2020 年 11 月 23 日

复苏是预期，震荡是归宿

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

我们在最新的鑫融讯日报策略《两市回暖并不稳妥》中，分析认为：“目前我们认为创业板市场只是进入相对底部，而非绝对底部，通过与上轮调整周期对比，从调整的时间周期和调整幅度均小于上轮，但是从领先的动能指标可以看出，本轮的下降动能要大于上轮，也因此我们认为虽然创业板市场创出调整新低之后触底回升，市场风格也有所切换，但后续反弹仍旧需要市场量能的持续放大，否则大概率还会有二次探底的过程。”上周后半周市场如期反弹，但我们维持上周观点，本周初还需要一个补量的过程，如若没有，那么市场大概率维持箱体震荡的格局，3380-3400 点区域依然是沪指箱体上轨。

● 两融市场概况

本期（11 月 16 日-20 日）各大指数涨跌不一，其中上证综指和深证成指分别较上期上涨 2.04%和 0.71%，但创业板指则较上期下跌 1.47%，但周交易量有所萎缩，周成交量 3083.40 亿股，同比增长 0.01%；周成交额 4.00 万亿元，同比减少 8.43%。沪深两市双融余额继续上升，截止 20 年 11 月 20 日沪深两融余额为 1.56 万亿元，环比增加 0.65%，其中融资余额环比增加 0.44%至 1.45 万亿元，期间融资净买入 63.07 亿元；融券余额 1181.83 亿元，环比增加 3.28%，融券余量 87.76 亿股，环比增加 1.40%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.56%和 0.75%至 8105.88 亿元和 7528.11 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 11 月 20 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1847.93 亿元，环比增加 13.32 亿元；其中融资余额环比增加 8.34 亿元至 1685.18 亿元;融券余额环比增加 4.98 亿元至 162.75 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。博时黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 3.51 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.32 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

我们在最新的鑫融讯日报策略《两市回暖并不稳妥》中，分析认为：“目前我们认为创业板市场只是进入相对底部，而非绝对底部，通过与上轮调整周期对比，我们发现，本轮自 11 月 10 日开始的调整时间为 7 个交易日，最大跌幅 7.6%，相比上一轮，10 月 14 日开始一共调整了 8 个交易日，最大跌幅 7.76%，从调整的时间周期和调整幅度均小于上轮，但是从领先的动能指标可以看出，本轮的下降动能要大于上轮，也因此我们认为虽然创业板市场创出调整新低之后触底回升，市场风格也有所切换，但后续反弹仍旧需要市场量能的持续放大，否则大概率还会有二次探底的过程。”上周后半周市场如期反弹，但我们维持上周观点，本周初还需要一个补量的过程，如若没有，那么市场大概率维持箱体震荡的格局，3380-3400 点区域依然是沪指箱体上轨。

（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	601636	旗滨集团	玻璃制造 II	93.05	58.25	24.00	10.80
2	000932	华菱钢铁	钢铁 II	92.80	60.50	21.50	10.80
3	000807	云铝股份	工业金属	91.60	59.30	21.50	10.80
4	000703	恒逸石化	化学纤维	90.85	56.05	24.00	10.80
5	601225	陕西煤业	煤炭开采 II	90.80	60.50	19.50	10.80
6	002318	久立特材	钢铁 II	90.65	55.85	24.00	10.80
7	000951	中国重汽	汽车整车	90.10	60.50	21.50	8.10
8	600019	宝钢股份	钢铁 II	89.50	57.70	21.00	10.80
9	601966	玲珑轮胎	橡胶	89.20	58.90	19.50	10.80
10	600346	恒力石化	化学纤维	88.70	56.90	21.00	10.80

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
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	7,200.00	18.00%	首发原股东限售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
300908.SZ	N 仲景	2020-11-23	2,371.03	23.71%	首发一般、机构配售
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售
600760.SH	中航沈飞	2020-11-23	105.59	0.08%	股权激励限售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,518.44	6.16%	定向增发、股权激励
600839.SH	四川长虹	2020-11-25	63.65	0.01%	股权分置限售股份
600990.SH	四创电子	2020-11-25	1,824.81	11.46%	定向增发机构配售股份
603816.SH	顾家家居	2020-11-25	106.81	0.17%	股权激励限售股份

