2021 年 3 月 12 日

A 股超跌反弹未结束

两融策略

- **双融余额**

大盘普涨带来融资客回流，两市融资余额结束连续 6 日连降。截至 3 月 11 日，上交所融资余额报 8003.21 亿元，较前一交易日增加 11.75 亿元；深交所融资余额报 7121.72 亿元，较前一交易日增加 12.8 亿元；两市合计 15124.93 亿元，较前一交易日增加 24.55 亿元。

- **最新观点**

本周四，两市股指迎来全面反弹。盘面上，机构抱团股持续复苏，周期股批量涨停，半导体板块午后跳涨。两市成交 8039.7 亿元，上日为 7497 亿元。北向资金全天单边净买入 67.19 亿元，为连续 3 日净买入，近三日累计净买入超 140 亿元。场内做多信心正在修复，本周四的大涨一定程度上验证了我们短线市场随时会出现报复性反弹行情的预期，从当下来看，市场风险点似乎正在弱化，11 日，10 年期美债收益率下跌 5 个基点至 1.485%，而美债收益率被称之为全球利率的锚，此前美债收益率快速上升，使得美股科技股的估值快速下修，进而传导至 A 股创业板市场，但目前美债收益率上升的势头得到控制，市场风险偏好有望再度提升。

- **主题追踪**

今日关注：第三代半导体、钢铁、有色金属

昨日主题：有色金属、钢铁行业领涨，智能电视、屏下摄像跌幅居前

1）有色金属：宏创控股、中国铝业领涨。催化剂：据 3 月 10 日报道，水泥、电解铝行业将可能优先纳入全国碳交易市场。因此，使用清洁能源的企业在未来将会具有明显的成本优势，还可以通过碳排放交易获得额外收入。中国电解铝供应总量即将达到 2017 年设下的红线，产量增速有望放缓，考虑到碳中和催生的新兴需求和经济复苏，电解铝供需关系可能变紧，抬升铝价。此外，有色金属板块近期走势一路向下，估值相对较低。

2）钢铁行业：酒钢宏兴、鄂尔多斯领涨。催化剂：工信部部长在 2021 年全国工业和信息化工作会议上指出，钢铁行业为能源消耗高密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。在“碳中和”大背景下，粗钢产量压缩，且环保不达标企业将逐步退出市场，行业供给端或将收缩。而需求端收益经济复苏、制造业升级，持续向好。钢铁价格有动力不断走高。

3）第三代半导体：乾照光电、聚灿光电领涨。催化剂：第三代半导体是国家 2030 计划和“十四五”国家研发计划确定的重要发展方向，被视作我国半导体产业弯道超车的机会。其可以被广泛用于 5G、新能源汽车、能源互联网、轨道交通、国防军备等下游领域。随着这些产业近年来的不断发展，第三代半导体产业飞速发展的风口已然来临。

