2021 年 4 月 6 日

本周进入变盘窗口

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 2 日，上交所融资融券余额报 8837.81 亿元，较前一交易日减少 9.71 亿元；深交所融资融券余额报 7685.13 亿元，较前一交易日减少 7.64 亿元；两市合计 16522.94 亿元，较前一交易日减少 17.36 亿元。

- **最新观点**

上周五，A 股震荡攀升，抱团股、科技股回暖，大消费题材表现不俗，一季报预增个股受到资金关注，次新股在妖股顺控发展的带动下爆发。上证指数收盘涨 0.52%，深证成指涨 1.02%，创业板指涨 1.31%。两市成交额 7167 亿元。上周四、周五 A 股的连续走强一定成度上激活了场内做多热情，从而使得卖盘压力不大，在低成交量情形下，A 股能持续走强，虽然上证站上 3478 的颈线位，但我们在《持续缩量，或还有回落》中分析认为：“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，所以周五若依旧属于缩量上涨，那么值得警惕，大概率存在假突破。”因此对于短线而言，或还有上攻的动能，但不补量很难确认上证指数突破双底颈线位的有效性，同时由于 30 分钟级别背离信号的出现，本周需要重点关注在 60 日均线附近的上行阻力。

- **主题追踪**

今日关注：汽车芯片、白酒、光伏

昨日主题：汽车芯片、白酒板块领涨，碳交易、钢铁板块跌幅居前

1）汽车芯片：立昂微、新洁能领涨。催化剂：供应端上全球“芯片荒”仍持续，近期，包括沃尔沃、本田、丰田、现代、大众、斯堪尼亚、蔚来等车企纷纷宣布，因全球芯片短缺，临时暂停各地区工厂的生产。需求端上，疫情影响减弱，经济逐步复苏，车企的生产力恢复，使得对芯片的需求逐渐增加。加之芯片持续缺货，厂商开始主动囤积芯片，进一步加剧了市场供需不平衡。整个芯片行业呈现高景气度。

2）白酒：酒鬼酒、华致酒行领涨。催化剂：在白酒旺季的助力下，消费升级带来的结构提升优势明显。 3 月 19 日晚间，金徽酒出炉了白酒行业首份年报。2020 年，公司实现营业总收入 17.31 亿元，同比增长 5.89%；实现净利润 3.31 亿元，同比增长 22.44%。各项主要指标均实现不同程度的上涨。疫情重创白酒行业下，第四季度的销售形势大逆转，成为了金徽酒去年业绩增长的重要转折点。白酒行业仍处于向上的景气趋势中，板块性价比逐步显现。

3）旅游酒店：大东海 A、曲江文旅领涨。催化剂：随着气温回暖，中国中高风险地区基本清零，清明及五一假期来临，旅游景气将明显提高。据央视新闻消息，交通运输部预计，今年清明假期，全国高速公路网总流量达 1.51 亿辆。全国公路出行群体以返乡流与旅游流为主。预计 4 月 3 日路网交通量达到假期最高值，约 5300 万辆。

