2021 年 3 月 18 日

无放量，不破局

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 17 日，上交所融资余额报 7995.59 亿元，较前一交易日增加 8.07 亿元，融券余额减少 0.71 亿元至 864.59 亿元;深交所融资余额报 7112.72 亿元,较前一交易日增加 1.69 亿元,融券余额增加 6.96 亿元至 553.45 亿元；两市双融余额合计 16526.36 亿元，较前一交易日增加 16 亿元。

- **最新观点**

本周三，两市股指宽幅震荡，量能继续小幅缩减，两市全天成交 7108 亿元，上日为 7355 亿元。全天缩量运行，北向资金全天小幅净买入 1.65 亿元，为连续 7 日净买入。沪、深港通出现分化，其中深股通净买入 26.21 亿元，沪股通净卖出 24.56 亿元。虽然北上资金维持净买入，但流入量已经大幅萎缩，目前我们维持《若无补量，谨防再次回落》中的观点：“如果上证能够带量突破，且使得 5 日均线上穿 10 日均线，那么意味着 A 股趋势性下跌段已经完成，下一阶段将转为弱势震荡的节奏，否则上证将继续向下寻找新支撑。”目前而言 5 日均线完成对 10 日均线上穿，意味着行情转向横向宽幅震荡，由于连续的缩量，且配合下跌中的上升楔形，若不补量上证指数大概率将再次回落，短期而言由于美联储偏鸽的表态，美股 v 型反转，美国 10 年期国债收益率短线跳水，至 1.63%下方，或有望提振新兴市场。

- **主题追踪**

今日关注：旅游酒店、碳交易、锂电池

昨日主题：转基因、锂电池主题涨幅居前，碳交易、电力行业跌幅居前

1）转基因：荃银高科、丰乐种业。催化剂：2021 年 2 月 18 日，农业农村部办发布《关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转让转育的通知》。鼓励原始创新、强调产品迭代，明确表示对高水平研究和育种的支持，不支持低水平、同质化研发活动，种业格局有望向好。鼓励已获安全证书的转基因生物向优良品种转育，并规范了管理办法。同时强调发挥市场和企业作用，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，推进转基因研发科企合作，国内对转基因商业化步伐不断推进。

2）锂电池：天赐材料、天齐锂业。催化剂：3 月 17 日，大众汽车举办公司历史上首次“能量日”(Power Day)活动，向外界披露了公司未来十年在电池与充电技术方面的路线图。预期到 2030 年，大众将在欧洲建立 6 座总产能达到 240 GWh/年的超级电池厂。大众还将采用植入智能化技术的标准电芯，在量产车型中的成本将降低 30%，在入门级车型中将降低 50%，计划 2023 年全面铺开。

3）MLCC：宏达电子、火炬电子。催化剂：被动元件大厂国巨对客户端发出涨价通知，旗下 MLCC、电阻两大产品线预计调涨 10-20%，新价格将于 4 月 1 日开始生效。这也是国巨今年来首次将合约客户纳入调涨范围。此为国巨今年继钽电容、电阻之后的第三度调涨行动。

