2021 年 3 月 10 日

调整尾声阶段，短线报复性反弹可期

两融策略

- **双融余额**

两市融资余额连降 5 日。截至 3 月 9 日，上交所融资余额报 8022.76 亿元，较前一交易日减少 43.41 亿元；深交所融资余额报 7144.61 亿元，较前一交易日减少 38.57 亿元；两市合计 15167.37 亿元，较前一交易日减少 81.98 亿元。

- **最新观点**

A 股再度宽幅调整，两市股指早盘一度上演 V 型反转，但午后市场再度转弱大跌，最终收盘上证指数跌 1.82%，深证成指跌 2.80%，中小板指跌 2.85%，创业板指跌 3.50%，虽然日内一度翻红，但尾盘空方依然占有优势，说明短期仍有下跌空间，本周三或还有下探的动作，但同时我们也要注意，周二北向资金早盘快速进场抄底，一度净买入近 60 亿元；而在指数反弹后有所回落，全天净买入 24.31 亿元，其中沪股通净买入 15.85 亿元。总体而言，经过这波惨烈下跌，阶段性的杀跌已经接近尾声阶段，由于多头近一段时间被极烈压制，A 股企稳后，短线报复性反弹或近在眼前。

- **主题追踪**

今日关注：白酒、旅游酒店、锂电池

昨日主题：港口水运、旅游酒店板块涨幅居前，钛白粉、军工板块领跌

1）港口水运：宁波海运、渤海轮渡。国内多家航运公司的三季度业绩大幅增长，如中远海控前三季度实现归母净利润 38.6 亿元，同比增长 82.4%。在此基础上，航运公司普遍预计去年全年净利润大幅增长。疫情暴发以来，以运力和集装箱为主的航运资源紧张是全球性的，资源供给相对于持续旺盛的市场需求，出现了整体性不足。此外，全国人大代表冯鸿昌提出把“丝路海运”纳入国家“一带一路”重点项目。

2）旅游酒店：西域旅游、中青旅。催化剂：近日，中国旅游研究院发布《2020 年旅游经济运行分析与 2021 年发展预测》，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%。春节后随着全国疫情中高风险地区清零，旅游市场热度提升。对于目前恢复较慢的出入境旅游，有望在下半年有序启动，全年恢复至疫前的三成左右。数据显示，节后一周国内游预订情况呈现激增趋势，相比春节期间环比涨幅达 469%。

3）钢铁行业：新兴铸管、安阳钢铁。催化剂：自 2 月份以来，铁矿石期价在触及阶段性低点 925 元/吨后不断创出新高，目前已持稳于 1100 元/吨上方。铁矿石期价走势强于现货价格，缘于春节期间钢厂延续补库，铁矿石在高需求下价格持续走强，带动成材价格跟随上涨。春节后，一方面由于海外风险资产价格集体走强，全球通胀预期提振了整个商品市场的看涨情绪；另一方面由于受到季节性及极端天气影响，巴西和澳大利亚的发运量仍偏低，加之国内铁矿石市场高价格、高需求、低库存的格局仍在持续。