600728. SH	佳都科技	2020-11-26	460. 10	0. 26%	股权激励限售股份
603228. SH	景旺电子	2020-11-26	76. 10	0. 09%	股权激励限售股份
600998. SH	九州通	2020-11-27	18, 320. 61	9. 78%	定向增发机构配售股份
000993. SZ	闽东电力	2020-11-30	8, 495. 15	18. 55%	定向增发机构配售股份
300638. SZ	广和通	2020-11-30	2, 302. 63	9. 53%	定向增发机构配售股份
600387. SH	海越能源	2020-11-30	7, 963. 25	16. 88%	定向增发机构配售股份
600295. SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4, 054. 05	2. 84%	定向增发机构配售股份
000739. SZ	普洛药业	2020-11-30	3, 165. 42	2. 69%	定向增发机构配售股份
600448. SH	华纺股份	2020-11-30	1, 218. 27	1. 93%	定向增发机构配售股份
600497. SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78, 139. 34	15. 35%	定向增发机构配售股份
600499. SH	科达制造	2020-11-30	16, 574. 14	8. 78%	定向增发机构配售股份
000413. SZ	东旭光电	2020-11-30	36, 895. 27	6. 44%	定向增发机构配售股份
002373. SZ	千方科技	2020-11-30	570. 39	0. 36%	股权激励限售股份
002307. SZ	北新路桥	2020-12-01	648. 30	0. 61%	定向增发机构配售股份
600848. SH	上海临港	2020-12-02	16, 792. 52	7. 99%	定向增发机构配售股份
688360. SH	德马科技	2020-12-02	87. 37	1. 02%	首发一般、机构配售
688310. SH	迈得医疗	2020-12-03	1, 693. 00	20. 25%	首发原股东限售股份
603986. SH	兆易创新	2020-12-03	2, 121. 91	4. 50%	定向增发机构配售股份
688357. SH	建龙微纳	2020-12-04	1, 253. 00	21. 67%	首发原股东限售股份
688118. SH	普元信息	2020-12-04	4, 384. 72	45. 96%	首发原股东限售股份
688357. SH	建龙微纳	2020-12-07	500. 00	8. 65%	首发原股东限售股份
002240. SZ	盛新锂能	2020-12-07	7, 430. 65	9. 99%	定向增发机构配售股份
600133. SH	东湖高新	2020-12-07	3, 260. 87	4. 10%	定向增发机构配售股份
688399. SH	硕世生物	2020-12-07	1, 981. 48	33. 80%	首发原股东限售股份
300124. SZ	汇川技术	2020-12-07	7, 087. 48	4. 12%	定向增发机构配售股份
601138. SH	工业富联	2020-12-08	102, 406. 45	5. 15%	首发原股东限售股份
688312. SH	燕麦科技	2020-12-08	162. 02	1. 13%	首发一般、机构配售
688157. SH	松井股份	2020-12-09	80. 03	1. 01%	首发一般、机构配售
300054. SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2, 305. 12	2. 47%	定向增发机构配售股份
300078. SZ	思创医惠	2020-12-09	5, 139. 01	5. 91%	定向增发机构配售股份
688198. SH	佰仁医疗	2020-12-09	240. 00	2. 50%	首发战略配售股份
688258. SH	卓易信息	2020-12-09	2, 171. 47	24. 97%	首发原股东限售股份
601658. SH	邮储银行	2020-12-10	739, 533. 82	8. 50%	首发原股东、战略配售
688599. SH	天合光能	2020-12-10	1, 565. 47	0. 76%	首发一般、机构配售
688218. SH	江苏北人	2020-12-11	5, 406. 84	46. 08%	首发原股东、战略配售
688039. SH	当虹科技	2020-12-11	3, 111. 63	38. 90%	首发原股东、战略配售
600141. SH	兴发集团	2020-12-11	9, 836. 07	9. 54%	定向增发机构配售股份
600422. SH	昆药集团	2020-12-14	100. 47	0. 13%	股权激励限售股份
002916. SZ	深南电路	2020-12-14	32, 806. 87	67. 05%	首发原股东限售股份
688004. SH	博汇科技	2020-12-14	62. 59	1. 10%	首发一般、机构配售
000829. SZ	天音控股	2020-12-14	10, 197. 39	9. 87%	定向增发机构配售股份
603890. SH	春秋电子	2020-12-14	18, 623. 53	48. 40%	首发原股东限售股份
600171. SH	上海贝岭	2020-12-14	2, 580. 17	3. 66%	定向增发机构配售股份
000877. SZ	天山股份	2020-12-14	16, 862. 17	16. 08%	定向增发机构配售股份
000661. SZ	长春高新	2020-12-14	5, 972. 47	14. 76%	定向增发机构配售股份

