2021 年 4 月 14 日

调整虽未结束，但空间趋于有限

两融策略

双融余额

截至 4 月 13 日，上交所融资融券余额报 8851.88 亿元，较前一交易日减少 31.53 亿元；深交所融资融券余额报 7699.91 亿元，较前一交易日减少 19.08 亿元；两市合计 16551.79 亿元，较前一交易日减少 50.60 亿元。

最新观点

上证早盘在 3400 附近出现反弹，但受制于大的调整结构问题，午后再次滑落，破 3400，最低探 3387，再度验证了我们近期对于市场的判断，我们在《A 股仍有探低空间》中分析认为：“目前指数直接击穿多条均线，两市量能放大，属于放量下跌，市场短期调整或还未结束，上证指数大概率跌破 3400 点后，或才会迎来分时级别回暖。”而本周二上证指数在触底回升之后，短期即使有继续走低的可能性，但向下的空间已经不大，我们发现近一阶段北向资金持续流进，周二北向资金净流入超 80 亿元，创逾一个月新高，我们认为 A 股或有跌破 3350 的可能性，但大概率形成日线级别反弹结构。

主题追踪

今日关注：白酒、医疗、钢铁

昨日主题：农林牧渔、酿酒板块领涨，海南、电力板块跌幅居前

1）农林牧渔：国联水产、好当家领涨。催化剂：4 月 13 日，上午日本政府正式宣布决定向海洋排放福岛第一核电站含有对海洋环境有害的核废水。这一消息显著降低了消费者未来消费海鲜等海产品的意愿，而安全健康有保证的河鲜相关水产品将很大程度上弥补这一市场空缺，预计相关企业未来的水产品有机会价量起升，业绩大幅增长。

2）数字货币：御银股份、楚天龙领涨。催化剂：据数据宝消息，近日全球最大数字货币交易所 Coinbase 正式向美国证监会提交上市申请，计划将于 4 月 14 日在纳斯达克直接上市，在目前华尔街的私人交易市场中，Coinbase 每股价格已超过 500 美元，估值超 1000 亿美元。这一高估值反应了全球对于加密数字货币前景的看好，以及未来市场交易情绪的火热。受此消息提振，A 股相关概念股票也纷纷上涨。

3）酿酒行业：水井坊、伊力特领涨。催化剂：旺季过后，白酒销量仍不错，3 月阿里渠道销售额 5.1 亿，同比增长 73%，销量、客单价分别实现同比增速 11%和 55%。目前白酒行业处于打造高端酒品牌的产业升级当中，白酒市场表现出“长期不缺酒，但长期缺好酒”的特点。酒类的消费升级对于白酒行业来说，是更好的产品、更高的价格、更加精准的消费人群定位，能够为白酒行业带来新一轮的增长点。

