2021 年 4 月 7 日

若无放量，短期反弹迈入尾声

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 6 日，上交所融资融券余额报 8866.32 亿元，较前一交易日增加 28.51 亿元；深交所融资融券余额报 7724.04 亿元，较前一交易日增加 38.91 亿元；两市合计 16590.36 亿元，较前一交易日增加 67.42 亿元。

- **最新观点**

本周二，大盘窄幅震荡，个股涨多跌少，权重股一定程度上有所拖累，三大指数全线收跌，两市成交额 6602 亿元，创出阶段次低。整体而言，指数是一个冲高回落的走势，日内一波三折，不过上证指数依然维持在 5 日均线之上，还算强势，且个股多数较为活跃，表明行情未完全结束，上证指数仍有望继续在阻力位附近反复震荡。量能的持续萎缩，依然是我们维持在《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。”所以对于当下行情而言，可能有继续高位反复震荡的可能性，但本轮 A 股的回稳在没有后续补量的背景下，大概率已经接近尾声阶段，回踩将是大概率事件。

- **主题追踪**

今日关注：碳中和、氢能源、医疗美容

昨日主题：氢能源、光伏板块领涨，旅游酒店、白酒板块跌幅居前

1）氢能源：厚普股份、福瑞特装领涨。催化剂：3 月 31 日，光伏龙头隆基联合朱雀基金成立了氢能子公司，表明其正式开始布局氢能赛道，该消息于清明假期传出，使得今日氢能源板块异常火热。氢能是在用能领域实现净零排放的关键之一。在一些用能领域，如冶炼、航空、化工等，难以实现完全电气化，氢能正是在这些领域实现零碳的关键。

2）光伏：迈为股份、芯能科技领涨。催化剂：受光伏龙头隆基正式进军氢能领域的消息影响，氢能源版块大涨，并且带动光伏板块。根据隆基的近日的发言以及知网的相关研究，“光伏制氢”具有很好的经济性，可以平抑光伏、风力发电的不稳定性，并且利用氢能的储能效用，将光伏发电转换为氢能，以低于化学储能的成本，实现跨天、跨周甚至跨月跨季度的储能。

3）碳交易：开尔新材、首航高科领涨。催化剂： 3 月 30 日，生态环境部发布《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)意见的通知》，目的是为了规范碳排放权交易，加强对温室气体排放的控制和管理。近期各地政府以及有关部门相关政策以及措施的稳步出台，象征着碳排放交易市场建设持续推进，强化了投资者心中对于碳交易的好预期。

