2021 年 3 月 15 日

美债影响弱化

两融策略

华鑫证券研究发展部
分析师
严凯文
执业证书编号：S1050516080001
电话：021-54967584
邮箱：yankw@cfsc.com.cn

● 最新观点

上周，上证指数累跌 1.4%，连跌三周；创业板指跌 4%，连跌四周。不过后半周 A 股市场的触底回升，一定程度上已经完成下跌降速的动作，并没有如此前一周，接连创出新低，同时上周五，两市股指全天维持震荡整理态势，上证指数收出日内高位，不过盘后，中长期美债收益率大幅走强，十年期美债收益率一度升逾 10 个基点，一年来首次盘中涨破 1.64%，创去年 2 月以来最高水平。今年以来，美债持续承压，伴随着强通胀预期，以及持续走高的实际利率，美债收益率的快速上行，引发了全球资本市场的重新定价，相比而言由于 A 股市场近两年的领涨，调整极为明显，节后创业板指跌幅超 15%，上证指数跌幅接近 7%，而核心资产跌幅更为明显，多数个股跌幅超 30%，同时由于国内投资者对美债收益率上行更为敏感，上周五港股尾盘大幅跳水，对于周一 A 股或形成负面冲击，但总体有限，毕竟上周五美债对美股影响已经明显钝化，同时 A50 也是收涨。

● 两融市场概况

本期（3 月 8-12 日）市场观望情绪依旧浓重，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 1.40%、3.58%和 4.01%，周成交量 3635.86 亿股，环比上升 1.51%；周成交额 4.34 万亿元，环比下降 3.68%。沪深两市双融余额连续第三周下降，截止 21 年 3 月 12 日沪深两融余额为 1.65 万亿元，环比减少 1.02%，其中融资余额环比减少 1.21%至 1.51 万亿元，期间融资净偿还 184.36 亿元；融券余额 1432.51 亿元，环比增加 1.00%，融券余量 105.57 亿股，环比增加 2.24%。从两市来看，沪深两市两融余额分别较前期减少 0.88%和 1.19%至 8860.98 亿元和 7649.73 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 3 月 12 日共有标的 124 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1820.53 亿元，环比减少 17.43 亿元；其中融资余额环比减少 2.81 亿元至 1612.13 亿元;融券余额环比减少 14.62 亿元至 208.40 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华安黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 5.43 亿元;华泰柏瑞沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF,融券净卖出 2.08 亿元。

● 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

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

一、 交易策略

上周，上证指数累跌 1.4%，连跌三周；创业板指跌 4%，连跌四周。不过后半周 A 股市场的触底回升，一定程度上已经完成下跌降速的动作，并没有如此前一周，接连创出新低，同时上周五，两市股指全天维持震荡整理态势，上证指数收出日内高位，不过盘后，中长期美债收益率大幅走强，十年期美债收益率一度升逾 10 个基点，一年来首次盘中涨破 1.64%，创去年 2 月以来最高水平。今年以来，美债持续承压，伴随着强通胀预期，以及持续走高的实际利率，美债收益率的快速上行，引发了全球资本市场的重新定价，相比而言由于 A 股市场近两年的领涨，调整极为明显，节后创业板指跌幅超 15%，上证指数跌幅接近 7%，而核心资产跌幅更为明显，多数个股跌幅超 30%，同时由于国内投资者对美债收益率上行更为敏感，上周五港股尾盘大幅跳水，对于周一 A 股或形成负面冲击，但总体有限，毕竟上周五美债对美股影响已经明显钝化，同时 A50 也是收涨。

（一）机构关注度最高的标的 TOP10

根据朝阳永续一致性预期数据库，按照业绩项（行业地位、业绩鉴定、成长性、盈利能力、市场风格等指标）评分、市场项（行业偏好、机构持仓、机构情绪、胜率统计等指标）评分，以及估值项指标评分，按测评分前 10 名公司排序。

图表 1：全市场确定性评分前十位

排名	代码	名称	行业	总评分	业绩项评分	市场评分	估值评分
1	600019	宝钢股份	钢铁Ⅱ	90.50	57.70	22.00	10.80
2	000951	中国重汽	汽车整车	90.10	60.50	21.50	8.10
3	600496	精工钢构	专业工程	89.45	54.65	24.00	10.80
4	002236	大华股份	电子制造	88.05	58.25	19.00	10.80
5	300347	泰格医药	医疗服务Ⅱ	87.20	58.10	21.00	8.10
6	600000	浦发银行	银行Ⅱ	86.55	54.25	21.50	10.80
7	002541	鸿路钢构	专业工程	85.90	60.50	20.00	5.40
8	002318	久立特材	钢铁Ⅱ	85.65	55.85	19.00	10.80
9	000157	中联重科	专用设备	85.40	58.10	16.50	10.80
10	000001	平安银行	银行Ⅱ	85.25	55.85	24.00	5.40

