2021 年 4 月 1 日

弱势回稳需谨慎

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 31 日，上交所融资融券余额报 8851.61 亿元，较前一交易日增加 10.34 亿元；深交所融资融券余额报 7697.18 亿元，较前一交易日减少 3.04 亿元；两市合计 16547.79 亿元，较前一交易日增加 7.31 亿元。

- **最新观点**

本周三，A 股弱势整理，军工、金融低迷，雄安新区概念逆市爆发。两市成交额不足 7000 亿元，创出阶段次低；北向资金全天单边净卖出 79.03 亿元，为年内次高；其中深股通净卖出近 60 亿元。A 股弱势整理再次验证了我们对于市场的判断，我们在最新策略《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 A 股如期回落之后，短期而言由于周三尾盘的回稳，一定程度上市场还有反弹的窗口，但大概率只是 30 分钟级别的日内反弹，上证指数大概率将再次回落。

- **主题追踪**

今日关注：旅游酒店、银行、一季报预增板块

昨日主题：碳中和、工程建设板块领涨，军工、保险板块跌幅居前

1）碳中和：先河环保、华通热力。催化剂：3 月 30 日，生态环境部发布关于公开征求《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)》意见的通知。草案修改稿提出，全国碳排放权交易市场的交易产品主要是碳排放配额，经国务院批准可以适时增加其他交易产品。碳排放配额分配包括免费分配和有偿分配两种方式，初期以免费分配为主，根据国家要求适时引入有偿分配，并逐步扩大有偿分配比例。国家鼓励企业事业单位在我国境内实施可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目，实现温室气体排放的替代、吸附或者减少。

2）工程建设：中油工程、中岩大地。催化剂：3 月 29 日，国务院办公厅转发《关于进一步做好铁路规划建设工作意见》的通知。《意见》指出，全面开放铁路建设运营市场，深化铁路投融资体制改革，分类分步推进铁路企业股份制改造和优质资产上市。创新铁路债券发行方式，提高直接债务融资比例，有效降低融资成本。进一步理顺铁路运价体系，完善客运票价浮动机制，健全货运价格形成机制。

3）港口水运：中远海控、唐山港。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。

- **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。

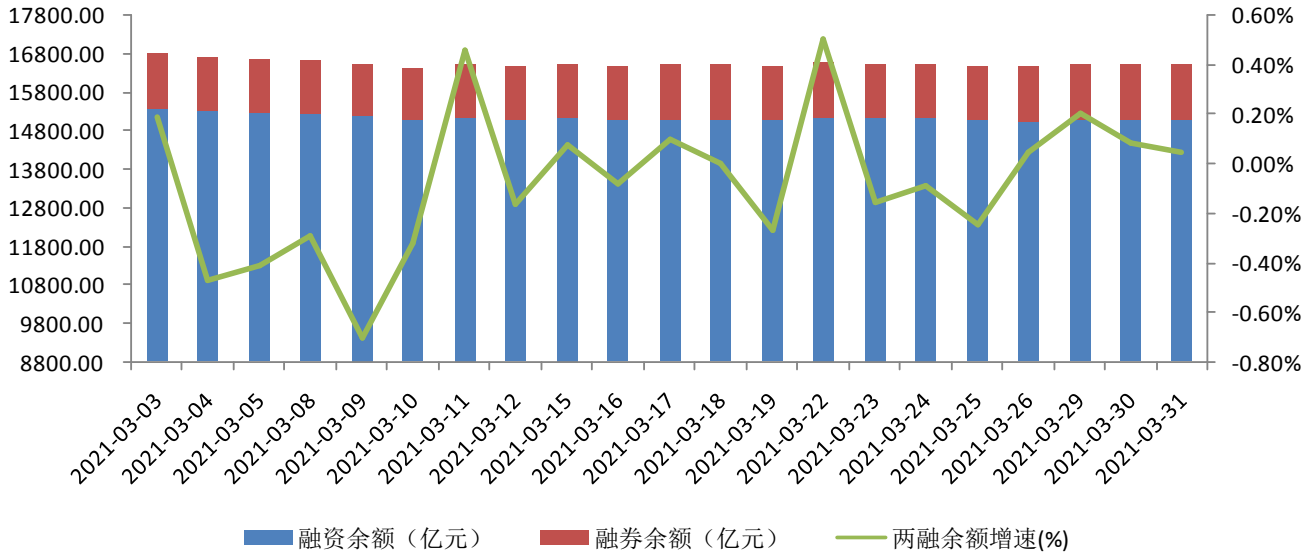
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/31			2021/03/30		
		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）	12.81	8.96	21.77	7.58	-5.08	2.50
	截止日余额（亿元）	7970.54	7126.68	15097.22	7957.73	7117.71	15075.44
融券	期间卖出量（亿股）	2.92	0.85	3.78	2.53	0.90	3.43
	截止日余额（亿元）	880.07	570.50	1450.57	882.54	582.50	1465.04

