2021 年 4 月 8 日

若再次无量上攻，大级别调整临近

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 7 日，上交所融资融券余额报 8898.06 亿元，较前一交易日增加 31.74 亿元；深交所融资融券余额报 7748.18 亿元，较前一交易日增加 24.14 亿元；两市合计 16646.24 亿元，较前一交易日增加 55.88 亿元。

- **最新观点**

本周三，A 股全天低位运行，午后跌幅虽然收窄，但依旧属于放量下跌，近期指数每次上涨都是缩量的，但下跌放量，说明调整的级别正在一步步扩大。两市成交额 7400 亿元；北向资金实际净流出超 28 亿元。我们在《持续缩量，或还有回落》中分的观点：“即使因为场内卖盘较弱而有突破颈线位的可能性，但如果后期无法补量大概率将是假突破，而这点就是我们提出的弱势回稳需要注意的原因。”其后在近期策略中多次提示短期风险，但从目前来看场内做多信心充足，所以 A 股调整均已日内完成，从本周三市场的触底回升，我们认为 A 股或有再次向上确认高点的过程，且如果不能放量大涨，那么市场大概率将迎来较大级别的调整。

- **主题追踪**

今日关注：钢铁、造纸、碳中和

昨日主题：钢铁行业、港口水运板块领涨，白酒、光伏板块跌幅居前

1）钢铁行业：凌钢股份、安阳钢铁。催化剂：2021 年 4 月 1 日，国家发展改革委、工业和信息化部联合发布新闻通稿，研究部署 2021 年钢铁去产能“回头看”检查以及粗钢产量压减工作两项重点任务，充分表明了国家要钢铁行业继续深化供给侧结构性改革的决心。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）港口水运：长航凤凰、中远海发。催化剂：“十四五”期间，我国作为全球制造业、加工业中心的地位不会发生根本性改变，我国强大的国内市场和消费需求将持续发挥作用，进而推动我国沿海港口集装箱吞吐量的稳步增长。根据中国交通新闻网预测，2025 年沿海港口集装箱吞吐量达到 2.94 亿标箱，较“十三五”期增长 3.5%，其中，外贸航线 1.68 亿标箱，内贸航线 1.26 亿标箱，港口行业也将迎来历史机遇。

3）有色金属：吉翔股份、章源钨业。催化剂：根据国家统计局统计，2021 年 1~2 月 8820 家规上有色金属工业企业(包括独立黄金企业)实现营业收入 8788.4 亿元，同比增长 47.5%。实现利润总额 366.8 亿元，同比增长 231.8%。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。

