2021 年 4 月 12 日

A 股转弱迹象出现

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 9 日，上交所融资融券余额报 8902.50 亿元，较前一交易日减少 6.83 亿元；深交所融资融券余额报 7731.06 亿元，较前一交易日减少 25.39 亿元；两市合计 16633.56 亿元，较前一交易日减少 32.23 亿元。

- **最新观点**

上周五大盘低开低走下跌 0.92%，深市几大指数均跌逾 1%。两市成交额不足 7000 亿元；北向资金实际净卖出 8 亿元。上周 A 股转弱基本符合我们预期，我们在《A 股转弱迹象出现》中分析认为：“上周四 A 股确实出现放量上涨，但属于冲高回落，且配合日线技术形态，MACD 指标柱线已经开始回落，虽然 DIF 线依然处于扩张状态，但扩张幅度在递减，此外 30、60 分时级别中 MACD 指标出现顶背离现象，谨防 A 股短期存在的诱多行情。”不过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。

- **主题追踪**

今日关注：医疗美容、钢铁、CRO

昨日主题：医疗美容、钢铁板块涨幅居前，电力、环保板块跌幅居前

1）医疗美容：爱美客、鲁商发展。催化剂：随着国内医美产业逐渐崛起，医美行业已经形成一条清晰且完整的产业链。其中，上游的器械、耗材由于严监管和高技术壁垒，毛利率较高，是整条产业链中盈利能力最强的环节。在 2021 年一季度，医美、医疗服务全面恢复，在疫情期间压抑的需求得到释放，消费习惯和观念变化也在刺激需求增长，医美消费量和消费人群大增。国内医美市场保持高增长态势且潜力巨大。

2）有色金属：章源钨业、金田铜业。催化剂：中国有色金属工业协会统计，2021 年前 2 个月，十种常用有色金属产量超过 1000 万吨，同比增长 10.6%。价格方面，在经历三月份的震荡回撤之后，上海有色数据显示，4 月 6 日国内铜价暴涨 1245 元每吨，均价达 67130 元每吨。有色金属协会表示，从有色金属供求关系看，随着国内疫情防控向好态势逐步巩固，下游消费企业复工复产加快，国内对有色金属需求好转，库存下降，支撑了有色金属价格的持续回升。

3)钢铁：安阳钢铁、凌钢股份。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。

- **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。

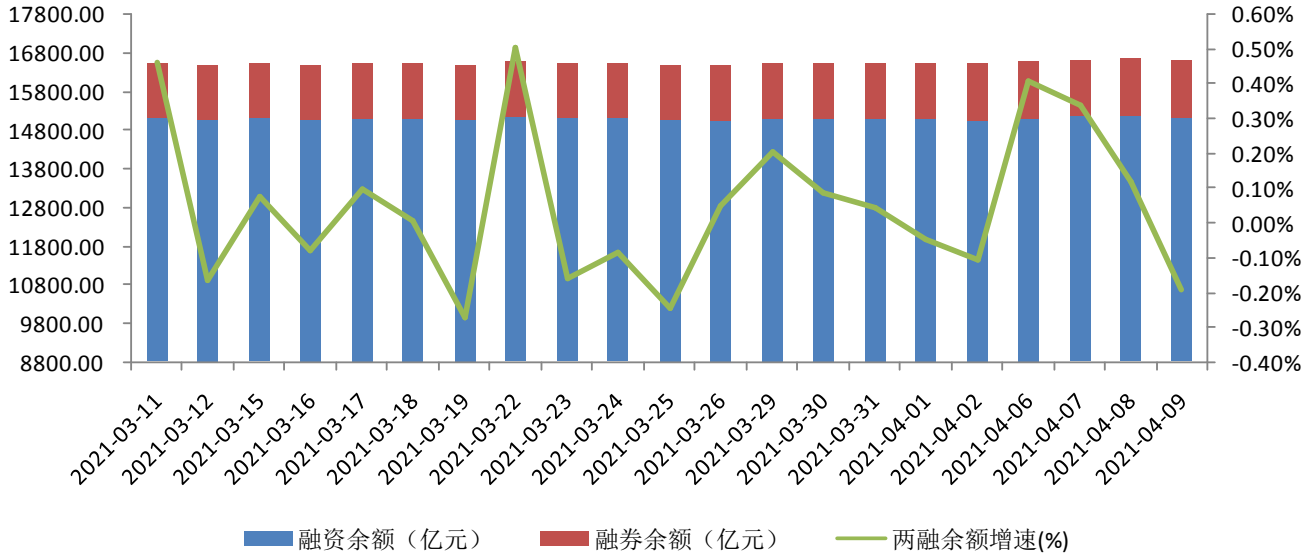
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/09			2021/04/08		
		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）	-4.93	-17.29	-22.22	3.44	2.64	6.08
	截止日余额（亿元）	7998.48	7150.00	15148.48	8003.41	7167.29	15170.70
融券	期间卖出量（亿股）	2.00	1.13	3.14	2.48	0.78	3.26
	截止日余额（亿元）	904.02	581.06	1485.08	905.93	589.16	1495.09

