为 2020 年 2 月以来最高水平后，美股期指就开始下跌。但在鲍威尔重申美国货币政策宽松延续的表态下，隔夜美股低开高走，收盘道指和标普 500 指数均涨超 1%，纳指涨 0.99%。

2.国内外疫情发展趋势

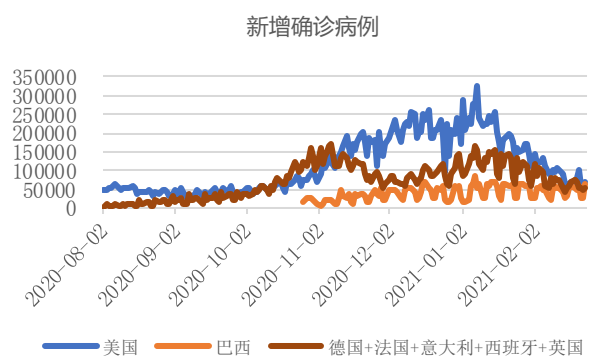
2 月 24 日，全球（除中国以外）新冠肺炎累计确诊病例 112972044 例，其中美国、巴西、法国、印度、意大利和俄罗斯分别新增确诊 70019 例、68133 例、31519 例、17106 例、16402 例和 11749 例。2 月 22 日，全球当天新冠疫苗接种量 7 日平均为 474.49 万剂，美国当日新冠疫苗接种量为 144.64 万剂。

图 1 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



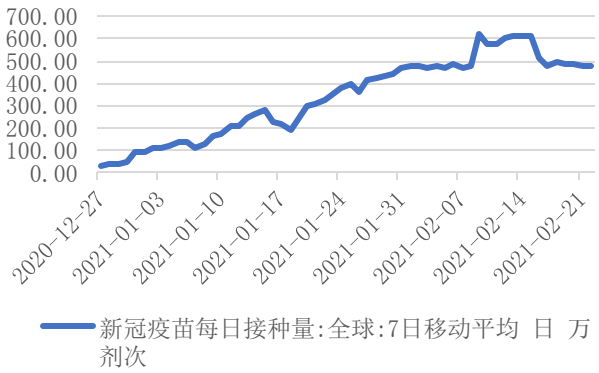
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (美国、巴西及主要欧洲国家当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (全球新冠疫苗日接种量 7 日移动平均，万剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (美国新冠疫苗日接种量及每百人接种量，万剂，剂)



资料来源：Wind，东海证券研究所

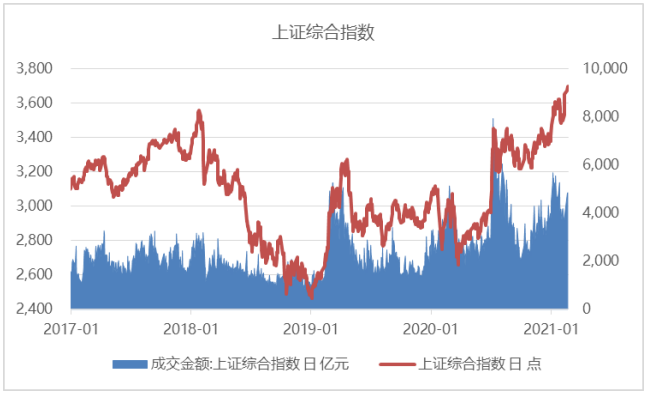
3.A 股市场

大盘昨日大幅回落，收盘大跌 72 点，跌幅 1.99%，收于 3564 点。量能仍呈相对放大态势，大单资金巨幅涌出，全天净流出超 337 亿元，是 2020 年下半年以来净流出金额最多的一次。指数一日跌破多条均线并收于之下，短线尚未出现明显企稳迹象。

从板块上看，虽指数大跌，但收红板块仍然超过半数，达到 52%。其中，微信小程序、酒店及餐饮、第三代半导体等逆市涨幅在前。而白酒概念跌幅第一，跌超 3.3%，并伴随着大单资金大幅涌出，金额高达 60 亿元。其次，超级品牌、采掘服务、稀缺资源、造纸等板块调整居前。而超 97%的板块，大单资金呈现不同程度净流出。收红个股占比达 49%，涨超 9%的个股 62 只，跌超 9%的个股 30 只。昨日各主要指数虽纷纷大幅回落，但个股行情尚未形成重创。