- **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。

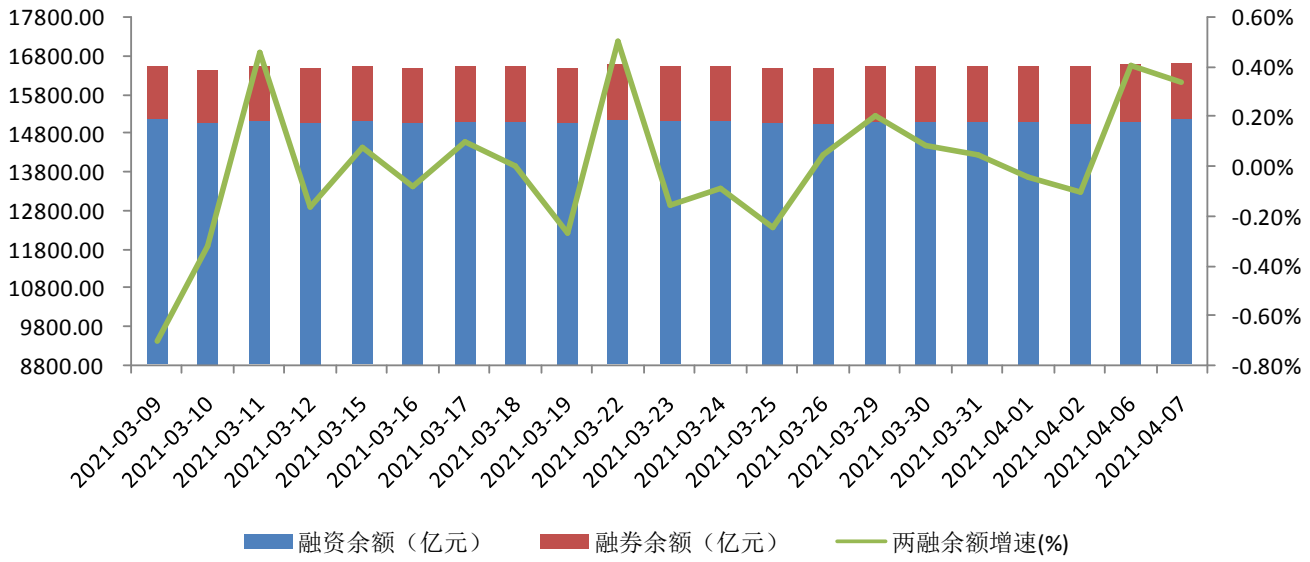
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/07			2021/04/06		
		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）	30.42	25.73	56.15	28.04	39.64	67.68
	截止日余额（亿元）	7999.97	7164.65	15164.62	7969.54	7138.93	15108.47
融券	期间卖出量（亿股）	2.35	0.89	3.24	2.34	0.76	3.10
	截止日余额（亿元）	898.10	583.52	1481.62	896.78	585.11	1481.89

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

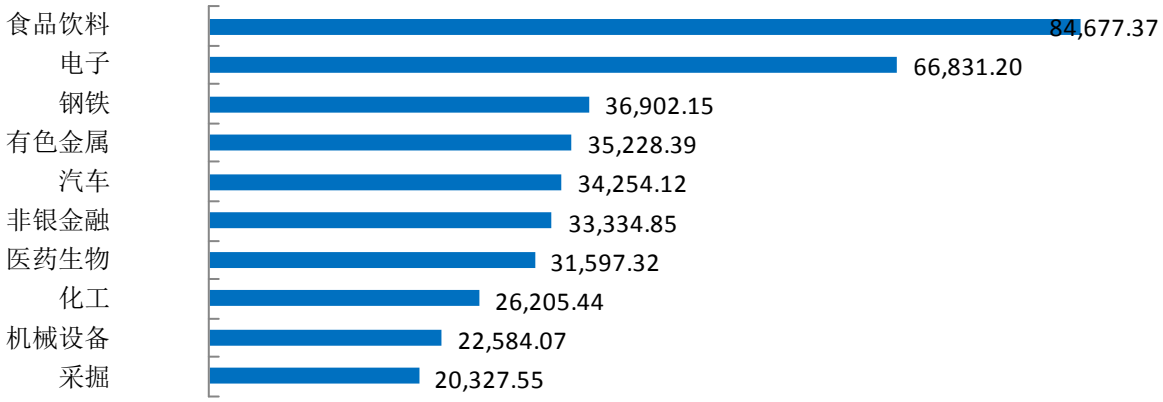
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



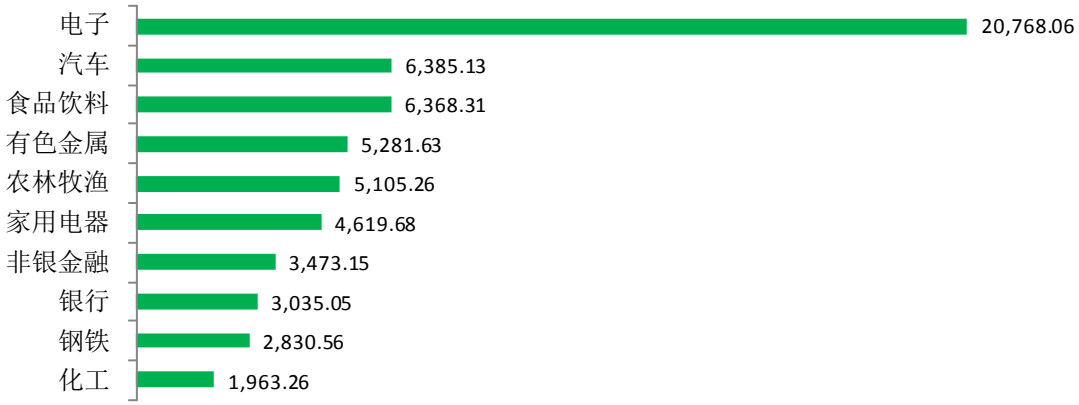
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



