2021 年 3 月 15 日

美债影响弱化

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 12 日，上交所融资余额报 7982.68 亿元，较前一交易日减少 20.54 亿元；深交所融资余额报 7095.51 亿元，较前一交易日减少 26.21 亿元；两市合计 15078.19 亿元，较前一交易日减少 46.75 亿元。

- **最新观点**

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。

- **主题追踪**

今日关注：碳交易、钢铁、有色金属

昨日主题：电力、碳交易板块涨幅居前，贵金属、电子元件板块跌幅居前

1）电力行业：桂冠电力、华能水电。催化剂：近日，据报道称，国家发展改革委等五部门日前联合发布《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》。通知提出，对短期偿付压力较大但有发展前景的可再生能源企业，金融机构可与可再生能源企业协商贷款展期或续贷。此外，企业对已确权应收未收的财政补贴资金，可申请补贴确权贷款。我国实现 2030 年前碳排放达峰和努力争取 2060 年前碳中和的目标任务艰巨，需要进一步加快发展风电、光伏发电、生物质发电等可再生能源。

2）碳交易：德固特、双良节能。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。

3）旅游酒店：大东海 A、西域旅游。催化剂：随着疫情常态化防控及疫苗接种量扩大，2021 年国内旅游有望出现较快幅度的复苏。中国旅游研究院预计，2021 年，国内旅游人数将达 41 亿人次，国内旅游收入达到 3.3 万亿元，分别比上年增长 42%和 48%。在新冠疫苗普及较为顺利、疫苗有效性相对乐观的情况下，入出境旅游市场有望在下半年有序启动，全年恢复至疫前的三成左右，其中接待入境游客同比增长超五成；实现国际旅游收入同比增长超六成五；中国公民出境旅游人数可望同比增长达七成。

- **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。

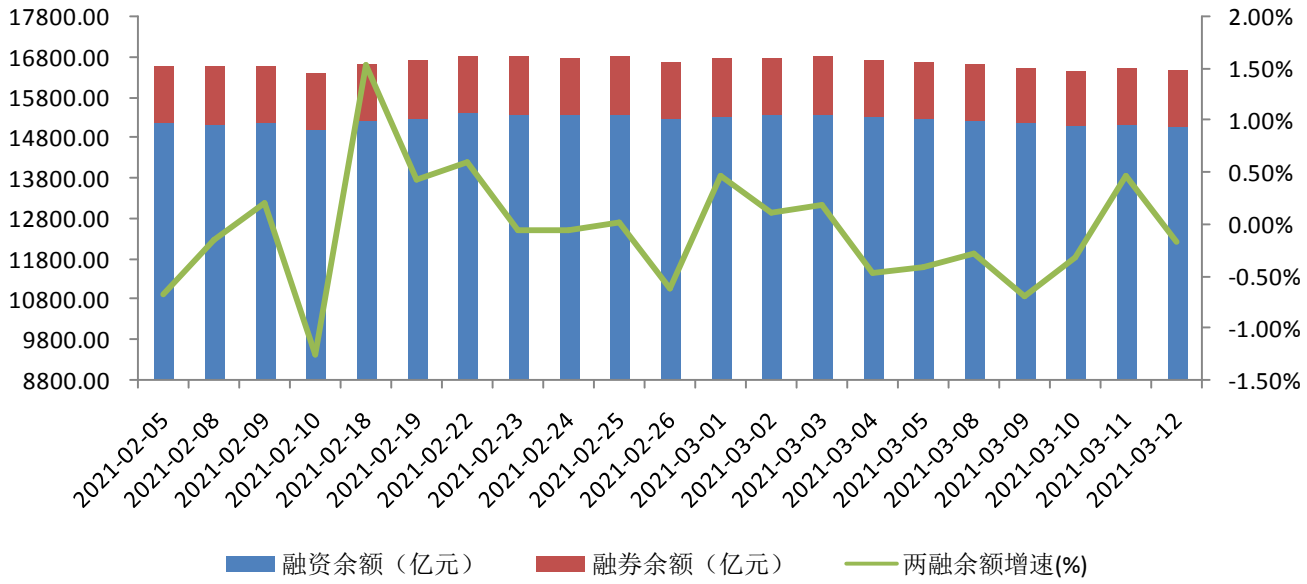
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/12			2021/03/11		
		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）	-20.54	-26.21	-46.74	11.75	12.80	24.55
	截止日余额（亿元）	7982.68	7095.52	15078.20	8003.21	7121.73	15124.94
融券	期间卖出量（亿股）	2.94	1.15	4.10	2.46	1.16	3.61
	截止日余额（亿元）	878.30	554.21	1432.51	865.76	547.43	1413.19

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

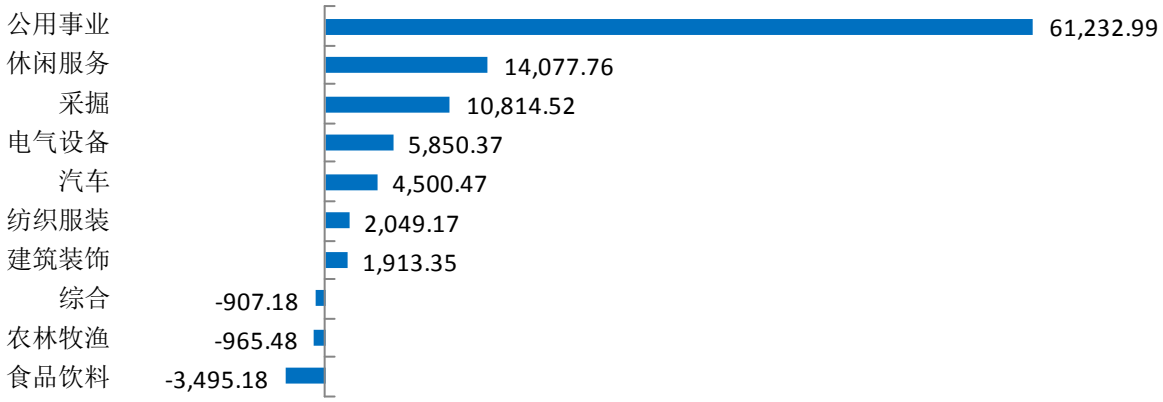
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