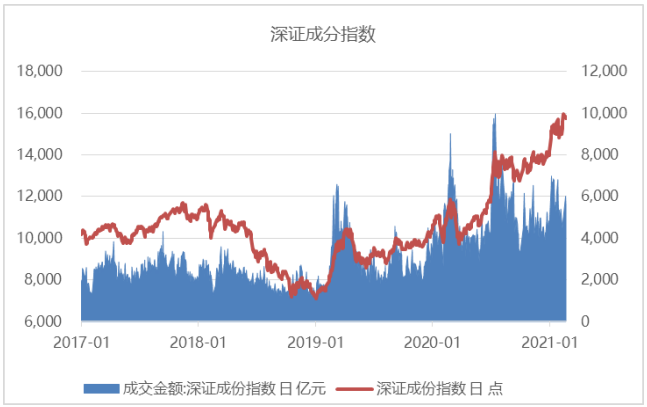
从大盘指数看，大盘指数之前上行时创波段高 3731 之前，但上涨中却与量能明显背离。我们意识到这是一个隐患。之后指数震荡回落，我们连续两个交易日，建议结合个股本身技术条件择机高抛，等待合适的机会低吸。大盘在 5 个交易日内回落近 200 点，那么我们的担心是正确的。昨日指数大幅回落，一举下破 10、20、30 日三条均线支撑，表现出明显弱势。目前，大盘、深证、中小板与各自下方 60 日均线支撑位仅一步之遥，创业板昨日大跌超 3.3%，已经率先跌到其 60 日均线支撑位。60 日均线或能提供短线支撑，指数或依此仍有震荡反复，但目前尚未有明显企稳迹象。即便参与反弹也需小仓位超短线且精确寻找买点为宜。

图 5 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



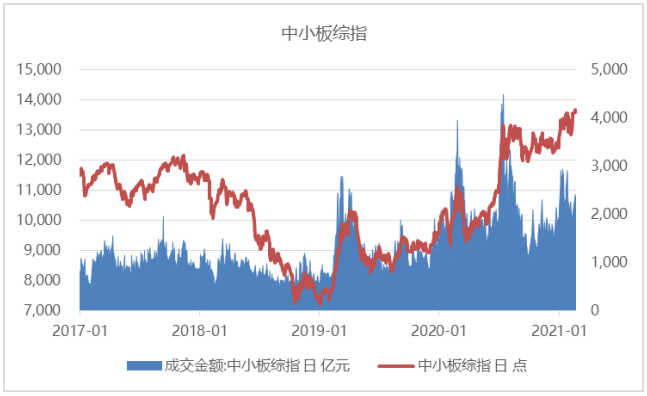
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



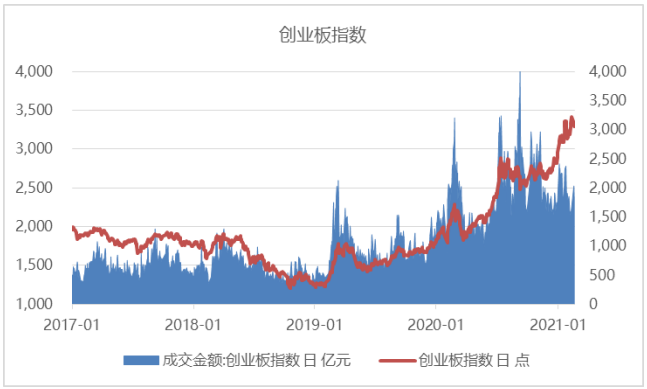
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
酒店Ⅱ	3.75	玻璃制造	-6.33
运输设备	3.10	稀有金属	-6.03
计算机设备	2.15	医疗服务Ⅱ	-5.84
其他休闲服务	1.93	饮料制造	-5.65
白色家电	1.86	化学纤维	-5.48

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
华谊嘉信	2.5	20.19	30.89	4.60
乾照光电	5.82	20.00	29.33	-2.68
蓝英装备	13.86	20.00	29.29	-16.96
优德精密	20.11	19.99	22.55	-10.58
华昌达	4.39	19.95	54.58	-5.59
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
阿拉丁	88.98	-14.10	-15.92	11.50
爱美客	926	-13.78	-24.84	41.37
绿的谐波	114.8	-11.01	-20.34	-21.64
优彩资源	12.4	-10.01	19.81	33.91
美年健康	16.63	-10.01	-2.00	46.78

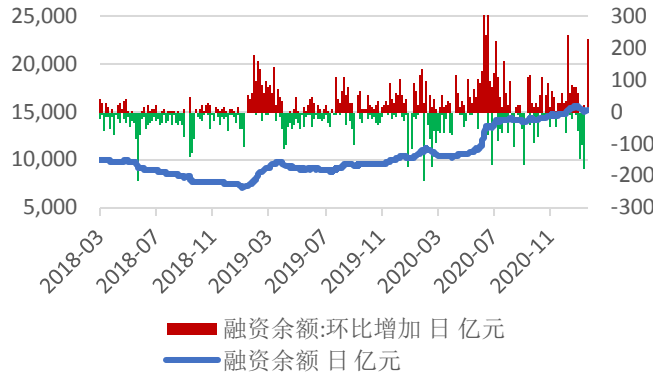
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

