2021 年 3 月 30 日

量能不足，反弹受阻

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 29 日，上交所融资融券余额报 8825.97 亿元，较前一交易日增加 19.09 亿元；深交所融资融券余额报 7700.24 亿元，较前一交易日增加 14.27 亿元；两市合计 16526.20 亿元，较前一交易日增加 33.36 亿元。

- **最新观点**

本周一大盘高开，指数震荡上行，最高上摸 3449 点，最低下探 3409 点，收在 3435 点，上涨了 16 个点，涨幅为 0.50%。两市全天成交额 7578 亿元；北向资金实际净卖出近 60 亿元。整体而言本周一市场的反弹力度并不强，上证并没能站上 20 日均线，且量能也明显有所欠缺，我们在近期策略《反弹多曲折，高度取决于量能》中分析认为:“A 顾符合我们近期的策略预判，二次探底之后快速回升，唯独量能依然有所缺乏，这样换手并不充分，后续依旧需要补量，目前有行成双底的可能性，但能否连续放量突破 3478 点颈线位是关键，否则大概率宽箱体震荡难言 W 底反转。”目前在 3450-3500 点区域，若没有充分的换手，指数大概率较难突破，对于投资者而言，谨防指数的来回波动。

- **主题追踪**

今日关注：煤炭、碳中和、医疗美容

昨日主题：碳中和、煤炭板块领涨，锂电池、在线教育板块跌幅居前

1）碳中和：辽宁能源、华通热力领涨。催化剂：3 月 18 日，生态环境部陆新明在中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会上透露，将加快全国碳市场建设，推动《全国碳排放权交易管理暂行条例》立法审查进度。按照生态环境部的安排，全国碳排放交易预计在今年 6 月底前启动，初期覆盖电力行业，年配额总量将近 40 亿吨，在全球 20 余个排放交易体系中居首位。3 月 25 日，国务院发布关于落实《政府工作报告》中提出，实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。

2）MLCC：宏达电子、鸿远电子领涨。催化剂：去年以来，受疫情影响，全球 MLCC 产能出现较大缺口，价格已于 2020 年下半年开始持续上扬，而日本“213”地震现已造成较大范围的停电潮，预计将影响全球 MLCC 的整体供给情况，加上 5G 手机和电动车需求拉动，MLCC 获将继续上涨。MLCC 在 5G、新能源车等需求驱动下迎来持续成长，行业景气度持续向好。

3）煤炭：辽宁能源、中国神华领涨。催化剂：3 月 26 日晚间，中国神华、兖州煤业等公司公布其 2020 年分红计划，每股派发现金红利分别 1.81 元和 1 元，分红比例 91.8%和 77.13%。分红水平超出市场预期。并且，行情数据显示，3 月 29 日上午国内各类煤炭期货普遍暴涨，其中动力煤主力期货合约触及涨停，涨停价位为 731.8 元/吨，相应涨幅达 6%。此外，煤炭板块当前 PE 为 11X、PB 为 1X 从历史分位看处于低估值区间。