- **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。

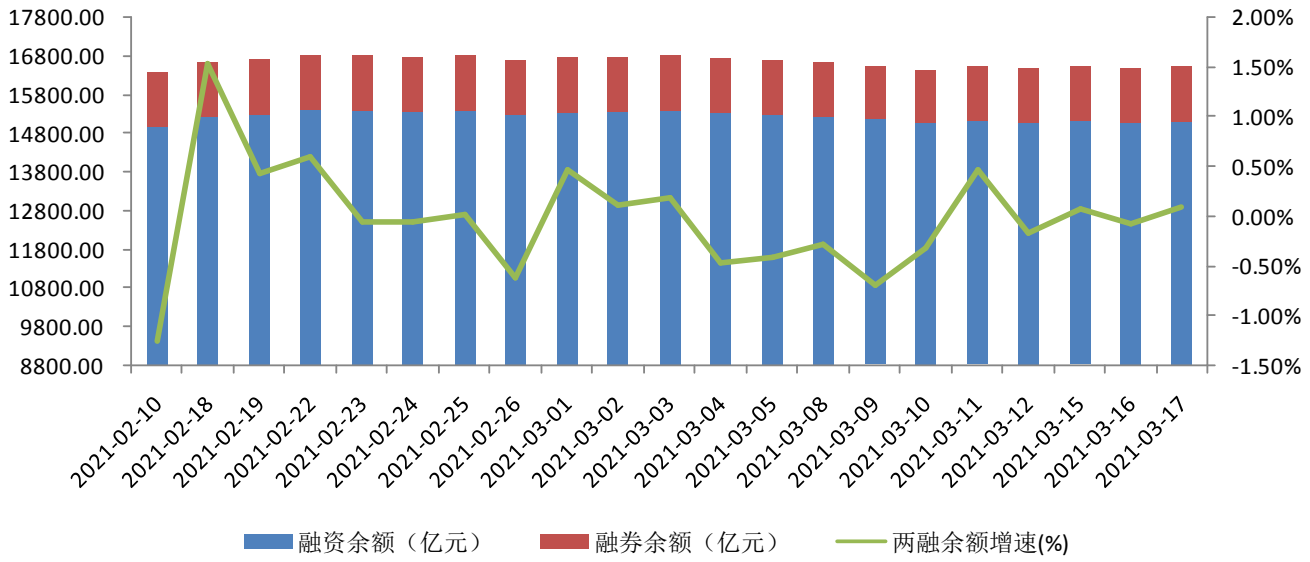
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/17			2021/03/16		
		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）	8.07	1.69	9.76	-17.81	0.25	-17.55
	截止日余额（亿元）	7995.59	7112.73	15108.32	7987.52	7111.04	15098.56
融券	期间卖出量（亿股）	2.22	1.11	3.33	1.97	0.92	2.89
	截止日余额（亿元）	864.59	553.45	1418.04	865.30	546.50	1411.80

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

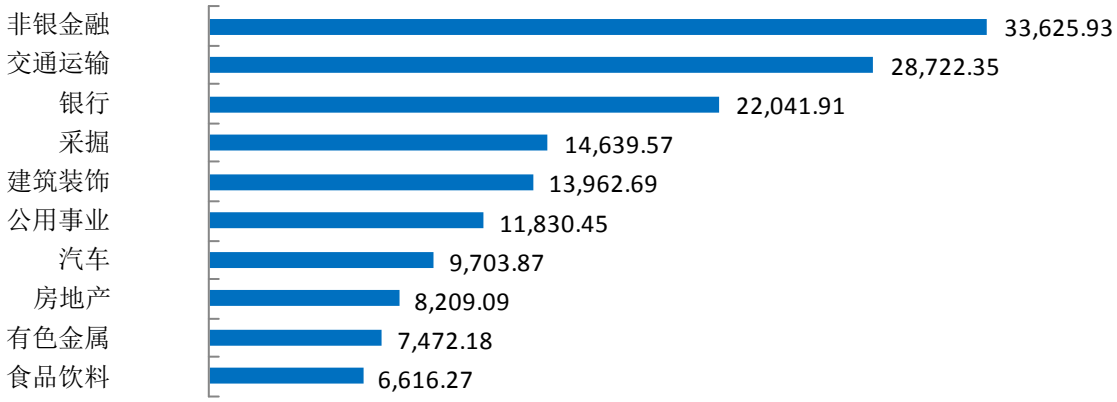
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



