2020 年 7 月 20 日

# 暂且为修复性反弹

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

近期多重因素导致行情连续出现调整，尤其是消费类蓝筹单日的大幅下挫对 A 股蓝筹的筹码形成了松动，但我们认为此类巨震更有助行情的长远发展，通常而言短期内大幅上涨均会伴有剧烈震荡，所以我们认为上冲 A 股市场的剧烈调整是短期的，中美贸易问题再起波澜，不谈资本市场已经淡化贸易问题，更为关键美国疫情并未缓解，美国经不起大折腾。其次，市场普遍担忧经济数据超预期引发监管层流动性收紧。虽然疫情对国内经济冲击影响已经大幅减弱，但在全球经济下行的背景下，适度宽松的总基调大概率并不会改变，同时目前 A 股市场在良好的赚钱效应下，流动性并不缺乏。对于当前行情几大大逻辑并没有改变，第一，居民储蓄的“搬家“，理财资金考虑配置股市的部分正在持续扩大；A 股流动性驱动转向流动性+盈利的双轮驱动，在转暖的经济数据中得到验证。

## ● 两融市场概况

本期（7 月 13 日-17 日）回调明显，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 5.00%、4.07%和 4.18%，交易量有所下滑，周成交量 5659.31 亿股，环比减少 14.80%；周成交额 7.57 万亿元，环比减少 7.53%，仍处近阶段高位。沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 17 日沪深两融余额为 1.38 万亿元，环比增加 2.52%，其中融资余额环比增加 2.57%至 1.33 万亿元，期间融资净买入 334.57 亿元；融券余额 412.82 亿元，环比增加 0.92%，融券余量 38.34 亿股，环比增加 0.24%。从两市来看，上周沪市两融余额增速略慢于深市，沪市两融余额环比增长 2.42%至 7238.84 亿元，深市两融余额环比增长 2.63%至 6322.37 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 7 月 17 日共有标的 100 只，较上期增加 8 只。ETF 两融余额为 1522.87 亿元，环比增加 34 亿元；其中融资余额环比增加 41.24 亿元至 1441.35 亿元；融券余额环比减少 7.24 亿元至 81.53 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 11.84 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 1.88 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

上周五，A 股早盘冲高回落，午后开启震荡模式，沪指、创业板指均收出十字星。盘面上，连续的调整导致资金观望情绪加重，热点炒作力度欠佳，两市成交量明显萎缩。上证指数收盘涨 0.13%，深证成指涨 0.91%，创业板指涨 0.61%。两市成交额约 1.1 万亿，此前连续 8 个交易日突破 1.5 万亿。北向资金净买入 10.43 亿元，上周累计净卖出 191.17 亿元。上周，上证指数累计跌 5%，止步周线四连阳；深证成指、创业板指累计跌逾 4%，结束 7 周连涨。近期多重因素导致行情连续出现调整，尤其是消费类蓝筹单日的大幅下挫对 A 股蓝筹的筹码形成了松动，但我们认为此类巨震更有助行情的长远发展，通常而言短期内大幅上涨均会伴有剧烈震荡，所以我们认为上冲 A 股市场的剧烈调整是短期的，中美贸易问题再起波澜，不谈资本市场已经淡化贸易问题，更为关键美国疫情并未缓解，美国经不起大折腾。其次，市场普遍担忧经济数据超预期引发监管层流动性收紧。虽然疫情对国内经济冲击影响已经大幅减弱，但在全球经济下行的背景下，适度宽松的总基调大概率并不会改变，同时目前 A 股市场在良好的赚钱效应下，流动性并不缺乏。对于当前行情几大大逻辑并没有改变，第一，居民储蓄的“搬家“，理财资金考虑配置股市的部分正在持续扩大；A 股流动性驱动转向流动性+盈利的双轮驱动，在转暖的经济数据中得到验证。