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。

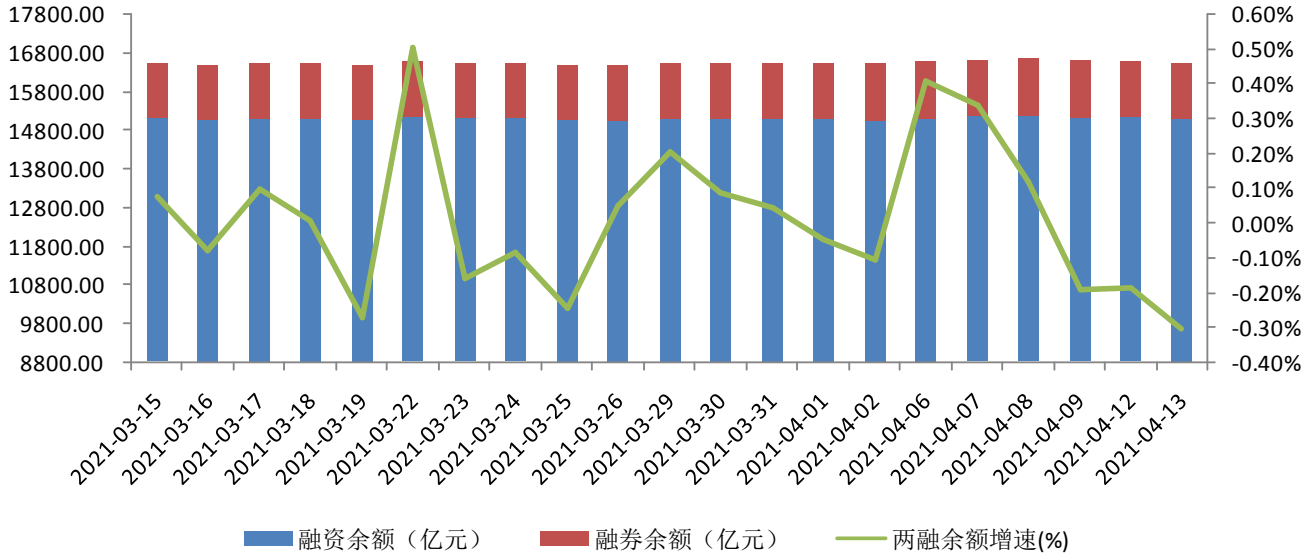
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/13			2021/04/12		
		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）	-31.53	-21.65	-53.18	-6.86	-2.02	-8.88
	截止日余额（亿元）	7960.09	7126.34	15086.43	7991.62	7147.98	15139.60
融券	期间卖出量（亿股）	2.01	1.09	3.10	2.17	0.94	3.11
	截止日余额（亿元）	891.79	573.57	1465.37	891.79	571.00	1462.79

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

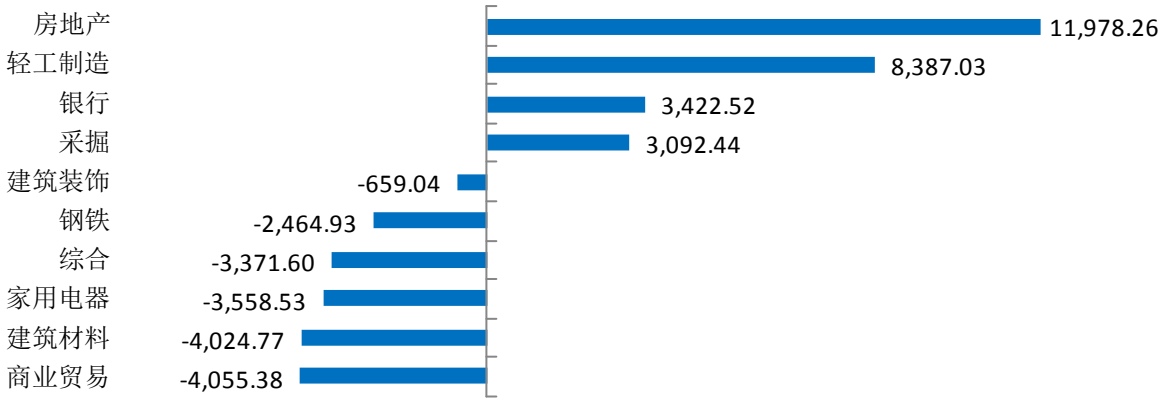
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



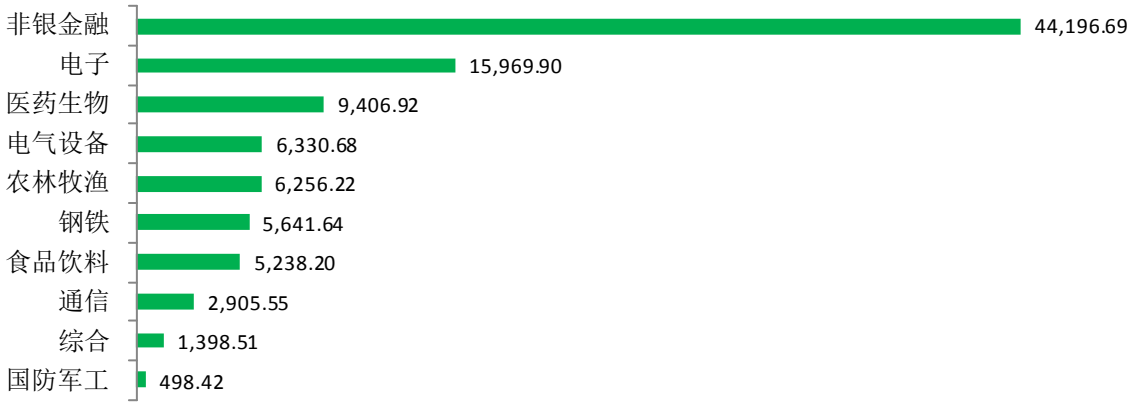
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



