2021 年 7 月 5 日

A 股下半周或才有反抽机会

两融策略

双融余额

截至 7 月 2 日，上交所融资融券余额报 9523.07 亿元，较前一交易日减少 32.48 亿元；深交所融资融券余额报 8158.92 亿元，较前一交易日减少 26.44 亿元；两市合计 17681.99 亿元，较前一交易日减少 58.92 亿元。

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。

主题追踪

今日关注：稀土永磁、盐湖提锂、光伏建筑一体化

1）稀土永磁：金力永磁，，久吾高科久吾高科领涨。催化剂：近日，国务院印发《2021 年度立法工作计划》，其中包括《稀土管理条例》。此前，工信部在今年 1 月公开征求对《稀土管理条例(征求意见稿)》的意见，提出国家对稀土开采、稀土冶炼分离实行总量指标管理，实行稀土资源地和稀土产品战略储备。从需求端来看，随著新能源汽车、风电、节能变频空调等下游需求或持续增长，持续推荐稀土产业链战略配置价值。

2）盐湖提锂：久吾高科，西藏珠峰领涨。催化剂：盐湖提锂兼具资源和成本优势，资源量占比高，成本低，全球锂资源总量在 3190-5190 万吨之间，分布在卤水和矿石中，其中卤水锂资源占比 62.60%。以矿石为原料生产锂盐相比，以卤水为原料生产锂盐能耗低、成本低，综合成本可以节省 30%到 50%。我国锂盐湖资源储量丰富，盐湖卤水资源占 90%，主要集中在青海和西藏地区。盐湖提锂路线成本低廉，加之低碳绿色和一体化的优势，在未来的发展中具备更强的成长性。

3）光伏建筑一体化：天合光能，华自科技领涨。催化剂：6 月 20 日国家能源局综合司正式下发《关于报送整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，拟在全国组织开展整县(市、区)推进屋顶分布式光伏开发试点工作。主要内容包括党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 40%等。

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。

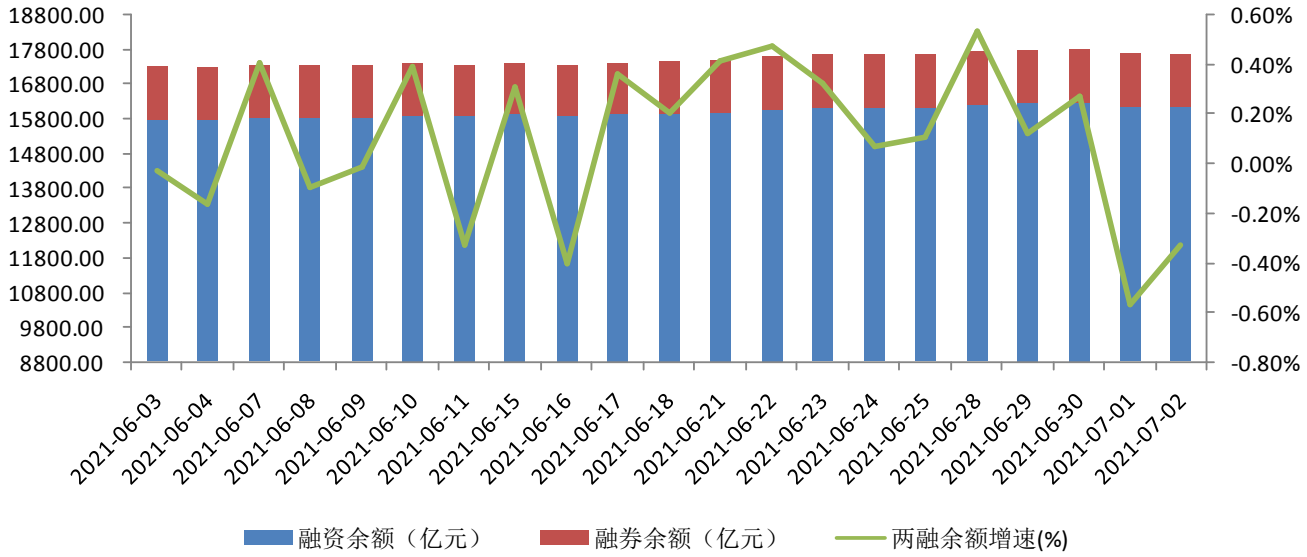
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/07/02			2021/07/01		
		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）	-7.93	-12.79	-20.73	-56.46	-43.88	-100.34
	截止日余额（亿元）	8563.83	7596.66	16160.49	8571.77	7609.46	16181.22
融券	期间卖出量（亿股）	1.47	0.83	2.31	2.51	0.71	3.22
	截止日余额（亿元）	959.23	562.26	1521.49	983.78	575.91	1559.69

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

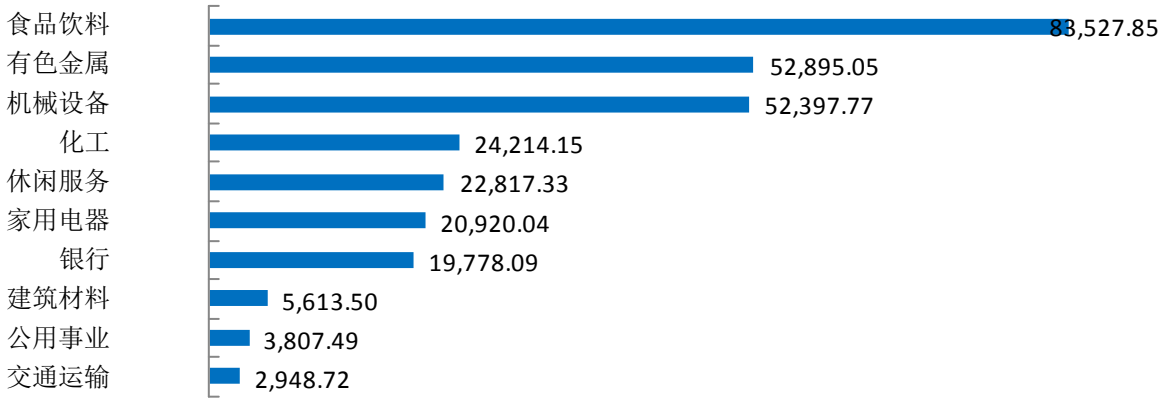
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