002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
000903.SZ	云内动力	2020-12-15	20,356.84	10.33%	定向增发机构配售股份
600025.SH	华能水电	2020-12-15	907,200.00	50.40%	首发原股东限售股份
688106.SH	金宏气体	2020-12-16	569.34	1.18%	首发一般、机构配售
688037.SH	芯源微	2020-12-16	2,513.05	29.92%	首发原股东、战略配售
600765.SH	中航重机	2020-12-17	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	定向增发机构配售股份
002174.SZ	游族网络	2020-12-18	387.90	0.42%	定向增发机构配售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2020-12-18	520.55	0.50%	首发一般、机构配售
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	定向增发机构配售股份
002583.SZ	海能达	2020-12-18	6,679.84	3.63%	定向增发机构配售股份
002153.SZ	石基信息	2020-12-21	13,942.88	13.02%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-12-21	3,864.40	32.20%	首发原股东、战略配售
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	定向增发机构配售股份
600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	定向增发机构配售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	定向增发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	9.55%	定向增发机构配售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.79%	追加承诺限售股份
688520.SH	神州细胞	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	定向增发机构配售股份
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.52%	定向增发机构配售股份
603959.SH	百利科技	2020-12-23	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-12-23	5,375.21	44.48%	首发原股东限售股份
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	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	31872.72	73.52	0.00
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	1.83
601360.SH	三六零	455946.13	67.41	-0.12
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
000723.SZ	美锦能源	226367.20	55.51	0.49
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	-0.65

600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000426.SZ	兴业矿业	98001.43	53.34	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	0.00
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600400.SH	红豆股份	125017.75	49.35	0.00
600277.SH	亿利洁能	134400.78	49.07	0.00

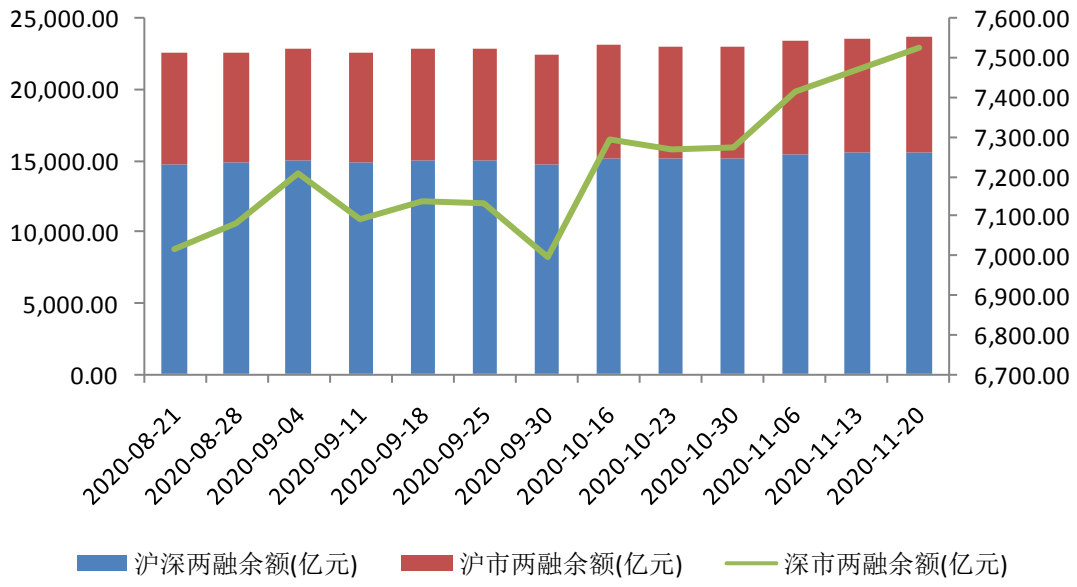
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 4 家，较前期增加一家，质押率变化涨跌各半，其中泛海控股和美锦能源质押率分别较上期上升 1.83 和 0.49 个百分点至 68.97%和 55.51%；三六零和申通快递较上期分别减少了 0.12 和 0.65 个百分点至 67.41%和 54.65%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、泛海控股和三六零，质押率分别为 73.52%、68.97%和 67.41%。

