2021 年 3 月 22 日

短期或还有探底，但不必恐慌

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 19 日，上交所融资融券余额报 8827.62 亿元，较前一交易日减少 24.68 亿元；深交所融资融券余额报 7654.86 亿元，较前一交易日减少 19.87 亿元；两市合计 16482 亿元，较前一交易日减少 44.56 亿元。

- **最新观点**

上周五，两市股指早盘大幅低开后窄幅整理，午后跌势加重，上证指数一度下触 3389 点，创业板指跌超 3%。两市成交 7721 亿元，较上日略增。周中消息层面较多，中美会谈虽未取得实质性成果，但充分展现了我国风采；易纲最新定调：中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中；美国 10 年期国债收益率一度冲破 1.75%，给全球资本市场带来压力，此外周末俄罗斯、土耳其、巴西已开始加息。对于 A 股而言美债收益率冲击正在弱化，上周五的调整符合我们预期，我们在多篇策略中分析认为：“在连续不放量的背景下，很难支持指数持续走强。”短期而言指数或再次探底，甚至有破 3328 点的可能，但如果以缩量下跌的情形演绎，那么本周 A 股或将是一个重要的变盘时间窗口，投资者可积极参与抄底。

- **主题追踪**

今日关注：电力、碳交易、医疗美容

昨日主题：军工、电力行业领涨，有机硅、固态电池板块跌幅居前

1）军工：天秦装备，捷强装备领涨。催化剂：“十四五”规划明确提出提高国防和军队现代化质量效益和促进国防实力和经济实力同步提升。当前我国安全形势不稳定性不确定性较大，全军要统筹好建设和备战关系，做好随时应对各种复杂困难局面的准备，因此军工具在中长期的景气度依然向上。此外，3、4 月公司将会陆续披露 2021 年一季报，并且板块近期调整明显，去年业绩较好的股票将会被积极布局。

2）电力行业：金山股份、天富能源领涨。催化剂：3 月 19 日，国家电网有限公司在京召开发布会，发布服务碳达峰碳中和构建新型电力系统加快抽水蓄能开发建设重要举措，包括：积极推动抽水蓄能电站科学布局、多开多投，力争“十四五”期间在新能源集中开发地区和负荷中心新增开工 2000 万千瓦以上装机、1000 亿元以上投资规模的抽水蓄能电站；向社会开放国家电网拟建抽水蓄能项目，合作模式一厂一议、灵活选择，社会资本可参可控。

3）风能：金山股份、大唐发电领涨。催化剂：据国家发改委能源研究所可再生能源中心研究员时璟丽指出，根据“30 碳达峰、60 碳中和”目标，2030 年非化石能源在一次能源占比要从 20%提升至 25%，风电、光伏发电累计装机要达到 12 亿千瓦以上，以风、光为主的可再生能源电力电量要在“十三五”规模上大幅度增加。并且 3 月 12 日国家发改委等五部门联合印发的《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》明确：金融机构可按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷、发放补贴确权贷款。