资料来源：go-goal，华鑫证券研发部

（二） 未来一个月两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 2：未来一个月限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占 A 股总股本(%)	解禁股份类型
600855.SH	航天长峰	2021-03-15	214.75	0.49%	公开增发机构配售股份
300883.SZ	龙利得	2021-03-16	447.14	1.29%	首发一般、机构配售
688577.SH	浙海德曼	2021-03-16	54.30	1.01%	首发一般、机构配售
300886.SZ	华业香料	2021-03-16	74.27	1.29%	首发一般、机构配售
300887.SZ	谱尼测试	2021-03-16	88.50	1.16%	首发一般、机构配售
300889.SZ	爱克股份	2021-03-16	201.04	1.29%	首发一般、机构配售
300888.SZ	稳健医疗	2021-03-17	296.57	0.70%	首发一般、机构配售
300890.SZ	翔丰华	2021-03-17	125.24	1.25%	首发一般、机构配售
002299.SZ	圣农发展	2021-03-17	45.37	0.04%	股权激励限售股份
300891.SZ	惠云钛业	2021-03-17	515.31	1.29%	首发一般、机构配售

600026.SH	中远海能	2021-03-18	12,893.98	2.71%	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-03-18	73.48	1.01%	首发一般、机构配售
688127.SH	蓝特光学	2021-03-22	191.89	0.48%	首发一般、机构配售
688156.SH	路德环境	2021-03-22	92.52	1.01%	首发一般、机构配售
688051.SH	佳华科技	2021-03-22	449.48	5.81%	首发原股东限售股份
688536.SH	思瑞浦	2021-03-22	88.11	1.10%	首发一般、机构配售
688526.SH	科前生物	2021-03-22	425.18	0.91%	首发一般、机构配售
603259.SH	药明康德	2021-03-24	6,269.03	2.56%	定向增发机构配售股份
300895.SZ	铜牛信息	2021-03-24	125.03	1.29%	首发一般、机构配售
300893.SZ	松原股份	2021-03-24	129.03	1.29%	首发一般、机构配售
601991.SH	大唐发电	2021-03-24	240,172.91	12.98%	定向增发机构配售股份
300892.SZ	品渥食品	2021-03-24	128.97	1.29%	首发一般、机构配售
603881.SH	数据港	2021-03-25	2,436.15	10.37%	定向增发机构配售股份
600929.SH	雪天盐业	2021-03-26	58,040.59	63.24%	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2021-03-26	6,500.00	46.43%	首发原股东限售股份
688228.SH	开普云	2021-03-29	1,371.28	20.43%	首发原股东、战略配售
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	256.72	2.14%	首发一般、机构配售
688585.SH	上纬新材	2021-03-29	201.61	0.50%	首发一般、机构配售
688595.SH	芯海科技	2021-03-29	89.77	0.90%	首发一般、机构配售
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	0.89%	首发一般、机构配售
601965.SH	中国汽研	2021-03-29	254.51	0.26%	股权激励限售股份
600740.SH	山西焦化	2021-03-30	86,640.92	43.96%	定向增发机构配售股份
688093.SH	世华科技	2021-03-30	173.70	1.01%	首发一般、机构配售
600150.SH	中国船舶	2021-03-30	81,474.98	18.22%	定向增发机构配售股份
600559.SH	老白干酒	2021-04-06	2,056.40	2.29%	定向增发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	3.19%	定向增发机构配售股份
688096.SH	京源环保	2021-04-09	4,875.60	45.44%	首发原股东限售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	18.54%	首发原股东、战略配售
002493.SZ	荣盛石化	2021-04-12	45,924.23	6.80%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2021-04-13	8,836.38	5.59%	定向增发机构配售股份
300999.SZ	金龙鱼	2021-04-15	2,277.31	0.42%	首发一般、机构配售
688330.SH	宏力达	2021-04-15	105.46	1.05%	首发一般、机构配售

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（三） 双融标的股权质押比例前 20

近期受市场因素影响，质押率较高的个股较质押率低的个股风险要大的多

图表 3：股权质押比例前 20

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31133.72	71.81	0.00
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
601360.SH	三六零	434154.03	60.76	-0.05
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600869.SH	远东股份	129529.05	58.36	0.00
300267.SZ	尔康制药	120059.14	58.21	0.00