- **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。

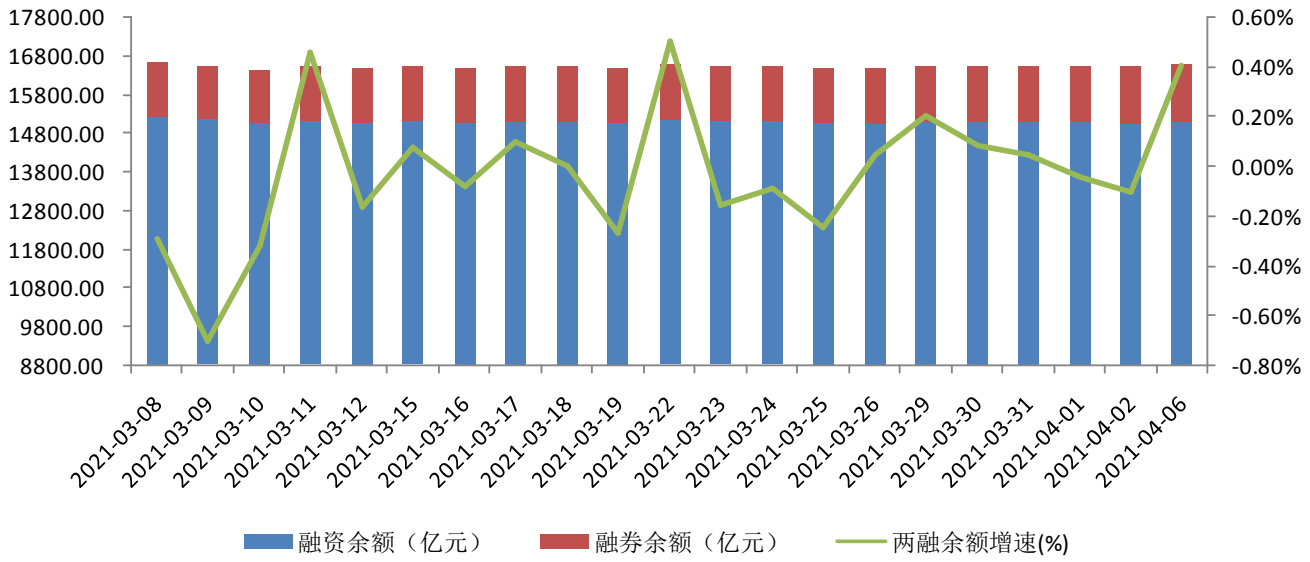
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/06			2021/04/02		
		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）	28.04	39.64	67.68	-17.98	-13.76	-31.75
	截止日余额（亿元）	7969.54	7138.93	15108.47	7941.51	7099.29	15040.79
融券	期间卖出量（亿股）	2.34	0.76	3.10	2.27	1.08	3.35
	截止日余额（亿元）	896.78	585.11	1481.89	896.31	585.84	1482.14

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

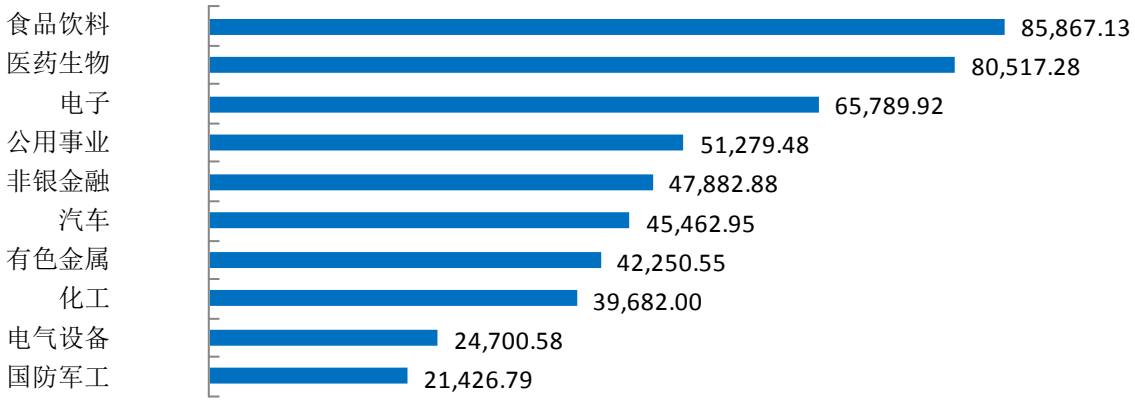
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



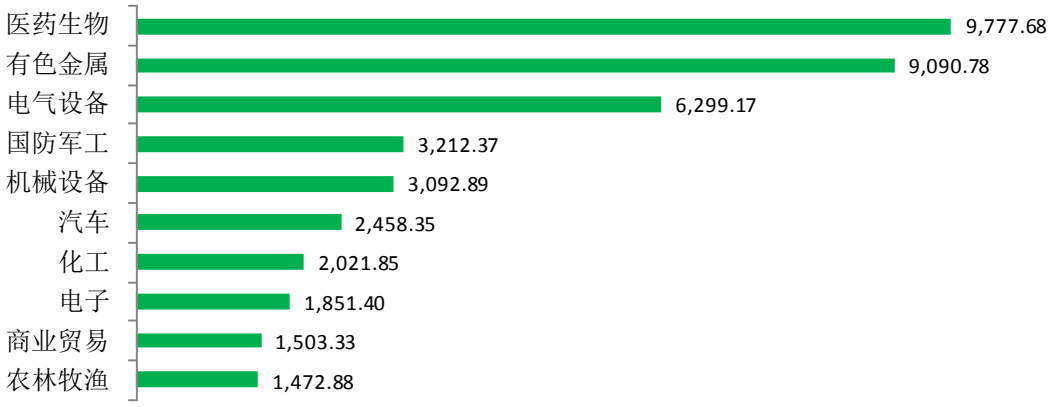
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