- **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。

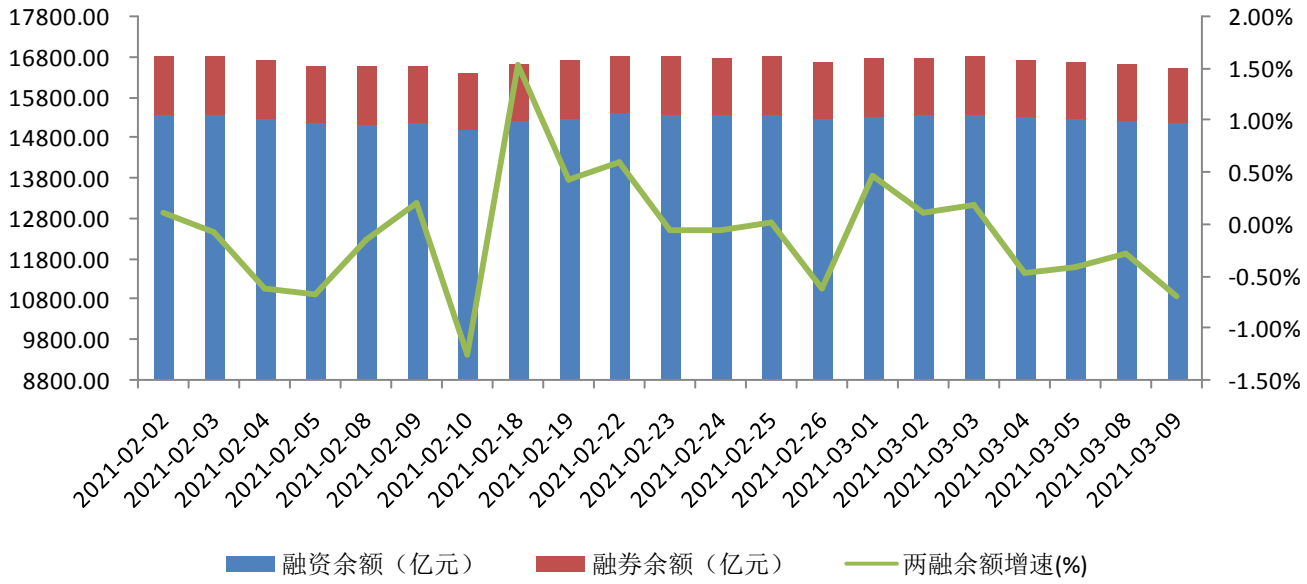
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/09			2021/03/08		
		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）	-43.41	-38.57	-81.98	3.96	-17.16	-13.20
	截止日余额（亿元）	8022.76	7144.62	15167.38	8066.17	7183.18	15249.36
融券	期间卖出量（亿股）	2.28	1.21	3.49	2.29	1.10	3.39
	截止日余额（亿元）	828.82	519.28	1348.10	853.05	529.92	1382.97

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

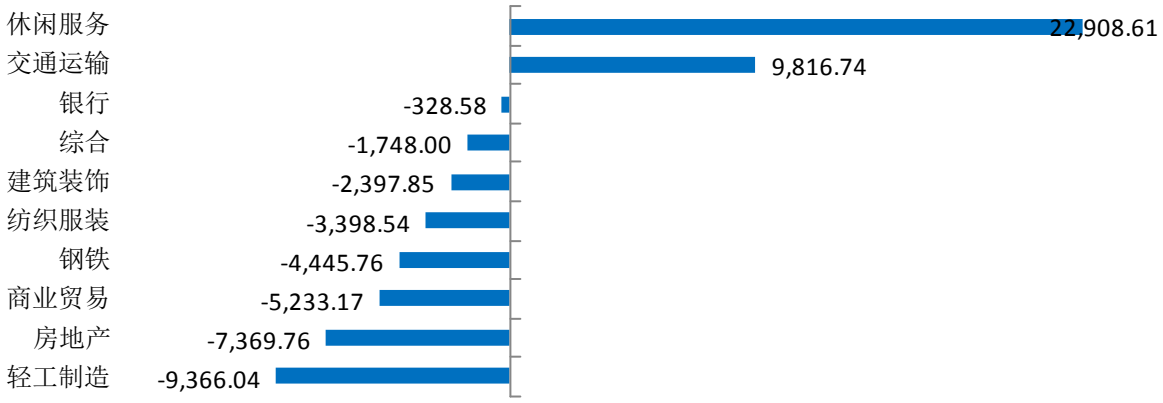
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