600707.SH	彩虹股份	204109.14	56.88	-1.12
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600136.SH	当代文体	32037.91	54.80	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	54770.00	53.88	0.00
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108726.86	52.95	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603567.SH	珍宝岛	44020.00	51.84	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
000426.SZ	兴业矿业	94120.51	51.23	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92264.00	51.14	0.00
000723.SZ	美锦能源	216283.18	50.60	0.00

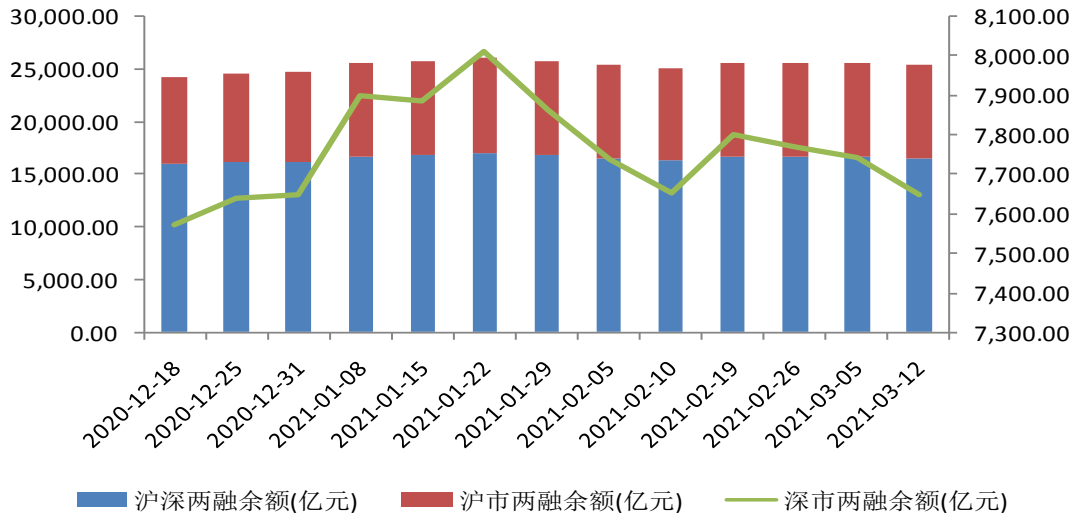
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化仅有 2 家，较前期减少 3 家，且均呈现下降态势，其中三六零和彩虹股份质押率分别较前期下降 0.05 和 1.12 个百分点至 60.76%和 56.88%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 71.81%、68.97%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（3 月 8-12 日）市场观望情绪依旧浓重，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 1.40%、3.58%和 4.01%，周成交量 3635.86 亿股，环比上升 1.51%；周成交额 4.34 万亿元，环比下降 3.68%。沪深两市双融余额连续第三周下降，截止 21 年 3 月 12 日沪深两融余额为 1.65 万亿元，环比减少 1.02%，其中融资余额环比减少 1.21%至 1.51 万亿元，期间融资净偿还 184.36 亿元；融券余额 1432.51 亿元，环比增加 1.00%，融券余量 105.57 亿股，环比增加 2.24%。从两市来看，沪深两市两融余额分别较前期减少 0.88%和 1.19%至 8860.98 亿元和 7649.73 亿元。

图表 4：两融市场概况



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股上看，上周融资余额前 3 位分别是中国平安、贵州茅台和牧原股份，融资余额分别为 258.51 亿元、216.83 亿元和 173.26 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.79%、0.85%和 6.33%；融券余额前 3 位分别是恒瑞医药、中芯国际和美的集团，融券余额分别为 62.90 亿元、50.68 亿元和 43.97 亿元，分别占其流通市值的 1.29%、8.01%和 0.74%。

图表 5：融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318.SH	中国平安	258.51	2.79
600519.SH	贵州茅台	216.83	0.85
002714.SZ	牧原股份	173.26	6.33
600030.SH	中信证券	139.65	5.98
300059.SZ	东方财富	137.10	6.83
601166.SH	兴业银行	107.86	2.30
601012.SH	隆基股份	105.67	3.08
000725.SZ	京东方A	102.79	5.05
002594.SZ	比亚迪	75.88	3.65
002230.SZ	科大讯飞	73.76	7.44

