2021 年 3 月 17 日

# 若无补量，谨防再次回落

## 两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 16 日，上交所融资余额报 7987.52 亿元，较前一交易日减少 17.81 亿元，融券余额增加 0.97 亿元至 865.30 亿元;深交所融资余额报 7111.03 亿元,较前一交易日增加 0.25 亿元,融券余额增加 3.80 亿元至 546.50 亿元；两融余额 16510.36 亿元，较前一交易日减少 12.78 亿元。

- **最新观点**

本周二，两市股指缩量反弹，碳中和概念飙升，刺激题材股炒作，两市成交 7355 亿元，上日为超 8000 亿元，北向资金全天净买入 55.72 亿元，为连续 6 日净买入。A 股弱势反弹，虽然多数个股收涨，但观察三大指数 30 分钟级别就能发现，本轮开启的弱反弹并不牢靠，反弹的动能非常弱，所以还需要重点注意 3450 点位置的阻力，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，对于创业板指数而言，在低位收出小十字星，目前无法确认已止跌，后面还是要耐心等待更明确见底信号。

- **主题追踪**

**今日关注：碳交易、民航机场、电力行业**

**昨日主题：碳交易、特高压板块涨幅居前，MLCC、钢铁板块跌幅居前**

1）碳交易：凯尔新材、南华仪器领涨。催化剂：随着碳中和相关政策陆续展开，国家能源结构转型稳步推进，作为推进碳达峰、碳中和目标实现的重要抓手，全国碳排放权交易市场的建设也在提速。此前，碳市场在全国 7 个试点省市覆盖钢铁、电力等 20 多个行业，3000 家企业，累计成交量超过 4 亿吨，成交额超过 90 亿元。而今年全国首批纳入到配额分配方案和重点排放单位名单的发电企业就达到 2225 家，下一步钢铁、化工、电解铝等行业也将纳入，企业覆盖面更广阔。

2）特高压：中环装备、金利华电领涨。催化剂：国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案，承诺“十四五”期间，新增跨区输电通道以输送清洁能源为主，保障清洁能源及时同步并网；建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦；到 2025 年，输送清洁能源占比达到 50%。国网方面表示，能源燃烧是我国主要的二氧化碳排放源，占全部二氧化碳排放的 88%左右，电力行业排放约占能源行业排放的 41%。电网连接电力生产和消费，是重要的网络平台，是能源转型的中心环节，是电力系统碳减排的核心枢纽。

3）光伏建筑一体化：华自科技、南网能源领涨。催化剂：光伏建筑一体化即将光伏组件直接用作厂房屋顶、幕墙等建筑材料，将太阳能引入建筑行业，对于实现建筑“净零排放”、实现“负碳建筑”，具有重要示范和推广意义。现已有超过 20 个省市发布了相关政策。北京、广州等城市纷纷出台支持政策，光伏建筑一体化也契合碳中和这一主题。

