2020 年 7 月 6 日

冲高尚未结束

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

目前 A 股的强势格局十分明显，也如我们此前判断，目前 A 股已经形成较强的上行趋势，短期波动可轻视。同时在经历上周连续放量上涨之后，指数已经成功突破 3150，且量能也成功突破万亿大关，目前 A 股已经进入趋势行情的加速上涨阶段，所以也并不建议投资者做减仓的动作，虽然在连续大幅上涨之后，可能存在有宽幅震荡，但并不会阻碍 A 股的上行趋势。同时 7 月 3 日晚，中证金发布关于修改《转融通业务保证金管理实施细则》及《转融通业务合同》的通知，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，进一步放宽券商转融通业务。这无疑是鼓励券商做大融资融券的规模，有助于券商业绩的提升，从而提振 A 股场内做多热情。另外我们认为，低估值补涨，并非是风格切换，而是场内资金的一种轮动行为，科技强国未来长时间的热点主题，短期的高科技股的分化或是一次新的上车机会。

● 两融市场概况

本期（6 月 29 日-7 月 3 日）市场做多情绪明显，各大指数均呈现大幅上升态势，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 5.82%、5.25%和 3.36%，交易量也明显放大，日均成交量为 720.66 亿股，环比大幅增加 23.20%；日均成交额为 9241.47 亿元，环比大幅增加 19.75%。本期沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 3 日沪深两融余额为 1.2 万亿元，环比大幅增加 5.36%，其中融资余额环比大幅增加 5.06%至 1.17 万亿元，期间融资净买入 562.43 亿元;融券余额 361.03 亿元,环比增加 16.07%,融券余量 38.68 亿股，环比增加 9.34%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧继续加大。从两市来看，上周深市两融余额增速略快于沪市，深市两融余额环比增长 5.83%至 5713.89 亿元，沪市两融余额环比增长 4.95%至 6314.79 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 7 月 3 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1415.67 亿元，环比增加 42.60 亿元；其中融资余额环比增加 35.59 亿元至 1325.73 亿元；融券余额环比增加 7.01 亿元至 89.94 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。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 9.82 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 3.01 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，上证指数涨 5.81%，创 16 个月最大单周涨幅；深证成指涨 5.25%，创业板指涨 3.36%，均连涨 6 周。此外上周五两市成交额再破万亿，北向资金合计净买入也超 130 亿元。目前 A 股的强势格局十分明显，也如我们此前判断，目前 A 股已经形成较强的上行趋势，短期波动可轻视。同时在经历上周连续放量上涨之后，指数已经成功突破 3150，且量能也成功突破万亿大关，目前 A 股已经进入趋势行情的加速上涨阶段，所以也并不建议投资者做减仓的动作，虽然在连续大幅上涨之后，可能存在有宽幅震荡，但并不会阻碍 A 股的上行趋势。同时 7 月 3 日晚，中证金发布关于修改《转融通业务保证金管理实施细则》及《转融通业务合同》的通知，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，进一步放宽券商转融通业务。这无疑是鼓励券商做大融资融券的规模，有助于券商业绩的提升，从而提振 A 股场内做多热情。另外我们认为，低估值补涨，并非是风格切换，而是场内资金的一种轮动行为，科技强国未来长时间的热点主题，短期的高科技股的分化或是一次新的上车机会。

（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	93.05	58.25	24.00	10.80
2	603686	龙马环卫	专用设备	90.40	56.30	26.00	8.10
3	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.70	56.90	22.00	10.80
4	300347	泰格医药	医疗服务Ⅱ	87.00	55.90	23.00	8.10
5	000157	中联重科	专用设备	86.90	53.10	23.00	10.80
6	600048	保利地产	房地产开发Ⅱ	86.80	54.50	21.50	10.80
7	603338	浙江鼎力	专用设备	86.80	54.70	24.00	8.10
8	600031	三一重工	专用设备	86.30	54.50	21.00	10.80
9	300059	东方财富	互联网传媒	86.00	59.30	24.00	2.70
10	002262	恩华药业	化学制药	85.70	52.90	22.00	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
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2020-07-06	125.28	0.22%	股权激励限售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2020-07-06	6,299.73	6.53%	定向增发机构配售股份
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-07-06	54.60	0.05%	股权激励限售股份
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
603939.SH	益丰药房	2020-07-06	91.42	0.17%	股权激励限售股份