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
600276.SH	恒瑞医药	62.90	1.29
688981.SH	中芯国际	50.68	8.01
000333.SZ	美的集团	43.97	0.74
600036.SH	招商银行	43.45	0.39
000002.SZ	万科A	33.18	1.08
600900.SH	长江电力	32.87	0.68
600519.SH	贵州茅台	30.40	0.12
601318.SH	中国平安	30.07	0.32
601166.SH	兴业银行	28.96	0.62
000858.SZ	五粮液	26.83	0.27

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额大幅上升的前 3 位分别是柳钢股份、长源电力和奥来德，其融资余额分别较前期上升 109.06%、47.26%和 45.55%至 0.81 亿元、1.90 亿元和 0.72 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是航天动力、傲农生物和鸿博股份，融券增速分别为 48626.78%、47904.18%和 40298.81%至 8.92 万元、13.78 万元和 6.79 万元。

图表 7：融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
601003.SH	柳钢股份	0.81	109.06
000966.SZ	长源电力	1.90	47.26
688378.SH	奥来德	0.72	45.55
002311.SZ	海大集团	5.68	45.25
601127.SH	小康股份	4.67	44.66
000902.SZ	新洋丰	3.57	40.51
688010.SH	福光股份	1.24	40.32
600710.SH	苏美达	1.94	39.08
600917.SH	重庆燃气	0.34	35.50
000825.SZ	太钢不锈	6.64	35.15

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600343.SH	航天动力	8.92	48626.78
603363.SH	傲农生物	13.78	47904.18
002229.SZ	鸿博股份	6.79	40298.81
600163.SH	中闽能源	43.07	32158.43
300328.SZ	宜安科技	7.23	18447.95
002238.SZ	天威视讯	205.65	11081.66
000652.SZ	泰达股份	42.32	9904.49
002401.SZ	中远海科	15.57	9876.36
600020.SH	中原高速	30.75	6596.41
300725.SZ	药石科技	80.49	5594.50

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是道通科技、绿的谐波和东方日升，融资余额分别下跌 61.54%、45.41%和 44.88%至 0.56 亿元、0.45 亿元和 9.77 亿元；融券余额降幅前 3 位的是万通发展、丰林集团和宋都股份，分别偿还全部的融券。

图表 9：融资余额降速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
688208.SH	道通科技	0.56	-61.54
688017.SH	绿的谐波	0.45	-45.41
300118.SZ	东方日升	9.77	-44.88
688059.SH	华锐精密	0.16	-39.83
002747.SZ	埃斯顿	1.60	-31.72
300748.SZ	金力永磁	5.49	-29.09
688536.SH	思瑞浦	1.03	-29.04
688339.SH	亿华通-U	1.17	-28.18
002179.SZ	中航光电	4.50	-26.13
300933.SZ	中辰股份	0.35	-25.83

