2021 年 4 月 2 日

持续缩量，或还有回落

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 1 日，上交所融资融券余额报 8847.52 亿元，较前一交易日减少 3.08 亿元；深交所融资融券余额报 7692.77 亿元，较前一交易日减少 4.41 亿元；两市合计 16540.29 亿元，较前一交易日减少 7.50 亿元。

- **最新观点**

A 股四月开门红，三大股指缩量收涨，科技股回暖。两市成交额 6576.8 亿元，创 5 个月新低。当下阶段，我们在近一交易日提出了 A 股的弱势回稳需要谨慎，主要原因我们在《无放量突破，将再次回落》中分析认为：“3500-3450 点区域有较多的套牢盘压力，没有充分换手，上证指数大概率难以有效突破颈线 3478 点，如果不能有效突破颈线位，那么意味着市场大概率将会以 3300-3500 点区域只能做箱体震荡，投资者当注意指数波动节奏。”而本周四的反弹看似接近颈线位，但量能的缺乏使得上证指数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，所以本周五若依旧属于缩量上涨，那么值得我警惕，大概率存在假突破。

- **主题追踪**

今日关注：医疗美容、钢铁、有色金属

昨日主题：医疗美容、钢铁板块涨幅居前，园林、环保板块跌幅居前

1）医疗美容：景峰医药、哈三联。催化剂：玻尿酸又名透明质酸，是由双糖单元构成的直链大分子多糖，是一种组织中自然存在的物质。它的透明质分子能携带 500 倍以上的水分，是市面上目前公认的保湿成分之一，被广泛地应用于保养品和化妆品中。2021 年 1 月国家卫健委正式批准透明质酸为新食品原料，可应用于普通食品添加。随着人们对玻尿酸食品需求的增长，有多款口服玻尿酸产品上市，比如汉口二厂推出首款口服玻尿酸气泡水“哈水”，WonderLab 上市首款口服玻尿酸软糖，食品级玻尿酸产业有望实现快速增长。

2）钢铁：华菱钢铁、本钢板材。催化剂：中国工程院院士殷瑞钰在日前召开的 2021(第十二届)中国钢铁发展论坛上指出，我国粗钢产量巨大，造成了钢铁行业二氧化碳排放总量占全国二氧化碳排放总量的份额较高。中国钢铁工业应该走高质量、减量化的发展道路。

3）汽车芯片：全志科技、韦尔股份。催化剂：蔚来汽车宣布，因芯片短缺决定从 3 月 29 日起，将合肥江淮汽车工厂的生产暂停 5 天，这让蔚来成为了国内首家因“缺芯”而被迫暂停生产的造车新势力。3 月 19 日，芯片生产商日本瑞萨电子工厂发生火灾，一部分车载芯片的生产线停止运行，这也导致全球汽车厂商面临的芯片短缺状况加剧。随着传统车企向“新四化”转型，车载芯片需求越来越大，汽车行业对半导体产能的高度依赖仍将持续。