688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
300222.SZ	科大智能	2020-07-07	421.34	0.58%	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2020-07-07	22.95	0.09%	股权激励限售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
600580.SH	卧龙电驱	2020-07-08	673.10	0.52%	股权激励一般股份
600887.SH	伊利股份	2020-07-09	1,808.63	0.30%	股权激励一般股份
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	定向增发机构配售股份
600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	定向增发机构配售股份
300284.SZ	苏交科	2020-07-13	2,904.68	2.99%	定向增发机构配售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2020-07-14	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售股
600848.SH	上海临港	2020-07-16	3,388.33	1.61%	定向增发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	首发一般、机构配售股
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
000066.SZ	中国长城	2020-07-17	33,470.79	11.43%	其他类型
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.13%	首发原股东限售股份
002230.SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	4.91%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售股
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售股
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	首发原股东限售股份
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售股
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、战略配售
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东限售、战略配售
688028.SH	沃尔德	2020-07-22	1,929.97	24.12%	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东限售、战略配售
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	首发原股东限售股份
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,612.57	35.08%	首发原股东限售、战略配售
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东限售、战略配售
688066.SH	航天宏图	2020-07-22	5,693.91	34.30%	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
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	首发原股东限售股份
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发原股东限售、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
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发原股东限售、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
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发原股东限售、战略配售
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	首发原股东限售股份
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	首发原股东限售股份
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	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
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	首发原股东限售股份
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	首发原股东限售、战略配售
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	首发原股东限售股份
688159.SH	有方科技	2020-07-23	82.13	0.90%	首发一般、机构配售股
688266.SH	泽璟制药	2020-07-23	339.21	1.41%	首发一般、机构配售股
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
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
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、机构配售股

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	469734.97	69.45	-0.31
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	66214.93	65.14	-0.34
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	122186.77	59.24	0
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0
603567.SH	珍宝岛	49930	58.8	0
000426.SZ	兴业矿业	104265.43	56.75	-0.7
000723.SZ	美锦能源	230546.66	56.24	0.27
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	-0.28
000671.SZ	阳光城	224344.66	54.78	-0.01
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	328043.78	53.04	-0.05
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	-0.45
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

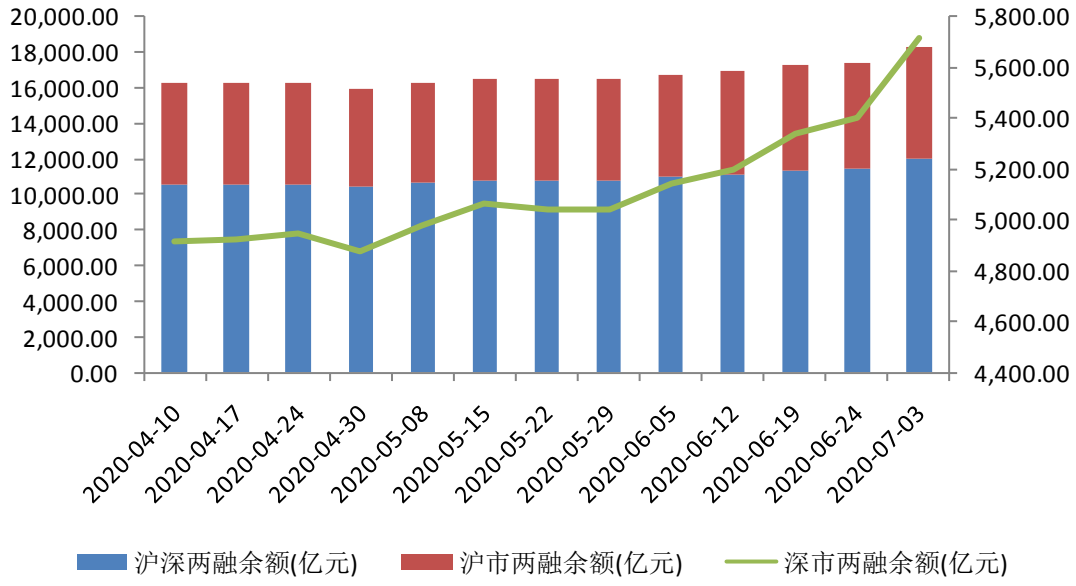
本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 8 家质押率发生变化，较上期