- **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。

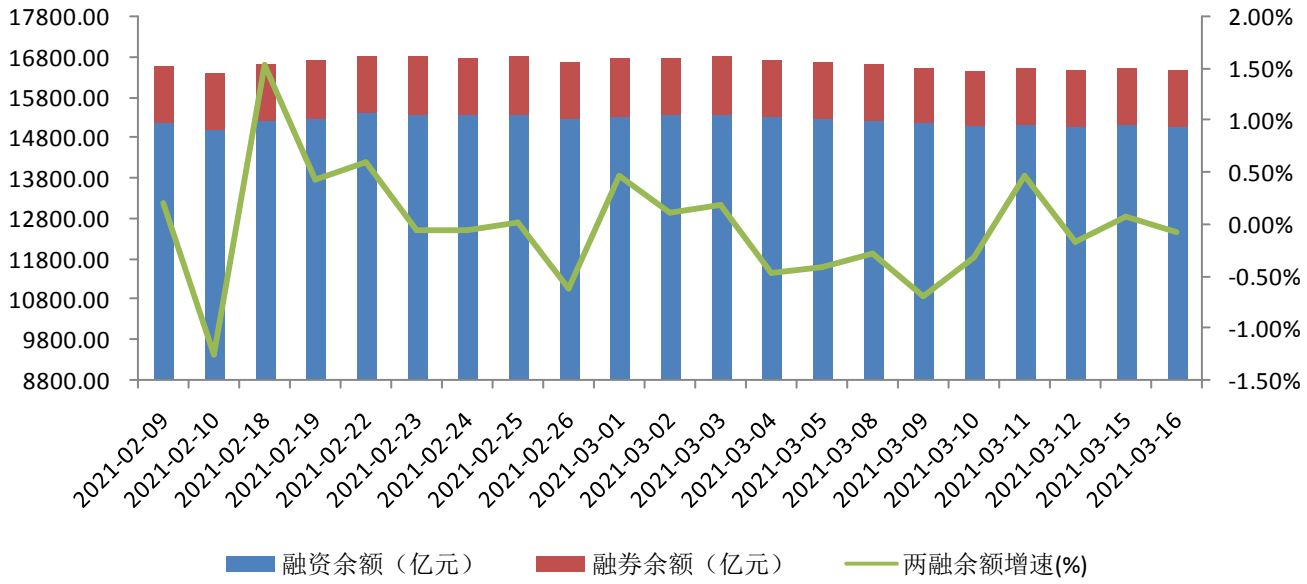
**图表 1：双融市场交易**

| 双融市场交易 | | 2021/03/16 | | | 2021/03/15 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | -17.81 | 0.25 | -17.55 | 22.65 | 15.26 | 37.91 |
| | 截止日余额（亿元） | 7987.52 | 7111.04 | 15098.56 | 8005.33 | 7110.78 | 15116.11 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 1.97 | 0.92 | 2.89 | 2.25 | 0.93 | 3.18 |
| | 截止日余额（亿元） | 865.30 | 546.50 | 1411.80 | 864.33 | 542.69 | 1407.02 |

**资料来源：Wind，华鑫证券研发部**

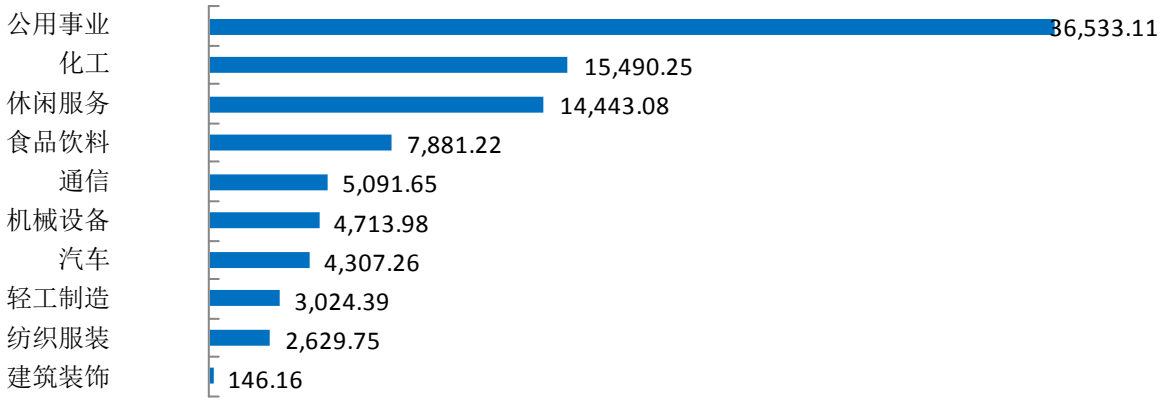
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