- **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。

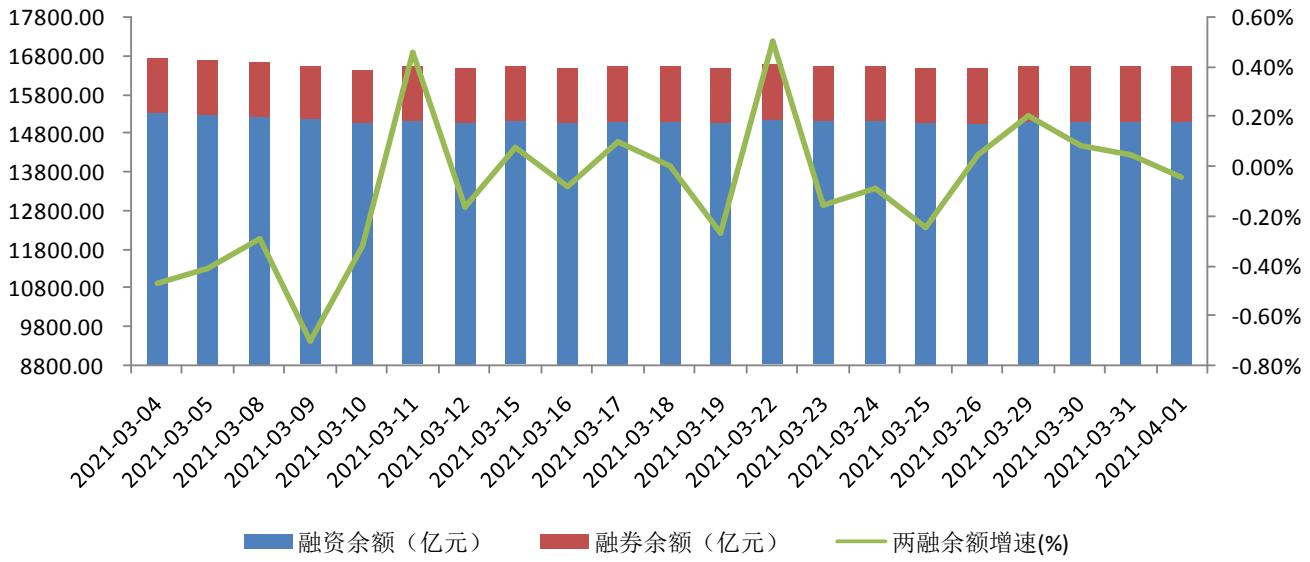
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/01			2021/03/31		
		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）	-11.05	-13.63	-24.67	12.81	8.96	21.77
	截止日余额（亿元）	7959.49	7113.05	15072.54	7970.54	7126.68	15097.22
融券	期间卖出量（亿股）	2.17	0.94	3.10	2.92	0.85	3.78
	截止日余额（亿元）	888.03	579.72	1467.75	880.07	570.50	1450.57

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

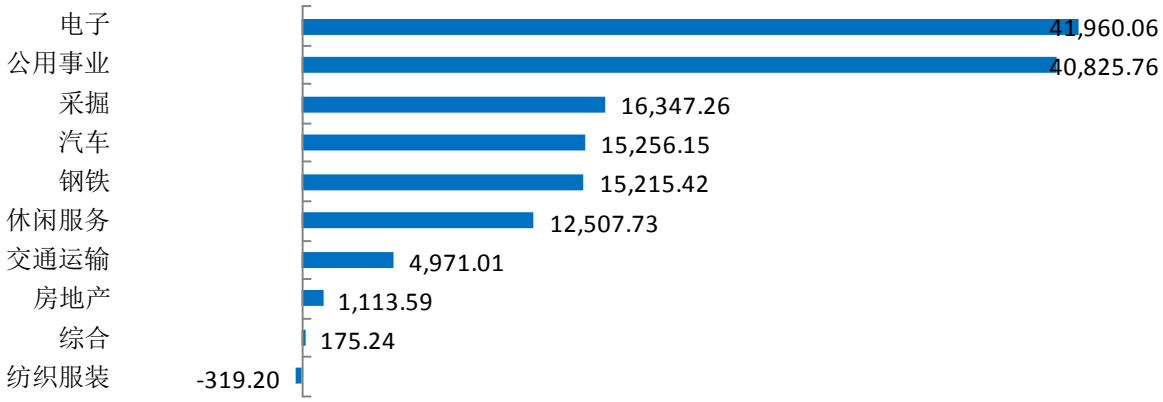
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