大幅增加 4 家，除美锦能源质押率上升 0.27 个百分点至 56.24 外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中三六零、瑞茂通、兴业矿业、申通快递、阳光城、渤海租赁和永泰能源质押率分别较前期下降 0.31、0.34、0.70、0.28、0.01、0.05 和 0.45 个百分点至 65.45%、65.14%、56.75%、55.76%、54.78%、53.04%和 52.01%。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 69.45%、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（6 月 29 日-7 月 3 日）市场做多情绪明显，各大指数均呈现大幅上升态势，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 5.82%、5.25%和 3.36%，交易量也明显放大，日均成交量为 720.66 亿股，环比大幅增加 23.20%；日均成交额为 9241.47 亿元，环比大幅增加 19.75%，值得一提的是 7 月 2、3 日两日，日均交易量破万亿元关口。本期沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 3 日沪深两融余额为 12028.68 亿元，环比大幅增加 5.36%，其中融资余额环比大幅增加 5.06%至 1.17 万亿元，期间融资净买入 562.43 亿元；融券余额 361.03 亿元，环比增加 16.07%，融券余量 38.68 亿股，环比增加 9.34%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧继续加大。从两市来看，上周深市两融余额增速略快于沪市，深市两融余额环比增长 5.83%至 5713.89 亿元，沪市两融余额环比增长 4.95%至 6314.79 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、牧原股份和兴业银行，融资余额分别为 233.46 亿元、137.91 亿元和 118.47 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.76%、7.04%和 3.56%；融券余额前 3 位分别是海通证券、中国太保和贵州茅台，融券余额分别为 8.18 亿元、6.76 亿元和 6.43 亿元，分别占其流通市值的 0.68%、0.32%和 0.03%。

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	233.46	2.76
002714.SZ	牧原股份	137.91	7.04
601166.SH	兴业银行	118.47	3.56
600030.SH	中信证券	117.68	4.18
600519.SH	贵州茅台	116.43	0.60
300059.SZ	东方财富	84.62	5.67
000725.SZ	京东方A	81.38	5.01
000063.SZ	中兴通讯	61.63	4.18
000651.SZ	格力电器	55.24	1.58
600016.SH	民生银行	54.93	2.61

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（%）
600837.SH	海通证券	8.18	0.68
601601.SH	中国太保	6.76	0.32
600519.SH	贵州茅台	6.43	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.43	0.11
000876.SZ	新希望	4.38	0.34
688126.SH	沪硅产业	3.29	2.29
600030.SH	中信证券	3.18	0.11
601318.SH	中国平安	3.15	0.04
002797.SZ	第一创业	2.87	0.99
300059.SZ	东方财富	2.86	0.19