二、 两融市场概况

本期（11 月 16 日-20 日）各大指数涨跌不一，其中上证综指和深证成指分别较上期上涨 2.04%和 0.71%，但创业板指则较上期下跌 1.47%，但周交易量有所萎缩，周成交量 3083.40 亿股，同比增长 0.01%；周成交额 4.00 万亿元，同比减少 8.43%。沪深两市双融余额继续上升，截止 20 年 11 月 20 日沪深两融余额为 1.56 万亿元，环比增加 0.65%，其中融资余额环比增加 0.44%至 1.45 万亿元，期间融资净买入 63.07 亿元；融券余额 1181.83 亿元，环比增加 3.28%，融券余量 87.76 亿股，环比增加 1.40%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.56%和 0.75%至 8105.88 亿元和 7528.11 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 203.55 亿元、170.90 亿元和 165.70 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.22%、0.79%和 9.10%；融券余额前 3 位分别是招商银行、恒瑞医药和美的集团，融券余额分别为 48.59 亿元、44.26 亿元和 38.18 亿元，分别占其流通市值的 0.52%、0.96%和 0.61%。

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	203.55	2.22
600519.SH	贵州茅台	170.90	0.79
002714.SZ	牧原股份	165.70	9.10
600030.SH	中信证券	142.24	4.93
300059.SZ	东方财富	138.51	7.55
601166.SH	兴业银行	109.87	2.94
000725.SZ	京东方A	88.79	4.87
002594.SZ	比亚迪	79.22	3.93
600016.SH	民生银行	62.78	3.41
000858.SZ	五粮液	62.16	0.61

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（%）
600036.SH	招商银行	48.59	0.52
600276.SH	恒瑞医药	44.26	0.96
000333.SZ	美的集团	38.18	0.61
000858.SZ	五粮液	33.76	0.33
688981.SH	中芯国际	31.96	5.03
600837.SH	海通证券	31.70	2.96
000002.SZ	万科A	30.10	1.00
600900.SH	长江电力	27.85	0.62
600519.SH	贵州茅台	25.63	0.12
601318.SH	中国平安	23.31	0.25

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 位分别是小康股份、长安汽车和利扬芯片，其融资余额分别较前期上升 104.70%、96.11%和 80.26%至 1.83 亿元、18.44 亿元和 1.09 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是达实智能、熊猫乳品和远新能源，融券增速分别为 116324.63%、15426.64%和 11192.79%至 46.80 万元、5519.49 万元和 20.06 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（%）
601127.SH	小康股份	1.83	104.70
000625.SZ	长安汽车	18.44	96.11
688135.SH	利扬芯片	1.09	80.26
688056.SH	莱伯泰科	0.54	70.23
002568.SZ	百润股份	1.77	63.23
300907.SZ	C康平	0.31	61.53
601228.SH	广州港	1.18	59.63
300884.SZ	狄耐克	0.57	59.54
600596.SH	新安股份	9.12	55.63
688129.SH	东来技术	0.43	46.51

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（%）
002421.SZ	达实智能	46.80	116324.63
300898.SZ	熊猫乳品	5519.49	15426.64
000683.SZ	远兴能源	20.06	11192.79
000672.SZ	上峰水泥	4556.34	10511.88
000902.SZ	新洋丰	372.92	5071.26
300299.SZ	富春股份	1495.22	2380.86
600587.SH	新华医疗	32.79	1964.82
600596.SH	新安股份	102.75	1415.15
600477.SH	杭萧钢构	36.21	1354.06
600123.SH	兰花科创	78.66	1215.69

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是绝味食品、凯利泰和华孚时尚，融资余额分别下跌 24.00%、22.96%和 22.81%至 0.74 亿元、10.52 亿元和 3.51 亿元；融券余额降幅前 3 位的是中钢国际、长源电力和康泰医学，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（%）
603517.SH	绝味食品	0.74	-24.00
300326.SZ	凯利泰	10.52	-22.96
002042.SZ	华孚时尚	3.51	-22.81
688408.SH	中信博	1.30	-21.76
000921.SZ	海信家电	1.20	-20.41
688595.SH	芯海科技	0.87	-19.19
603345.SH	安井食品	0.75	-18.94
688551.SH	科威尔	0.45	-18.92
601216.SH	君正集团	9.45	-18.67
002705.SZ	新宝股份	0.74	-17.10

