2021 年 11 月 2 日

趋势性行情难再有，震荡操作思路

两融策略

- **双融余额**

截至 11 月 1 日，上交所融资融券余额报 9988.97 亿元，较前一交易日增加 8.53 亿元；深交所融资融券余额报 8525.87 亿元，较前一交易日增加 39.30 亿元；两市合计 18514.84 亿元，较前一交易日增加 47.83 亿元。

图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/11/01			2021/10/29		
		沪市	深市	全部 A 股	沪市	深市	全部 A 股
融资	期间净买入额（亿元）	10.45	33.84	44.28	-29.49	-7.70	-37.19
	截止日余额（亿元）	9049.08	7963.39	17012.47	9038.64	7929.56	16968.19
融券	期间卖出量（亿股）	2.01	1.07	3.07	2.05	1.08	3.13
	截止日余额（亿元）	939.89	562.48	1502.37	941.80	557.02	1498.82

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

- **最新观点**

本周一，A 股两市股指全天维持震荡态势。截止收盘，上证指数跌 0.08%，深证成指涨 0.17%，创业板指跌 0.56%。北向资金为净买入 7.11 亿元，两市成交额为 12229 亿元，连续第七个交易日破万亿。成交连续回温，但市场热度并未见改变，对于四季度我们整体观点维持谨慎的判断，四季度经济压力明显，10 月 PMI 数据公布：制造业 PMI 为 49.2，前值 49.6；非制造业 PMI 为 52.4，前值 53.2；综合 PMI 为 50.8，前值 51.7，荣枯线下继续走弱的 PMI，代表预期更为不乐观。而短周期来说中证 500 为首的成长股，在连续调整之后，上周已经开始反弹，目前仍有反弹预期，但仍需要观察后几个交易日反弹动能，若中证 500 在 7150 点区域明显受阻，那么维持 6900-7150 点区域的箱体震荡将是大概率。

- **主题追踪**

今日关注：元宇宙、PCB、种业（关注标的仅为当日看好）

1、元宇宙主题：10 月 28 日晚，“Facebook Connect 2021”增强现实和虚拟现实发布会上，其创始人马克·扎克伯格宣布，将把公司名称改为“Meta”。并表示“元宇宙是下一个科技前沿领域，我们希望在未来十年内，元宇宙将覆盖 10 亿人，承载数千亿美元的数字商务，并为数百万创作者和开发者提供工作支持。”元宇宙作为一个新兴概念，可以带动广泛的产业链前进，随着各项技术和应用的催化，这些产业链的价值预期也逐步落地。**建议关注：中青宝（300052）、昆仑万维（300418）。**