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 位分别是安图生物、山东药玻和恒立液压，其融资余额分别较前期上升 129.73%、119.73%和 102.90%至 1.52 亿元、4.44 亿元和 1.78 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是中科金财、金通灵和鲁泰 A，融券增速分别为 1890478.6%、24635.86%和 10502.86%至 52.94 万元、34.63 万元和 81.54 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（%）
603658.SH	安图生物	1.52	129.73
600529.SH	山东药玻	4.44	119.73
601100.SH	恒立液压	1.78	102.90
002610.SZ	爱康科技	1.93	99.91
002352.SZ	顺丰控股	8.18	79.89
603708.SH	家家悦	0.98	76.44
688196.SH	卓越新能	1.02	76.28
601319.SH	中国人保	8.67	75.31
603718.SH	海利生物	5.31	74.78
601212.SH	白银有色	1.61	74.52

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（%）
002657.SZ	中科金财	52.94	1890478.6
300091.SZ	金通灵	34.63	24635.86
000726.SZ	鲁泰A	81.54	10502.86
300147.SZ	香雪制药	3820.00	7933.65
600868.SH	梅雁吉祥	64.42	5608.24
600562.SH	国睿科技	128.48	4664.75
600184.SH	光电股份	85.26	4406.34
002182.SZ	云海金属	64.72	4053.24
002275.SZ	桂林三金	1.36	4030.00
600278.SH	东方创业	40.68	3911.04

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是上海家化、药石科技和风范股份，融资余额分别下跌 33.16%、23.16%和 20.20%至 4.46 亿元、3.36 亿元和 0.89 亿元；融券余额降幅前 3 位的是华锦股份、荣安地产和华资实业，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（%）
600315.SH	上海家化	4.46	-33.16
300725.SZ	药石科技	3.36	-23.16
601700.SH	风范股份	0.89	-20.20
000910.SZ	大亚圣象	1.96	-19.86

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（%）
000059.SZ	华锦股份	0.00	-100.00
000517.SZ	荣安地产	0.00	-100.00
600191.SH	华资实业	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00

300367.SZ	东方网力	1.51	-19.82
002127.SZ	南极电商	6.04	-19.48
603868.SH	飞科电器	0.42	-18.24
300266.SZ	兴源环境	1.67	-17.52
601689.SH	拓普集团	1.31	-17.05
002705.SZ	新宝股份	4.27	-16.50

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

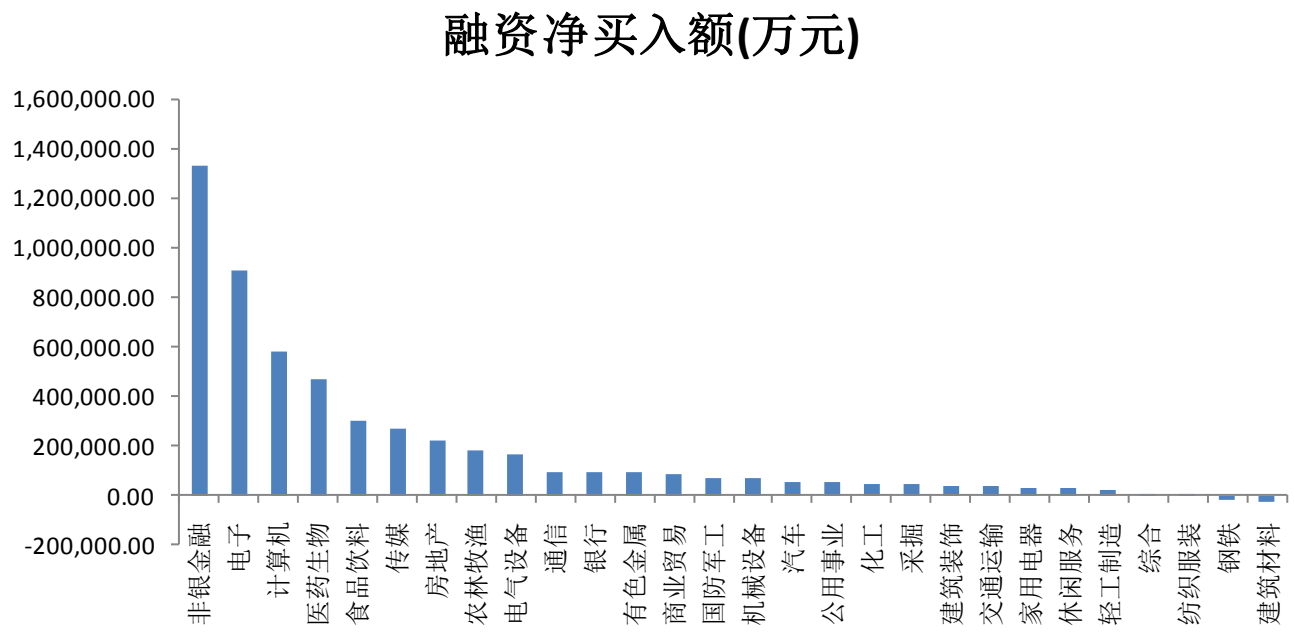
002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
600363.SH	联创光电	0.00	-100.00
600626.SH	申达股份	0.00	-100.00
000531.SZ	穗恒运A	0.00	-100.00
002522.SZ	浙江众成	0.00	-100.00
002783.SZ	凯龙股份	0.00	-100.00

