2021 年 8 月 19 日

反弹行情继续

两融策略

- **双融余额**

截至 8 月 18 日，上交所融资融券余额报 9885.79 亿元，较前一交易日增加 36.59 亿元；深交所融资融券余额报 8587.11 亿元，较前一交易日增加 12.41 亿元；两市合计 18472.90 亿元，较前一交易日增加 49.00 亿元。

图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/08/18			2021/08/17		
		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）	15.76	-3.05	12.72	-48.92	-37.36	-86.28
	截止日余额（亿元）	8875.00	7964.06	16839.06	8859.24	7967.11	16826.34
融券	期间卖出量（亿股）	3.24	1.24	4.48	2.68	1.20	3.88
	截止日余额（亿元）	1010.79	623.05	1633.84	989.97	607.59	1597.55

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

- **最新观点**

本周三，A 股早盘回落后逐渐震荡走高，午后快速拉升，冲高后又有所回落，之后在高位窄幅震荡，集体收涨。截至收盘，上证指数涨 1.11%，深证成指涨 0.72%，沪深 300 涨 1.18%，创业板指涨 0.75%，上证 50 涨 1.29%，中证 500 涨 0.68%。北向资金净流入 34.33 亿元，连续三日净流入；本周净流入总额已经达到了 111.09 亿元，是上周净流入总额的 8.71 倍。两市成交额为 11969 亿元，连续 21 个交易日站上万亿，A 股上涨基本符合我们预期，我们在《宽幅震荡是机会》中分析认为：“风险突发事件引发 A 股暴跌，一定程度上对高估值和景气度赛道的再修正，同时 A 股本就存在二度回落的预期，周二的大幅跳水一定程度上提前了市场的调整，短期角度不应过分悲观 A 股的行情，成交量决定了市场不会趋势性转弱。”从当下券商板块的启动，成交量角度类似 2020 年 7 月份的行情，所以我们当重视由券商板块带领下，出现的行情机会。

- **主题追踪**

今日关注：券商、有机硅、盐湖提锂

1、券商主题：从已披露上半年年报的上市公司来看，券商板块行业业绩持续向好。从全行业来看，139 家证券公司 2021 年上半年度实现营业收入 2,324.14 亿元，同比增长 8.90%；实现净利润 902.79 亿元，同比增长 8.58%。125 家证券公司实现盈利。叠加进入 8 月以来，两市每日成交额均破万亿，融资融券余额再创新高，对券商形成利好。此外，券商板块经过深度调整后，估值具有明显的比较优势。**建议关注：东方证券（600958）、东吴证券（601555）。**

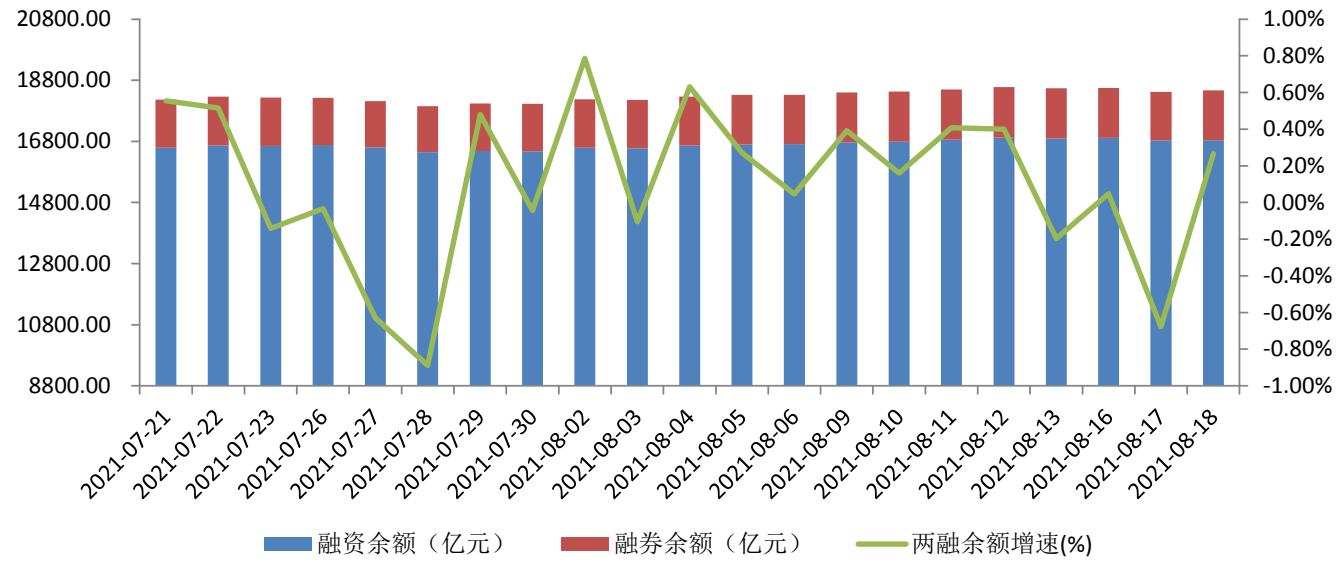
2、有机硅主题：生意社数据显示，近期主流地区有机硅 DMC 均价 30833 元/吨，近一个月持续居高不下，自年初以来累计涨幅约 41%。整体来看，在供给依旧处于相对偏紧状态下，下游有机硅需求大幅增长，供给偏紧与需求的潜在上升使得有机硅价格在短期内持续上涨。有机硅企业 8 月将进入集中检修期，本月上旬开工率较 7 月上旬稍有下降，同时下游库存逐渐减少，叠加市场复苏导致需求回升，有机硅下游企业订单明显增长，因此有机硅价格短期内将难以下调。**建议关注：东岳硅材（300821）、晨化股份（300610）。**

3、盐湖提锂主题：供需关系上，2021 年全球锂资源确定性紧缺，资源的获取成为供应瓶颈，膜材料进口替代比例呈现上升趋势。技术方面，膜法盐湖提锂技术逐渐成熟、成本降低，膜法工艺在盐湖提锂领域应用的各项阻碍在不断攻克，国内膜法盐湖提锂技术的应用升级，具备高端分离膜材料生产能力的膜技术龙头公司有望开拓新的技术应用场景。结合政策、供需、技术、成本多方面因素，国内盐湖提锂已达到大规模产业化拐点处，有望成为国内锂资源供给的最主要源头。**建议关注：西藏城投（600773）、藏格控股（000408）。**

- **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



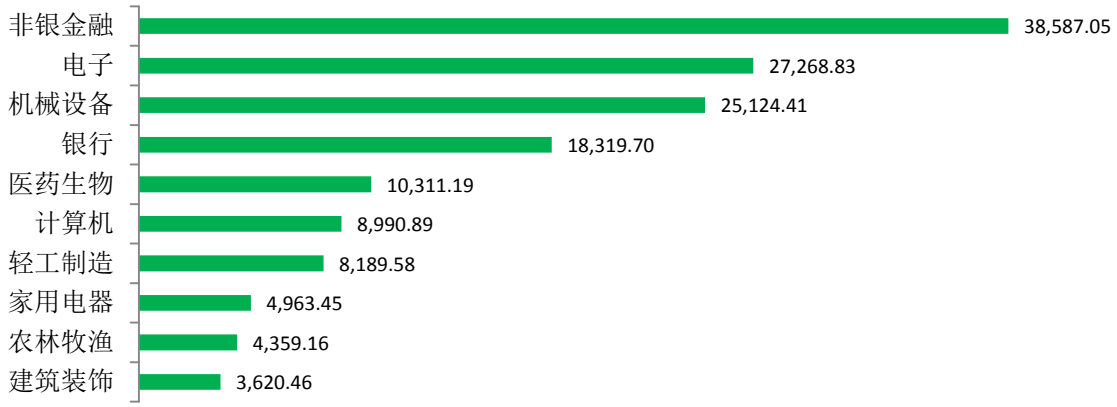
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



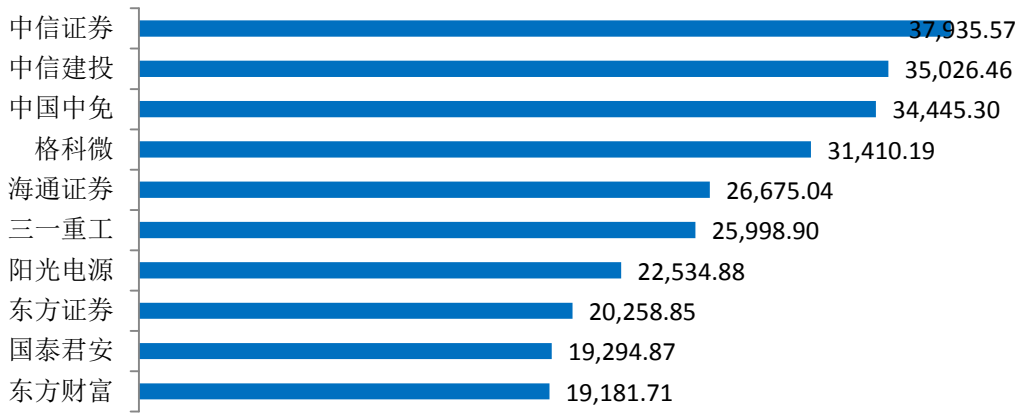
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



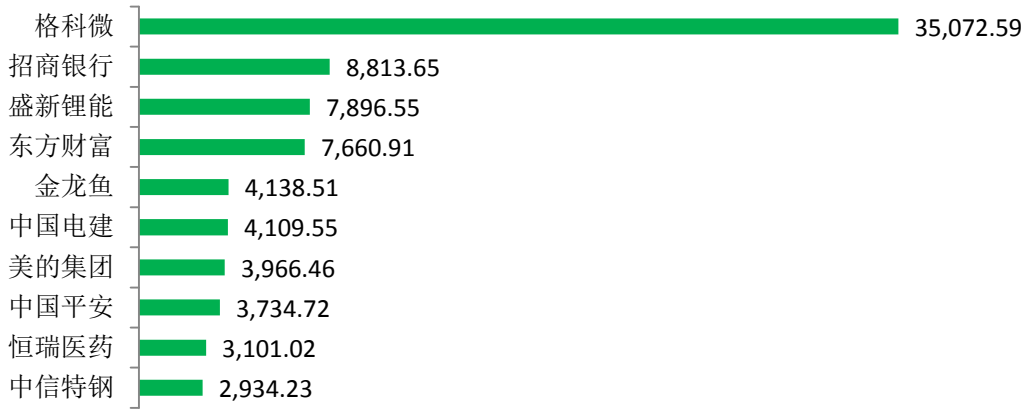
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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