- **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。

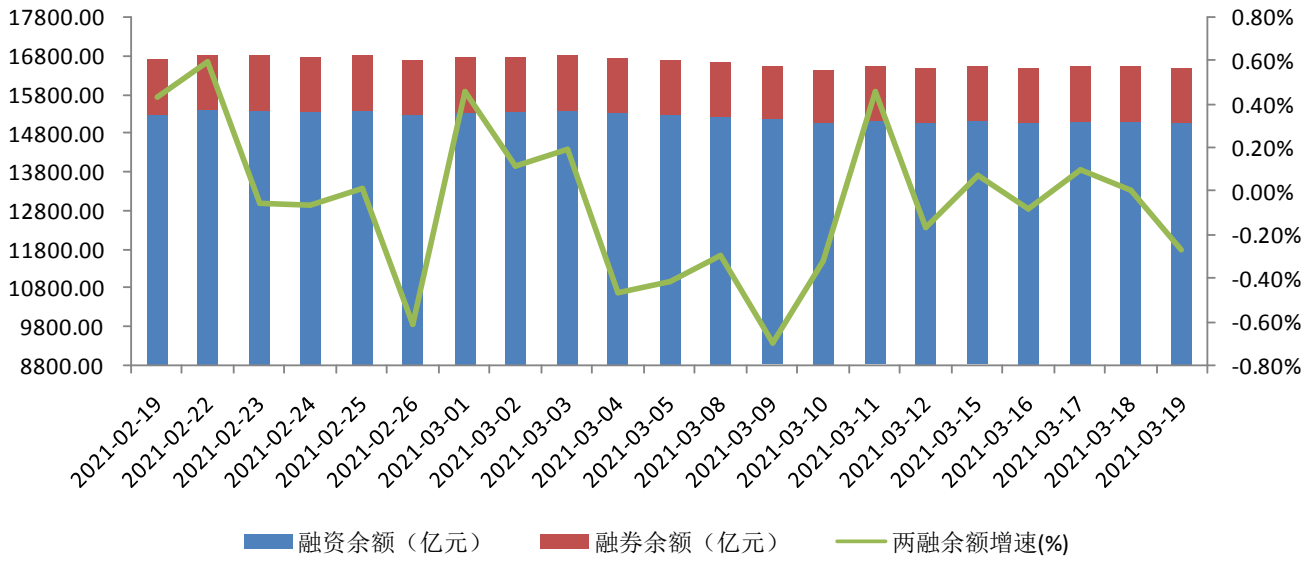
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/19			2021/03/18		
		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）	-8.26	-9.69	-17.94	-16.20	1.05	-15.15
	截止日余额（亿元）	7971.13	7104.10	15075.23	7979.39	7113.78	15093.17
融券	期间卖出量（亿股）	2.73	0.96	3.69	2.83	1.20	4.03
	截止日余额（亿元）	856.48	550.77	1407.25	872.91	560.96	1433.87

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

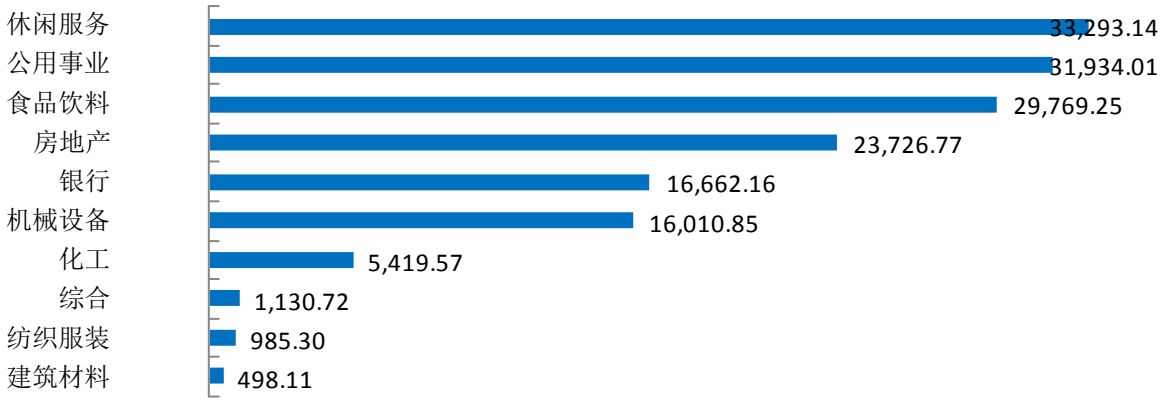
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