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

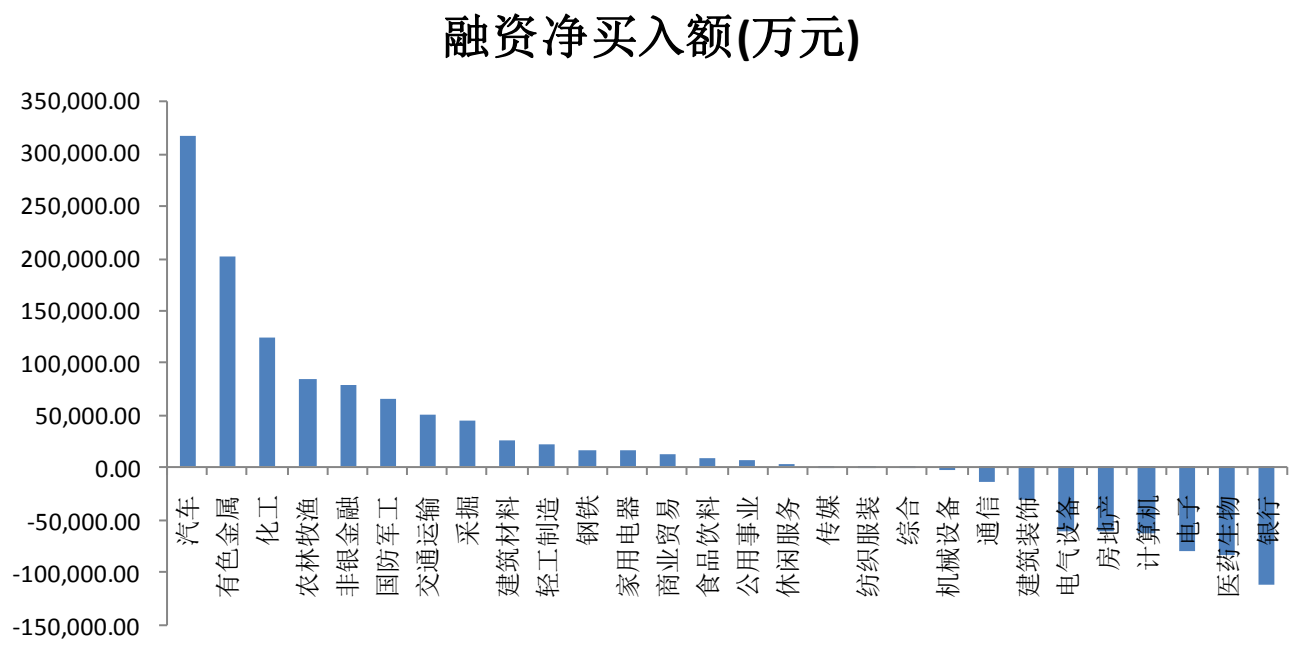
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
000966.SZ	长源电力	0.00	-100.00
300869.SZ	康泰医学	0.00	-100.00
000404.SZ	长虹华意	0.00	-100.00
300025.SZ	华星创业	0.00	-100.00
600452.SH	涪陵电力	0.00	-100.00
600269.SH	赣粤高速	0.00	-100.00
600800.SH	天津磁卡	0.00	-100.00
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-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、食品饮料、房地产、电气设备、农林牧渔、汽车和传媒，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 76.40%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中大多数板块呈现融资净买入，其中融资净买入额前 3 位的分别是汽车、有色金属和化工，分别融资净买入 31.67 亿元、20.12 亿元和 12.37 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有银行、医药生物和电子，分别融资净偿还 11.14 亿元、8.47 亿元和 8.10 亿元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