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、传媒和有色金属，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 63.25%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中仅有建筑材料和钢铁分别融资净偿还 2.55 亿元和 2.06 亿元外，其余板块均呈现融资净买入，其中融资净买入额前 3 位的分别有非银金融、电子和计算机，分别融资净买入 133.25 亿元、90.54 亿元和 58.14 亿元；融资净买入额后 3 位的分别有纺织服装、综合和轻工制造，分别融资净买入 0.35 亿元、0.79 亿元和 2.69 亿元。

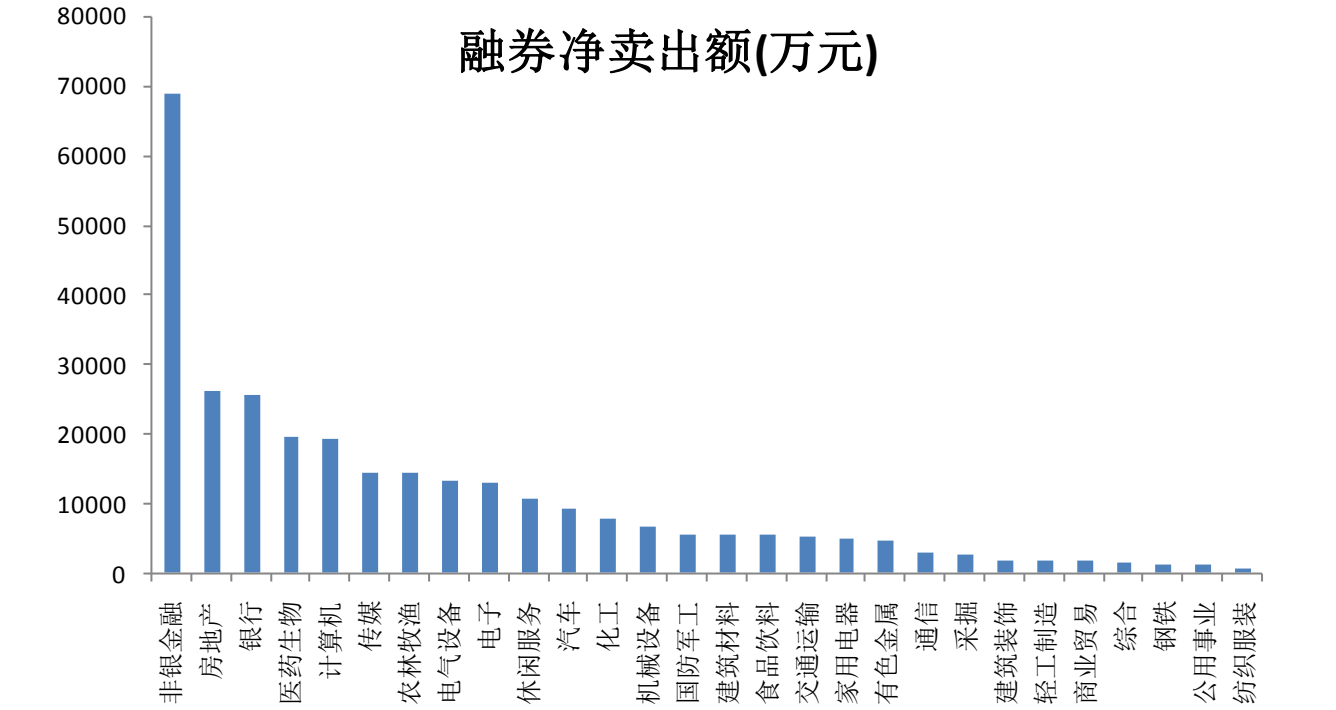
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周申万 28 个一级行业板块全部实现融券净卖出态势，其中融券净卖出前 3 位的分别是非银金融、房地产和银行，分别融券净卖出 6.88 亿元、2.60 亿元和 2.55 亿元；融券净卖出额后 3 位的分别是纺织服装、公用事业和钢铁，分别融券净偿还 439.61 万元、1082.14 万元和 1127.71 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 7 月 3 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 18.45%、16.91%和 16.87%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入及融券净偿还个股数均超半数，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