## （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 | 002697 | 红旗连锁 | 一般零售 | 92.05 | 58.25 | 23.00 | 10.80 |
| 2 | 603686 | 龙马环卫 | 专用设备 | 90.40 | 56.30 | 26.00 | 8.10 |
| 3 | 300607 | 拓斯达 | 通用机械 | 90.35 | 56.05 | 23.50 | 10.80 |
| 4 | 601615 | 明阳智能 | 电源设备 | 89.60 | 59.30 | 19.50 | 10.80 |
| 5 | 000807 | 云铝股份 | 工业金属 | 89.30 | 59.50 | 19.00 | 10.80 |
| 6 | 000157 | 中联重科 | 专用设备 | 87.90 | 53.10 | 24.00 | 10.80 |
| 7 | 300036 | 超图软件 | 计算机应用 | 87.60 | 55.30 | 21.50 | 10.80 |
| 8 | 002572 | 索菲亚 | 家用轻工 | 87.30 | 53.50 | 23.00 | 10.80 |
| 9 | 002511 | 中顺洁柔 | 造纸Ⅱ | 87.00 | 56.90 | 22.00 | 8.10 |
| 10 | 600048 | 保利地产 | 房地产开发Ⅱ | 86.80 | 54.50 | 21.50 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 000034.SZ | 神州数码 | 2020-07-20 | 104.93 | 0.16% | 股权激励限售股份 |
| 688256.SH | N 寒武纪-U | 2020-07-20 | 3,110.48 | 7.77% | 首发一般、机构配售 |
| 688158.SH | 优刻得-W | 2020-07-20 | 306.11 | 0.72% | 首发一般、机构配售 |
| 601066.SH | 中信建投 | 2020-07-20 | 30,000.00 | 3.92% | 首发原股东限售股份 |
| 600027.SH | 华电国际 | 2020-07-20 | 115,000.00 | 11.66% | 定向增发机构配售股份 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 2020-07-20 | 10,800.00 | 4.91% | 定向增发机构配售股份 |
| 603018.SH | 中设集团 | 2020-07-20 | 521.39 | 0.94% | 股权激励限售股份 |
| 688488.SH | N艾迪 | 2020-07-20 | 5,148.92 | 12.26% | 首发一般、机构配售 |
| 688100.SH | 威胜信息 | 2020-07-21 | 251.50 | 0.50% | 首发一般、机构配售 |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 2020-07-22 | 2,598.06 | 32.48% | 原股东限售、战略配售 |
| 688012.SH | 中微公司 | 2020-07-22 | 19,398.46 | 36.27% | 首发原股东限售股份 |
| 688019.SH | 安集科技 | 2020-07-22 | 1,767.82 | 33.29% | 原股东限售、战略配售 |
| 688020.SH | 方邦股份 | 2020-07-22 | 1,746.25 | 21.83% | 首发原股东限售股份 |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 2020-07-22 | 148.16 | 0.19% | 股权激励限售股份 |
| 688022.SH | 瀚川智能 | 2020-07-22 | 3,193.82 | 29.57% | 首发原股东限售股份 |
| 688011.SH | 新光光电 | 2020-07-22 | 1,683.15 | 16.83% | 首发原股东限售股份 |
| 688026.SH | 洁特生物 | 2020-07-22 | 107.37 | 1.07% | 首发一般、机构配售 |
| 688028.SH | 沃尔德 | 2020-07-22 | 1,838.71 | 22.98% | 首发原股东限售股份 |
| 688010.SH | 福光股份 | 2020-07-22 | 2,378.19 | 15.48% | 首发原股东限售股份 |
| 688029.SH | 南微医学 | 2020-07-22 | 1,065.35 | 7.99% | 首发原股东限售股份 |
| 688016.SH | 心脉医疗 | 2020-07-22 | 2,216.74 | 30.80% | 原股东限售、战略配售 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 2020-07-22 | 34,111.30 | 30.19% | 原股东限售、战略配售 |
| 688007.SH | 光峰科技 | 2020-07-22 | 22,136.63 | 49.02% | 原股东限售、战略配售 |
| 688009.SH | 中国通号 | 2020-07-22 | 72,059.16 | 6.80% | 原股东限售、战略配售 |
| 688006.SH | 杭可科技 | 2020-07-22 | 5,591.84 | 13.94% | 首发原股东限售股份 |
| 688002.SH | 睿创微纳 | 2020-07-22 | 17,412.86 | 39.13% | 原股东限售、战略配售 |
| 688122.SH | 西部超导 | 2020-07-22 | 26,839.80 | 60.82% | 首发原股东限售股份 |
| 002120.SZ | 韵达股份 | 2020-07-22 | 162.21 | 0.06% | 股权激励限售股份 |
| 688088.SH | 虹软科技 | 2020-07-22 | 22,376.07 | 55.11% | 原股东限售、战略配售 |
| 688003.SH | 天准科技 | 2020-07-22 | 2,490.20 | 12.86% | 首发原股东限售股份 |
| 688066.SH | 航天宏图 | 2020-07-22 | 5,693.91 | 34.30% | 首发原股东限售股份 |
| 688015.SH | 交控科技 | 2020-07-22 | 5,612.57 | 35.08% | 原股东限售、战略配售 |
| 688033.SH | 天宜上佳 | 2020-07-22 | 25,783.87 | 57.46% | 首发原股东限售股份 |
| 688388.SH | 嘉元科技 | 2020-07-22 | 10,975.16 | 47.54% | 首发原股东限售股份 |
| 688333.SH | 铂力特 | 2020-07-22 | 2,538.58 | 31.73% | 首发原股东限售股份 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2020-07-22 | 9,282.69 | 6.14% | 定向增发机构配售股份 |
| 688005.SH | 容百科技 | 2020-07-22 | 23,081.03 | 52.07% | 首发原股东限售股份 |
| 688266.SH | 泽璟制药-U | 2020-07-23 | 339.21 | 1.41% | 首发一般、机构配售 |
| 688159.SH | 有方科技 | 2020-07-23 | 82.13 | 0.90% | 首发一般、机构配售 |
| 000066.SZ | 中国长城 | 2020-07-23 | 10,242.26 | 3.50% | 定向增发机构配售股份 |
| 300180.SZ | 华峰超纤 | 2020-07-24 | 41,244.95 | 24.21% | 定向增发机构配售股份 |
| 600645.SH | 中源协和 | 2020-07-27 | 2,719.35 | 5.81% | 定向增发机构配售股份 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 2020-07-28 | 4,336.04 | 2.22% | 定向增发机构配售股份 |
| 300232.SZ | 洲明科技 | 2020-07-30 | 569.85 | 0.58% | 追加承诺限售股 |
| 300679.SZ | 电连技术 | 2020-07-31 | 12,129.50 | 43.20% | 首发原股东限售股份 |
| 603233.SH | 大参林 | 2020-07-31 | 52,393.98 | 79.83% | 首发原股东限售股份 |
| 600502.SH | 安徽建工 | 2020-08-03 | 25,416.51 | 14.77% | 定向增发机构配售股份 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 2020-08-03 | 119.37 | 0.22% | 定向增发机构配售股份 |
| 000623.SZ | 吉林敖东 | 2020-08-04 | 1,828.06 | 1.57% | 股权分置限售股份 |
| 688298.SH | 东方生物 | 2020-08-05 | 123.73 | 1.03% | 首发一般、机构配售 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 603986.SH | 兆易创新 | 2020-08-07 | 1,813.86 | 3.85% | 定向增发机构配售股份 |
| 002648.SZ | 卫星石化 | 2020-08-07 | 22.00 | 0.02% | 股权激励限售股份 |
| 688188.SH | 柏楚电子 | 2020-08-10 | 157.50 | 1.58% | 首发原股东限售股份 |
| 603602.SH | 纵横通信 | 2020-08-10 | 8,304.60 | 40.74% | 首发原股东限售股份 |
| 002648.SZ | 卫星石化 | 2020-08-10 | 2,601.91 | 2.44% | 定向增发机构配售股份 |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 2020-08-10 | 17,197.29 | 41.83% | 首发原股东限售股份 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 2020-08-11 | 79.89 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2020-08-11 | 5,066.47 | 7.10% | 定向增发机构配售股份 |
| 688186.SH | 广大特材 | 2020-08-11 | 169.07 | 1.03% | 首发一般、机构配售 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2020-08-12 | 52.53 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 688321.SH | 微芯生物 | 2020-08-12 | 20,737.23 | 50.58% | 原股东限售、战略配售 |
| 688208.SH | 道通科技 | 2020-08-13 | 264.94 | 0.59% | 首发一般、机构配售 |
| 002430.SZ | 杭氧股份 | 2020-08-14 | 1,328.33 | 1.38% | 定向增发机构配售股份 |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 2020-08-14 | 726.82 | 1.15% | 定向增发机构配售股份 |
| 688090.SH | 瑞松科技 | 2020-08-17 | 67.41 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 603776.SH | 永安行 | 2020-08-17 | 6,756.83 | 36.02% | 首发原股东限售股份 |
| 601326.SH | 秦港股份 | 2020-08-17 | 310,431.42 | 55.56% | 首发原股东限售股份 |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 2020-08-17 | 218.32 | 0.30% | 首发原股东限售股份 |
| 000826.SZ | 启迪环境 | 2020-08-18 | 23,456.22 | 16.40% | 定向增发机构配售股份 |
| 688200.SH | 华峰测控 | 2020-08-18 | 69.28 | 1.13% | 首发一般、机构配售 |
| 002128.SZ | 露天煤业 | 2020-08-20 | 13,303.34 | 6.92% | 定向增发机构配售股份 |