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

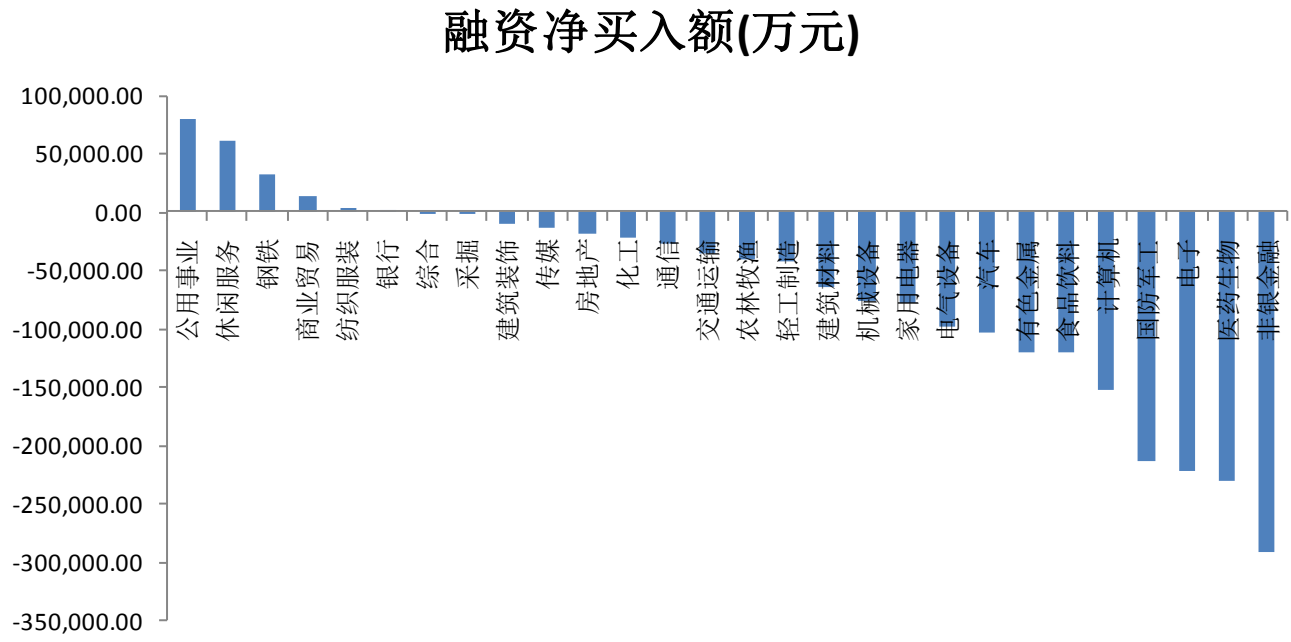
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600246.SH	万通发展	0.00	-100.00
601996.SH	丰林集团	0.00	-100.00
600077.SH	宋都股份	0.00	-100.00
600477.SH	杭萧钢构	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
600483.SH	福能股份	0.00	-100.00
000159.SZ	国际实业	0.00	-100.00
600684.SH	珠江实业	0.00	-100.00
600594.SH	益佰制药	0.00	-100.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从申万一级行业上看，目前两融余额超 400 亿的行业分别有非银金融、电子、医药生物、计算机、银行、化工、有色金属、电气设备、食品饮料、房地产、农林牧渔、机械设备、汽车和国防军工，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 79.31%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中绝大多数板块呈现融资净偿还态势，其中融资净买入额前三的板块分别有公用事业、休闲服务和钢铁，分别融资净买入 7.90 亿元、6.12 亿元和 3.19 亿元；融资净偿还额前三位的分别有非银金融、医药生物和电子，分别融资净偿还 29.31 亿元、23.09 亿元和 22.28 亿元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

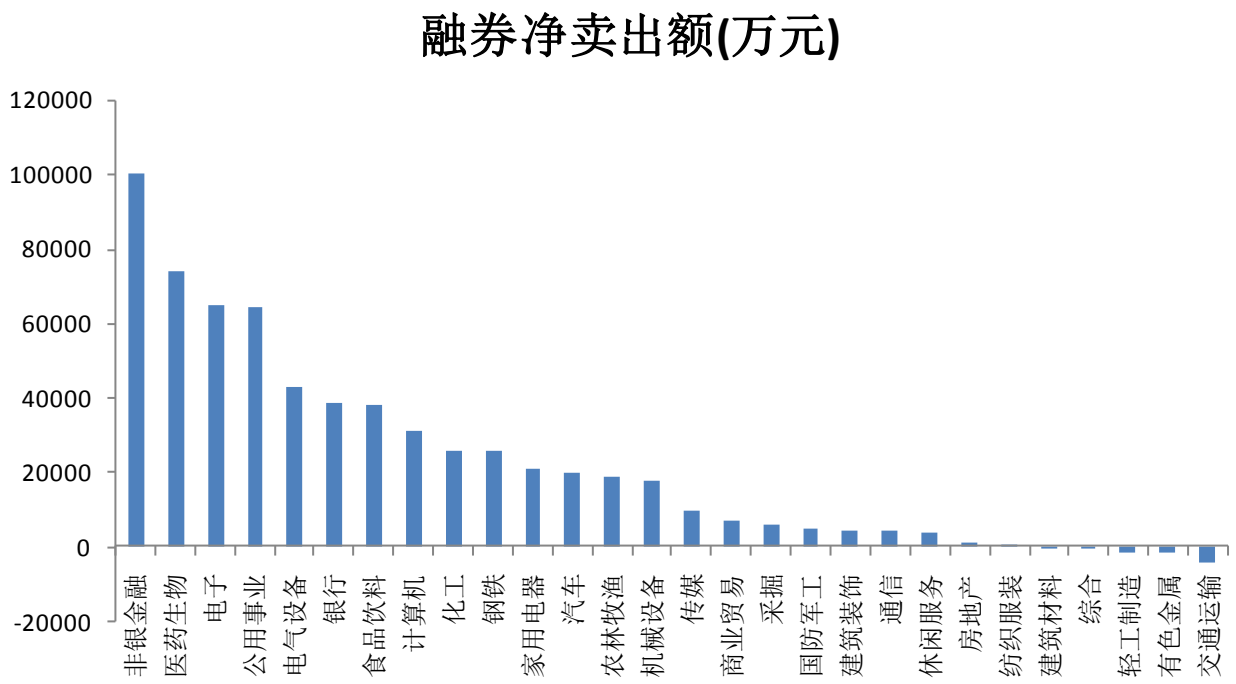


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中绝大多数板块呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出额前 3 位的分别是非银金融、医药生物和电子，分别融券净卖出 10.04 亿元、7.37 亿元和 6.49 亿元；融券净偿还前三位的板块分别有交通运输、有色金属和轻工制造，分别融

