2021 年 4 月 13 日

A 股仍有探低空间

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 12 日，上交所融资融券余额报 8883.41 亿元，较前一交易日减少 19.09 亿元；深交所融资融券余额报 7718.99 亿元，较前一交易日减少 12.07 亿元；两市合计 16602.40 亿元，较前一交易日减少 31.16 亿元。

- **最新观点**

本周一，A 股短暂冲高后震荡下挫，盘面热点匮乏，沪指退守 3400 点。上证指数收跌 1.09%，深证成指跌 2.3%，创业板指跌 2.28%。两市成交额 7757 亿元；北向资金实际净买入 43 亿元，终结连续 4 日净卖出。A 股宽幅调整再次验证我们对市场判断，在《A 股震荡走弱》中我们分析强调：“短期而言虽然上周五 A 股转弱，但短线并未完成方向的选择，本周初继续关注 20 日均线和半年线的支撑力度，倘若直接下跌击穿，那么对于 A 股而言将确认震荡下跌趋势。”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。

- **主题追踪**

今日关注：白酒、电力、医药

昨日主题:钢铁、电力、白酒板块领涨，MLCC、化工原料板块跌幅居前

1）钢铁板块：本钢板材、西宁特钢领涨。催化剂：根据中钢协数据，2021 年 1 月到 2 月，全国累计生产粗钢 1.7 亿吨左右，较 20 年同期上升明显。在碳中和背景下，国内钢材需求良好，钢铁行业将出现供需缺口。钢铁行业逐步进入到新发展阶段，需要坚持市场在资源配置中的决定性作用，大力推进绿色低碳转型发展，加速推动钢铁行业向碳达峰和高质量发展同步迈进。

2）电力行业：华能水电、长源电力领涨。催化剂：“碳中和”主题持续发酵，国家能源局局长章建华近期在联合国气候变化大会净零排放视频峰会上表示，中国下一步将大力发展非化石能源，构建以新能源为主体的新型电力系统，推动绿色低碳技术实现重大突破。这表明电力行业将会迎来一系列的产业转型与结构调整的挑战，也同样为率先布局清洁能源发电以及相关产业的企业带来了机遇。

3）白酒：大湖股份、金徽酒领涨。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，能够为白酒行业实新一轮的增长。

- **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。

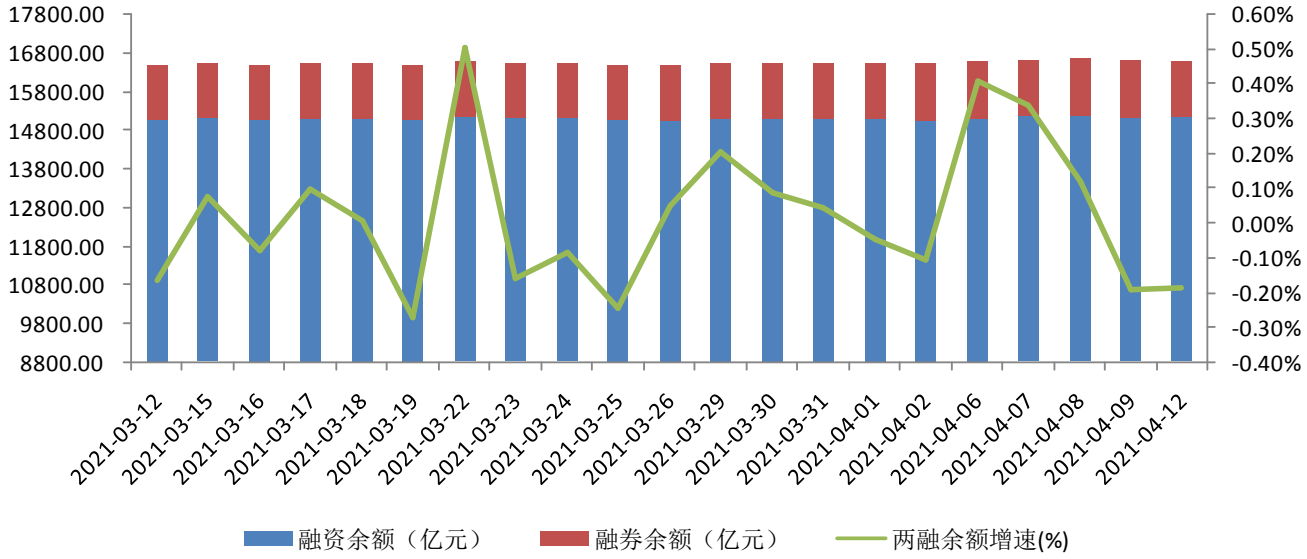
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/12			2021/04/09		
		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）	-6.86	-2.02	-8.88	-4.93	-17.29	-22.22
	截止日余额（亿元）	7991.62	7147.98	15139.60	7998.48	7150.00	15148.48
融券	期间卖出量（亿股）	2.17	0.94	3.11	2.00	1.13	3.14
	截止日余额（亿元）	891.79	571.00	1462.79	904.02	581.06	1485.08