- **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。

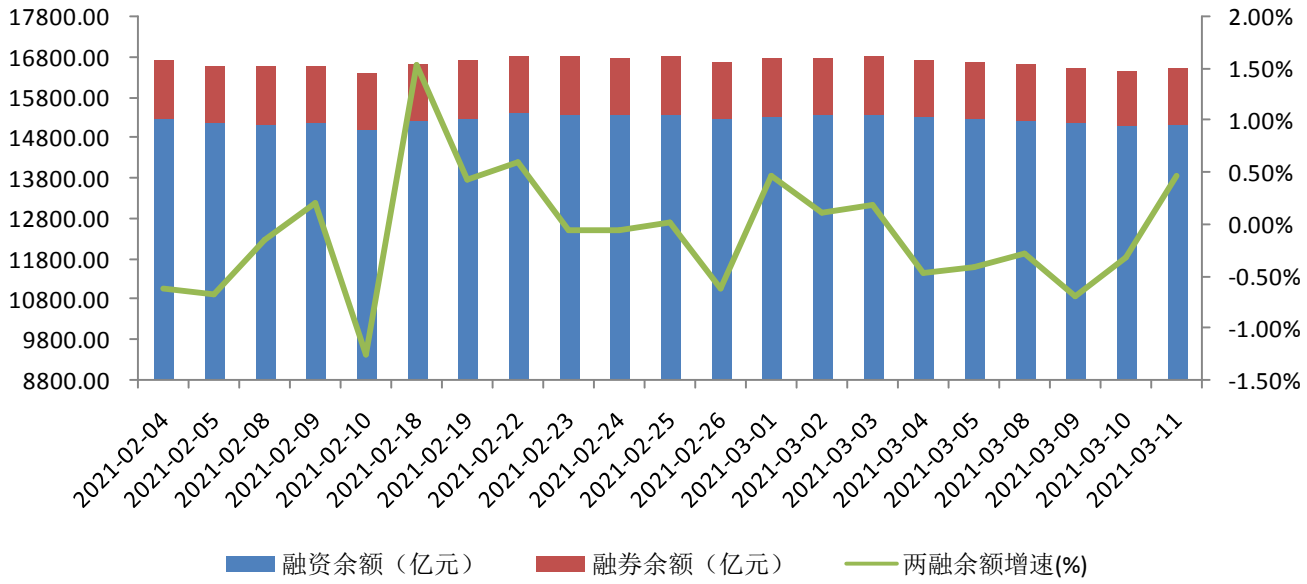
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/11			2021/03/10		
		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）	11.75	12.80	24.55	-31.29	-35.69	-66.99
	截止日余额（亿元）	8003.21	7121.73	15124.94	7991.47	7108.92	15100.39
融券	期间卖出量（亿股）	2.46	1.16	3.61	2.06	1.27	3.32
	截止日余额（亿元）	865.76	547.43	1413.19	831.57	530.11	1361.68

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

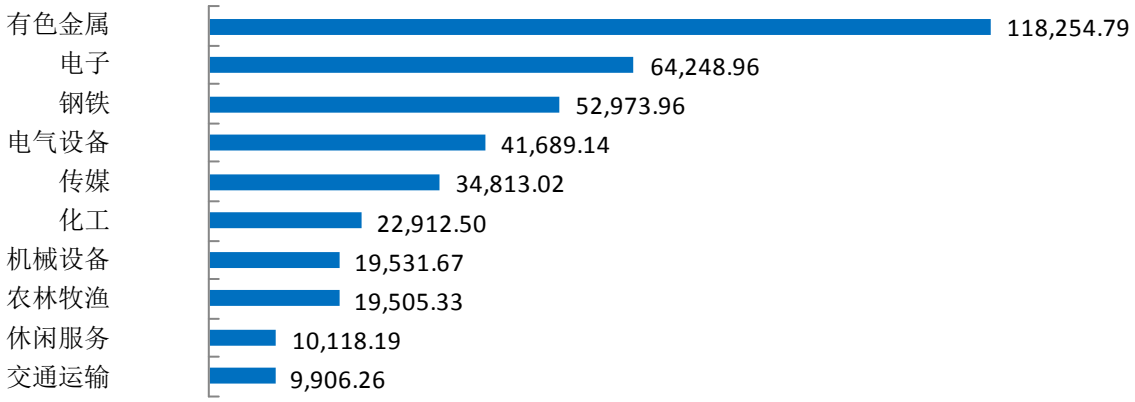
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



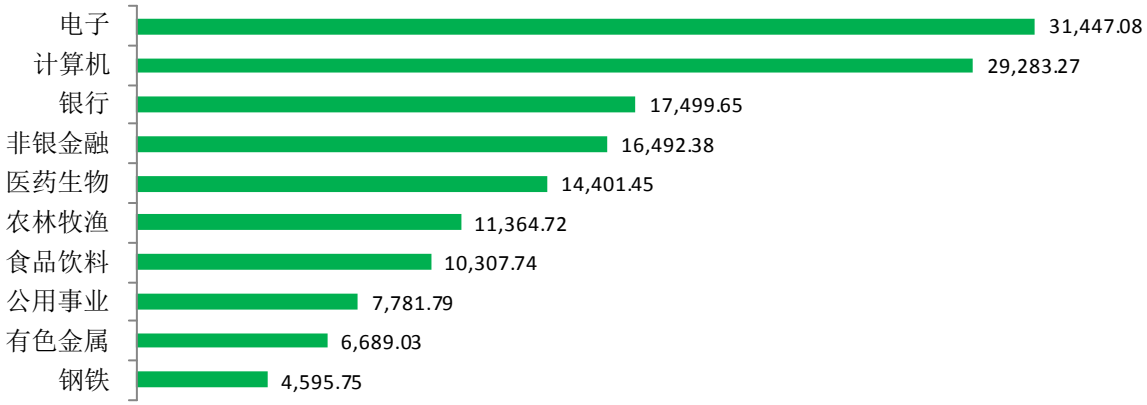
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