券净偿还 4601.41 万元、1940.10 万元和 1706.03 万元。

图表 12：行业融券净卖出(万元)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 3 月 5 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是明冠新材、熊猫乳品和强力新材，其两融余额分别占其流通市值的 16.78%、16.69%和 16.60%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资和融券净偿还均呈现多数，说明上周市场观望情绪依旧浓重。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

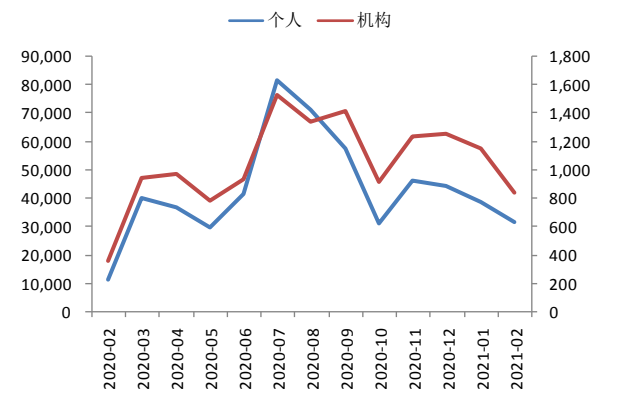
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
688560.SH	明冠新材	10730.41	16.78	-351.05	0.00	电源设备
300898.SZ	熊猫乳品	15935.50	16.69	267.66	645.35	食品加工
300429.SZ	强力新材	55472.91	16.60	-464.35	7.77	化学制品
688677.SH	海泰新光	19155.68	16.37	-865.83	331.81	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	284336.07	16.18	774.66	15.36	计算机设备Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	133016.56	15.77	2568.96	70.32	通信设备
300079.SZ	数码视讯	77743.60	15.38	-1086.28	-35.63	计算机应用
300273.SZ	和佳医疗	47099.64	15.21	-377.42	2.05	医疗器械Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	146941.38	15.02	-308.66	0.00	多元金融Ⅱ
688981.SH	中芯国际-U	925842.04	14.64	-10425.12	28649.46	半导体
688598.SH	金博股份	42600.67	14.55	-954.41	206.72	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	32029.84	14.50	-55.41	0.00	装修装饰Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46458.15	14.35	482.21	7.11	通用机械
002235.SZ	安妮股份	28915.22	14.27	-827.01	27.68	造纸Ⅱ
603045.SH	福达合金	15218.45	14.20	-26.99	0.00	金属非金属新材料
300170.SZ	汉得信息	82499.45	14.18	-442.07	-24.44	计算机应用
002369.SZ	卓翼科技	39755.51	14.06	-528.77	-17.27	电子制造Ⅱ

600158.SH	中体产业	98434.53	13.79	-4617.65	-305.39	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	24630.59	13.70	612.92	1.60	互联网传媒
600756.SH	浪潮软件	55771.19	13.55	-70.73	32.72	计算机应用

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

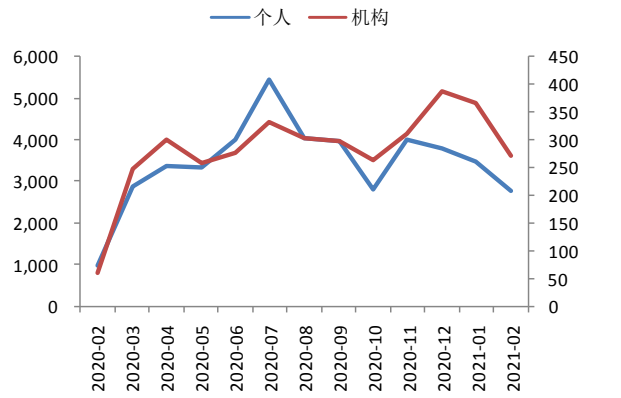
截止 21 年 2 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 564.60 万户，环比增加 29175 户，较 1 月增速继续放缓，其中新增个人信用账户数环比净增加 28613 户；机构环比净增加 562 户。21 年 2 月累计销户 3058 户，其中个人信用销户数为 2786 户，机构则为 272 户。