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

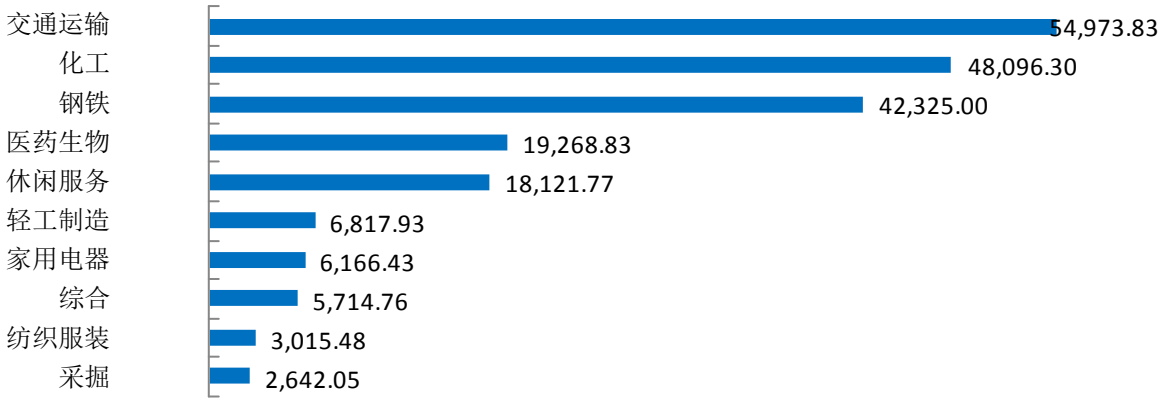
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



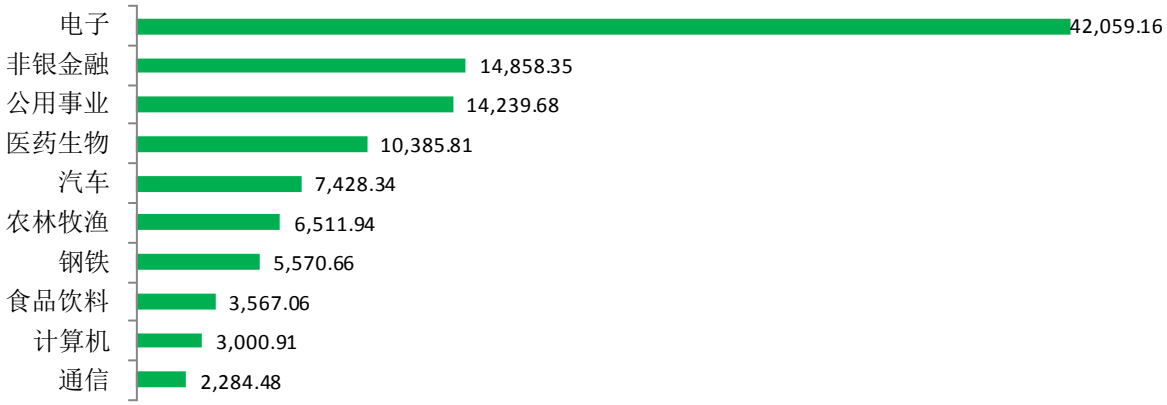
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



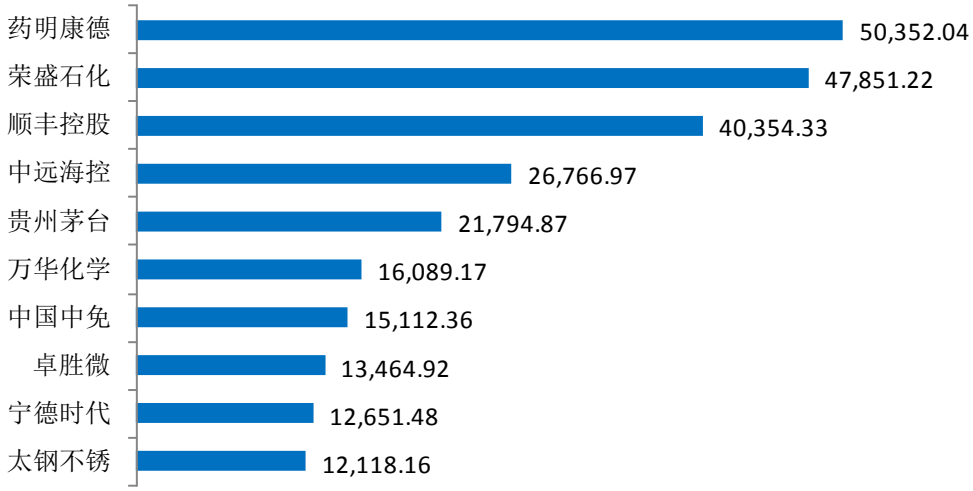
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



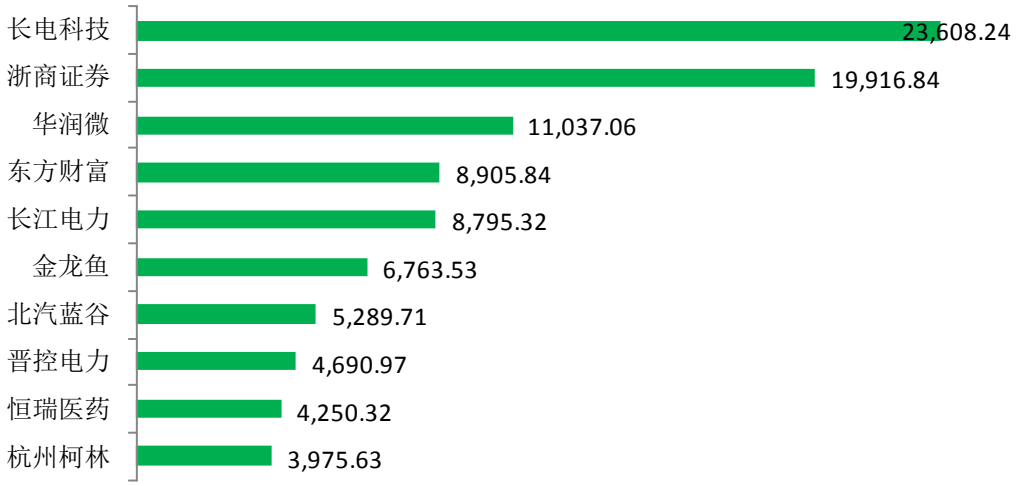
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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