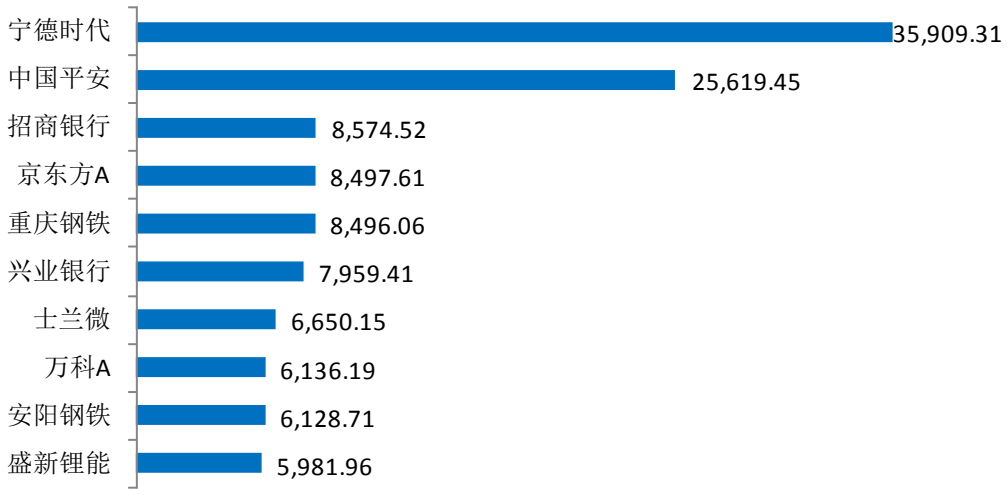
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



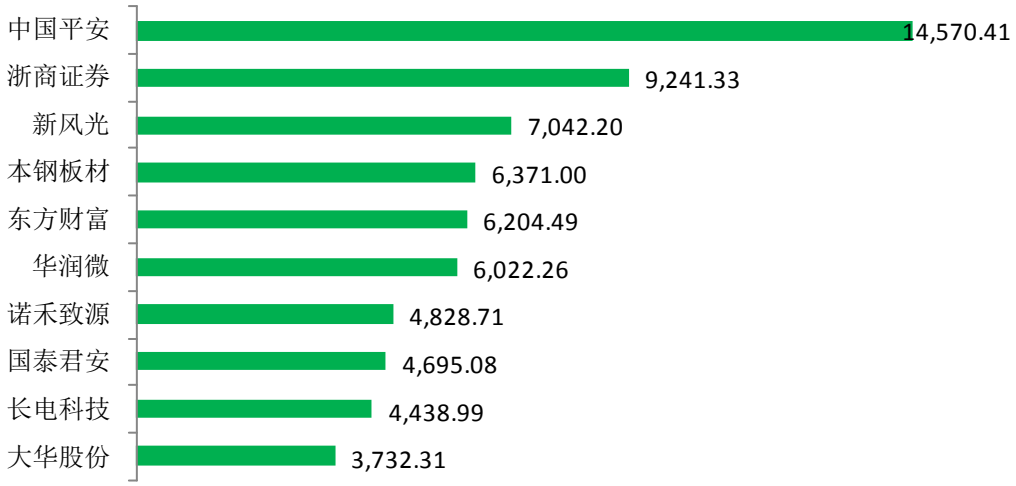
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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