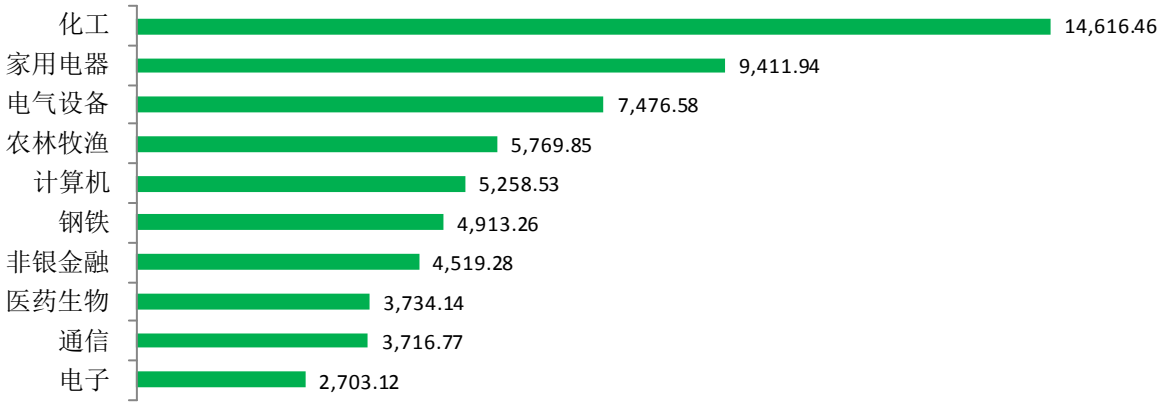

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



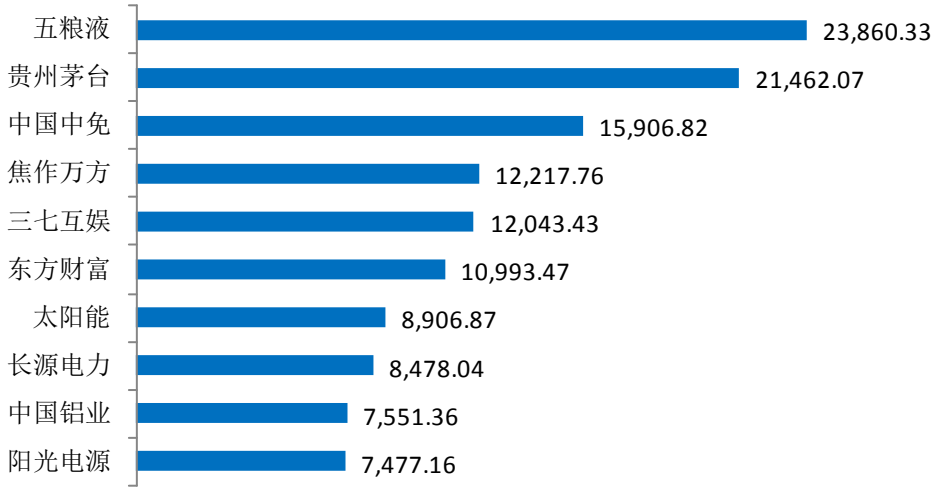

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



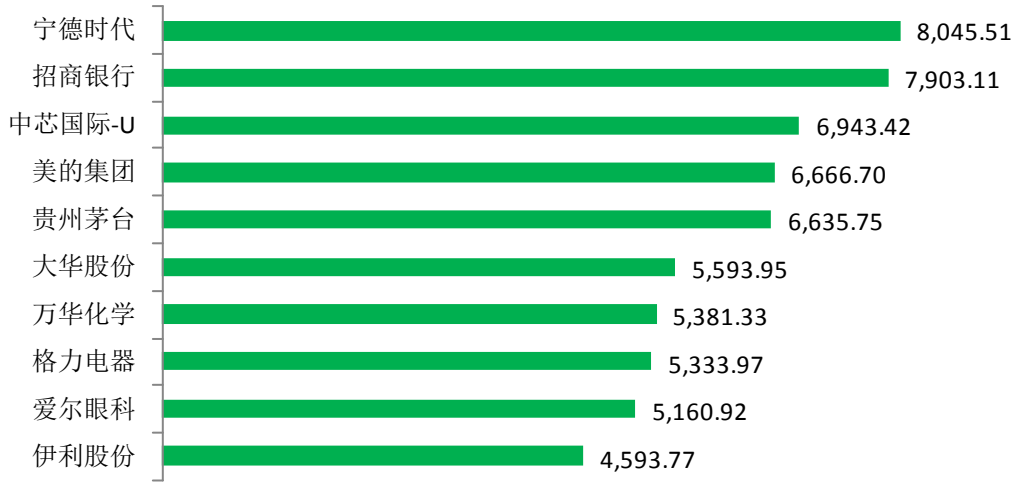

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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