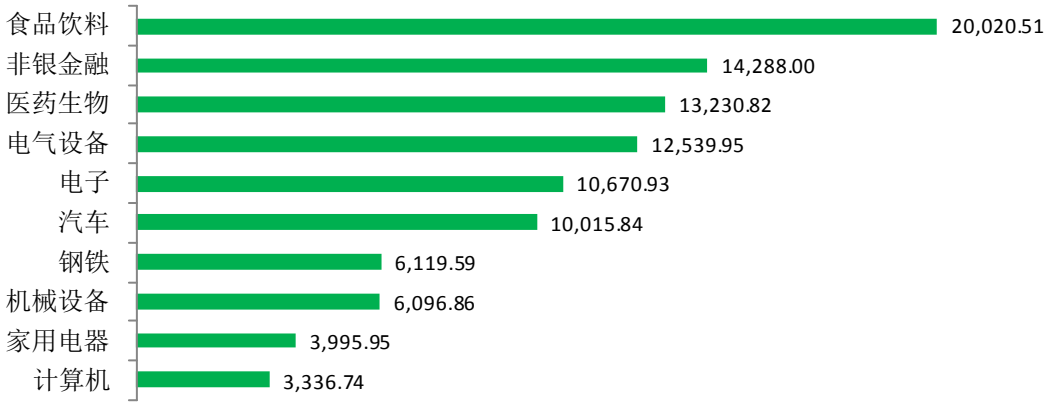
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



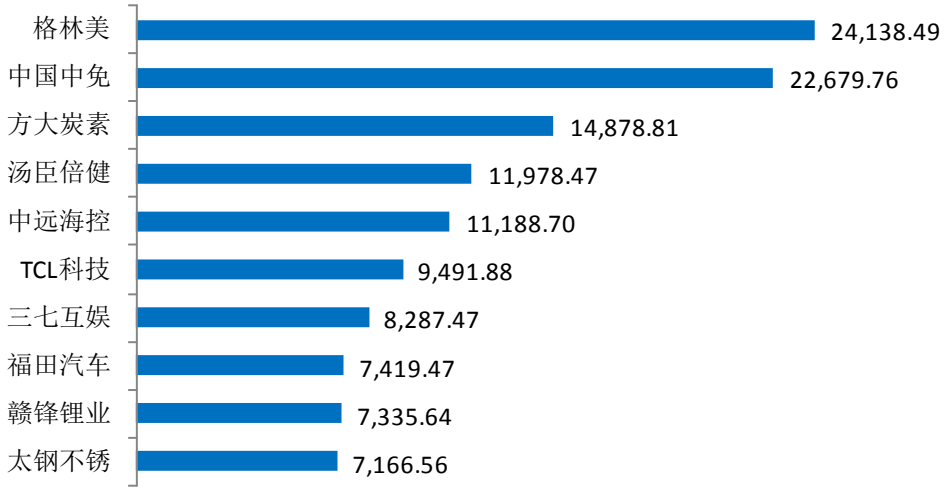
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



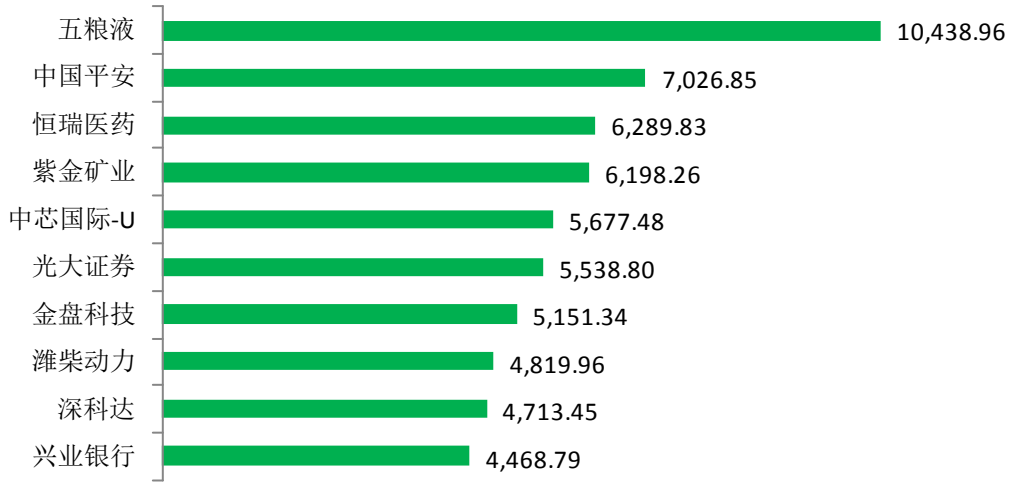
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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