- **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。

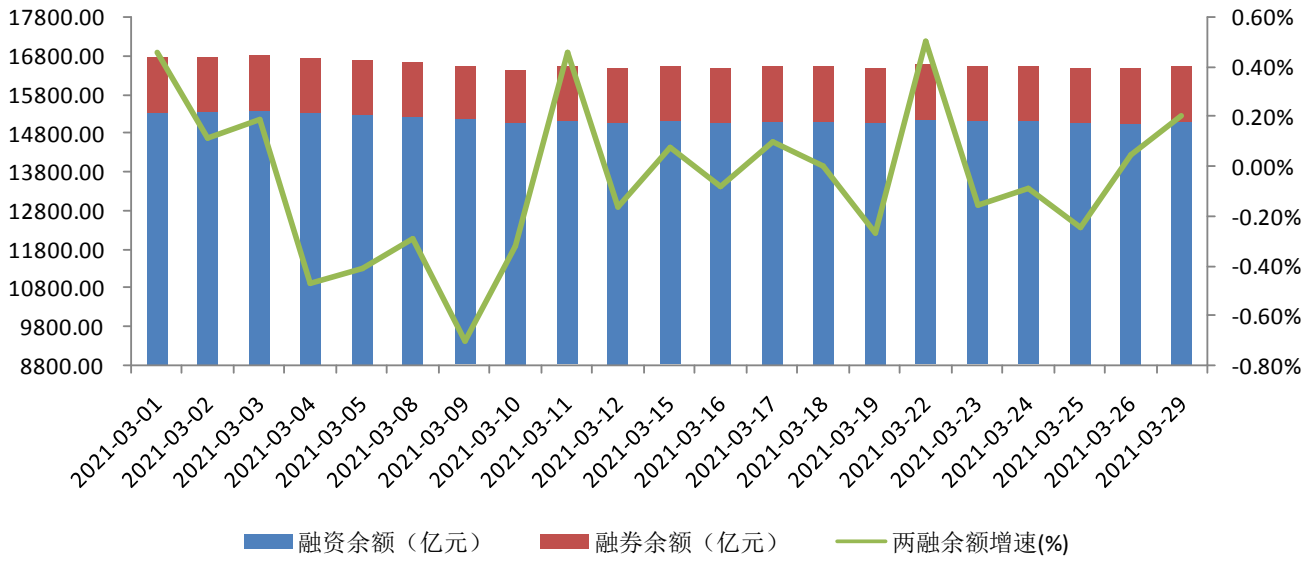
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/29			2021/03/26		
		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）	8.89	8.34	17.23	-7.48	-15.69	-23.17
	截止日余额（亿元）	7950.15	7122.79	15072.94	7941.27	7114.45	15055.72
融券	期间卖出量（亿股）	2.82	1.14	3.96	2.61	1.21	3.82
	截止日余额（亿元）	875.81	577.45	1453.26	865.61	571.51	1437.12

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

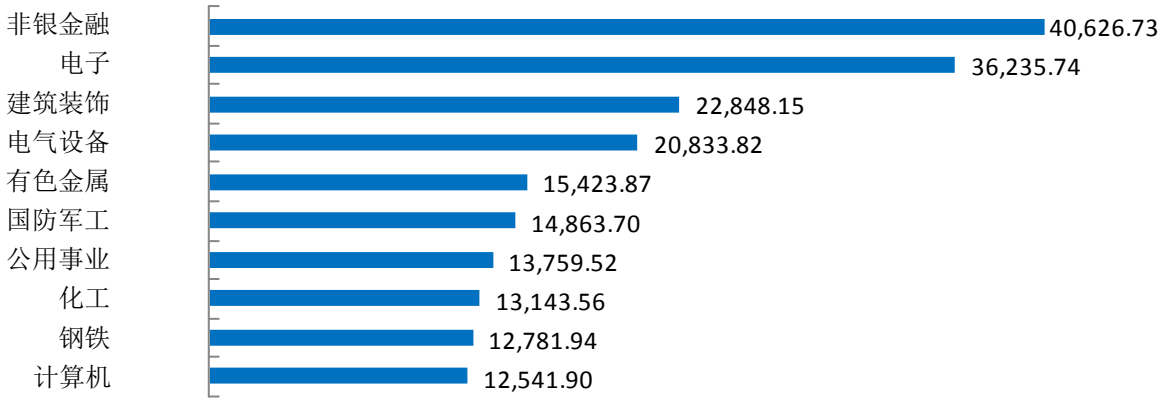
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



