2021 年 3 月 19 日

弱势反弹，并不牢靠

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 18 日，上交所融资融券余额报 8852.30 亿元，较前一交易日减少 7.88 亿元；深交所融资融券余额报 7674.74 亿元，较前一交易日增加 8.55 亿元；两市合计 16527.03 亿元，较前一交易日增加 0.67 亿元。

- **最新观点**

本周四，两市股指震荡收升，上证指数录得三连阳，创业板指连续三日涨超 1%。两市成交 7367 亿元，上日为 7108 亿元。北向资金全天净买入 33.15 亿元，为连续 8 日净买入。A 股微幅放量，日内多次拉回拉锯但依然收涨，可见当下市场做多情绪已经逐步恢复，尤其在 5 日均线上穿 10 日均线后，代表着短期市场平均价格的抬升已经相对明显，且也暗示在无明显性利空事件的催化下，A 股已经处于震荡行情阶段，结束了趋势性下跌的主跌段，短期而言，收出带有上影线的小阳线，说明上方压力沉重，尤其是在不放量的背景下，很难支持指数持续走强，上方 3480-3550 点区域将会是未来一阶段强阻力位，尤其对于周五而言，隔夜美债收益率快速突破 1.75%，美股大跌，虽然中美谈判重启，但依旧存在有较大未知数，周五承压较为明显。

- **主题追踪**

今日关注：化工原料、造纸、转基因

昨日主题：医疗美容、有机硅主题领涨，煤炭采选、保险板块跌幅居前

1）医疗美容：东宝生物、览海医疗。催化剂：据艾瑞咨询数据，2020 年中国医疗美容市场规模约 1975 亿元，预计 2023 年市场规模达 3115 亿元，2019-2023 年年均复合增长率为 15.2%。我国医美消费接受度明显改善，Frost&Sullivan 统计显示，2019 年中国大陆医美渗透率从 1.5%提升至 3.6%，但仍较世界主要国家有较大差距，约为日本的 1/3，美国的 1/5，韩国的 1/6。医美产品供给迭代升级，低线城市与 90 后人群消费增长促进渗透率提升，医美消费复购习惯促进市场扩容。国内医美市场保持高增长态势且潜力巨大。

2）有机硅：鲁西化工、三友化工。催化剂：截至 3 月 17 日，数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 28833 元/吨，与 3 月 1 日(参考价格 23666 元/吨)价格相比，均价上调 5167 元/吨，涨幅 21.83%；与春节前(2021 年 2 月 11 日参考价格 21533 元/吨)价格相比，均价上调 7300 元/吨，节后总涨幅 33.90%。随着新冠疫苗接种范围的扩大，未来疫情对世界的影响将逐渐消退，全球经济实现较大幅度的复苏将是大概率事件，将驱动有机硅需求增长。

3）造纸：晨鸣纸业、晨鸣 B。催化剂：2020 年 1 月份，国家发布最严“限塑令”，全面限制不可降解塑料使用。纸制品的产能充足，生产技术成熟，成本优势明显，是塑料制品的最佳替代品。白卡纸作为食品外包装纸有望率先成为外卖餐盒的替代品，预计 2021 年将有约 50 万吨白卡纸的替代需求。白卡纸市场价格由 2021 年 1 月初的 7171 元/吨上涨了 2.69%至 7364 元/吨。未来白卡纸价格中枢有望上移，行业盈利能力大幅改善。