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

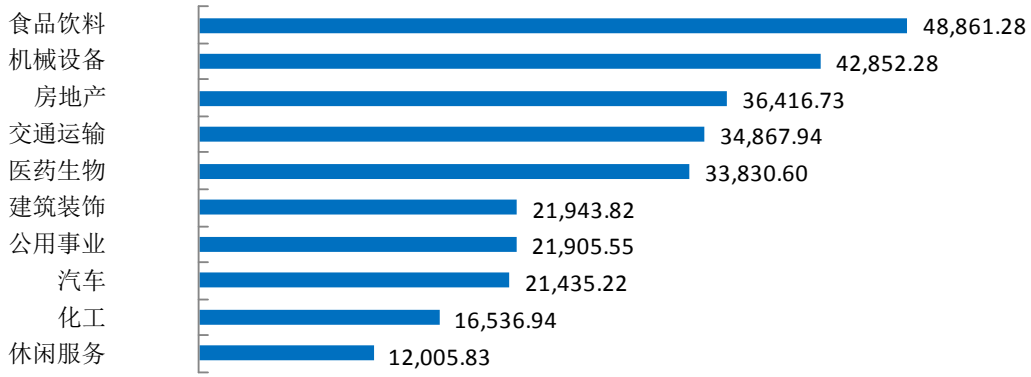
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



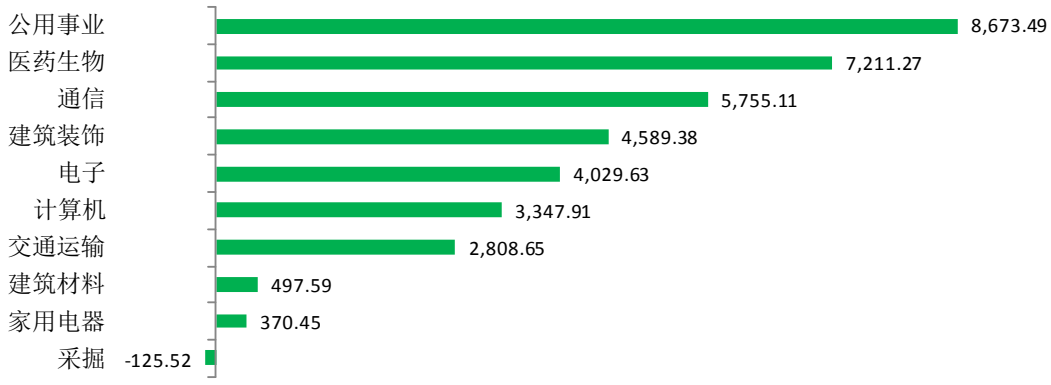
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



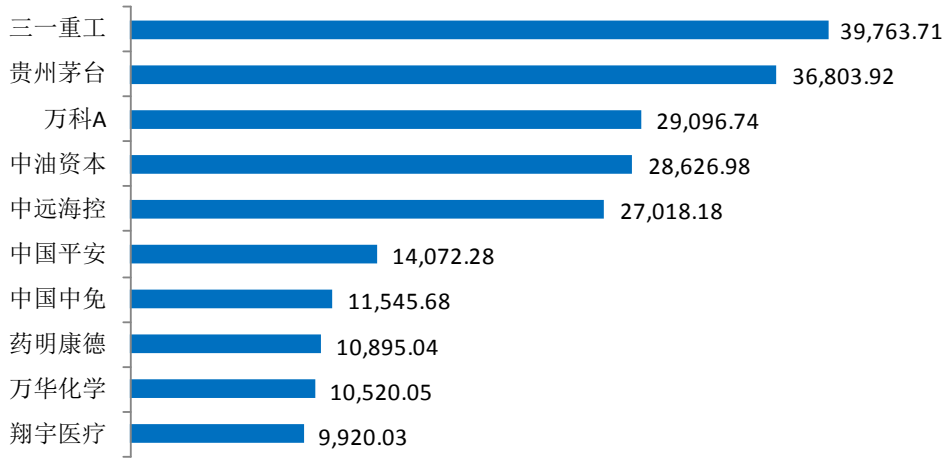
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



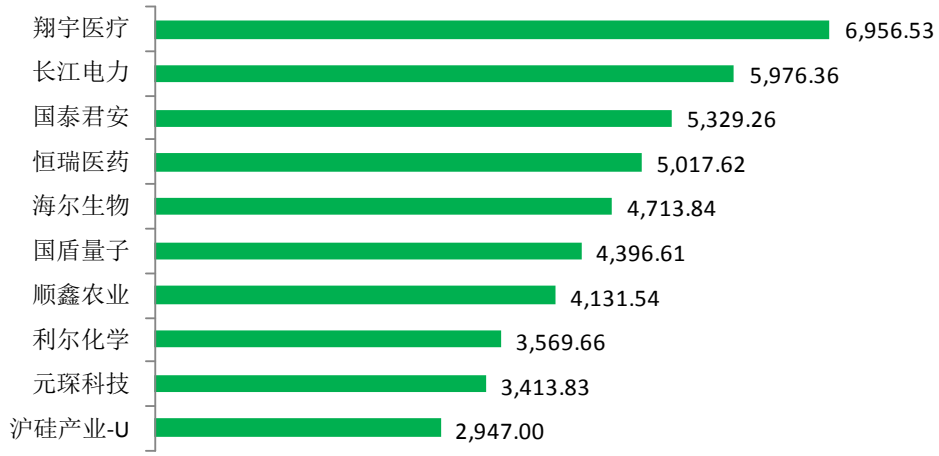
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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