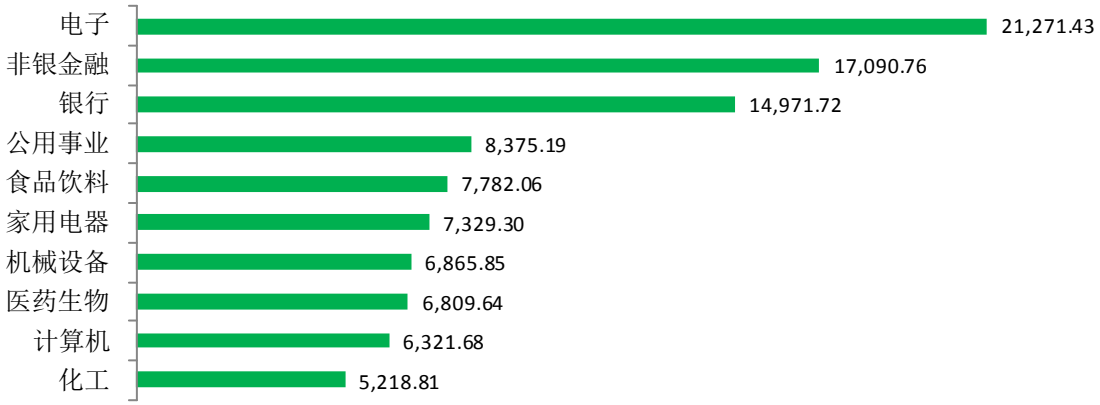
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



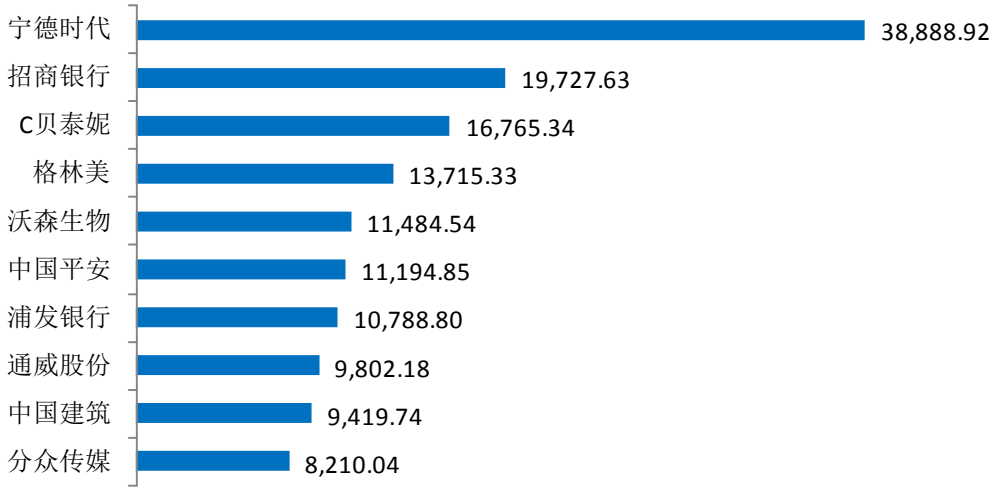
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



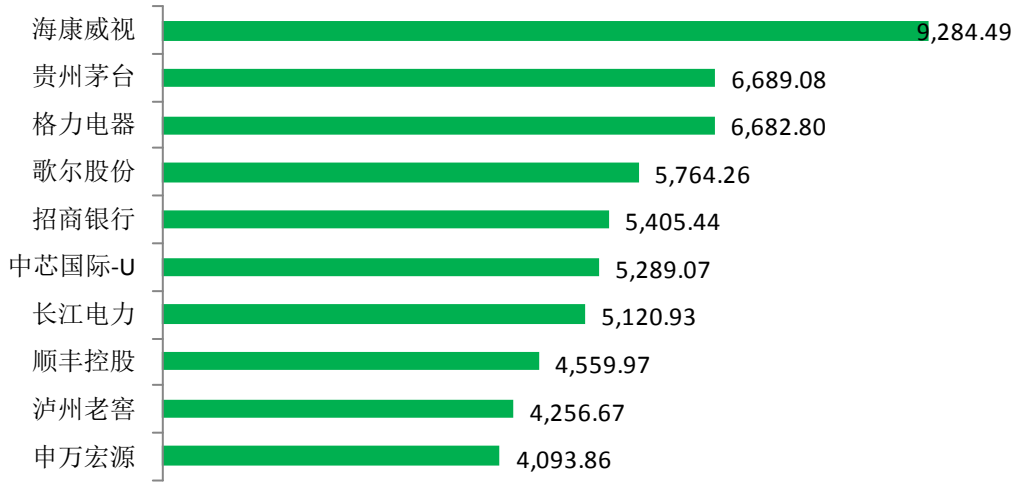
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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