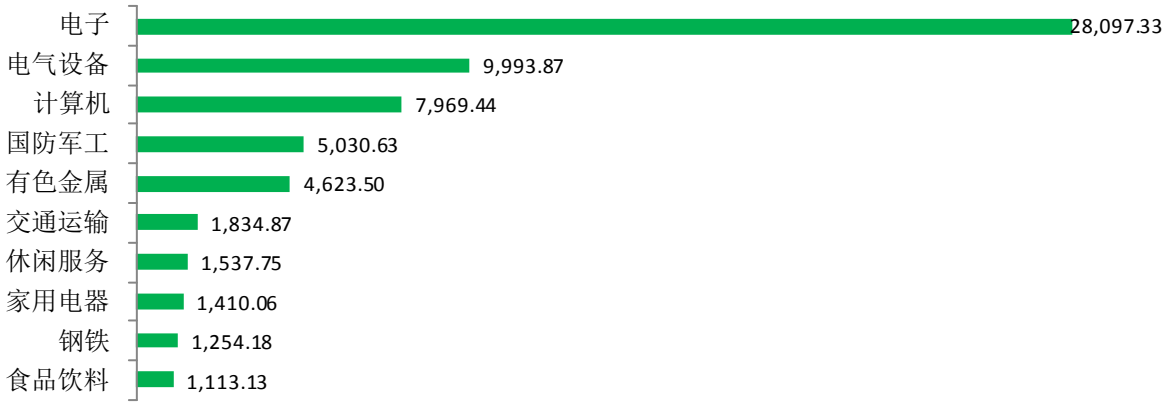
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



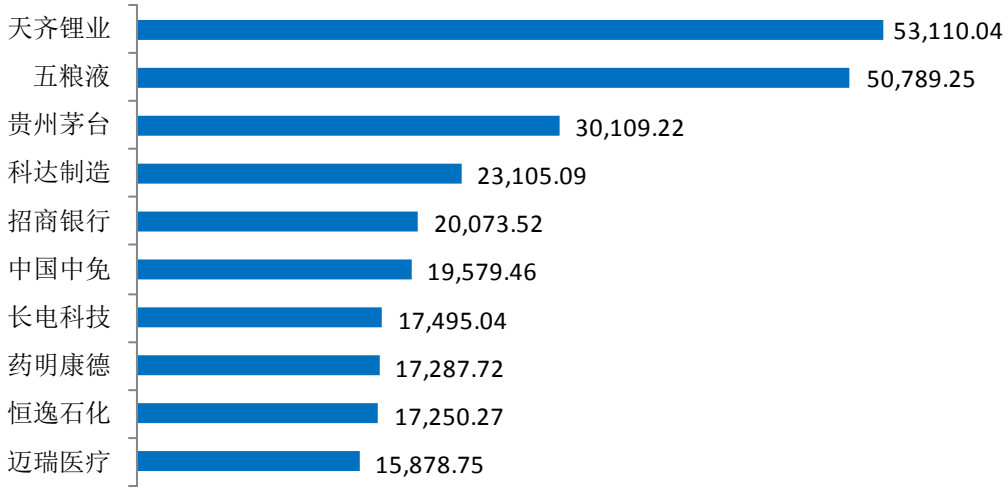
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



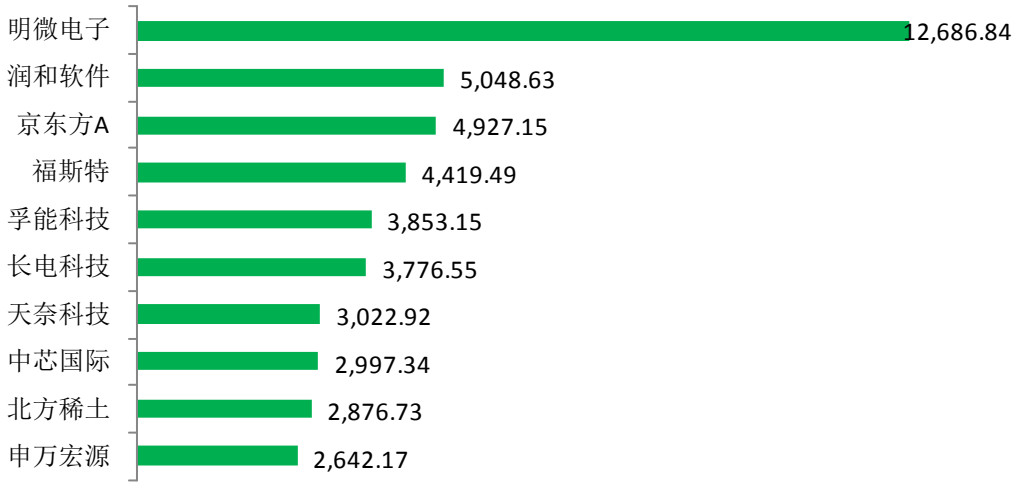
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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