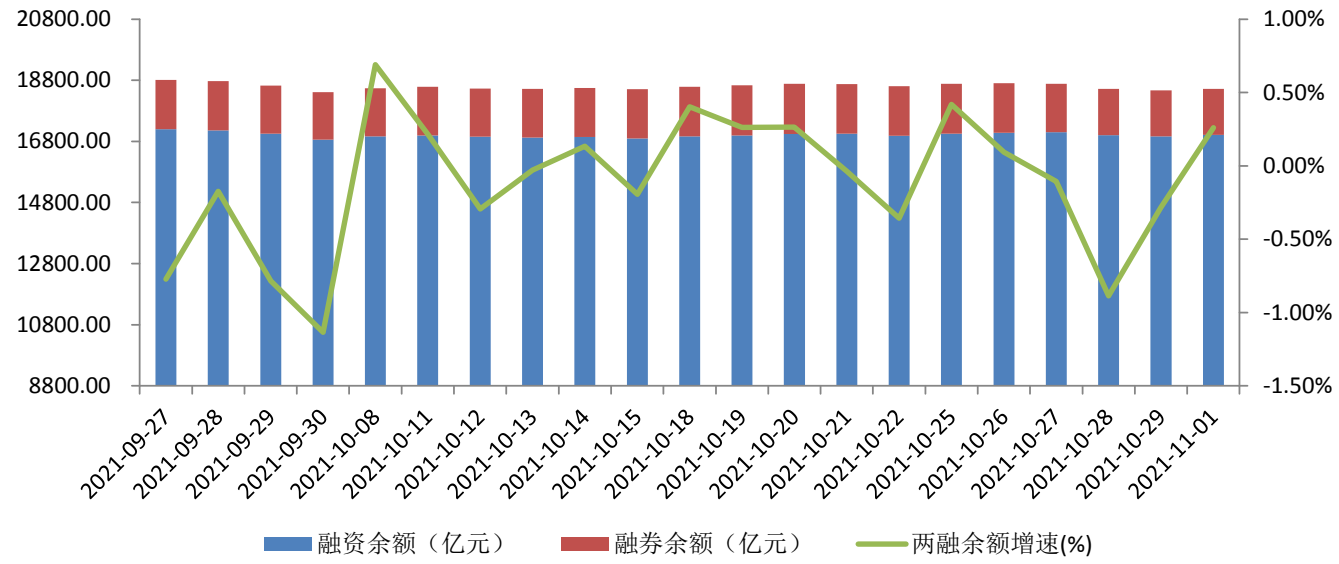
2、PCB 主题：三季报数据显示，主流 PCB 厂商的盈利能力正逐步恢复，鹏鼎控股、崇达技术、深南电路等公司的净利润环比增速超 30%，其中不少公司均实现了单季度净利同比倍增。PCB 下游使用十分广泛，包含消费电子、汽车电子、半导体封装、网络通信、工业、医药、航天航空等各个领域。目前在新能源车快速发展的背景下，需求量大幅增长，不少公司季报也能反映出客户需求大、订单饱满。同时中美博弈长期逻辑不变，国内科技自主研发必将形成巨大红利，对于 PCB 需求同样巨大。**建议关注：联瑞新材（688300）、中京电子（002579）。**

3、种业主题：10 月 28 日，农业农村部召开全国水产种业振兴行动工作推进会。会议强调，各地要明确新任务，采取有力举措，加强种质资源保护，强化育种创新攻关，提升良种生产能力，培育壮大龙头企业，强化种业市场监管。同时，玉米临储库存消耗殆尽，推动进口依存度从 3%上升至 8-10%，高景气度提振农户种植积极性，优质品种盈利能力有所提升。利好政策陆续出台，种业经营环境有望持续优化，叠加主要农产品价格维持高位，当前种业行业迎来景气周期。**建议关注：荃银高科（300087）、大北农（002385）。**

- **风险提示：**疫情未能得到有效控制、宏观经济意外下滑、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期。

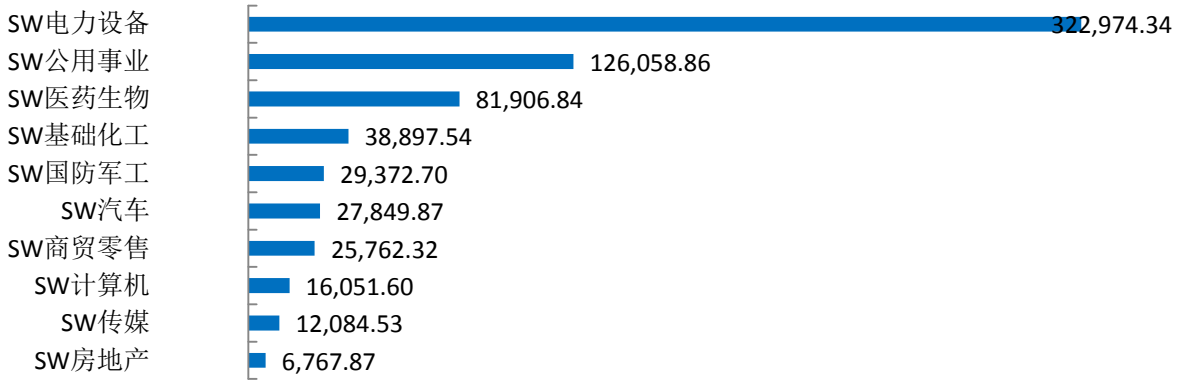
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