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

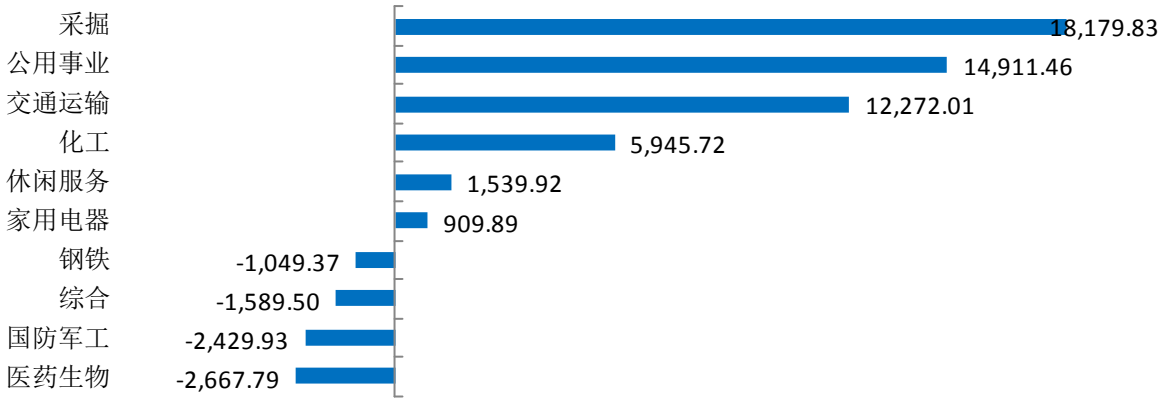
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



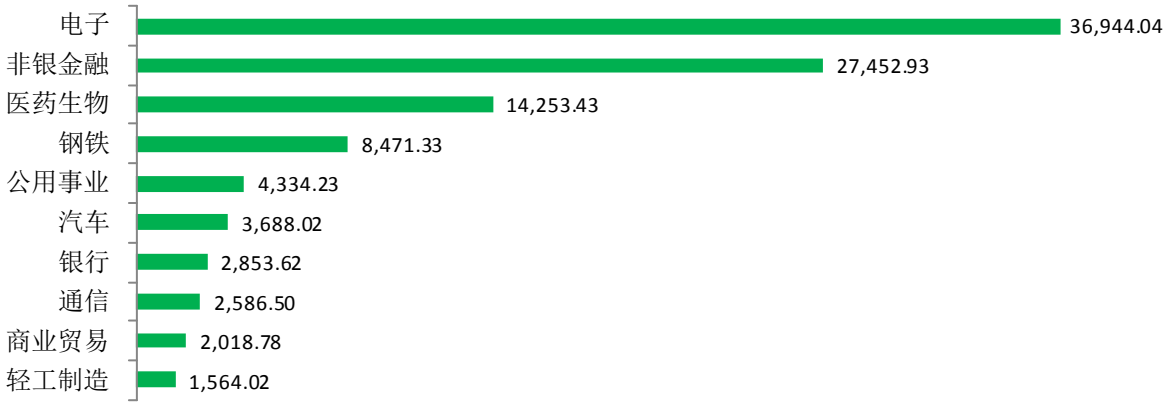
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



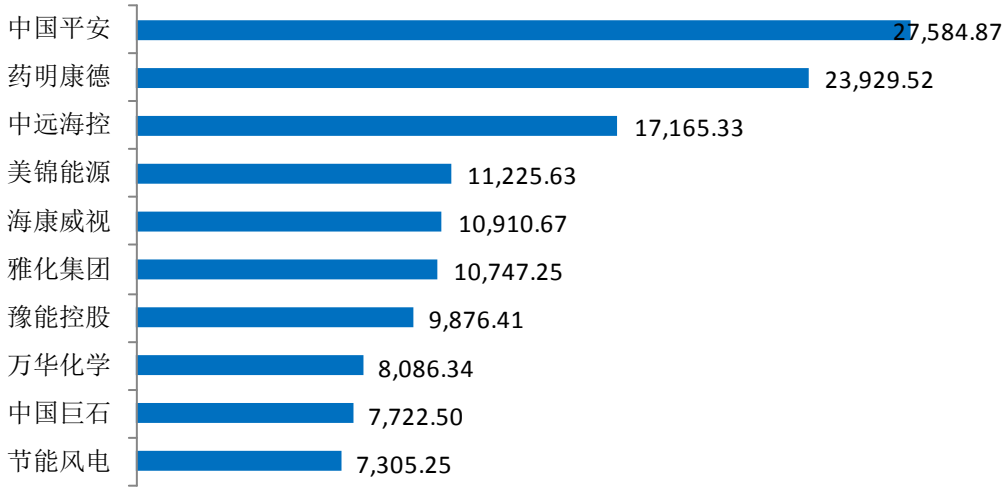
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



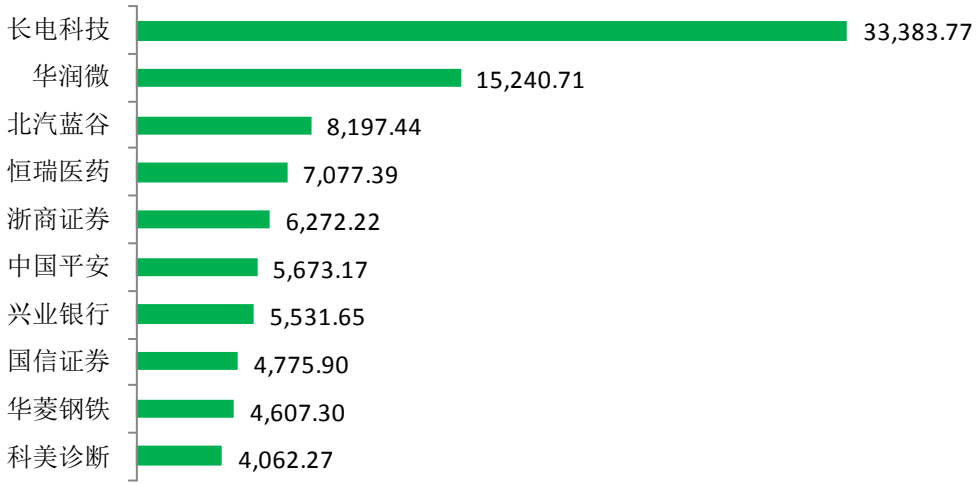
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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