图表 14：信用账户新增开户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 15：信用账户新增销户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 3 月 12 日共有标的 124 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1820.53 亿元，环比减少 17.43 亿元；其中融资余额环比减少 2.81 亿元至 1612.13 亿元；融券余额环比减少 14.62 亿元至 208.40 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华安黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 5.43 亿元；华泰柏瑞沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 2.08 亿元。

图表 16： ETF 两融概况

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	两融余额占场内总额(%)
510900.SH	易方达恒生H股ETF	2,840,310.38	-14,981.24	0.00	267.74
518880.SH	华安黄金ETF	2,774,021.79	54,348.99	-1.02	239.60
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,428,790.54	-607.98	-4.87	183.05
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,158,558.72	4,726.72	0.00	513.05
159937.SZ	博时黄金ETF	1,709,104.82	360.88	0.00	205.96
510500.SH	南方中证500ETF	1,576,527.97	-9,564.14	-82,924.18	41.86
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,018,558.45	-1,320.83	20,819.66	24.50
510050.SH	华夏上证50ETF	825,790.39	-186.06	3,068.95	17.82
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	364,369.53	-23,761.06	-51.23	10.04
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	254,100.07	-6,749.36	2,406.05	10.10
512500.SH	华夏中证500ETF	156,865.79	66.30	-18,322.51	43.77
518800.SH	国泰黄金ETF	119,836.97	2,711.21	0.00	222.51
513500.SH	博时标普500ETF	114,378.70	-1,602.03	0.00	43.82
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	112,154.43	-1,509.30	111.34	5.28

510510.SH	广发中证500ETF	109,732.30	-10.38	-1,960.76	43.14
159922.SZ	嘉实中证500ETF	107,541.57	-168.43	-7,498.88	38.34
510330.SH	华夏沪深300ETF	101,692.19	-476.81	4,479.61	3.93
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	98,241.13	2,898.78	0.00	11.68
512660.SH	国泰中证军工ETF	89,459.72	3,579.16	265.20	6.97
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	89,041.93	4,036.90	0.00	4.28
159949.SZ	华安创业板50ETF	86,934.56	-15,677.87	-366.43	6.42
512800.SH	华宝中证银行ETF	68,137.16	-848.51	37.77	7.69
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	67,521.30	770.73	0.00	41.24
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	67,293.18	-521.97	-156.82	5.86
159915.SZ	易方达创业板ETF	66,370.41	-1,921.54	22.50	3.80
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	58,844.73	2,911.84	0.00	3.31
510310.SH	易方达沪深300ETF	55,455.47	-837.22	3,783.61	6.34
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	47,766.36	-2,275.32	0.00	4.56
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	47,688.51	2,719.38	0.00	2.54
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	38,904.83	-1,407.32	0.00	5.64
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	33,220.19	734.40	0.00	3.40
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	29,016.82	-1,573.58	0.00	4.76
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	25,538.98	-1,948.93	0.00	4.04
159901.SZ	易方达深证100ETF	21,401.80	-3,454.65	175.19	2.28
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	19,640.90	-1,522.67	0.00	4.59
512690.SH	鹏华中证酒ETF	17,642.77	-1,740.53	0.00	5.61
510180.SH	华安上证180ETF	16,967.46	214.54	11.96	0.72
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	16,852.76	1,000.01	0.00	21.95
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	16,092.07	-1,139.63	182.82	4.77
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	15,804.06	-355.43	0.00	4.96
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	15,750.72	835.81	-19.21	2.61
512170.SH	华宝中证医疗ETF	14,552.90	-602.51	113.26	8.69
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	14,386.56	105.96	0.00	2.23
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	14,083.86	-106.20	0.00	4.36
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	13,553.51	-144.82	0.00	3.47
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	13,409.99	-1,693.40	0.00	7.45
515380.SH	泰康沪深300ETF	12,621.91	-109.43	1,327.25	2.60
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	12,483.69	-237.80	0.00	11.07
159952.SZ	广发创业板ETF	11,689.85	-856.22	-100.59	5.21
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	10,871.74	1,285.35	0.00	2.50
510590.SH	平安中证500ETF	10,417.10	0.59	-714.10	8.76
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	9,892.91	911.29	0.00	8.66
510390.SH	平安沪深300ETF	9,680.77	-20.67	370.84	6.84
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	9,385.16	-972.88	0.00	1.24
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	8,966.70	1,185.13	0.00	5.00
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	7,977.87	132.08	0.00	3.87
512670.SH	鹏华中证国防ETF	7,833.17	-814.66	0.00	5.84
512010.SH	易方达沪深300医药卫生	7,303.34	-188.87	0.00	3.69