**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（+/-）% |
|---|---|---|---|---|
| 601360.SH | 三六零 | 461730.18 | 68.26 | -0.48 |
| 000046.SZ | 泛海控股 | 344133.03 | 66.23 | 0 |
| 000732.SZ | 泰禾集团 | 163202.23 | 65.57 | 0 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 62892.57 | 61.87 | 0 |
| 600515.SH | 海航基础 | 237984.35 | 60.9 | 0 |
| 000620.SZ | 新华联 | 113364.16 | 59.77 | 0 |
| 300267.SZ | 尔康制药 | 121946.77 | 59.12 | 0 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 49930 | 58.8 | 0 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 85355.89 | 55.76 | 0 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 101791.43 | 55.41 | -0.87 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 224966.66 | 54.88 | -1.56 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 29386.43 | 54.7 | -0.77 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 222500.76 | 54.26 | -0.63 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 109216.86 | 53.18 | 0 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 327562.32 | 52.96 | 2.07 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 40183.49 | 52.36 | 0 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 646213.87 | 52.01 | 0 |
| 000639.SZ | 西王食品 | 56063.11 | 51.94 | 0 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 000928.SZ | 中钢国际 | 64930.13 | 51.67 | 0 |

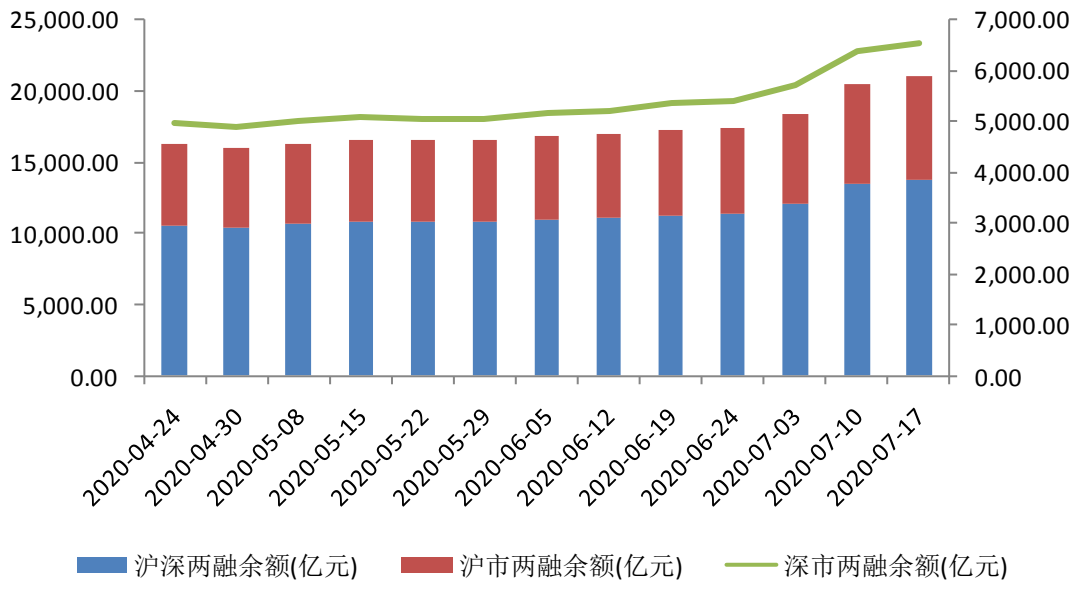
**资料来源：Wind，华鑫证券研发部**

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 6 家质押率发生变化，较上期减少 2 家，变化数量恢复常态。本期除渤海租赁质押率上升 2.07 个百分点至 52.96 外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中三六零、兴业矿业、美锦能源、华钰矿业和阳光城的质押率分别较前期下降 0.48、0.87、1.56、0.77 和 0.63 个百分点至 68.26%、55.41%、54.88%、54.70%和 54.26%。目前双融质押率前三的分别是三六零、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 68.26%、66.23%和 65.57%。质押率的持续下降，说明市场承接能力较好。