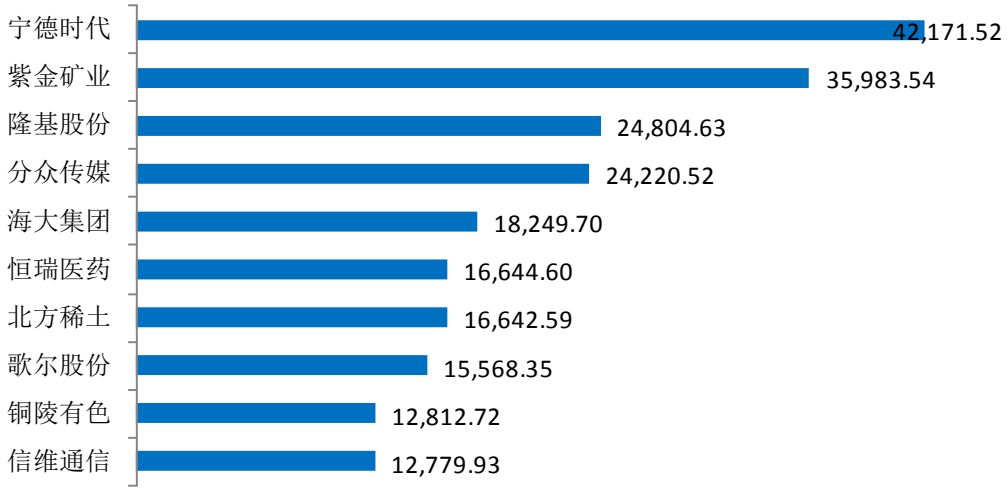
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



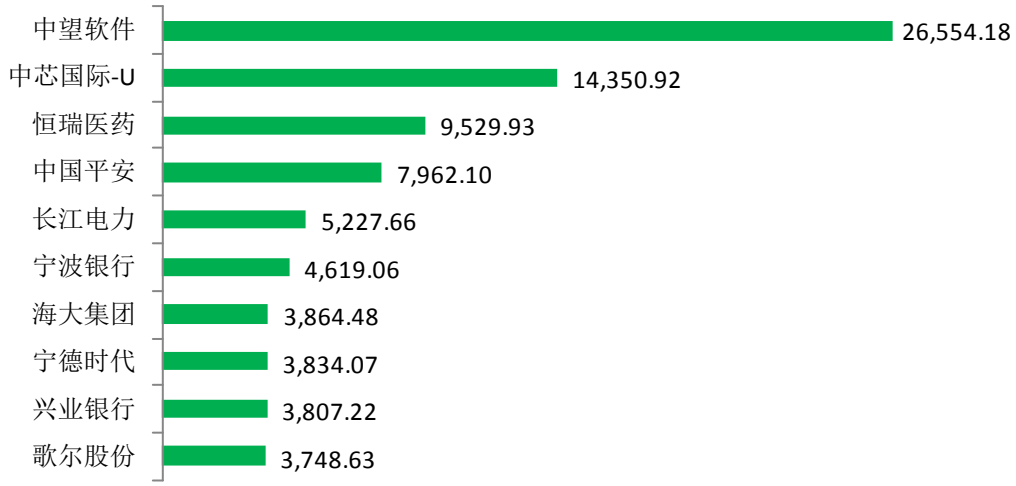
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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