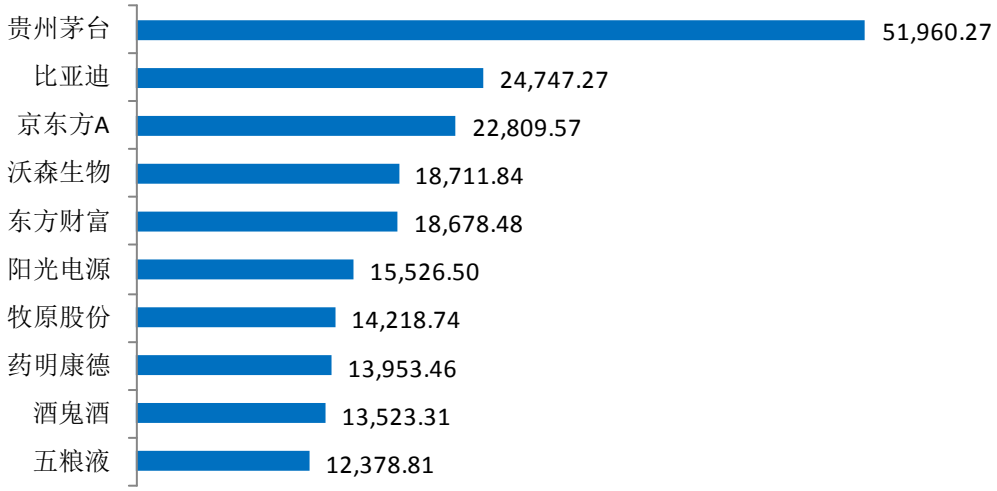
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



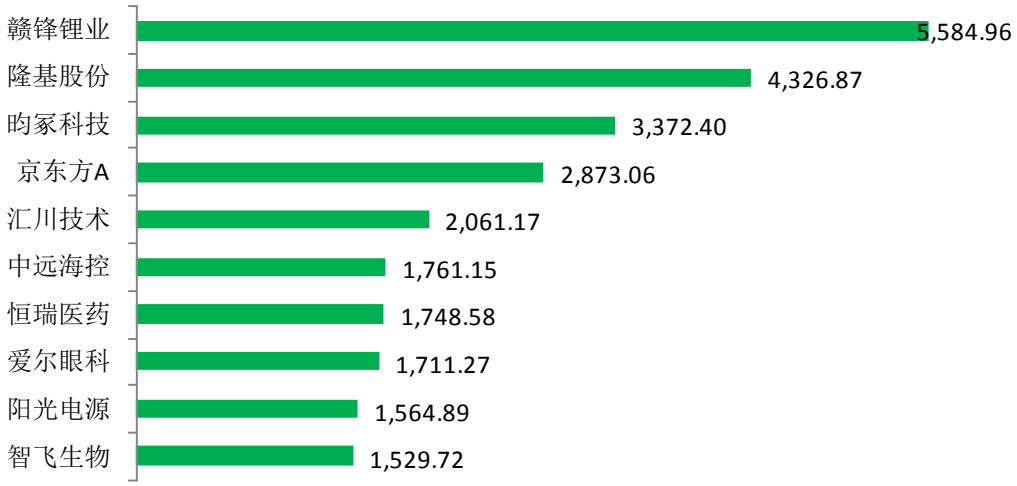
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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