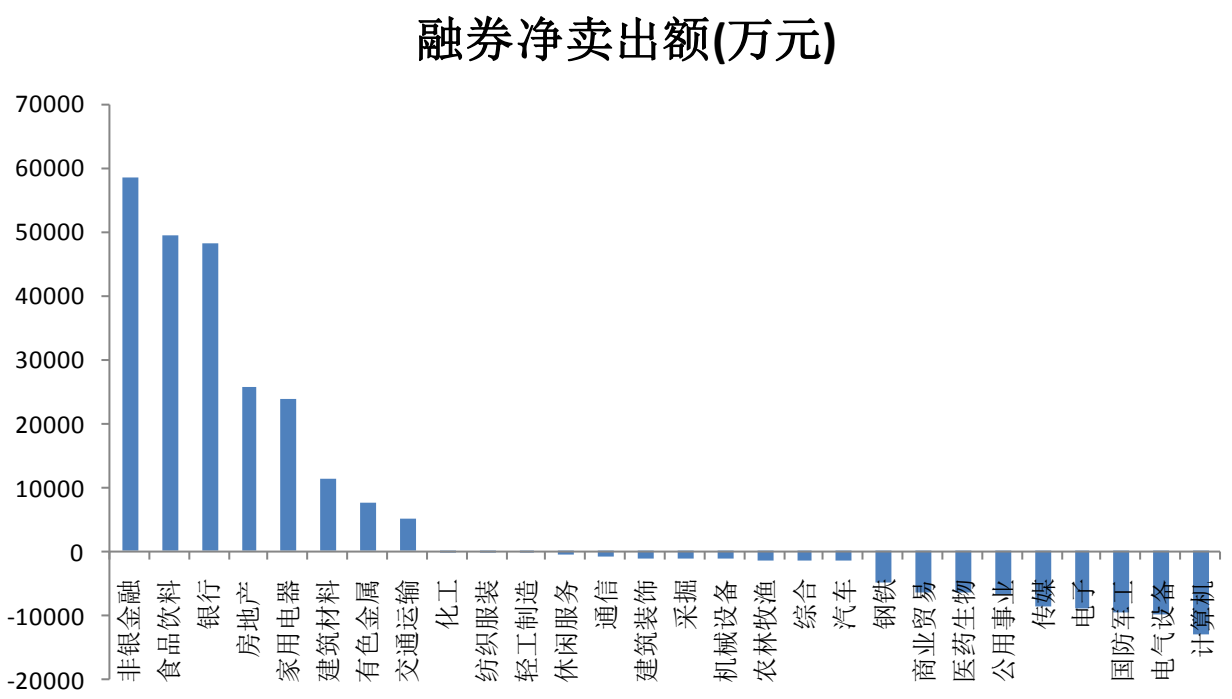


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中融券净偿还的板块保持高位，本期融券净卖出额前 3 位的分别有非银金融、上评论员和银行，分别融券净卖出 5.85 亿元、4.93 亿元和 4.83 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是计算机、电气设备和国防军工，分别融券净偿偿还

13019.76 万元、9999.98 万元和 9628.57 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 11 月 20 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是九号公司、安妮股份和景兴纸业，其两融余额分别占其流通市值的 121.53%、18.49%和 15.72%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净偿还和融券净偿还占多数，说明上周市场谨慎态度明显。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

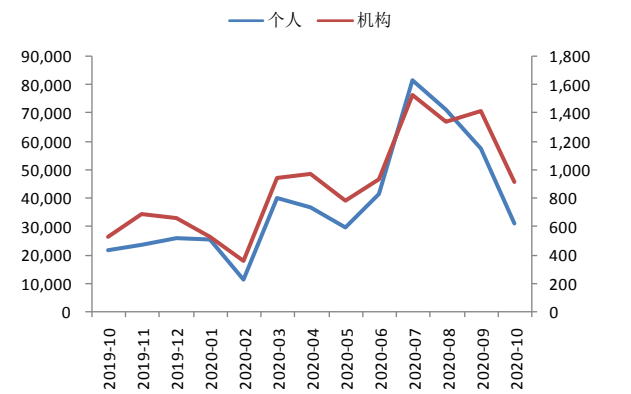
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
689009.SH	九号公司	60722.95	121.53	1112.69	-4502.16	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	53536.34	18.49	-678.21	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56179.27	15.72	293.39	1.15	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26087.90	15.57	-185.99	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	312280.40	15.36	-1259.01	2.68	计算机设备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61497.67	15.22	-276.89	-14.40	医疗器械Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	29582.13	15.20	-1349.43	-7.29	化学制品
002023.SZ	海特高新	147008.02	14.98	-8998.87	-30.33	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	62378.90	14.86	-220.52	875.16	通信设备
300739.SZ	明阳电路	27230.92	14.81	-1389.50	-43.81	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	100771.76	14.79	-1233.33	-37.46	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	24744.44	14.71	-1903.69	0.00	石油化工
300429.SZ	强力新材	82007.31	14.48	1332.47	-120.58	化学制品
002369.SZ	卓翼科技	50666.64	14.12	-62.41	0.00	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	74435.03	14.10	-386.65	-412.62	半导体
002325.SZ	洪涛股份	39834.27	14.02	462.33	0.00	装修装饰Ⅱ
688155.SH	先惠技术	20899.67	13.88	644.09	176.97	专用设备

688598.SH	金博股份	30931.17	13.81	-176.12	-66.57	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	50387.20	13.76	733.30	152.58	通用机械
000926.SZ	福星股份	67916.45	13.57	834.85	-0.07	房地产开发Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