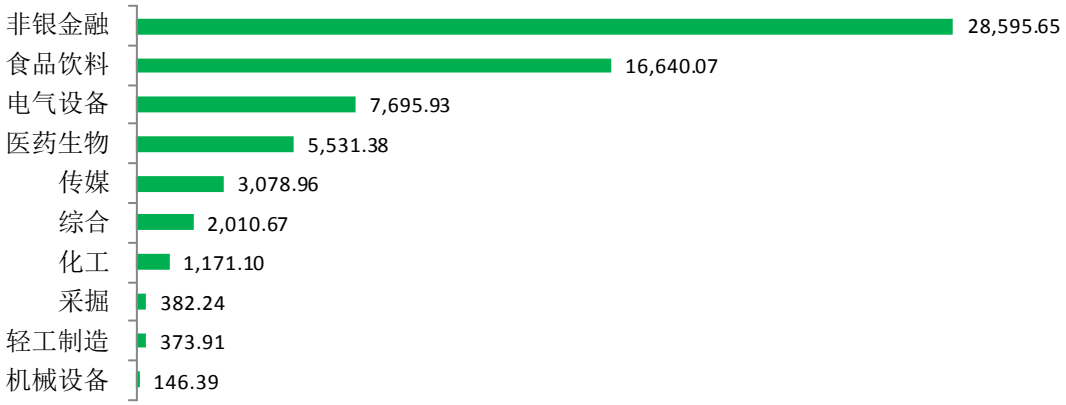
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



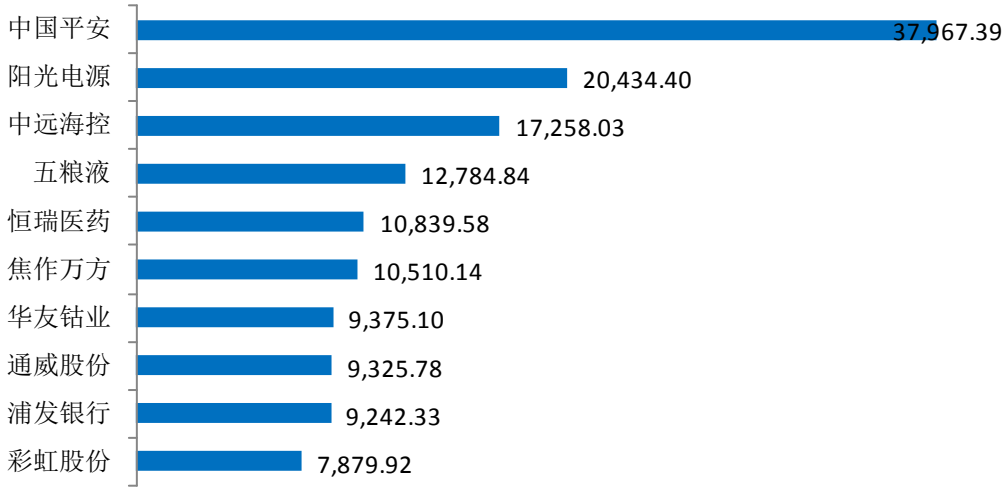
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



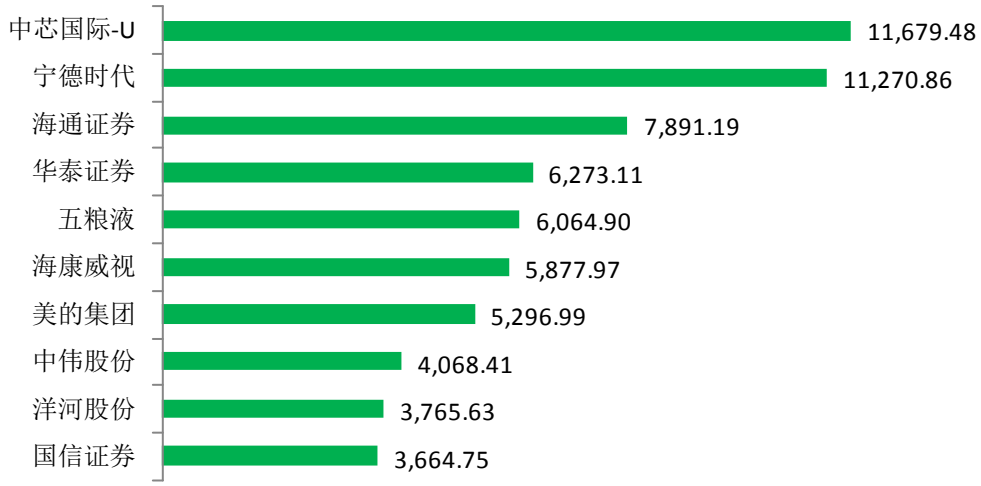
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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