2021 年 3 月 31 日

无放量突破，将再次回落

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 30 日，上交所融资融券余额报 8840.27 亿元，较前一交易日增加 14.30 亿元；深交所融资融券余额报 7700.22 亿元，较前一交易日略减少 0.02 亿元；两市合计 16540.48 亿元，较前一交易日增加 14.28 亿元。

- **最新观点**

本周二指数低开，随后震荡上行，最高上摸 3457 点，收在 3456 点，上涨了 21 个点，涨幅为 0.62%。两市成交额近 7500 亿元，北向资金实际净买入 38 亿元。本周二 A 股上攻并没有放量，依旧处于低量的水平，能够维持上涨的重要原因在于场内卖盘并不重，所以如果场内卖盘能够持续锁定 A 股有望继续维持强势，但 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。

- **主题追踪**

今日关注：碳交易、CRO、光伏

主题追踪：新疆板块、军工板块领涨，环保、云游戏板块跌幅居前

1）新疆板块：新研股份、卓郎智能领涨。催化剂：近期受 h&m 等品牌发布声明拒绝使用新疆产棉花事件的发酵，新疆成为了近期的热点，同时新疆高度工业化、机械化的棉花产业也为人所了解。新疆地处亚欧大陆地理中心，是向西开放的桥头堡，被定位为“丝绸之路经济带核心区”。实现新疆振兴一直以来都是国家的重要发展目标。

2）军工：中航沈飞、洪都航空领涨。催化剂：在已公布 2020 年度业绩快报的军工个股中，整体业绩表现亮眼，多支个股业绩增幅达 100%以上，行业景气度持续上行。十四五期间，国防政策由过去的防御性强军转变为备战能力建设，军工板块景气度有望保持。另外，军工板块年初以来调整空间和时间较充分。

3）CRO：亚太药业、博腾股份领涨。催化剂：CRO 即 Clinical Research Organization，是医药企业外包方式的一种，即合同研究组织通过合同形式为制药企业、医疗机构、中小医药医疗器械研发企业在基础医学和临床医学研发过程中提供专业化服务的一种学术性或商业性的科学机构。医药企业在研发新药等过程中，通过外包研发业务给 CRO 企业，能够有效的分担其研发成本。并且，当前国内药政改革成果初显、国内药企加码创新药研发，所以国内 CRO 行业处于大爆发阶段，相关公司业绩确定性高。

- **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。

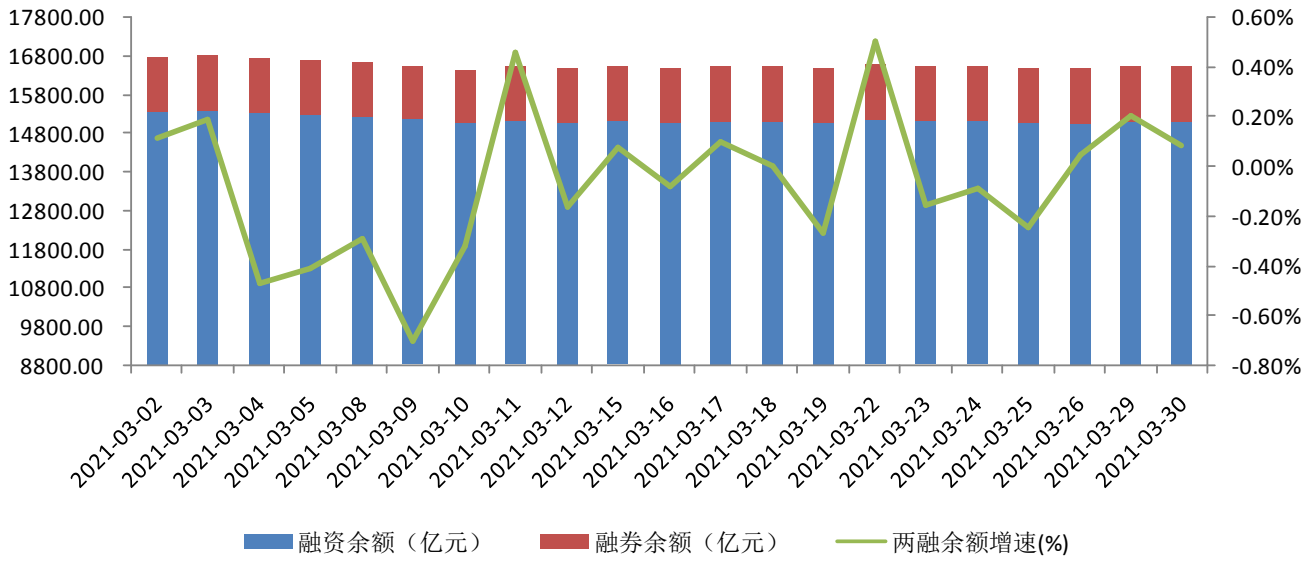
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/30			2021/03/29		
		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）	7.58	-5.08	2.50	8.89	8.34	17.23
	截止日余额（亿元）	7957.73	7117.71	15075.44	7950.15	7122.79	15072.94
融券	期间卖出量（亿股）	2.53	0.90	3.43	2.82	1.14	3.96
	截止日余额（亿元）	882.54	582.50	1465.04	875.81	577.45	1453.26