- **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。

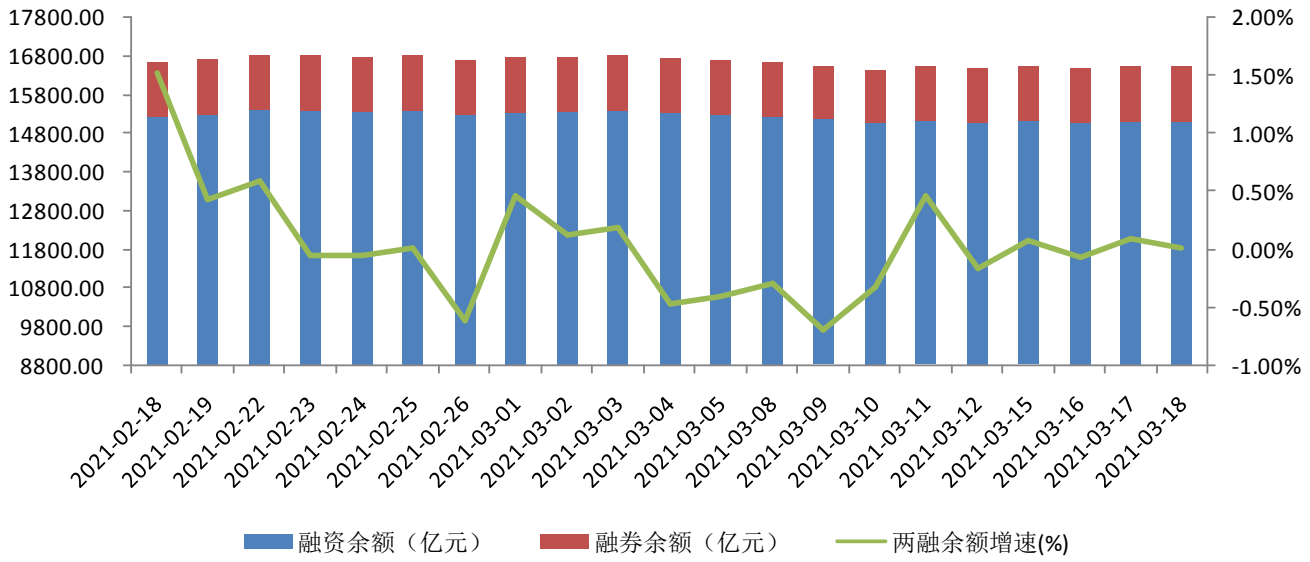
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/18			2021/03/17		
		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）	-16.20	1.05	-15.15	8.07	1.69	9.76
	截止日余额（亿元）	7979.39	7113.78	15093.17	7995.59	7112.73	15108.32
融券	期间卖出量（亿股）	2.83	1.20	4.03	2.22	1.11	3.33
	截止日余额（亿元）	872.91	560.96	1433.87	864.59	553.45	1418.04

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

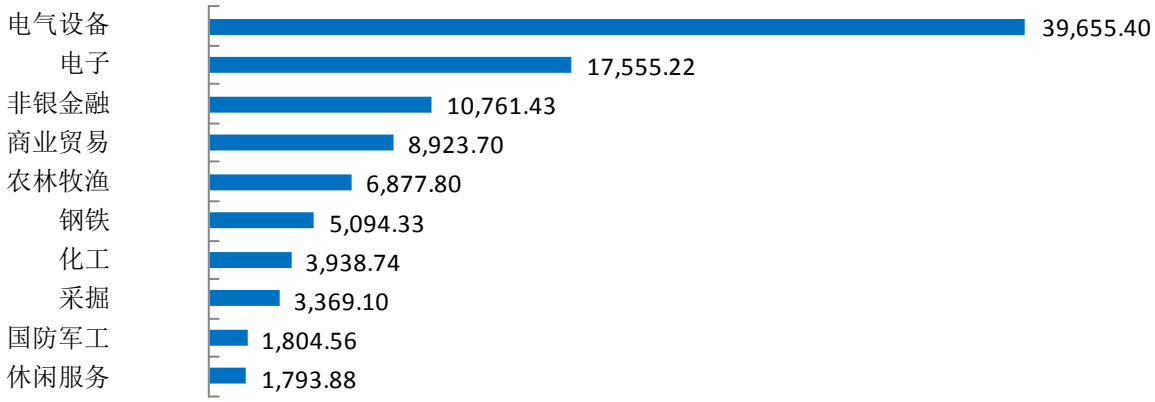
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