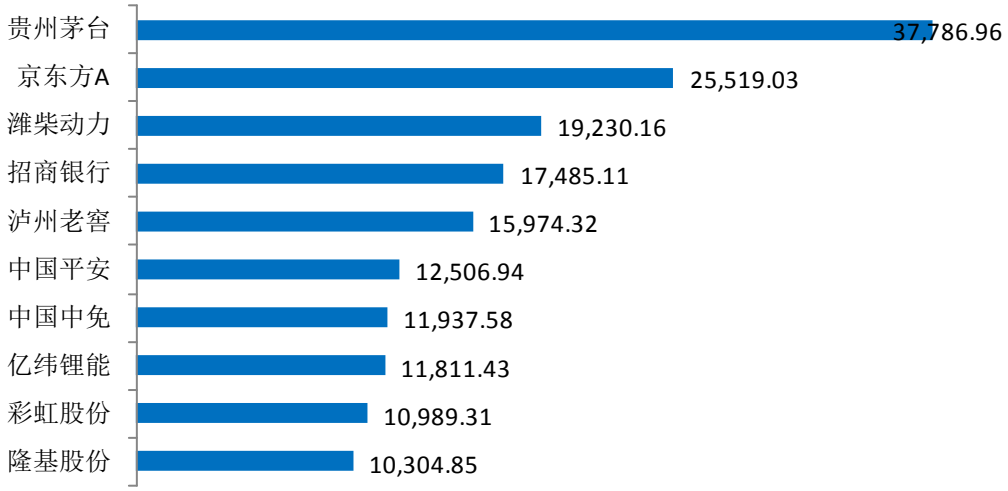
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



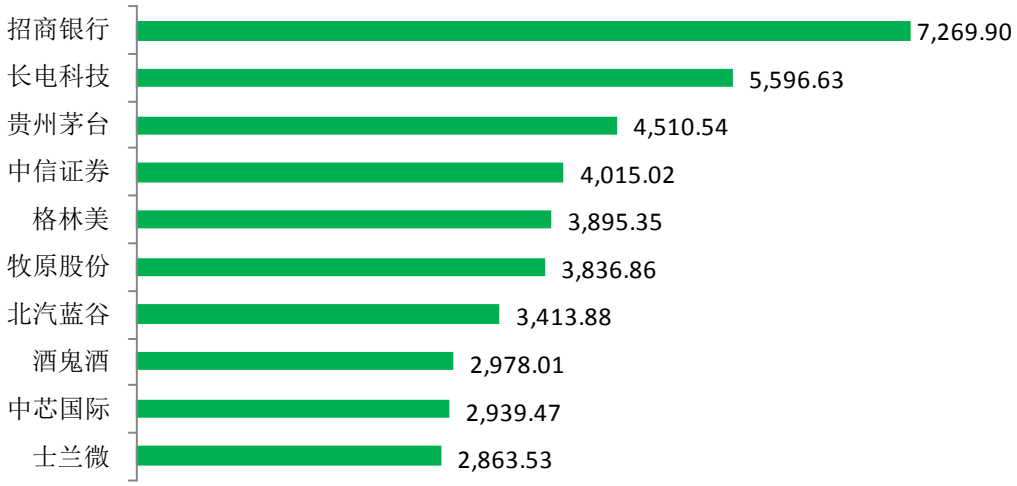
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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