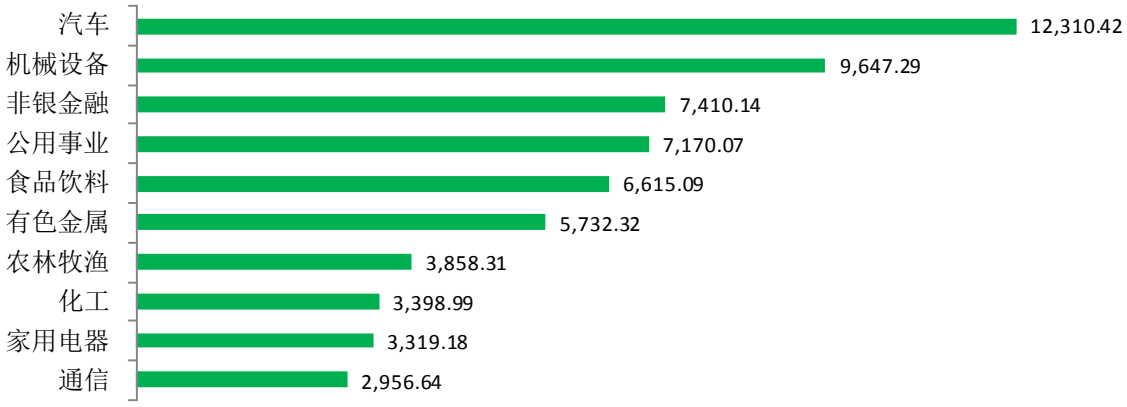
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



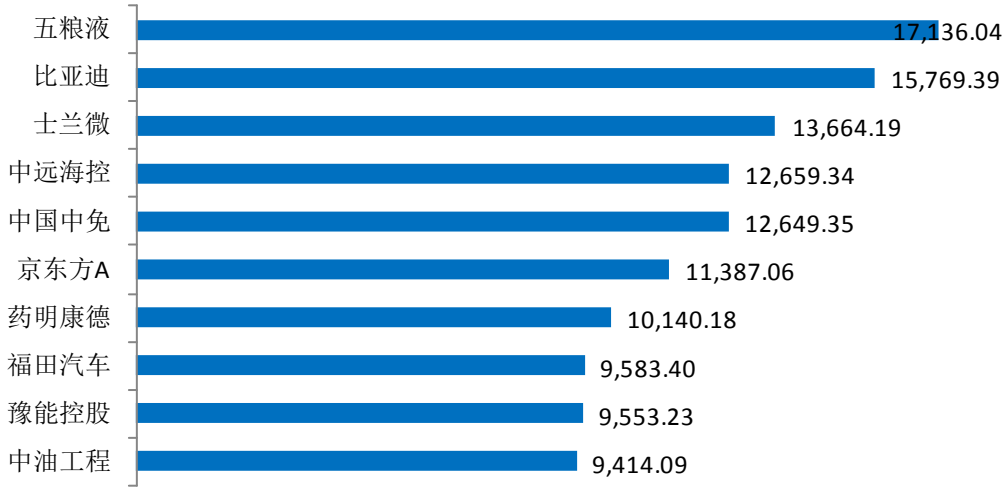
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



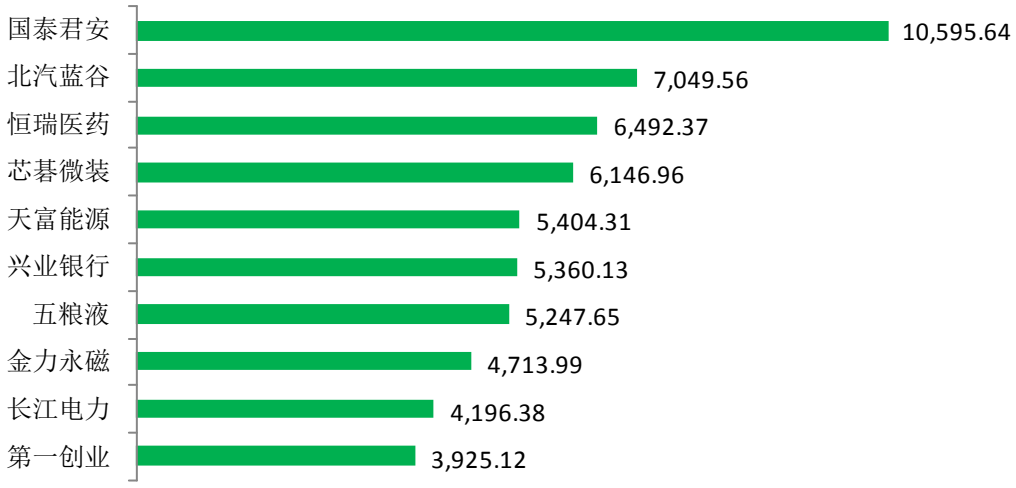
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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