- **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。

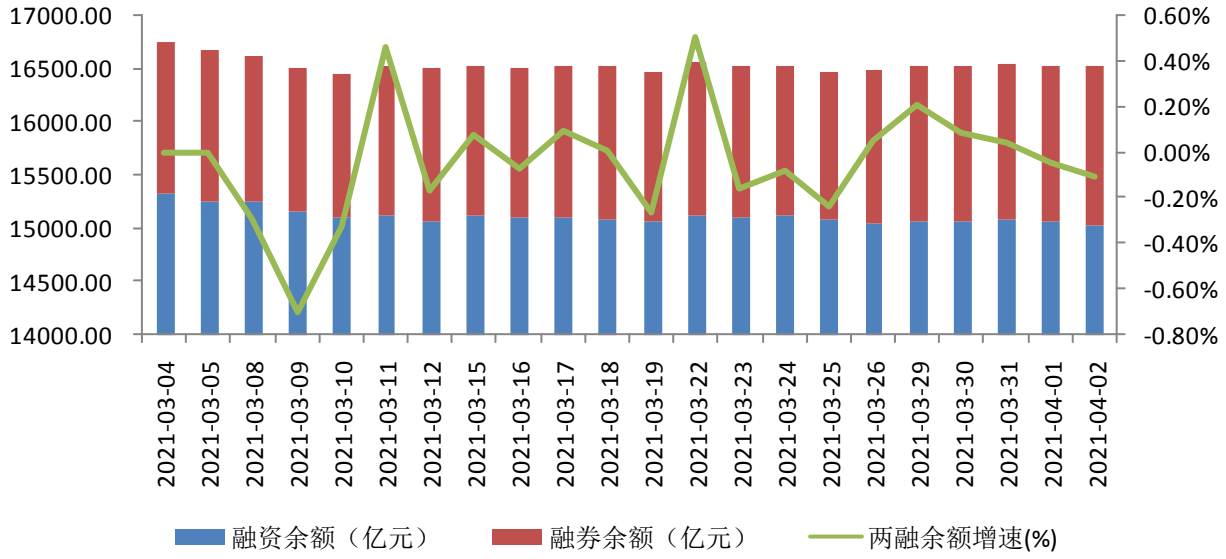
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/02			2021/04/01		
		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）	-17.98	-13.76	-31.75	-11.05	-13.63	-24.67
	截止日余额（亿元）	7941.51	7099.29	15040.79	7959.49	7113.05	15072.54
融券	期间卖出量（亿股）	2.27	1.08	3.35	2.17	0.94	3.10
	截止日余额（亿元）	896.31	585.84	1482.14	888.03	579.72	1467.75

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

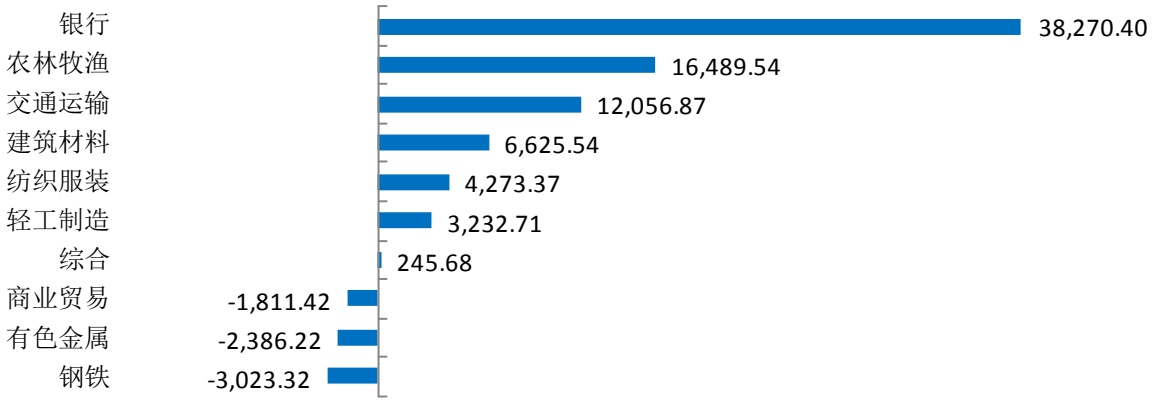
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



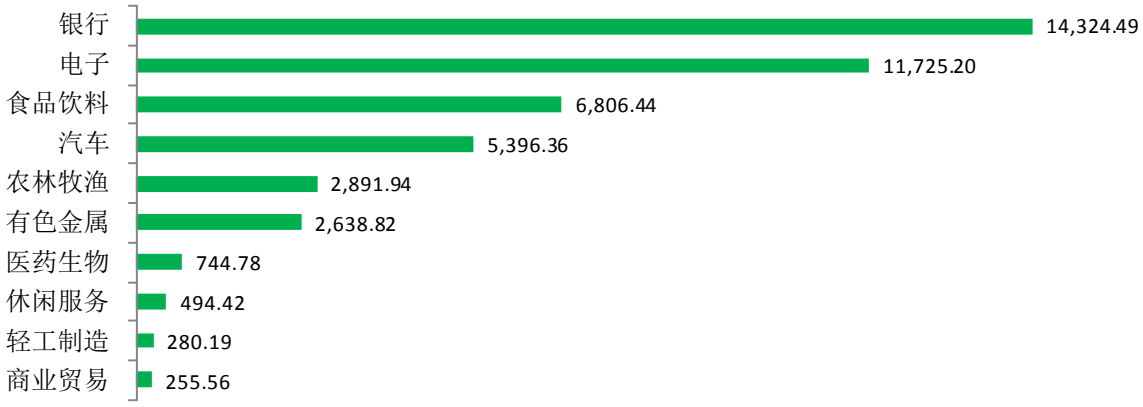
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