## 二、 两融市场概况

本期（7 月 13 日-17 日）回调明显，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 5.00%、4.07%和 4.18%，交易量有所下滑，周成交量 5659.31 亿股，环比减少 14.80%；周成交额 7.57 万亿元，环比减少 7.53%，仍处近阶段高位。沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 17 日沪深两融余额为 1.38 万亿元，环比增加 2.52%，其中融资余额环比增加 2.57%至 1.33 万亿元，期间融资净买入 334.57 亿元；融券余额 412.82 亿元，环比增加 0.92%，融券余量 38.34 亿股，环比增加 0.24%。从两市来看，上周沪市两融余额增速略慢于深市，沪市两融余额环比增长 2.42%至 7238.84 亿元，深市两融余额环比增长 2.63%至 6322.37 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、牧原股份和中信证券，融资余额分别为 246.52 亿元、148.54 亿元和 142.18 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.92%、6.65%和 5.06%；融券余额前 3 位分别是中芯国际、海通证券和中国太保，融券余额分别为 8.91 亿元、8.45 亿元和 7.50 亿元，分别占其流通市值的 1.11%、0.74%和 0.37%。

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 | 246.52 | 2.92 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 148.54 | 6.65 |
| 600030.SH | 中信证券 | 142.18 | 5.06 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 139.91 | 0.68 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 124.26 | 3.94 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 110.26 | 6.83 |
| 000725.SZ | 京东方A | 85.07 | 5.43 |
| 600036.SH | 招商银行 | 65.78 | 0.88 |
| 600016.SH | 民生银行 | 62.77 | 3.16 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 62.13 | 1.82 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688981.SH | 中芯国际 | 8.91 | 1.11 |
| 600837.SH | 海通证券 | 8.45 | 0.74 |
| 601601.SH | 中国太保 | 7.50 | 0.37 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 6.68 | 0.03 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 6.52 | 0.08 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 6.15 | 0.12 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 6.06 | 0.38 |
| 688126.SH | 沪硅产业 | 4.66 | 2.34 |
| 600030.SH | 中信证券 | 4.00 | 0.14 |
| 002797.SZ | 第一创业 | 3.99 | 1.14 |

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 位分别是万通地产、圣邦股份和康龙化成，其融资余额分别较前期上升 1251.61%、827.06%和 719.67%至 0.95 亿元、2.49 亿元和 2.18 亿元；融券余额增速前3位的分别是海峡股份、宝泰隆和浦东建设，融券增速分别为45602.22%、19899.50%和 12324.13%至 106.94 万元、8.00 万元和 49.13 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（%） |
|---|---|---|---|
| 600246.SH | 万通地产 | 0.95 | 1251.61 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 2.49 | 827.06 |
| 300759.SZ | 康龙化成 | 2.18 | 719.67 |
| 600988.SH | 赤峰黄金 | 2.82 | 597.95 |
| 002841.SZ | 视源股份 | 0.62 | 563.51 |
| 603719.SH | 良品铺子 | 1.36 | 536.41 |
| 601816.SH | 京沪高铁 | 4.19 | 531.86 |
| 603393.SH | 新天然气 | 0.83 | 519.62 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 4.16 | 470.52 |
| 300748.SZ | 金力永磁 | 2.37 | 466.58 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002320.SZ | 海峡股份 | 106.94 | 45602.22 |
| 601011.SH | 宝泰隆 | 8.00 | 19899.50 |
| 600284.SH | 浦东建设 | 49.13 | 12324.13 |
| 600257.SH | 大湖股份 | 4.84 | 11859.01 |
| 002596.SZ | 海南瑞泽 | 85.76 | 9460.66 |
| 300342.SZ | 天银机电 | 79.86 | 2737.50 |
| 600708.SH | 光明地产 | 31.20 | 1952.63 |
| 600278.SH | 东方创业 | 71.49 | 1649.05 |
| 002145.SZ | 中核钛白 | 29.05 | 1512.08 |
| 002683.SZ | 宏大爆破 | 77.22 | 1461.06 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是浙江鼎力、杭萧钢构和星宇股份，融资余额分别下跌 21.28%、20.19%和 19.76%至 0.56 亿元、2.51 亿元和 0.25 亿元；融券余额降幅前 3 位的是金石资源、石化油服和赣能股份，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（%） |
|---|---|---|---|
| 603338.SH | 浙江鼎力 | 0.56 | -21.28 |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 2.51 | -20.19 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 0.25 | -19.76 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 1.84 | -17.73 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 603505.SH | 金石资源 | 0.00 | -100.00 |
| 600871.SH | 石化油服 | 0.00 | -100.00 |
| 000899.SZ | 赣能股份 | 0.00 | -100.00 |
| 600469.SH | 风神股份 | 0.00 | -100.00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 9.32 | -17.05 |
| 688466.SH | 金科环境 | 0.70 | -16.08 |
| 688500.SH | 慧辰资讯 | 0.46 | -14.88 |
| 688025.SH | 杰普特 | 0.59 | -14.26 |
| 600872.SH | 中炬高新 | 3.01 | -14.06 |
| 001914.SZ | 招商积余 | 2.14 | -12.45 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