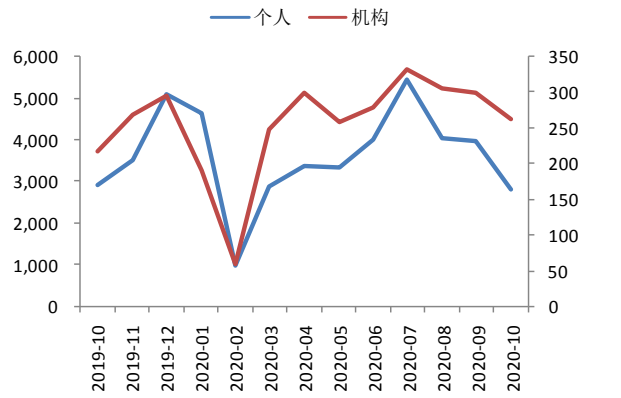
截止 20 年 10 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 549.65 万户，环比增加 28934 户，较 9 月增速下滑明显，其中新增个人信用账户数环比净增加 28287 户；机构环比净增加 647 户。20 年 10 月累计销户 3075 户，其中个人信用销户数为 2812 户，机构则为 263 户。

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 2020 年 11 月 20 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1847.93 亿元，环比增加 13.32 亿元；其中融资余额环比增加 8.34 亿元至 1685.18 亿元；融券余额环比增加 4.98 亿元至 162.75 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。博时黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 3.51 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.32 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	3,156,229.03	21,807.30	0.00	303.27
518880.SH	华安黄金ETF	2,725,020.02	19,000.11	0.52	236.95
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,508,389.44	-9,052.18	0.00	294.66
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,271,219.89	7,950.24	0.00	522.84
159937.SZ	博时黄金ETF	2,007,491.60	35,136.29	0.00	266.07
510500.SH	南方中证500ETF	1,093,382.88	-1,892.88	13,183.80	28.50
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	963,550.67	-11,017.96	4,381.83	23.60
510050.SH	华夏上证50ETF	924,288.99	3,909.51	2,456.25	19.20
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	455,671.14	20,448.75	30.14	11.91
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	243,294.77	3,427.93	-1,146.16	11.00
512500.SH	华夏中证500ETF	221,946.99	229.07	-2,966.28	40.67
513500.SH	博时标普500ETF	158,659.77	-2,390.15	0.00	64.86
510330.SH	华夏沪深300ETF	137,750.25	-3,420.22	219.91	4.71
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	125,677.09	-10,107.58	-193.94	5.10

510510.SH	广发中证500ETF	113,743.13	-234.70	-2,820.24	39.66
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	111,559.81	-3,531.46	1,041.64	4.43
518800.SH	国泰黄金ETF	92,284.32	-5,161.72	0.00	142.19
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	91,218.82	-1,038.38	-227.92	5.74
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	89,906.87	-1,376.74	0.00	17.09
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	86,534.44	-2,361.56	0.00	66.86
510310.SH	易方达沪深300ETF	81,523.21	2,950.16	8,434.33	9.91
512800.SH	华宝中证银行ETF	78,402.03	38.60	620.99	10.93
159949.SZ	华安创业板50ETF	63,642.08	10,190.93	-29.16	5.01
159922.SZ	嘉实中证500ETF	60,888.85	-43.13	0.00	20.99
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	55,724.83	2,463.04	0.00	2.60
159915.SZ	易方达创业板ETF	49,795.49	3,723.85	-271.32	2.84
512660.SH	国泰中证军工ETF	42,682.03	-3,902.87	0.00	5.68
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	41,455.43	115.22	0.00	4.03
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	23,796.09	3,438.07	0.00	4.53
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	23,006.23	629.19	-92.63	3.01
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	22,756.64	417.13	0.00	2.37
159901.SZ	易方达深证100ETF	20,812.75	1,644.04	-458.01	2.39
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	19,319.60	687.46	0.00	5.46
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	17,736.31	-145.70	0.00	4.39
510180.SH	华安上证180ETF	16,653.84	105.40	16.26	0.73
515380.SH	泰康沪深300ETF	16,320.24	-222.66	22.12	1.85
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	15,952.34	-1,188.05	0.00	10.77
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	15,230.90	-701.60	0.00	3.31
510590.SH	平安中证500ETF	13,951.85	-64.23	133.15	7.46
159968.SZ	博时中证500ETF	13,174.06	-17.01	0.00	13.88
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,385.37	-578.56	0.00	1.31
510390.SH	平安沪深300ETF	10,229.41	78.57	-1,936.79	5.92
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	9,626.00	-90.87	0.00	9.67
159952.SZ	广发创业板ETF	9,501.62	631.09	1,138.80	4.18
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	8,604.57	1,364.88	0.00	1.67
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	8,474.27	474.68	0.00	4.07
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	8,450.62	1,027.30	0.00	1.95
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	8,305.31	-966.77	0.00	8.17
512170.SH	华宝中证医疗ETF	7,903.87	-677.19	0.00	5.70
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	7,647.98	-91.14	0.00	8.26
512690.SH	鹏华中证酒ETF	7,429.76	-551.54	0.00	5.06
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,270.85	58.71	0.00	1.66
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,508.02	-167.85	0.00	2.35
515800.SH	汇添富中证800ETF	5,959.73	47.67	420.42	2.63
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	5,837.08	2,926.39	0.00	4.89
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,613.21	247.34	0.00	2.56
159948.SZ	南方创业板ETF	4,545.18	-104.53	313.43	1.83
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	4,471.86	-67.46	0.00	0.79
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	4,426.67	-123.86	0.00	2.36