2 月 22 日，A 股融资余额 15404.16 亿元，环比增长 127.08 亿元；融资融券余额 16819.14 亿元，环比增长 99.08 亿元。融资余额减融券余额 13989.18 亿元，环比增长 155.08 亿元。

图 9 (融资余额及环比增加，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (融券余额-融券余额，亿元)

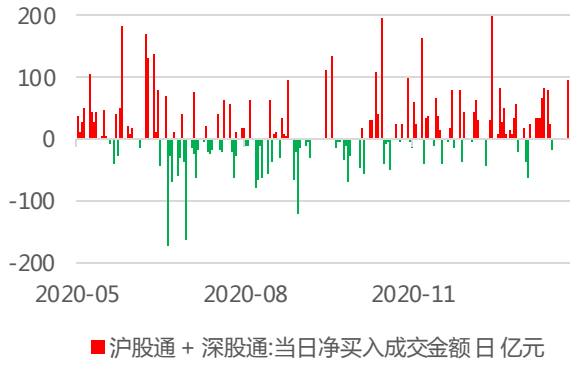


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

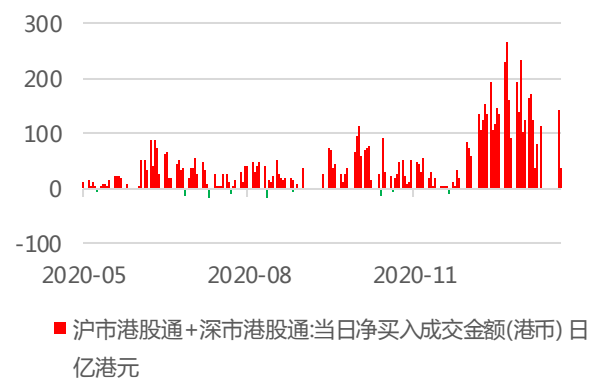
2 月 24 日，陆股通当日净买入成交-6.73 亿元，其中买入成交 775.66 亿元，卖出成交 782.39 亿元，累计净买入成交 12899.55 亿元。港股通当日净买入成交-199.60 亿港元，其中买入成交 401.60 亿港元，卖出成交 601.20 亿港元，累计净买入成交 21218.53 亿港元。

图 11 (北向资金当日净买入成交金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (南向资金当日净买入金额，亿元)

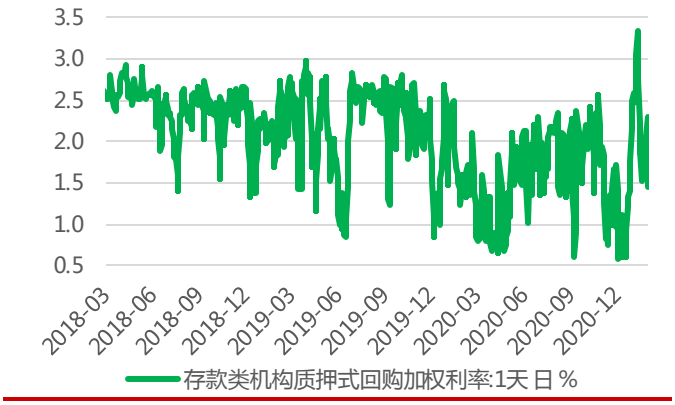


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

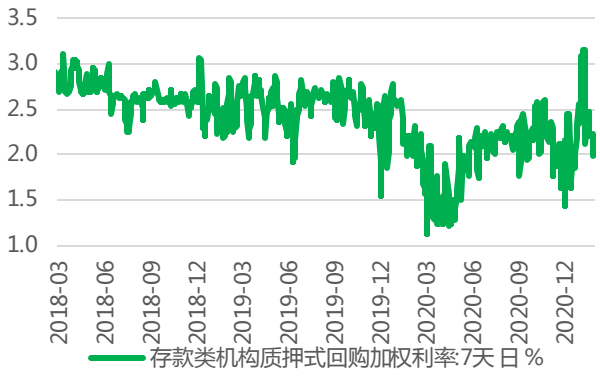
2 月 24 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5120%，下跌 47.20BP，SHIBOR 一周为 2.1140%，下跌 16.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5116%，下跌 42.89BP，一周为 2.1427%，下跌 13.43BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.2627%，下跌 0.08BP。