	ETF				
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	6,464.62	-385.93	0.00	0.47
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	6,082.01	-596.87	0.00	2.05
512100.SH	南方中证1000ETF	5,617.52	-1,105.37	0.00	8.74
588050.SH	工银上证科创板50ETF	5,481.00	217.31	0.00	1.47
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	4,979.21	-78.89	0.00	2.71
512700.SH	南方中证银行ETF	4,884.53	228.42	0.00	2.30
512980.SH	广发中证传媒ETF	4,742.74	19.01	0.00	1.58
159968.SZ	博时中证500ETF	4,721.24	74.73	-3,963.43	8.50
515800.SH	汇添富中证800ETF	4,642.65	-317.17	0.00	2.27
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	4,575.99	-254.29	0.00	1.12
515390.SH	华安沪深300ETF	4,408.36	53.41	145.37	11.82
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	4,390.98	184.99	0.00	4.88
515650.SH	富国中证消费50ETF	4,349.93	-6,522.16	0.00	3.27
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,809.43	87.93	248.49	3.89
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	3,574.46	-67.80	0.00	2.54
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,140.72	-877.07	0.00	0.60
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	3,042.87	201.41	0.00	4.11
515220.SH	国泰中证煤炭ETF	2,999.71	320.16	157.52	7.72
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,828.72	-408.32	0.00	0.41
512680.SH	广发中证军工ETF	2,745.48	-54.72	0.00	0.60
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,198.53	-150.15	0.00	1.81
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,048.92	-21.50	0.00	1.34
515260.SH	华宝中证电子50ETF	2,034.32	149.66	0.00	1.54
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	2,031.77	790.33	0.00	3.48
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,875.84	-22.74	0.00	1.53
159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,843.40	-92.10	0.00	0.93
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,787.39	107.11	0.00	0.50
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	1,779.72	-155.57	0.00	2.48
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	1,747.73	-102.11	0.00	1.64
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,690.33	40.63	0.00	3.11
512910.SH	广发中证100ETF	1,626.64	-176.59	0.00	2.58
512580.SH	广发中证环保产业ETF	1,518.72	-41.38	0.00	0.85
510150.SH	招商上证消费80ETF	1,401.79	-93.72	0.00	2.24
159948.SZ	南方创业板ETF	1,377.12	-2,214.75	0.00	0.57
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	1,335.53	-68.49	0.00	1.15
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,290.57	41.60	0.00	1.29
159977.SZ	天弘创业板ETF	1,250.78	408.48	0.00	0.31
159822.SZ	银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF	1,214.95	-434.60	0.00	2.45
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	1,032.53	49.63	0.00	2.06
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	1,027.24	77.45	0.00	1.02
515330.SH	天弘沪深300ETF	998.97	9.51	0.00	0.17
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	972.93	-27.88	0.00	0.26
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	967.30	113.89	0.00	1.95

515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	933.15	89.96	0.00	1.23
515180.SH	易方达中证红利ETF	928.94	107.79	0.00	0.78
159827.SZ	银华中证农业主题ETF	858.41	-82.31	0.00	2.86
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	810.40	-1.62	0.00	1.17
510760.SH	国泰上证综指ETF	808.57	-336.95	0.00	1.93
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	779.19	-4.71	-0.58	1.55
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	746.72	94.82	0.00	0.47
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	641.96	-48.77	0.00	1.72
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	633.17	-27.00	0.00	0.64
510580.SH	易方达中证500ETF	612.26	-85.50	0.00	0.70
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	565.49	44.51	0.00	0.26
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	557.53	-156.04	0.00	0.73
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	535.87	-140.86	0.00	0.28
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	525.83	70.80	0.00	0.75
513300.SH	华夏纳斯达克100ETF	457.14	-106.55	0.00	1.28
510710.SH	博时上证50ETF	401.10	45.02	0.00	0.68
510360.SH	广发沪深300ETF	213.94	-30.71	0.00	0.09
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	176.35	18.47	0.00	0.29
159925.SZ	南方沪深300ETF	173.93	91.39	0.00	0.11
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	106.76	19.80	0.00	0.01
159820.SZ	天弘中证500ETF	105.92	-110.54	0.00	0.05
512520.SH	华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF	100.10	-35.28	0.00	0.15
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	11.16	-2.57	0.00	0.02

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

三、 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

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

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