159902.SZ	华夏中小板ETF	4,242.70	172.50	-154.03	3.50
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	3,668.16	-345.81	0.00	2.22
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,309.44	44.54	0.00	1.19
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	3,185.80	482.69	0.00	3.33
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,958.42	91.68	0.00	1.54
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,909.35	-447.22	0.00	0.62
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,854.21	272.08	0.00	0.46
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,823.05	14.86	0.00	2.72
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,746.49	-560.50	0.00	1.68
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,557.74	76.96	0.00	1.18
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,517.83	-189.76	0.00	1.51
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,451.58	-109.89	0.00	0.92
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	1,942.86	-302.10	0.00	2.05
515260.SH	华宝中证电子50ETF	1,854.68	103.14	0.00	0.74
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,827.14	-26.24	0.00	2.04
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	1,714.38	-337.25	0.00	2.19
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,710.20	-1,720.98	0.00	1.58
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,680.33	677.29	0.00	0.37
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,534.59	-212.58	0.00	2.76
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	1,459.07	-40.53	0.00	1.55
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	1,427.54	556.70	0.00	1.80
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,202.17	15.43	227.73	2.07
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,159.67	88.70	0.00	0.24
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	1,074.03	147.86	0.00	1.07
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	973.55	151.30	0.00	1.61
512580.SH	广发中证环保产业ETF	914.13	126.93	0.00	0.47
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	837.59	-54.78	0.00	0.44
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	785.28	7.50	0.00	0.59
510580.SH	易方达中证500ETF	748.78	-62.58	0.00	0.82
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	733.71	18.37	0.00	0.69
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	712.94	44.14	0.00	0.40
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	711.20	2.63	0.00	1.24
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	707.97	-20.20	0.00	0.67
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	686.18	-107.33	0.00	0.87
515180.SH	易方达中证红利ETF	663.13	-14.91	0.00	0.38
510710.SH	博时上证50ETF	663.01	463.88	0.00	0.68
512700.SH	南方中证银行ETF	507.87	-38.86	0.00	0.40
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	424.35	-2.51	0.00	0.63
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	377.73	-52.63	0.00	0.65
510210.SH	富国上证综指ETF	280.74	51.01	0.00	0.52
510760.SH	国泰上证综指ETF	256.55	22.09	0.00	0.25
512680.SH	广发中证军工ETF	222.05	102.08	0.00	0.07
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	203.09	-10.50	0.00	0.10

512910.SH	广发中证100ETF	189.21	80.40	0.00	0.25
512100.SH	南方中证1000ETF	187.05	11.03	0.00	0.74
159820.SZ	天弘中证500ETF	164.69	159.55	0.00	0.07
515660.SH	国联安沪深300ETF	151.29	151.29	0.00	0.10
159925.SZ	南方沪深300ETF	142.53	59.09	0.00	0.09
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	97.29	-39.12	0.00	0.21
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	96.03	-53.87	0.00	0.13
510360.SH	广发沪深300ETF	52.82	21.33	0.00	0.02
159808.SZ	融通创业板ETF	51.73	40.10	0.00	0.14
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	41.78	0.00	0.00	0.11
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	33.07	2.87	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.97	0.00	0.00	0.01

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