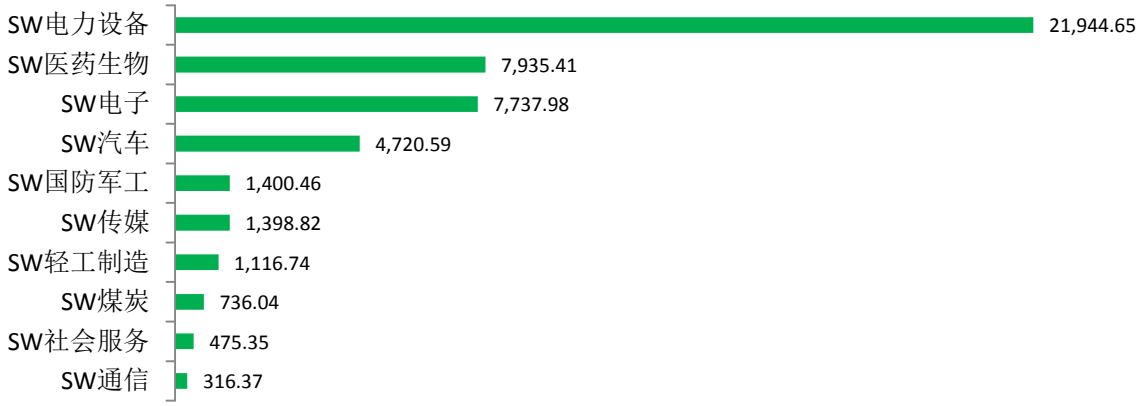
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



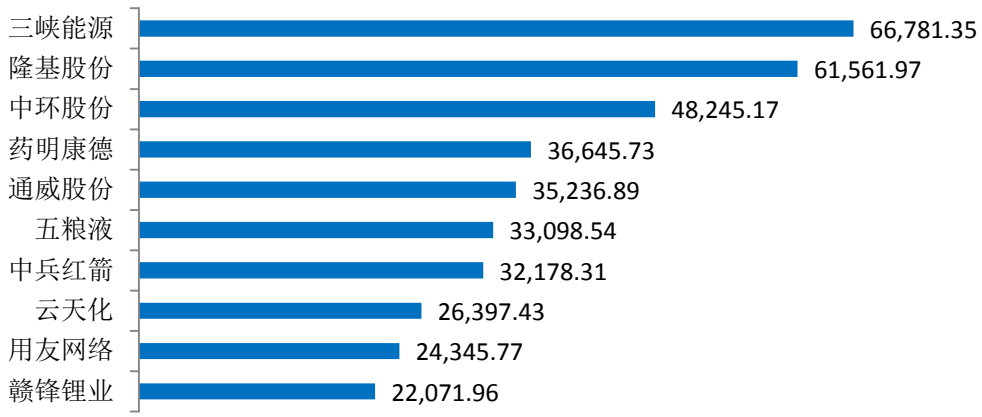
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



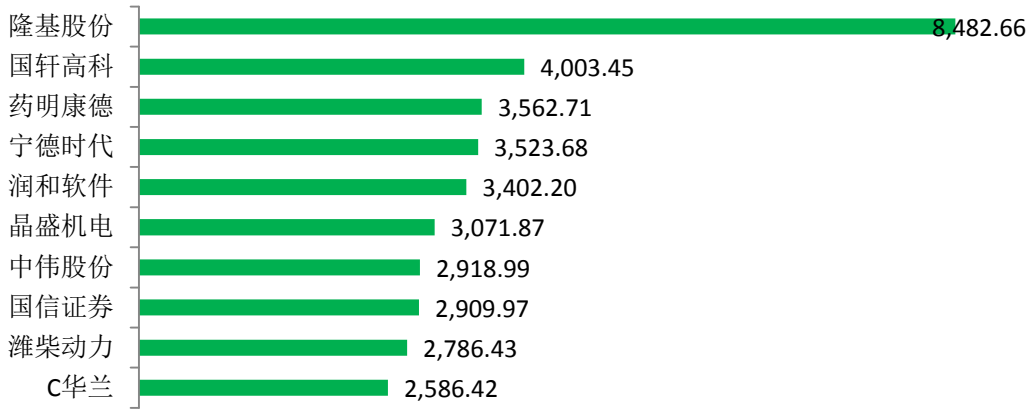
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：上一日融资净买入额前十大个股（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：上一日融券净卖出额前十大个股（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究。

董冰华：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：主题策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn