2021 年 7 月 5 日

A 股下半周或才有反抽机会

两融策略

华鑫证券研究发展部
分析师
严凯文
执业证书编号：S1050516080001
电话：021-54967584
邮箱：yankw@cfsc.com.cn

● 最新观点

A 股如期调整，我们上周多次在报告中提示 A 股后半周的调整风险，而 A 股周五的放量下跌，是对我们此前担忧逻辑的验证，在《当潮水退去后，风险逐步来临》中分析认为：“上周四尾盘虽然上证 50 逆势涨超 1%，但 7 月交割的上证 50 期指贴水走阔，一定程度上是尾盘套保盘的激增，主要体现出场内投资者对 A 股未来行情持悲观的态度，同时在强势美元周期下，外资流入必将受到牵制，叠加赚钱效应的下降，场内风险偏好的下滑，因此场内微观流动性宽松的局面或边际转紧。”对于本周而言，周初市场大概率仍有下行的动能，且大概率跌破 3500 点整数关口，此后才会出现下跌降速，完成短周期触底，时间点上 A 股大概率下半周才会有反抽行情。

● 两融市场概况

本期（6 月 28 日-7 月 2 日）市场如期回调，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 2.46%、2.22%和 0.41%。周成交量继续维持高位，本期成交量 3344.67 亿股，环比减少 7.80%；周成交额 4.98 万亿元，环比减少 3.61%。沪深两市双融余额续创年内新高，截止 21 年 7 月 2 日沪深两融余额为 1.77 万亿元，环比增加 0.02%，其中融资余额环比增加 0.26%至 1.62 万亿元，期间融资净买入 42.10 亿元；融券余额 1521.49 亿元，环比减少 2.44%，融券余量 105.77 亿股，环比增加 0.12%。从两市来看，沪市两融余额较前期增加 0.13%至 9523.07 亿元，深市两融余额则较前期下降 0.10%至 8158.92 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 7 月 2 日共有标的 153 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1806.89 亿元，环比减少 14.94 亿元；其中融资余额环比减少 8.88 亿元至 1601.39 亿元；融券余额环比减少 6.06 亿元至 205.50 亿元。目前两融余额前 3 位分别是华安黄金 ETF、易方达恒生 H 股 ETF 和华夏恒生 ETF。博时黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.30 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.39 亿元。

● 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

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

一、 交易策略

A 股如期调整，我们上周多次在报告中提示 A 股后半周的调整风险，而 A 股周五的放量下跌，是对我们此前担忧逻辑的验证，在《当潮水退去后，风险逐步来临》中分析认为：“上周四尾盘虽然上证 50 逆势涨超 1%，但 7 月交割的上证 50 期指贴水走阔，一定程度上是尾盘套保盘的激增，主要体现出场内投资者对 A 股未来行情持悲观的态度，同时在强势美元周期下，外资流入必将受到牵制，叠加赚钱效应的下降，场内风险偏好的下滑，因此场内微观流动性宽松的局面或边际转紧。”对于本周而言，周初市场大概率仍有下行的动能，且大概率跌破 3500 点整数关口，此后才会出现下跌降速，完成短周期触底，时间点上 A 股大概率下半周才会有反抽行情。

（一）机构关注度最高的标的 TOP10

根据朝阳永续一致性预期数据库，按照业绩项（行业地位、业绩鉴定、成长性、盈利能力、市场风格等指标）评分、市场项（行业偏好、机构持仓、机构情绪、胜率统计等指标）评分，以及估值项指标评分，按测评分前 10 名公司排序。

图表 1：全市场确定性评分前十位

排名	代码	名称	行业	总评分	业绩项评分	市场评分	估值评分
1	300073	当升科技	化学制品	93.05	57.25	25.00	10.80
2	002648	卫星石化	化学原料	90.60	60.50	22.00	8.10
3	300124	汇川技术	电气自动化设备	89.90	59.50	25.00	5.40
4	300415	伊之密	专用设备	89.80	57.70	24.00	8.10
5	002241	歌尔股份	电子制造	87.80	57.70	22.00	8.10
6	002027	分众传媒	营销传播	87.60	55.50	24.00	8.10
7	600845	宝信软件	计算机应用	87.20	58.10	21.00	8.10
8	002920	德赛西威	计算机应用	87.15	58.25	23.50	5.40
9	688036	传音控股	电子制造	87.10	55.50	23.50	8.10
10	002461	珠江啤酒	饮料制造	87.05	57.25	19.00	10.80

资料来源：go-goal，华鑫证券研发部

（二） 未来一个月两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 2：未来一个月限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占 A 股总股本(%)	解禁股份类型
000901.SZ	航天科技	2021-07-05	3,535.29	4.43%	定向增发机构配售股份
002631.SZ	德尔未来	2021-07-05	12.96	0.02%	股权激励限售股份
601860.SH	紫金银行	2021-07-05	81.18	0.02%	首发原股东限售股份
301017.SZ	N 漱玉	2021-07-05	3,425.52	8.45%	首发一般、机构配售
603939.SH	益丰药房	2021-07-05	120.94	0.17%	股权激励限售股份
688600.SH	皖仪科技	2021-07-05	3,352.58	25.14%	首发原股东限售股份
002110.SZ	三钢闽光	2021-07-05	24,799.27	10.12%	定向增发机构配售股份
300398.SZ	飞凯材料	2021-07-05	140.83	0.27%	股权激励限售股份
688239.SH	N 航宇	2021-07-05	2,846.55	20.33%	首发一般、机构配售
300725.SZ	药石科技	2021-07-06	1,090.13	5.46%	定向增发机构配售股份
600580.SH	卧龙电驱	2021-07-06	643.40	0.49%	股权激励一般股份
601615.SH	明阳智能	2021-07-07	583.51	0.30%	股权激励限售股份
300926.SZ	博俊科技	2021-07-07	183.47	1.29%	首发一般、机构配售
300927.SZ	江天化学	2021-07-07	103.50	1.29%	首发一般、机构配售

002600.SZ	领益智造	2021-07-07	1,679.06	0.24%	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2021-07-07	249.40	0.34%	定向增发机构配售股份
688617.SH	惠泰医疗	2021-07-07	60.78	0.91%	首发一般、机构配售
688277.SH	天智航-U	2021-07-07	25,503.02	60.74%	首发原股东、战略配售
688377.SH	迪威尔	2021-07-08	6,050.00	31.08%	首发原股东限售股份
688568.SH	中科星图	2021-07-08	1,330.20	6.05%	首发原股东、战略配售
601985.SH	中国核电	2021-07-08	144,278.61	8.27%	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-07-09	567.44	0.10%	定向增发机构配售股份
300413.SZ	芒果超媒	2021-07-12	84,901.97	47.69%	定向增发机构配售股份
688027.SH	国盾量子	2021-07-12	2,575.23	32.19%	首发原股东、战略配售
688060.SH	云涌科技	2021-07-12	1,125.00	18.75%	首发原股东限售股份
000333.SZ	美的集团	2021-07-12	2,630.90	0.37%	股权激励限售股份
300322.SZ	硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	定向增发机构配售股份
688656.SH	浩欧博	2021-07-13	56.48	0.90%	首发一般、机构配售
002705.SZ	新宝股份	2021-07-13	2,525.49	3.05%	定向增发机构配售股份
688309.SH	恒誉环保	2021-07-14	2,495.69	31.19%	首发原股东限售股份
000333.SZ	美的集团	2021-07-14	3,324.50	0.47%	股权激励限售股份
603005.SH	晶方科技	2021-07-15	2,135.22	5.23%	定向增发机构配售股份
688165.SH	埃夫特-U	2021-07-15	17,498.83	33.54%	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-07-15	40,742.22	44.73%	首发一般、机构配售
688500.SH	慧辰资讯	2021-07-16	2,397.76	32.28%	首发原股东限售股份
600096.SH	云天化	2021-07-16	32,219.72	17.54%	定向增发机构配售股份
688981.SH	中芯国际	2021-07-16	77,538.52	9.81%	首发战略配售股份
688579.SH	山大地纬	2021-07-19	24,165.76	60.41%	首发原股东限售股份
688317.SH	之江生物	2021-07-19	186.61	0.96%	首发一般、机构配售
002635.SZ	安洁科技	2021-07-19	6,718.36	9.58%	定向增发机构配售股份
300091.SZ	金通灵	2021-07-19	2,929.62	1.97%	定向增发机构配售股份
002493.SZ	荣盛石化	2021-07-19	8,506.62	0.84%	定向增发机构配售股份
002673.SZ	西部证券	2021-07-19	60,735.48	13.59%	定向增发机构配售股份
688819.SH	天能股份	2021-07-19	516.78	0.53%	首发一般、机构配售
601865.SH	福莱特	2021-07-19	8,454.51	3.94%	定向增发机构配售股份
000859.SZ	国风塑业	2021-07-19	10,077.43	11.25%	定向增发机构配售股份
688567.SH	孚能科技	2021-07-19	64,453.82	60.20%	首发原股东、战略配售
688488.SH	艾迪药业	2021-07-20	15,874.03	37.80%	首发原股东、战略配售
601872.SH	招商轮船	2021-07-20	92,058.55	11.38%	定向增发机构配售股份
300929.SZ	华骐环保	2021-07-20	98.86	1.20%	首发一般、机构配售
688158.SH	优刻得-W	2021-07-20	583.26	1.38%	首发战略配售股份
688256.SH	寒武纪-U	2021-07-20	20,727.25	51.81%	首发原股东、战略配售
601869.SH	长飞光纤	2021-07-20	29,976.48	39.55%	首发原股东限售股份
300931.SZ	通用电梯	2021-07-21	309.59	1.29%	首发一般、机构配售
300930.SZ	屹通新材	2021-07-21	128.84	1.29%	首发一般、机构配售
688580.SH	伟思医疗	2021-07-21	740.34	10.83%	首发原股东限售股份
601908.SH	京运通	2021-07-21	42,158.52	17.46%	定向增发机构配售股份
688019.SH	安集科技	2021-07-22	66.39	1.25%	首发战略配售股份
688020.SH	方邦股份	2021-07-22	80.00	1.00%	首发战略配售股份

688022.SH	瀚川智能	2021-07-22	135.00	1.25%	首发战略配售股份
688028.SH	沃尔德	2021-07-22	100.00	1.25%	其他类型
688018.SH	乐鑫科技	2021-07-22	80.00	1.00%	首发战略配售股份
688009.SH	中国通号	2021-07-22	3,600.00	0.34%	首发战略配售股份
688015.SH	交控科技	2021-07-22	200.00	1.25%	首发战略配售股份
688012.SH	中微公司	2021-07-22	206.83	0.34%	首发战略配售股份
688011.SH	新光光电	2021-07-22	105.01	1.05%	首发战略配售股份
688010.SH	福光股份	2021-07-22	158.60	1.03%	首发战略配售股份
688029.SH	南微医学	2021-07-22	114.39	0.86%	首发战略配售股份
688008.SH	澜起科技	2021-07-22	338.94	0.30%	首发战略配售股份
300932.SZ	三友联众	2021-07-22	162.36	1.29%	首发一般、机构配售
300933.SZ	中辰股份	2021-07-22	559.48	1.22%	首发一般、机构配售
688006.SH	杭可科技	2021-07-22	164.00	0.41%	首发战略配售股份
688005.SH	容百科技	2021-07-22	180.00	0.40%	首发战略配售股份
688003.SH	天准科技	2021-07-22	193.60	1.00%	首发战略配售股份
688016.SH	心脉医疗	2021-07-22	173.05	2.40%	首发战略配售股份
688033.SH	天宜上佳	2021-07-22	196.37	0.44%	首发战略配售股份
688007.SH	光峰科技	2021-07-22	272.00	0.60%	首发战略配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2021-07-22	9,479.33	13.87%	定向增发机构配售股份
688680.SH	海优新材	2021-07-22	83.73	1.00%	首发一般、机构配售
688589.SH	力合微	2021-07-22	2,947.67	29.48%	首发原股东限售股份
688561.SH	奇安信-U	2021-07-22	38,292.38	56.34%	首发原股东、战略配售
688066.SH	航天宏图	2021-07-22	207.50	1.25%	首发战略配售股份
688508.SH	芯朋微	2021-07-22	4,279.90	37.94%	首发原股东限售股份
688418.SH	震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	首发原股东、战略配售
688388.SH	嘉元科技	2021-07-22	212.31	0.92%	首发战略配售股份
688001.SH	华兴源创	2021-07-22	164.88	0.38%	首发战略配售股份
688336.SH	三生国健	2021-07-22	1,133.94	1.84%	首发原股东限售股份
688333.SH	铂力特	2021-07-22	100.00	1.25%	首发战略配售股份
688002.SH	睿创微纳	2021-07-22	240.00	0.54%	首发战略配售股份
688069.SH	德林海	2021-07-22	1,700.00	28.59%	首发原股东限售股份
688122.SH	西部超导	2021-07-22	221.00	0.50%	首发战略配售股份
688088.SH	虹软科技	2021-07-22	368.00	0.91%	首发战略配售股份
688077.SH	大地熊	2021-07-22	2,427.30	30.34%	首发原股东限售股份
000700.SZ	模塑科技	2021-07-23	10,997.07	11.99%	定向增发机构配售股份
603588.SH	高能环境	2021-07-23	1,559.04	1.47%	定向增发机构配售股份
688669.SH	聚石化学	2021-07-26	88.34	0.95%	首发一般、机构配售
300602.SZ	飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	股权激励限售股份
002506.SZ	协鑫集成	2021-07-26	77,323.08	13.21%	定向增发机构配售股份
600657.SH	信达地产	2021-07-26	53,104.73	18.62%	定向增发机构配售股份
300937.SZ	药易购	2021-07-27	120.03	1.25%	首发一般、机构配售
300748.SZ	金力永磁	2021-07-27	2,516.15	3.64%	定向增发机构配售股份
688689.SH	银河微电	2021-07-27	129.17	1.01%	首发一般、机构配售
300433.SZ	蓝思科技	2021-07-27	58,962.26	11.86%	定向增发机构配售股份
300373.SZ	扬杰科技	2021-07-28	4,028.32	7.86%	定向增发机构配售股份

688350.SH	富淼科技	2021-07-28	109.12	0.89%	首发一般、机构配售
600745.SH	闻泰科技	2021-07-28	6,838.12	5.49%	定向增发机构配售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-07-29	4,595.83	43.71%	首发原股东、战略配售
002054.SZ	德美化工	2021-07-29	5,450.00	11.30%	定向增发机构配售股份
002497.SZ	雅化集团	2021-07-29	10,706.64	9.29%	定向增发机构配售股份
000723.SZ	美锦能源	2021-07-30	19,612.50	4.59%	定向增发机构配售股份
688586.SH	江航装备	2021-07-30	8,000.00	19.81%	首发原股东限售股份
688311.SH	盟升电子	2021-08-02	3,845.55	33.54%	首发原股东限售股份
000425.SZ	徐工机械	2021-08-02	82,594.08	10.54%	定向增发机构配售股份
600803.SH	新奥股份	2021-08-02	22,128.40	7.78%	定向增发机构配售股份
688607.SH	康众医疗	2021-08-02	81.72	0.93%	首发一般、机构配售
600673.SH	东阳光	2021-08-02	54,502.34	18.08%	定向增发机构配售股份
688628.SH	优利德	2021-08-02	111.44	1.01%	首发一般、机构配售
600550.SH	保变电气	2021-08-02	30,692.14	16.67%	定向增发机构配售股份
000050.SZ	深天马 A	2021-08-02	21,915.56	8.92%	定向增发机构配售股份
300940.SZ	南极光	2021-08-03	152.79	1.29%	首发一般、机构配售
002149.SZ	西部材料	2021-08-03	6,280.00	12.86%	定向增发机构配售股份
002407.SZ	多氟多	2021-08-03	2,033.49	2.65%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（三） 双融标的股权质押比例前 20

近期受市场因素影响，质押率较高的个股较质押率低的个股风险要大的多

图表 3：股权质押比例前 20

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31133.00	71.81	0.00
000046.SZ	泛海控股	340743.03	65.58	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600869.SH	远东股份	128847.23	58.06	0.00
300267.SZ	尔康制药	118362.90	57.39	0.00
601360.SH	三六零	408538.67	57.18	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600180.SH	瑞茂通	55038.00	54.15	0.00
600136.SH	当代文体	31553.41	53.97	0.34
603766.SH	隆鑫通用	108715.71	52.94	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603567.SH	珍宝岛	44020.00	51.84	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
000723.SZ	美锦能源	218283.18	51.07	0.00
000415.SZ	渤海租赁	304426.95	49.22	0.00
600277.SH	亿利洁能	134400.00	49.07	0.00
000712.SZ	锦龙股份	43630.00	48.69	0.00
600246.SH	万通发展	97837.39	47.63	0.00
002378.SZ	章源钨业	43600.00	47.18	5.41

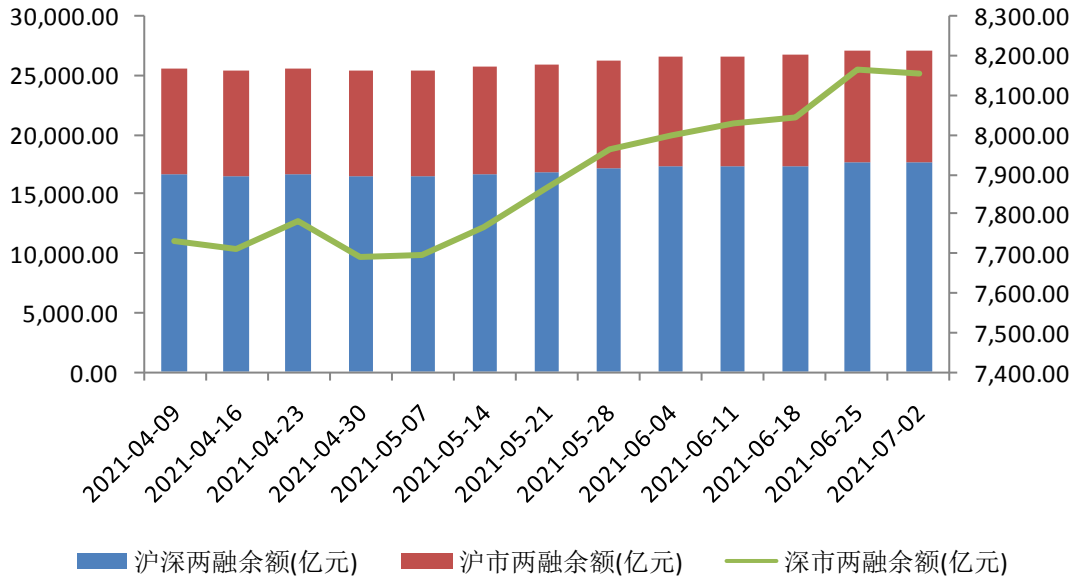
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 2 只，较上期减少 2 只，且均呈现上涨态势，其中当代文体和章源钨业质押率分别较前期上涨 0.34 和 5.41 个百分点至 53.97%和 47.18%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 71.81%、65.58%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（6 月 28 日-7 月 2 日）市场如期回调，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 2.46%、2.22%和 0.41%。周成交量继续维持高位，本期成交量 3344.67 亿股，环比减少 7.80%；周成交额 4.98 万亿元，环比减少 3.61%。沪深两市双融余额续创年内新高，截止 21 年 7 月 2 日沪深两融余额为 1.77 万亿元，环比增加 0.02%，其中融资余额环比增加 0.26%至 1.62 万亿元，期间融资净买入 42.10 亿元；融券余额 1521.49 亿元，环比减少 2.44%，融券余量 105.77 亿股，环比增加 0.12%。从两市来看，沪市两融余额较前期增加 0.13%至 9523.07 亿元，深市两融余额则较前期下降 0.10%至 8158.92 亿元。

图表 4：两融市场概况



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股上看，上周融资余额前 3 位分别是中国平安、贵州茅台和牧原股份，融资余额分别为 282.38 亿元、219.10 亿元和 161.31 亿元，融资额分别占其流通市值的 4.18%、0.87%和 7.67%；融券余额前 3 位分别是中芯国际、恒瑞医药和招商银行，融券余额分别为 53.80 亿元、44.96 亿元和 44.64 亿元，分别占其流通市值的 8.45%、1.06%和 0.41%。

图表 5：融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318.SH	中国平安	282.38	4.18
600519.SH	贵州茅台	219.10	0.87
002714.SZ	牧原股份	161.31	7.67
300059.SZ	东方财富	142.80	5.61

图表 6：融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
688981.SH	中芯国际	53.80	8.45
600276.SH	恒瑞医药	44.96	1.06
600036.SH	招商银行	44.64	0.41
300750.SZ	宁德时代	31.85	0.30

600030.SH	中信证券	131.37	5.66
601166.SH	兴业银行	117.22	2.87
000725.SZ	京东方A	112.77	5.58
601012.SH	隆基股份	100.35	2.24
601919.SH	中远海控	98.39	3.68
002594.SZ	比亚迪	97.31	3.55

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

000333.SZ	美的集团	31.83	0.65
601166.SH	兴业银行	26.02	0.64
600519.SH	贵州茅台	23.04	0.09
601318.SH	中国平安	21.71	0.32
000858.SZ	五粮液	21.67	0.20
600900.SH	长江电力	20.22	0.44

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额大幅上升的前 3 位分别是 C 白洋、三旺通信和美凯龙，其融资余额分别较前期上升 121.30%、102.05%和 98.72%至 0.88 亿元、0.49 亿元和 2.28 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是东方日升、中海达和卓翼科技，融券增速分别为 34814.90%、7920.26%和 6695.37%至 1364.61 万元、5.54 万元和 15.41 万元。

图表 7：融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
301015.SZ	C百洋	0.88	121.30
688618.SH	三旺通信	0.49	102.05
601828.SH	美凯龙	2.28	98.72
301019.SZ	宁波色母	0.65	90.33
688301.SH	奕瑞科技	1.59	85.52
688319.SH	欧林生物	0.95	75.21
301012.SZ	扬电科技	0.24	71.15
688699.SH	明微电子	3.14	66.14
688367.SH	工大高科	0.18	63.27
300124.SZ	汇川技术	14.30	61.17

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
300118.SZ	东方日升	1364.61	34814.90
300177.SZ	中海达	5.54	7920.26
002369.SZ	卓翼科技	15.41	6695.37
600449.SH	宁夏建材	32.53	4433.70
600583.SH	海油工程	849.86	3535.41
600055.SH	万东医疗	1191.06	2125.35
002020.SZ	京新药业	62.79	2017.56
601949.SH	中国出版	38.38	1843.45
002154.SZ	报喜鸟	151.99	1713.72
600596.SH	新安股份	8.65	1520.69

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是超捷股份、科威尔和首钢股份，融资余额分别下跌 53.20%、40.09%和 37.28%至 0.20 亿元、0.33 亿元和 1.37 亿元；融券余额降幅前 3 位的是太原重工、北辰实业和海南瑞泽，分别偿还全部的融券。

图表 9：融资余额降速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
301005.SZ	超捷股份	0.20	-53.20
688551.SH	科威尔	0.33	-40.09
000959.SZ	首钢股份	1.37	-37.28
688559.SH	海目星	0.64	-36.60
300970.SZ	华绿生物	0.33	-33.26
688099.SH	晶晨股份	1.35	-31.84
002179.SZ	中航光电	5.77	-31.41
688078.SH	龙软科技	1.24	-31.34
688160.SH	步科股份	0.43	-28.95
300998.SZ	宁波方正	0.25	-28.21

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

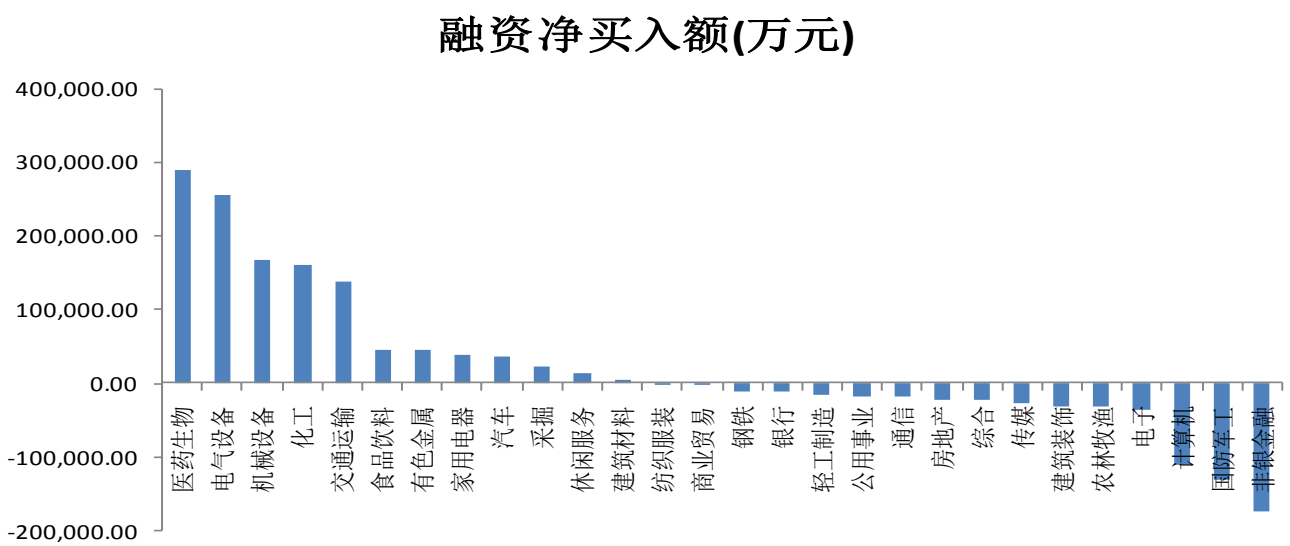
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600169.SH	太原重工	0.00	-100.00
601588.SH	北辰实业	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00
000968.SZ	蓝焰控股	0.00	-100.00
000566.SZ	海南海药	0.00	-100.00
601126.SH	四方股份	0.00	-100.00
688010.SH	福光股份	0.00	-100.00
600172.SH	黄河旋风	0.00	-100.00
600162.SH	香江控股	0.00	-100.00
600578.SH	京能电力	0.00	-100.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从申万一级行业上看，目前两融余额超 400 亿的行业分别有医药生物、非银金融、电子、计算机、化工、电气设备、有色金属、银行、食品饮料、房地产、汽车、机械设备、农林牧渔和国防军工，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 80.03%。

从资金流向方面看，板块出现分歧，其中融资净买入额前三的板块分别有医药生物、电气设备和机械设备，分别融资净买入 28.90 亿元、25.57 亿元和 16.58 亿元；融资净偿还额前三位的分别有非银金融、国防军工和计算机，分别融资净偿还 17.56 亿元、13.31 亿元和 11.17 亿元。

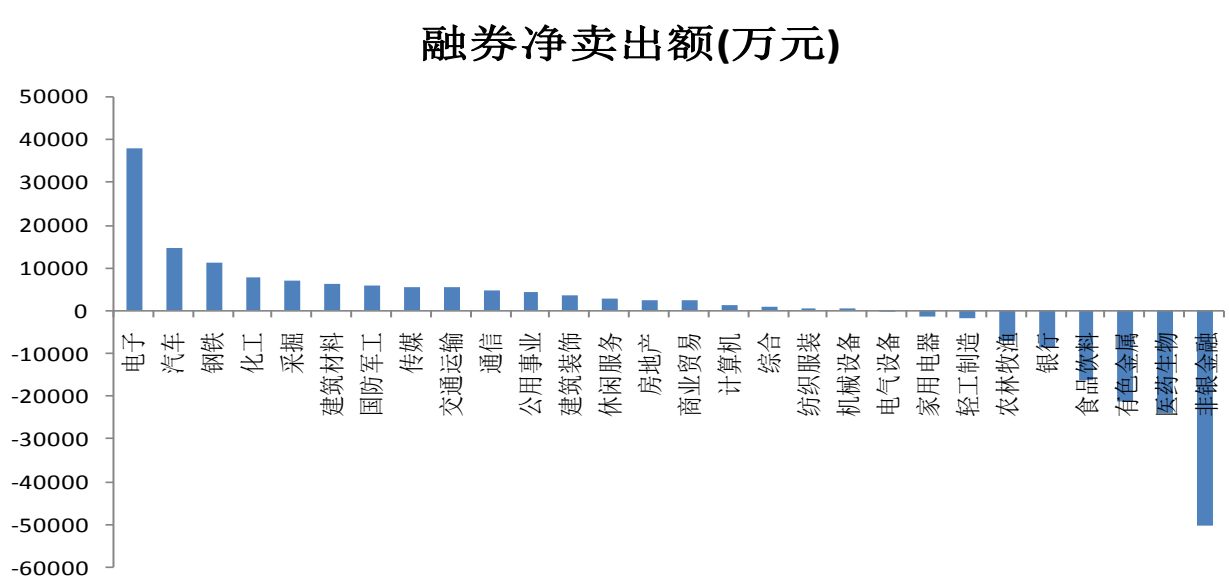
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中多数板块呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出前三位的分别有电子、汽车和钢铁，分别融券净卖出 3.79 亿元、1.46 亿元和 1.12 亿元；融券净偿还额前三位的分别有非银金融、医药生物和有色金属，分别融券净偿还 5.06 亿元、2.39 亿元和 2.13 亿元。

图表 12：行业融券净卖出(万元)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 7 月 2 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是仁东控股、三孚新科和博众精工，其两融余额分别占其流通市值的 24.24%、23.19%和 17.67%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入、融券净卖出占多数，说明上周市场逐渐进入观望状态。

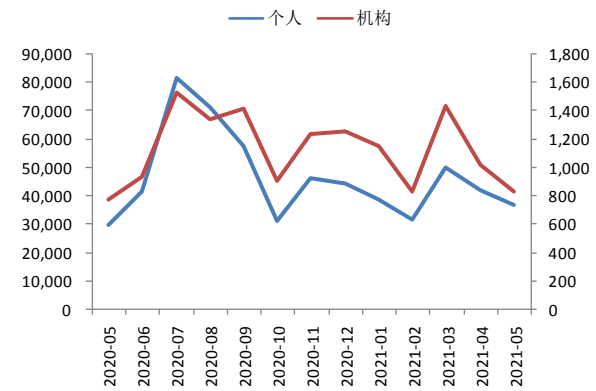
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002647.SZ	仁东控股	149027.43	24.24	360.07	11.10	多元金融Ⅱ
688359.SH	三孚新科	18495.03	23.19	335.99	-63.25	化学制品
688097.SH	博众精工	22038.30	17.67	1947.48	211.82	专用设备
600158.SH	中体产业	118447.21	16.70	-3230.96	235.77	文化传媒
600100.SH	同方股份	280683.60	16.22	-2.50	-19.79	计算机设备Ⅱ
600733.SH	北汽蓝谷	369661.72	16.14	-15364.10	-4295.13	汽车整车
688981.SH	中芯国际	986528.38	15.49	20750.26	4258.07	半导体
600260.SH	凯乐科技	124785.21	15.35	-1110.05	368.22	通信设备
688135.SH	利扬芯片	23070.33	14.93	1273.27	-733.97	半导体
688317.SH	之江生物	36976.80	14.83	857.89	114.00	医疗器械Ⅱ
688560.SH	明冠新材	11919.36	14.82	844.66	-2588.60	电源设备
300079.SZ	数码视讯	139867.44	14.43	12551.25	187.09	计算机应用
688567.SH	孚能科技	69681.67	14.34	760.18	6015.06	电源设备
300355.SZ	蒙草生态	75349.36	14.23	613.80	-0.41	园林工程Ⅱ
688216.SH	气派科技	20207.20	14.03	61.13	-3851.82	半导体
002104.SZ	恒宝股份	46608.84	13.95	-518.98	-3.37	通信设备
300010.SZ	豆神教育	57757.25	13.93	1530.92	111.97	计算机应用
600218.SH	全柴动力	43647.98	13.83	-260.00	17.13	通用机械
300898.SZ	熊猫乳品	15607.57	13.80	-42.89	72.27	食品加工
688328.SH	深科达	8789.69	13.71	882.03	-96.29	专用设备

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

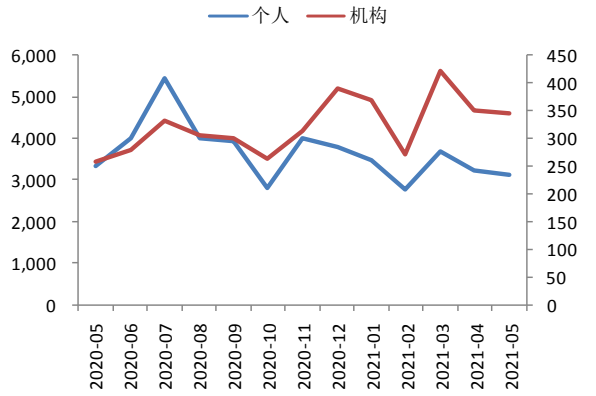
截止 21 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 576.63 万户，环比增加 33815 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 33324 户；机构环比净增加 491 户。21 年 5 月累计销户 3467 户，其中个人信用销户数为 3123 户，机构则为 344 户。

图表 14：信用账户新增开户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 15：信用账户新增销户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 7 月 2 日共有标的 153 只，较上期持平。ETF

两融余额为 1806.89 亿元，环比减少 14.94 亿元；其中融资余额环比减少 8.88 亿元至 1601.39 亿元；融券余额环比减少 6.06 亿元至 205.50 亿元。目前两融余额前 3 位分别是华安黄金 ETF、易方达恒生 H 股 ETF 和华夏恒生 ETF。博时黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.30 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.39 亿元。

图表 16： ETF 两融概况

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	两融余额占场内总额(%)
518880.SH	华安黄金ETF	2,834,953.15	-15,274.03	-26.71	251.70
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,608,474.97	-18,500.17	0.00	597.28
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,588,746.76	-3,066.20	66.13	258.52
510900.SH	易方达恒生H股ETF	2,571,301.93	-9,871.90	0.00	351.28
159937.SZ	博时黄金ETF	1,758,277.52	12,968.40	0.00	207.35
510500.SH	南方中证500ETF	1,600,807.17	-4,265.92	13,913.16	41.77
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	976,593.12	8,210.63	-2,789.79	21.75
510050.SH	华夏上证50ETF	745,555.65	-8,776.37	-4,746.77	14.58
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	257,692.92	-332.17	-2,559.72	8.44
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	209,291.16	10,463.74	-1,799.77	9.16
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	147,672.62	-4,115.57	0.00	7.70
512500.SH	华夏中证500ETF	124,749.91	-202.45	-18.34	32.10
510330.SH	华夏沪深300ETF	113,011.48	3,905.04	-3,708.69	4.04
518800.SH	国泰黄金ETF	112,575.00	-1,384.95	0.00	229.58
159922.SZ	嘉实中证500ETF	107,598.78	582.19	-11,198.10	42.16
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	105,994.34	-261.02	-303.23	4.86
513500.SH	博时标普500ETF	93,724.57	-2,093.72	0.00	27.12
510510.SH	广发中证500ETF	82,973.64	30.34	1,186.04	32.73
512660.SH	国泰中证军工ETF	67,802.53	-1,789.21	-672.03	5.50
512800.SH	华宝中证银行ETF	66,098.34	-1,090.37	-239.38	8.24
512100.SH	南方中证1000ETF	56,718.02	-1,105.86	-718.37	63.98
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	55,143.36	-1,848.60	0.00	30.73
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	46,590.60	947.50	0.00	2.44
159949.SZ	华安创业板50ETF	45,960.92	-14,647.10	431.75	4.05
510310.SH	易方达沪深300ETF	44,630.70	589.39	-258.50	4.73
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	44,178.43	-6,414.15	-782.27	4.20
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	35,581.77	-5,345.60	-74.20	2.29
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	28,161.54	3,131.58	0.00	3.18
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	26,794.09	-2,987.83	0.00	1.68
159915.SZ	易方达创业板ETF	24,424.80	-2,479.39	13.16	1.77
512690.SH	鹏华中证酒ETF	22,525.88	-5,446.35	0.00	4.91
513330.SH	华夏恒生互联网科技业ETF	21,488.08	-3.06	0.00	2.45
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	21,002.45	-1,693.44	647.95	3.07

513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	19,253.40	-3,668.63	0.00	18.25
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	19,155.95	593.51	528.81	1.74
159901.SZ	易方达深证100ETF	17,764.37	-1,554.06	-79.61	1.91
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	17,413.75	-725.21	0.00	2.51
512170.SH	华宝中证医疗ETF	17,284.26	1,034.39	-84.85	3.12
510180.SH	华安上证180ETF	16,832.70	149.14	95.87	0.73
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	16,502.61	-2,732.78	0.00	3.30
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	13,606.31	-1,883.15	0.00	2.46
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	13,168.16	-2,805.84	0.00	2.90
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	10,539.48	-15.87	0.00	6.74
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	10,106.63	-625.88	0.00	7.90
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	9,895.94	88.52	0.00	14.97
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	9,683.81	-214.93	-119.10	3.82
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	9,565.66	-3,043.14	64.46	3.04
159952.SZ	广发创业板ETF	8,703.73	-532.05	-109.97	5.26
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	8,468.36	-1,618.12	0.00	2.88
510390.SH	平安沪深300ETF	8,426.84	-181.99	-225.71	5.44
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	8,261.73	-722.02	-61.78	3.32
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	8,042.00	-1,404.61	0.00	1.46
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	7,243.91	429.19	0.00	0.87
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	7,146.63	220.45	0.00	1.98
515380.SH	泰康沪深300ETF	6,967.86	-49.00	700.43	1.41
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	6,751.88	16.73	0.00	2.05
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	6,711.71	569.97	27.36	2.75
512670.SH	鹏华中证国防ETF	5,817.56	338.01	0.00	4.37
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	5,433.48	567.97	0.00	0.35
515650.SH	富国中证消费50ETF	5,174.82	-47.24	0.00	3.83
159968.SZ	博时中证500ETF	5,122.31	-8.61	0.00	10.32
515390.SH	华安沪深300ETF	5,105.05	-1.37	-227.84	9.46
512980.SH	广发中证传媒ETF	5,060.72	-293.55	0.00	1.42
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	5,030.08	337.64	0.00	1.42
516780.SH	华泰柏瑞中证稀土产业ETF	4,994.00	898.09	0.00	2.90
588050.SH	工银上证科创板50ETF	4,866.70	275.23	0.00	1.07
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	4,800.21	1,348.47	0.00	2.69
516160.SH	南方中证新能源ETF	4,754.73	2,109.96	0.00	2.75
159825.SZ	富国中证农业主题ETF	4,397.21	-631.81	0.00	2.52
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	4,164.59	817.42	0.00	0.49
515560.SH	建信中证全指证券公司	4,068.99	-202.97	0.00	4.54

	ETF				
512700.SH	南方中证银行ETF	4,042.95	-163.23	0.00	1.98
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	3,710.86	-89.10	0.00	2.32
159997.SZ	天弘中证电子ETF	3,630.22	-180.60	-110.57	2.23
510590.SH	平安中证500ETF	3,504.66	-9.10	-556.65	2.80
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,245.45	-172.12	0.00	0.73
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	3,052.03	99.01	0.00	4.57
159902.SZ	华夏中小企业100ETF	3,041.95	-175.27	-9.98	3.84
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	2,992.55	-292.57	0.00	3.73
515170.SH	华夏中证细分食品饮料产业主题ETF	2,786.05	-752.00	0.00	0.92
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	2,167.84	1,012.85	0.00	5.63
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	2,019.02	-173.17	0.00	1.59
159828.SZ	国泰中证医疗ETF	1,858.80	556.37	74.96	4.29
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	1,563.43	52.45	0.00	1.46
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,557.92	-62.05	0.00	0.88
510150.SH	招商上证消费80ETF	1,529.33	154.86	0.00	2.12
512680.SH	广发中证军工ETF	1,506.36	-36.66	0.00	0.27
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,322.45	503.49	0.00	0.44
512580.SH	广发中证环保产业ETF	1,271.01	254.79	0.00	0.67
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	1,258.81	-619.49	0.00	2.39
515260.SH	华宝中证电子50ETF	1,162.06	-289.99	0.00	1.32
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	1,160.52	-309.13	0.00	1.10
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,097.15	5.56	0.00	1.32
515330.SH	天弘沪深300ETF	1,074.72	-41.38	0.00	0.16
159837.SZ	易方达中证生物科技主题ETF	1,049.99	49.34	0.00	0.77
512910.SH	广发中证100ETF	1,003.54	-192.28	0.00	1.75
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	981.87	72.15	0.00	2.22
515180.SH	易方达中证红利ETF	914.06	-93.55	0.00	0.74
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	903.74	-64.94	0.00	0.25
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	868.22	-78.69	0.00	1.64
515800.SH	汇添富中证800ETF	856.59	-43.76	0.00	0.41
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	852.67	-68.09	0.00	0.81
515120.SH	广发中证创新药产业ETF	844.67	-20.85	0.00	1.06
513550.SH	华泰柏瑞中证港股通50ETF	810.15	107.35	0.00	0.15
510580.SH	易方达中证500ETF	788.00	27.30	0.00	0.73
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	768.34	-201.39	0.00	1.59
516880.SH	银华光伏50ETF	750.41	74.45	0.00	0.41
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	745.62	50.04	0.00	0.95
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	745.58	59.02	0.00	0.80

512720.SH	国泰中证计算机ETF	734.17	-1,025.97	0.00	0.91
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	701.80	32.38	0.00	0.43
159870.SZ	鹏华中证细分化工产业主题ETF	593.96	-453.91	0.00	0.34
159869.SZ	华夏中证动漫游戏ETF	573.60	-112.15	0.00	1.24
515710.SH	华宝中证细分食品饮料产业主题ETF	567.52	-295.62	0.00	0.61
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	548.20	-83.02	0.00	0.27
515250.SH	富国中证智能汽车主题ETF	526.65	181.13	0.00	1.27
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	461.54	33.24	0.00	0.25
510210.SH	富国上证综指ETF	433.43	72.42	0.00	0.95
515080.SH	招商中证红利ETF	414.89	-98.96	0.00	0.59
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	407.65	7.44	0.00	0.48
159824.SZ	博时新能源汽车ETF	384.57	89.54	0.00	0.98
159977.SZ	天弘创业板ETF	379.11	-62.48	0.00	0.11
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	375.27	-88.06	0.00	0.59
159948.SZ	南方创业板ETF	346.98	-133.86	0.00	0.15
510710.SH	博时上证50ETF	343.89	-28.21	0.00	0.63
516800.SH	华宝智能制造ETF	305.49	122.55	0.00	0.92
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	302.19	-25.34	0.00	0.48
517050.SH	华泰柏瑞中证沪港深互联网ETF	300.61	-25.37	0.00	0.32
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	299.31	84.80	0.00	0.47
159925.SZ	南方沪深300ETF	280.17	-3.34	0.00	0.17
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	279.45	8.30	0.00	0.40
515290.SH	天弘中证银行ETF	263.01	-49.47	0.00	0.03
516120.SH	富国中证细分化工产业主题ETF	248.31	-86.12	0.00	0.25
159856.SZ	工银瑞信中证沪港深互联网ETF	246.41	-45.33	0.00	0.46
510360.SH	广发沪深300ETF	240.21	-72.68	0.00	0.10
516150.SH	嘉实中证稀土产业ETF	218.62	-20.68	0.00	0.58
516220.SH	国泰中证细分化工产业ETF	217.86	-22.92	0.00	0.55
516020.SH	华宝中证细分化工产业主题ETF	177.30	68.33	0.00	0.34
516050.SH	工银瑞信中证科技龙头ETF	137.80	-107.72	0.00	0.15
159960.SZ	平安港股通恒生中国企业ETF	128.17	-15.69	0.00	0.23
513900.SH	华安CES港股通精选	106.67	-4.30	0.00	0.26

	100ETF				
516080.SH	易方达中证创新药产业ETF	98.61	3.25	0.00	0.37
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	91.06	-9.68	0.00	0.01
512520.SH	华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF	65.61	17.57	0.00	0.10
517080.SH	汇添富中证沪港深500ETF	61.85	5.67	0.00	0.07
517300.SH	国寿安保中证沪港深300ETF	58.10	23.57	0.00	0.02
515920.SH	博时智能消费ETF	42.03	-116.58	0.00	0.09
515320.SH	华安中证电子50ETF	40.05	-151.75	0.00	0.09
159850.SZ	华夏恒生中国企业ETF	35.87	7.60	0.00	0.05
159820.SZ	天弘中证500ETF	33.28	-0.41	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深300ETF	11.42	-9.92	0.00	0.01
517000.SH	银华中证沪港深500ETF	11.08	-0.87	0.00	0.01
517100.SH	富国中证沪港深500ETF	5.27	4.25	0.00	0.01

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

三、 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

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

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