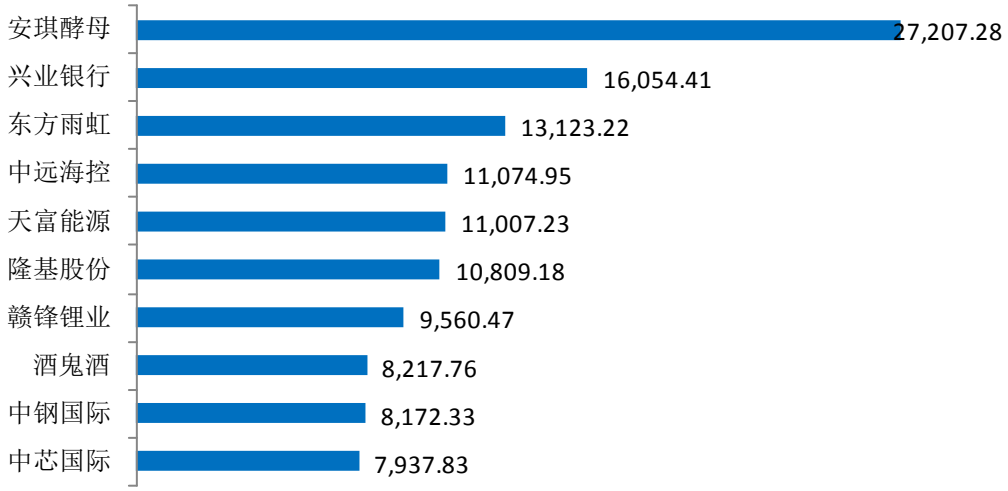
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



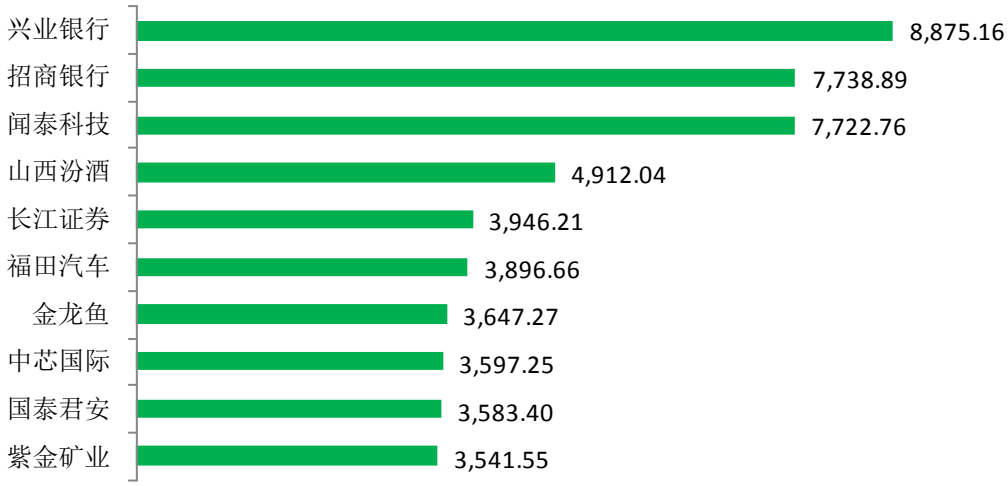
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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