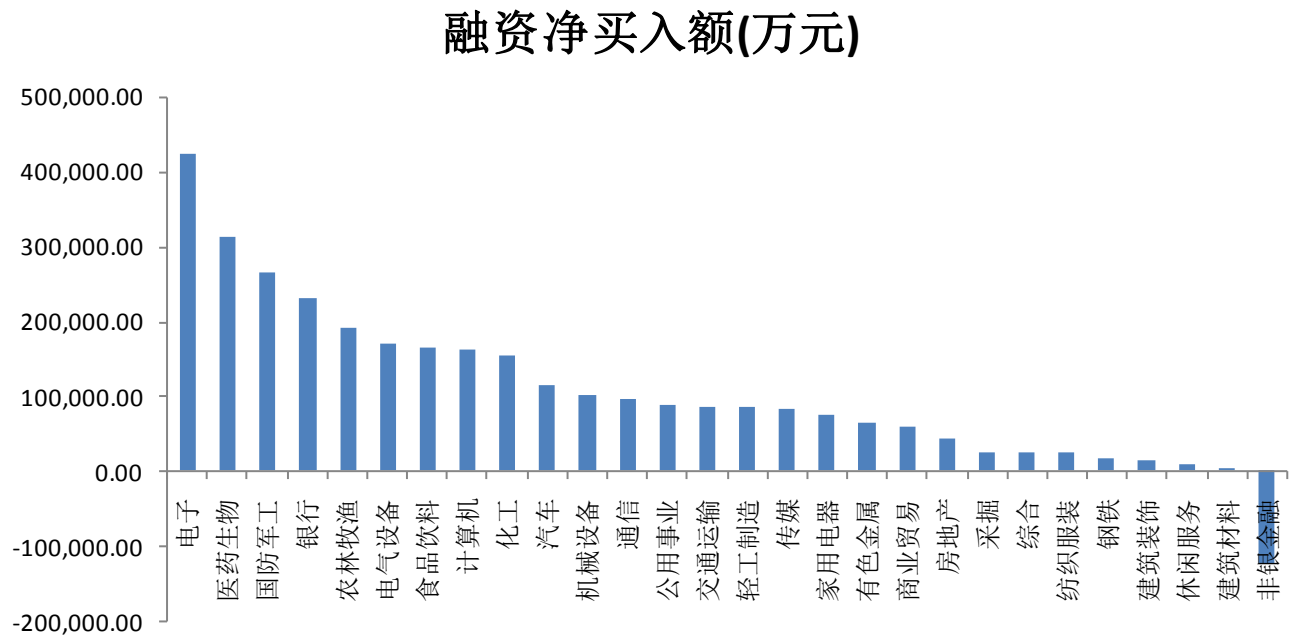
| | | | |
|---|---|---|---|
| 600310.SH | 桂东电力 | 0.00 | -100.00 |
| 600433.SH | 冠豪高新 | 0.00 | -100.00 |
| 600261.SH | 阳光照明 | 0.00 | -100.00 |
| 600217.SH | 中再资环 | 0.00 | -100.00 |
| 600894.SH | 广日股份 | 0.00 | -100.00 |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 0.00 | -100.00 |

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、房地产、传媒、有色金属、农林牧渔、食品饮料和通信，较上期增加了食品饮料和通信，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 73.74%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中除非银金融融资净偿还 12.49 亿元外，其余板块均实现融资净买入，其中融资净买入额前 3 位的分别有电子、医药生物和国防军工，分别融资净买入 42.38 亿元、31.24 亿元和 26.54 亿元；融资净买入额后 3 位的分别有建筑材料、休闲服务和建筑装饰，分别融资净买入 0.38 亿元、0.87 亿元和 1.28 亿元。

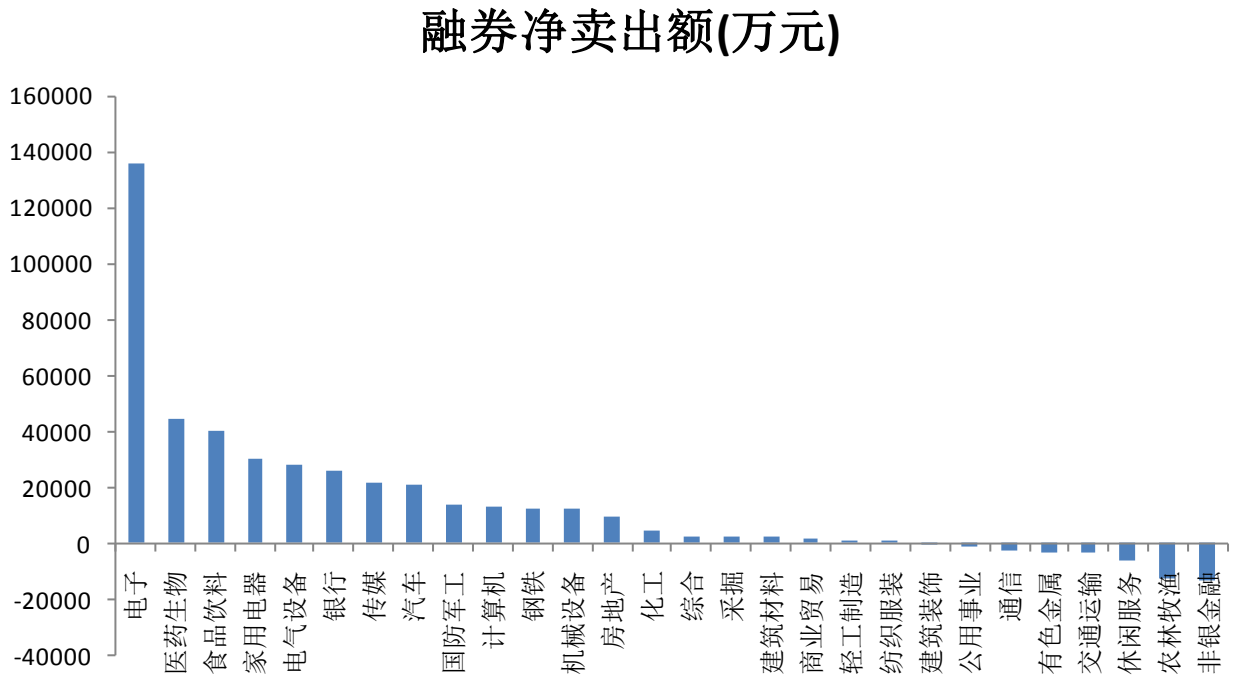
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）




资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块多数板块实现融券净卖出态势，其中融券净卖出前 3 位的分别是电子、医药生物和食品饮料，分别融券净卖出 13.56 亿元、4.42 亿元和 4.01 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是非银金融、农林牧渔和休闲服务，分别融券净偿还 1.37 亿元、1.32 亿元和 0.63 亿元。