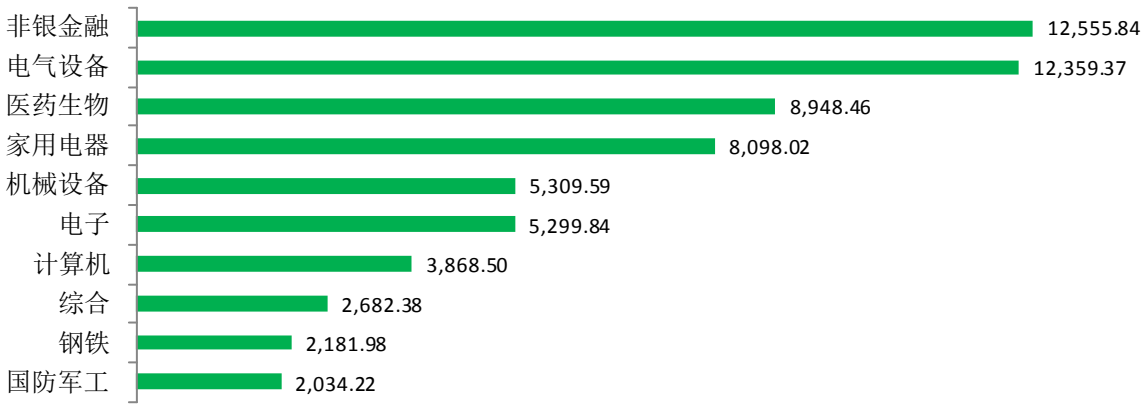
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



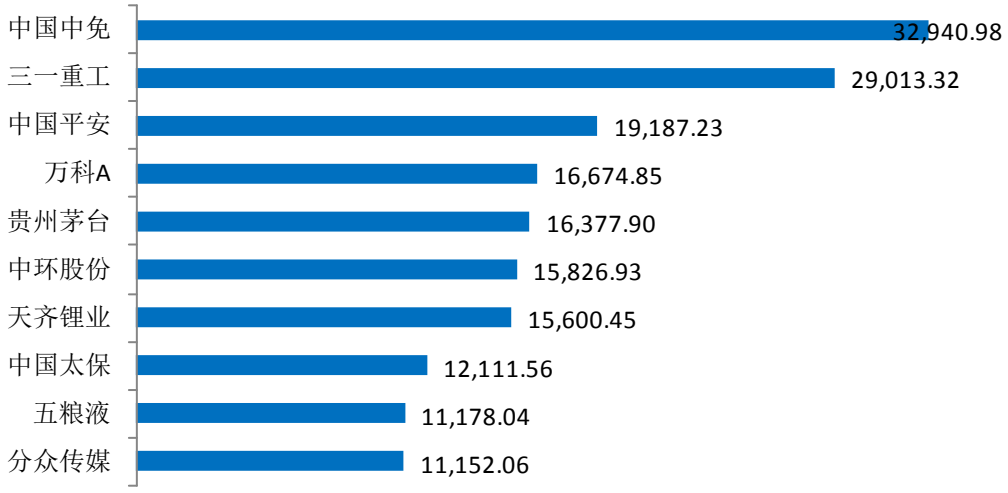
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



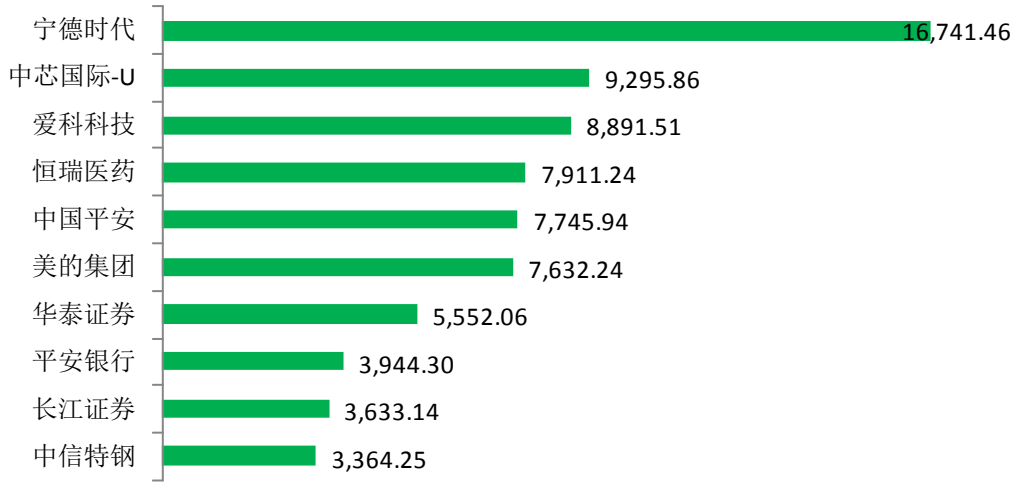
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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