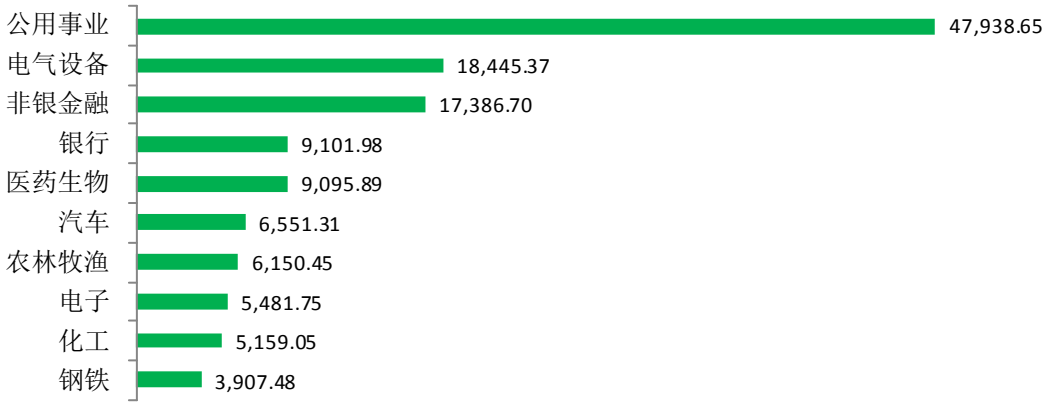
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



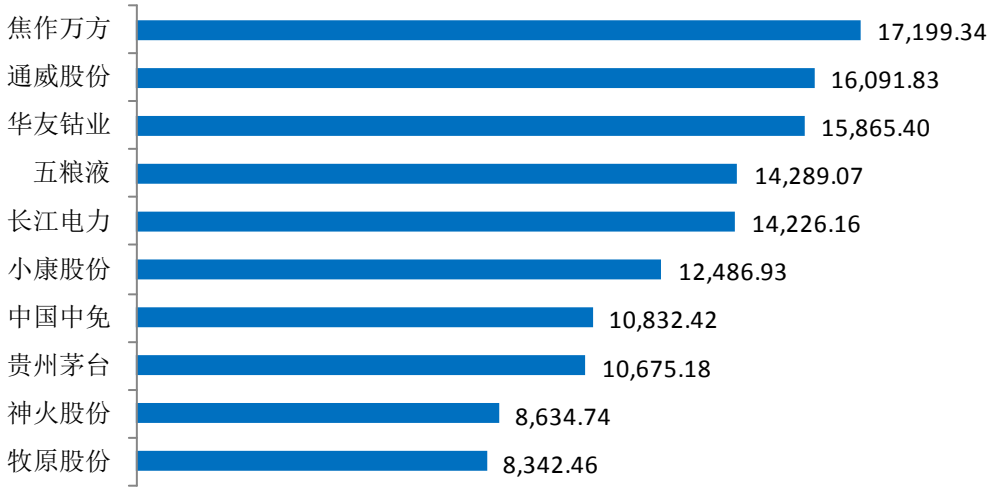
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



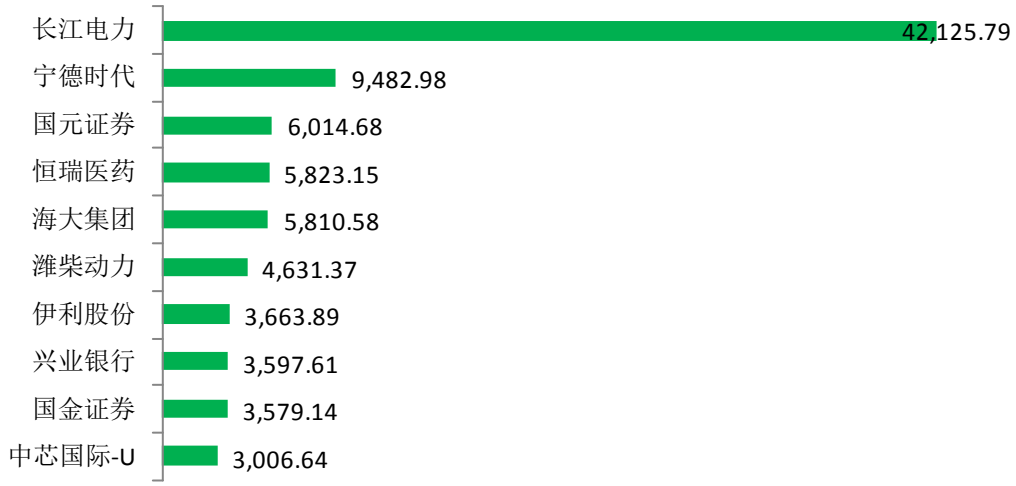
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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