**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 7 月 10 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是恒泰艾普、景兴纸业和蒙草生态，其两融余额分别占其流通市值的 18.78%、17.12%和 16.45%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，绝大多数个股呈现融资净买入，说明上周投资者情绪较为乐观。

**图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票**

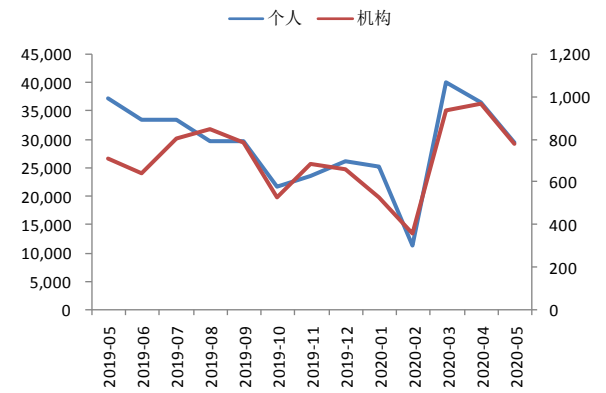
| 证券代码 | 证券简称 | 两融余额(万元) | 两融余额占流通(%) | 融资净买入额(万元) | 融券净卖出额(万元) | 申银万国行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300157.SZ | 恒泰艾普 | 37313.30 | 18.78 | -673.81 | 0.00 | 采掘服务Ⅱ |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 54016.13 | 17.12 | 838.76 | 0.04 | 造纸Ⅱ |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 62805.49 | 16.45 | 854.15 | 3.01 | 园林工程Ⅱ |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 109726.75 | 15.96 | -2008.60 | -15.48 | 计算机应用 |
| 300128.SZ | 锦富技术 | 52510.95 | 15.40 | 729.63 | 0.00 | 光学光电子 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 171557.37 | 15.26 | 16378.76 | -4.57 | 航空装备Ⅱ |
| 600692.SH | 亚通股份 | 27992.96 | 15.10 | 1889.61 | -84.46 | 房地产开发Ⅱ |
| 300429.SZ | 强力新材 | 83933.86 | 15.01 | 8572.59 | 35.50 | 化学制品 |
| 300079.SZ | 数码科技 | 90854.17 | 14.94 | -43.85 | 0.00 | 计算机应用 |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 66002.57 | 14.68 | 12886.82 | 51.97 | 造纸Ⅱ |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 25813.26 | 14.62 | 48.64 | 0.00 | 石油化工 |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 42881.17 | 14.16 | -1195.56 | 0.01 | 装修装饰Ⅱ |
| 600218.SH | 全柴动力 | 47559.61 | 13.88 | 1332.59 | -55.82 | 通用机械 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 31687.53 | 13.71 | 283.69 | -1.26 | 互联网传媒 |
| 600543.SH | 莫高股份 | 26809.77 | 13.64 | -124.20 | -22.75 | 饮料制造 |
| 000996.SZ | 中国中期 | 46838.82 | 13.58 | 4587.80 | -3.50 | 汽车服务Ⅱ |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 19060.37 | 13.36 | 2272.34 | -18.80 | 元件Ⅱ |
| 600100.SH | 同方股份 | 303517.16 | 13.25 | 3914.00 | -76.94 | 计算机设备Ⅱ |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 000551.SZ | 创元科技 | 48409.78 | 13.14 | 652.31 | 17.24 | 专用设备 |
| 600237.SH | 铜峰电子 | 28598.34 | 13.13 | 1967.41 | 0.00 | 元件Ⅱ |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

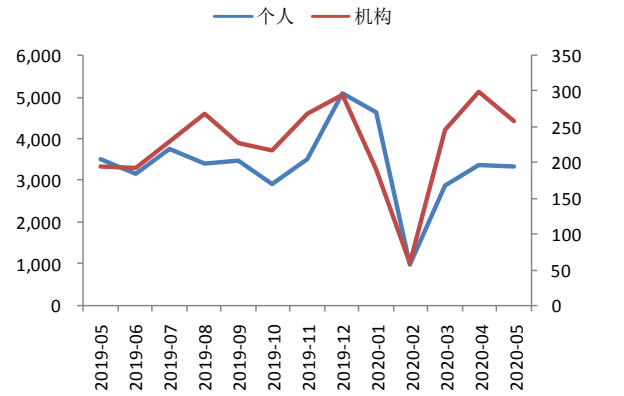
截止 20 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 522.93 万户，环比增加 26725 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 26206 户；机构环比净增加 519 户。20 年 5 月累计销户 3612 户，其中个人信用销户数为 3354 户，机构则为 258 户。