图 13 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

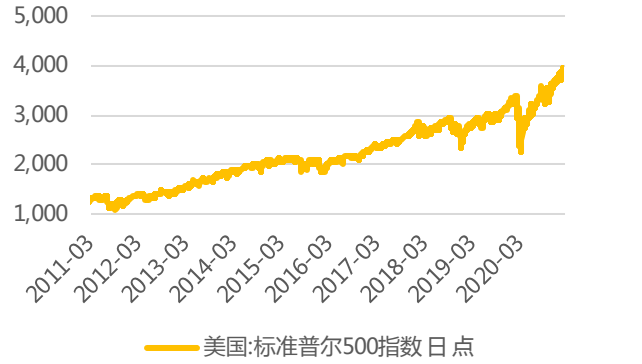
2 月 24 日，道琼斯工业平均指数报收 31961.86 点，上涨 1.35%；标普 500 指数报收 3925.43 点，上涨 1.14%；纳斯达克指数报收 13597.97 点，上涨 0.99%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5797.98 点，上涨 0.31%；德国 DAX 指数报收 13976.00 点，上涨 0.80%；英国富时 100 指数报收 6658.97 点，上涨 0.50%。亚太市场方面，日经指数报收 29671.70 点，下跌 1.61%；恒生指数报收 29718.24 点，下跌 2.99%。

图 17 (美国道琼斯工业平均指数)



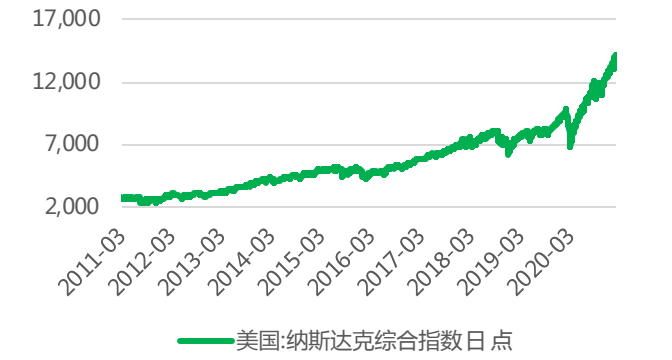
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

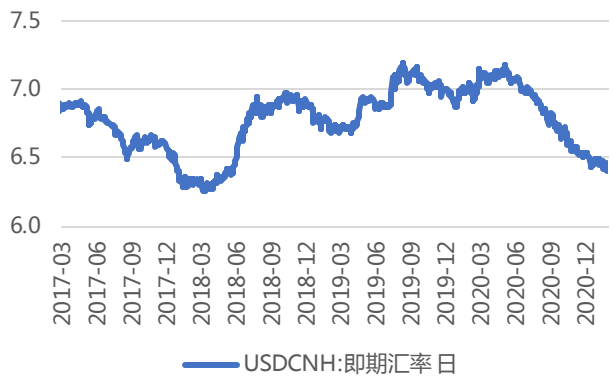
2 月 24 日，美元指数下跌 0.08%，至 90.0435。欧元兑美元上涨 0.18%，至 1.2170。美元兑日元上涨 0.59%，至 105.8650。英镑兑美元上涨 0.17%，至 1.4141。人民币兑美元即期汇率报收 6.4530，升值 0.12%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4477，升值 0.20%。人民币兑美元中间价报收 6.4615，贬值 0.15%。

图 21 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

2 月 24 日，COMEX 黄金期货下跌 0.08%，报收 1804.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 3.68%，报收 63.45 美元/桶。布伦特原油期货上涨 3.50%，报收 66.45 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.66%，报收 4.3260 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 2.68%，报收 9498 美元/吨。

图 23 (COMEX 黄金期货，美元/盎司)



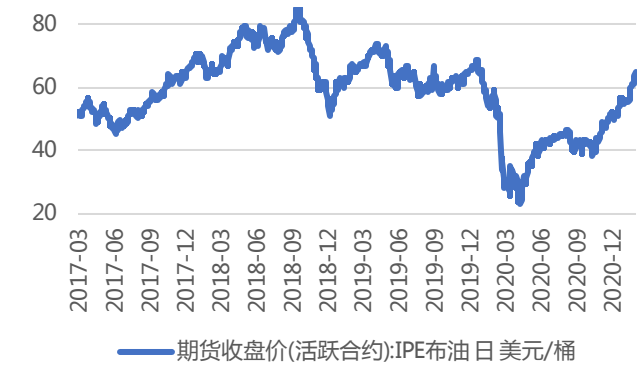
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (LME 铜 3 个月期货收盘价，美元/吨)



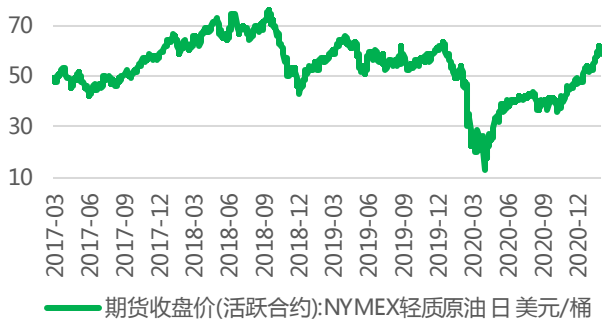
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 26 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，两年半证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089