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

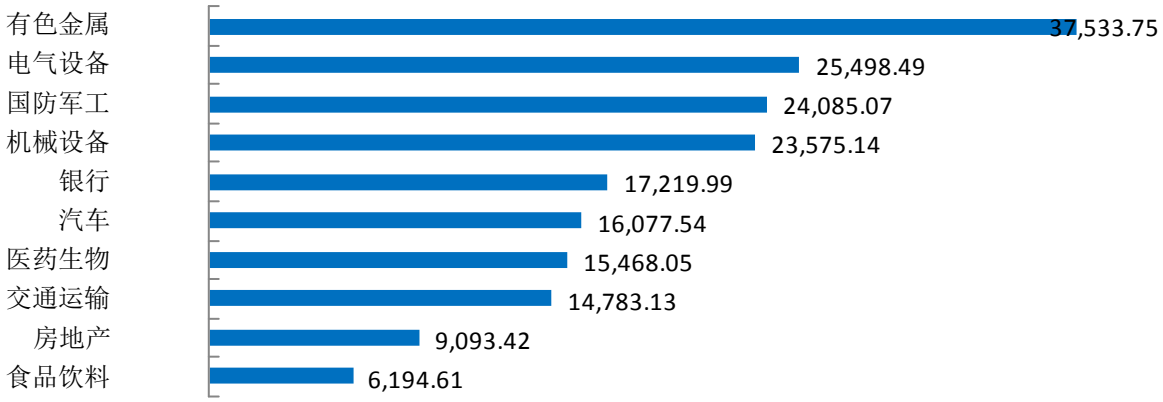
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



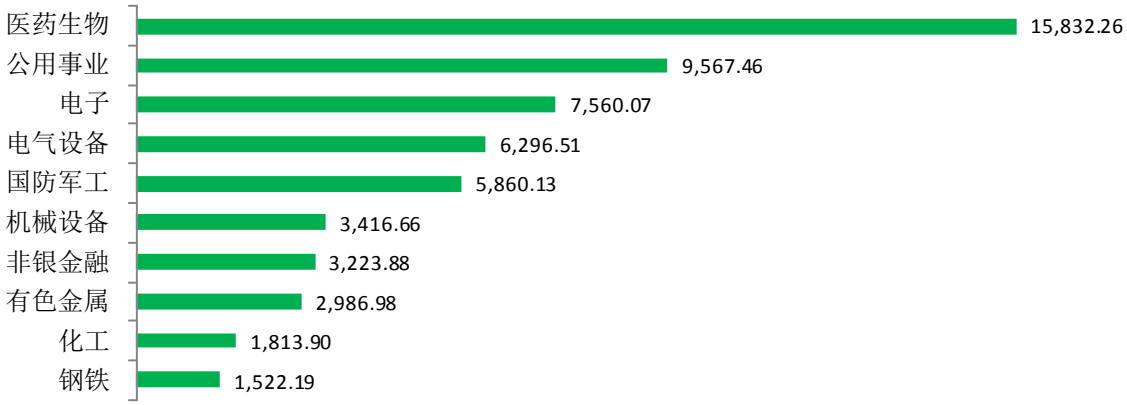
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