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 7 月 17 日共有标的 100 只，较上期增加 8 只。ETF 两融余额为 1522.87 亿元，环比增加 34 亿元；其中融资余额环比增加 41.24 亿元至 1441.35 亿元；融券余额环比减少 7.24 亿元至 81.53 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 11.84 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 1.88 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 | 3,100,747.48 | 88,736.39 | 0.00 | 306.76 |
| 518880.SH | 华安黄金 ETF | 2,307,594.55 | 41,714.19 | -149.30 | 223.82 |
| 159920.SZ | 华夏恒生 ETF | 2,155,531.71 | 44,237.18 | 0.00 | 236.80 |
| 159934.SZ | 易方达黄金 ETF | 1,473,333.27 | 35,844.70 | 0.00 | 375.21 |
| 159937.SZ | 博时黄金 ETF | 1,363,004.83 | 118,380.42 | 0.00 | 239.56 |
| 510300.SH | 华泰柏瑞沪深 300ETF | 1,053,791.77 | 24,454.49 | -14,509.52 | 26.65 |
| 510050.SH | 华夏上证 50ETF | 1,042,688.52 | -18,070.88 | -1,694.67 | 20.57 |
| 510500.SH | 南方中证 500ETF | 607,632.93 | 3,095.46 | 18,775.21 | 14.35 |
| 512880.SH | 国泰中证全指证券公司 ETF | 220,057.59 | -18,119.70 | -48.78 | 8.75 |
| 513500.SH | 博时标普 500ETF | 181,482.64 | -1,705.46 | 0.00 | 94.92 |
| 510330.SH | 华夏沪深 300ETF | 157,173.96 | 6,477.74 | -3,043.94 | 5.45 |
| 512000.SH | 华宝中证全指证券 ETF | 138,812.15 | -7,314.37 | 351.58 | 9.37 |
| 512500.SH | 华夏中证 500ETF | 128,837.65 | 2,018.80 | -11,899.60 | 22.40 |
| 513100.SH | 国泰纳斯达克 100ETF | 111,835.66 | -815.03 | 0.00 | 100.88 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 159919.SZ | 嘉实沪深 300ETF | 108,800.73 | 1,349.64 | -1,952.17 | 4.14 |
| 159949.SZ | 华安创业板 50ETF | 92,503.95 | 14,137.02 | -816.10 | 6.84 |
| 159995.SZ | 华夏国证半导体芯片 ETF | 90,895.73 | 10,944.86 | 0.00 | 5.21 |
| 512760.SH | 国泰 CES 半导体芯片 ETF | 90,541.42 | -362.23 | 1,661.44 | 6.74 |
| 512800.SH | 华宝中证银行 ETF | 74,022.84 | 4,178.37 | 576.35 | 10.83 |
| 515050.SH | 华夏中证 5G 通信主题 ETF | 71,266.15 | -5,223.05 | 0.00 | 2.99 |
| 159915.SZ | 易方达创业板 ETF | 60,257.68 | 7,508.36 | -796.55 | 3.02 |
| 513050.SH | 易方达中证海外互联 ETF | 60,236.28 | 3,144.70 | 0.00 | 16.21 |
| 510510.SH | 广发中证 500ETF | 43,599.89 | -851.76 | -5,786.48 | 10.62 |
| 518800.SH | 国泰黄金 ETF | 40,001.06 | 1,642.84 | 0.00 | 76.71 |
| 510310.SH | 易方达沪深 300ETF | 36,208.66 | 3,126.22 | -6,270.04 | 4.41 |
| 512660.SH | 国泰中证军工 ETF | 32,548.91 | 3,252.56 | 0.00 | 6.33 |
| 515000.SH | 华宝中证科技龙头 ETF | 30,824.81 | -2,382.96 | 0.00 | 2.90 |
| 512170.SH | 华宝中证医疗 ETF | 25,272.47 | 16,075.11 | 0.00 | 13.01 |
| 512480.SH | 国联安中证全指半导体 ETF | 24,643.18 | 1,176.91 | 0.00 | 3.87 |
| 512400.SH | 南方中证申万有色金属 ETF | 22,985.13 | 4,905.56 | 0.00 | 6.81 |
| 159922.SZ | 嘉实中证 500ETF | 20,687.91 | 461.57 | 1,659.24 | 6.93 |
| 512290.SH | 国泰中证生物医药 ETF | 20,498.56 | 6,821.81 | 0.00 | 7.39 |
| 515030.SH | 华夏中证新能源汽车 ETF | 18,445.38 | 7,600.19 | 0.00 | 2.01 |
| 159901.SZ | 易方达深证 100ETF | 18,160.48 | 1,901.00 | -320.87 | 2.02 |
| 510180.SH | 华安上证 180ETF | 17,293.66 | 81.01 | -67.85 | 0.81 |
| 515700.SH | 平安中证新能源汽车产业 ETF | 14,643.74 | 2,703.97 | 0.00 | 2.77 |
| 510590.SH | 平安中证 500ETF | 8,974.76 | -56.19 | -128.62 | 4.40 |
| 512710.SH | 富国中证军工龙头 ETF | 8,930.01 | 2,104.02 | 0.00 | 1.69 |
| 159994.SZ | 银华中证 5G 通信主题 ETF | 8,822.34 | 1,459.66 | 0.00 | 2.31 |
| 515380.SH | 泰康沪深 300ETF | 8,767.72 | -86.34 | -297.85 | 1.01 |
| 159993.SZ | 鹏华国证证券龙头 ETF | 8,661.50 | -120.11 | 0.00 | 7.73 |
| 515880.SH | 国泰中证全指通信设备 ETF | 8,196.99 | -1,170.24 | 0.00 | 3.36 |
| 159801.SZ | 广发国证半导体芯片 ETF | 7,149.35 | -1,804.88 | 0.00 | 2.68 |
| 159992.SZ | 银华中证创新药产业 ETF | 7,035.79 | 7,035.79 | 0.00 | 2.31 |
| 510390.SH | 平安沪深 300ETF | 6,638.81 | 377.63 | -1,942.88 | 2.88 |
| 159928.SZ | 汇添富中证主要消费 ETF | 6,478.41 | -1,216.36 | 0.00 | 0.94 |