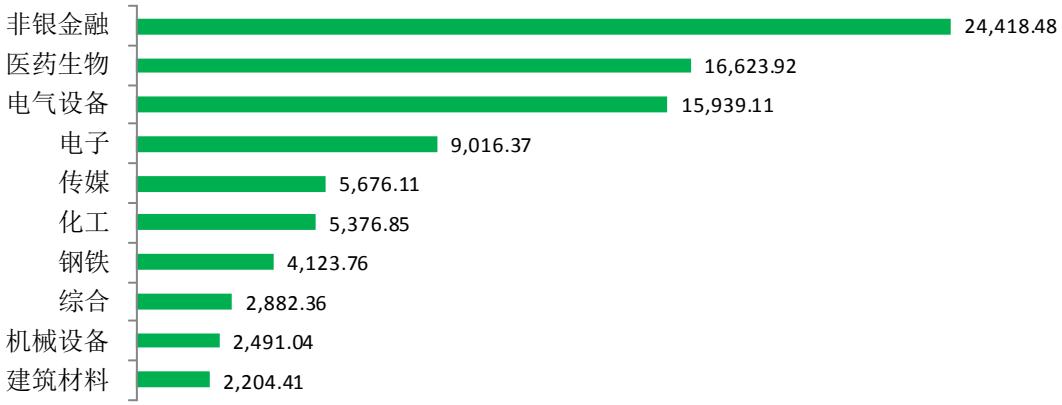
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



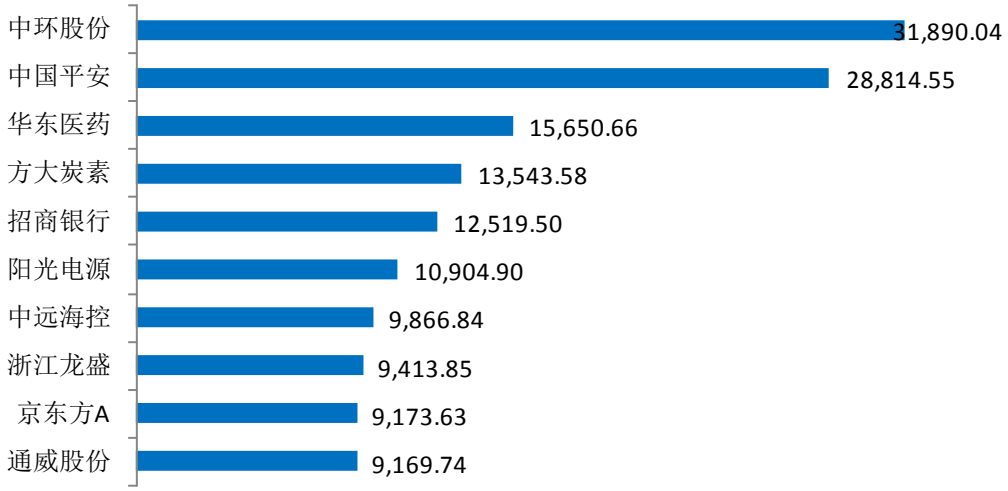
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



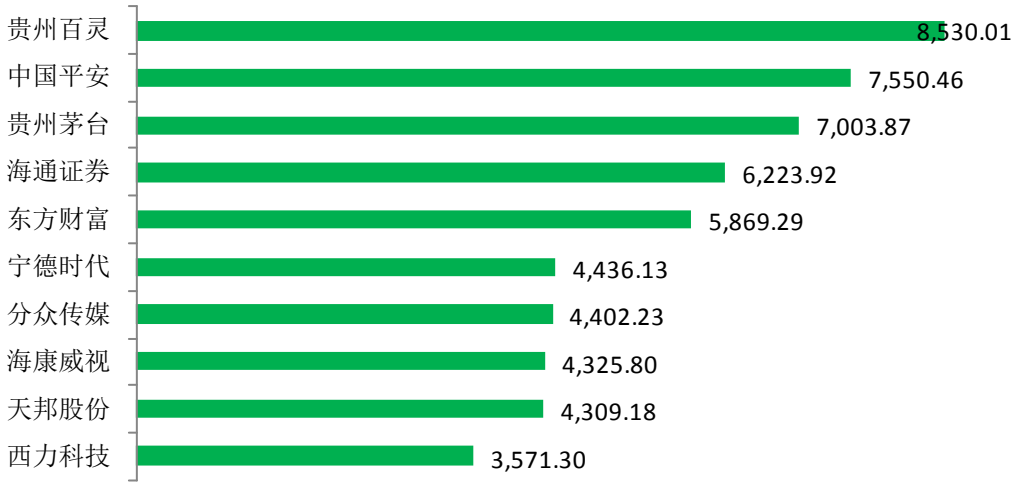
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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