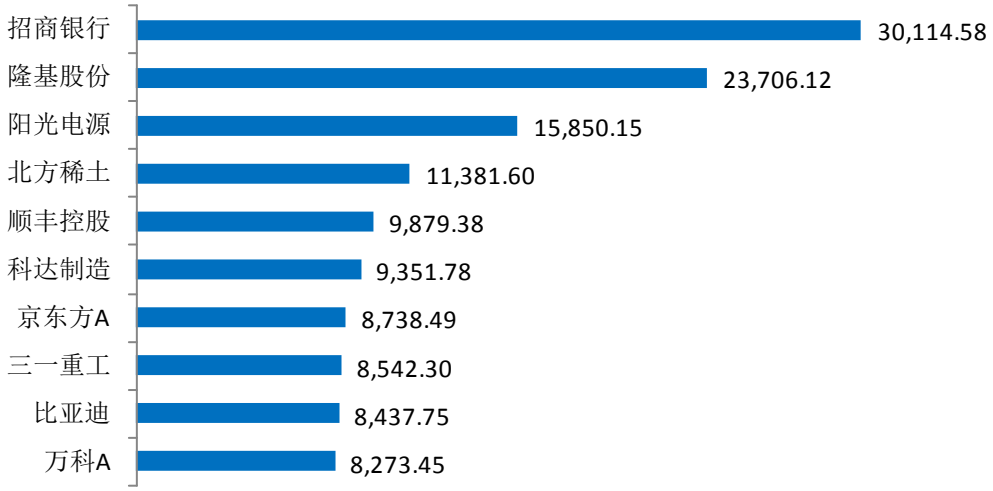
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



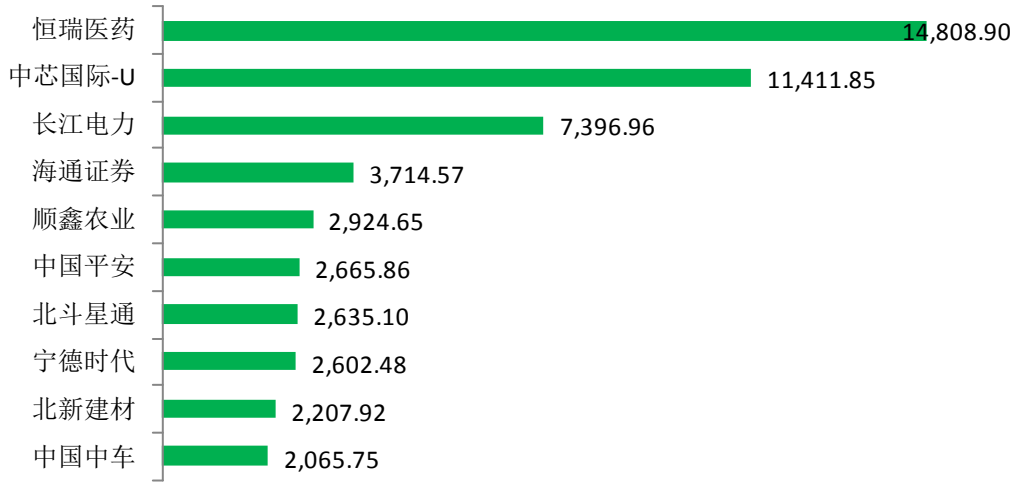
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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