| 512010.SH | 易方达沪深 300 医药卫生 ETF | 6,022.29 | 881.55 | 0.00 | 2.29 |
| 159952.SZ | 广发创业板 ETF | 5,909.56 | 1,157.72 | 415.48 | 2.89 |
| 513030.SH | 华安德国 30(DAX)ETF | 4,881.34 | -680.76 | 0.00 | 4.19 |
| 159902.SZ | 华夏中小板 ETF | 4,652.74 | 386.92 | -967.94 | 1.82 |
| 515070.SH | 华夏中证人工智能 ETF | 4,579.44 | -819.36 | 0.00 | 3.07 |
| 512070.SH | 易方达沪深 300 非银 ETF | 4,454.94 | -13.26 | 0.00 | 1.42 |
| 159968.SZ | 博时中证 500ETF | 4,305.94 | 213.18 | -2,164.37 | 3.76 |
| 510880.SH | 华泰柏瑞红利 ETF | 4,268.85 | -14.28 | 0.00 | 0.87 |
| 159966.SZ | 华夏创业板低波蓝筹 ETF | 4,159.02 | 223.12 | 0.00 | 1.75 |
| 515750.SH | 富国中证科技 50 策略 ETF | 3,700.42 | -1,421.54 | 0.00 | 1.77 |
| 159939.SZ | 广发中证全指信息技术 ETF | 3,357.00 | 155.80 | 0.00 | 1.77 |
| 512720.SH | 国泰中证计算机 ETF | 3,289.47 | -46.08 | 0.00 | 2.84 |
| 510230.SH | 国泰上证 180 金融 ETF | 3,128.25 | -13.70 | 0.00 | 0.62 |
| 512980.SH | 广发中证传媒 ETF | 3,082.32 | 426.79 | 0.00 | 1.36 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 159977.SZ | 天弘创业板 ETF | 3,071.25 | 921.01 | 0.00 | 0.71 |
| 159997.SZ | 天弘中证电子 ETF | 2,489.14 | 248.71 | 0.00 | 0.87 |
| 512900.SH | 南方中证全指证券公司 ETF | 2,487.78 | -272.75 | 0.00 | 0.57 |
| 159806.SZ | 国泰中证新能源汽车 ETF | 2,281.86 | 570.83 | 0.00 | 2.39 |
| 515980.SH | 华富中证人工智能产业 ETF | 1,673.80 | -285.86 | 0.00 | 3.16 |
| 515650.SH | 富国中证消费 50ETF | 1,627.22 | -42.82 | 0.00 | 1.86 |
| 159948.SZ | 南方创业板 ETF | 1,555.38 | -180.57 | 1.50 | 0.66 |
| 159807.SZ | 易方达中证科技 50ETF | 1,441.25 | 1,441.25 | 0.00 | 1.33 |
| 512510.SH | 华泰柏瑞中证 500ETF | 1,423.09 | 18.12 | -38.27 | 2.74 |
| 512330.SH | 南方中证 500 信息技术 ETF | 1,304.75 | -41.13 | 0.00 | 1.12 |
| 512580.SH | 广发中证环保产业 ETF | 1,106.59 | 406.51 | 0.00 | 0.58 |
| 159905.SZ | 工银瑞信深证红利 ETF | 1,046.44 | -180.89 | 0.00 | 0.39 |
| 159938.SZ | 广发中证全指医药卫生 ETF | 1,002.33 | -264.14 | 0.00 | 0.35 |
| 515180.SH | 易方达中证红利 ETF | 954.03 | -45.15 | 0.00 | 1.17 |
| 513660.SH | 华夏沪港通恒生 ETF | 824.44 | 824.44 | 0.00 | 0.85 |
| 511010.SH | 国泰上证 5 年期国债 ETF | 805.20 | 324.57 | 0.00 | 0.74 |
| 159940.SZ | 广发中证全指金融地产 ETF | 776.07 | -89.01 | 0.00 | 0.38 |
| 510580.SH | 易方达中证 500ETF | 772.87 | 158.28 | 334.99 | 0.93 |
| 515680.SH | 嘉实中证央企创新驱动 ETF | 648.07 | 98.50 | 0.00 | 0.11 |
| 159805.SZ | 鹏华中证传媒 ETF | 610.36 | 610.36 | 0.00 | 1.18 |
| 512160.SH | 南方 MSCI 国际通 ETF | 583.59 | 143.47 | 0.00 | 1.13 |
| 515580.SH | 华泰柏瑞中证科技 100ETF | 571.67 | 211.11 | 0.00 | 0.46 |
| 512380.SH | 银华 MSCI 中国 A 股 ETF | 569.95 | 499.95 | 0.00 | 1.69 |
| 515860.SH | 嘉实中证新兴科技 100 策略 ETF | 536.87 | -400.37 | 0.00 | 0.85 |
| 510710.SH | 博时上证 50ETF | 530.14 | -29.43 | 0.00 | 0.55 |
| 159811.SZ | 博时中证 5G 产业 50ETF | 496.90 | 496.90 | 0.00 | 0.76 |
| 159941.SZ | 广发纳斯达克 100ETF | 250.20 | 250.20 | 0.00 | 0.46 |
| 511380.SH | 博时中证可转债及可交换债券 ETF | 174.13 | 174.13 | 0.00 | 0.23 |
| 159998.SZ | 天弘中证计算机主题 ETF | 156.70 | 156.70 | 0.00 | 0.08 |
| 512990.SH | 华夏 MSCI 中国 A 股国际通 ETF | 137.17 | 52.82 | 0.00 | 0.14 |
| 510810.SH | 汇添富中证上海国企 ETF | 111.46 | 45.15 | 0.00 | 0.01 |
| 510850.SH | 工银上证 50ETF | 102.04 | 3.57 | 0.00 | 0.23 |
| 159925.SZ | 南方沪深 300ETF | 75.83 | -64.55 | 0.00 | 0.05 |
| 510350.SH | 工银沪深 300ETF | 75.10 | 56.76 | 0.00 | 0.02 |
| 515800.SH | 汇添富中证 800ETF | 56.55 | -103.99 | 0.00 | 0.02 |
| 515450.SH | 南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF | 42.72 | -109.71 | 0.00 | 0.12 |
| 159910.SZ | 嘉实深证基本面 120ETF | 19.27 | -4.63 | 0.00 | 0.02 |
| 512960.SH | 博时央企结构调整 ETF | 18.34 | 8.80 | 0.00 | 0.00 |
| 159916.SZ | 建信深证基本面 60ETF | 13.87 | 6.89 | 0.00 | 0.02 |
| 515660.SH | 国联安沪深 300ETF | 0.98 | 0.98 | 0.00 | 0.00 |

**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