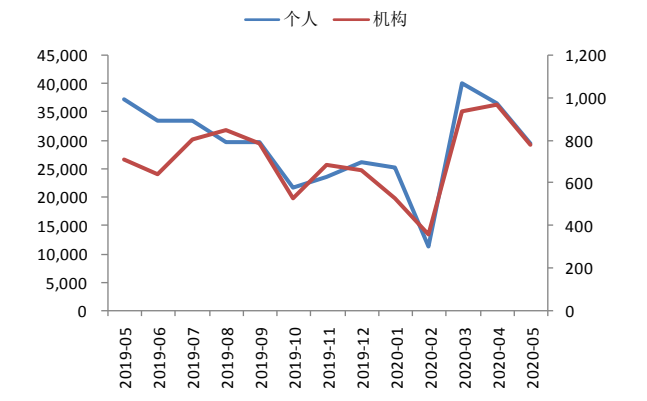
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
300157.SZ	恒泰艾普	36786.68	18.45	-45.15	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52502.51	16.91	382.68	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61752.99	16.87	-848.97	-1.31	园林工程Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93143.32	15.07	1054.63	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	107828.27	14.69	6501.51	-0.01	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	49533.40	14.44	-698.80	0.00	光学光电子
600543.SH	莫高股份	27710.42	14.12	-485.69	5.38	饮料制造
600692.SH	亚通股份	25844.37	14.10	-2701.36	59.35	房地产开发Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	39675.93	13.35	273.66	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23383.64	13.24	507.74	0.02	石油化工
002148.SZ	北纬科技	30966.21	13.20	-154.80	-2.03	互联网传媒
600100.SH	同方股份	293207.74	13.02	5864.84	-82.40	计算机设备Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58640.41	12.83	81.57	0.00	文化传媒
600218.SH	全柴动力	43063.65	12.72	-2089.20	-35.37	通用机械
002023.SZ	海特高新	128088.70	12.64	4900.96	-101.43	航空装备Ⅱ
000731.SZ	四川美丰	38384.55	12.41	217.07	-0.08	化学制品
600260.SH	凯乐科技	164145.35	12.36	632.11	177.69	通信设备

600976.SH	健民集团	33120.76	12.35	1338.51	0.00	中药Ⅱ
000926.SZ	福星股份	65573.79	12.31	3464.94	-1.10	房地产开发Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	62540.65	12.24	1526.31	-3.17	通信设备

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

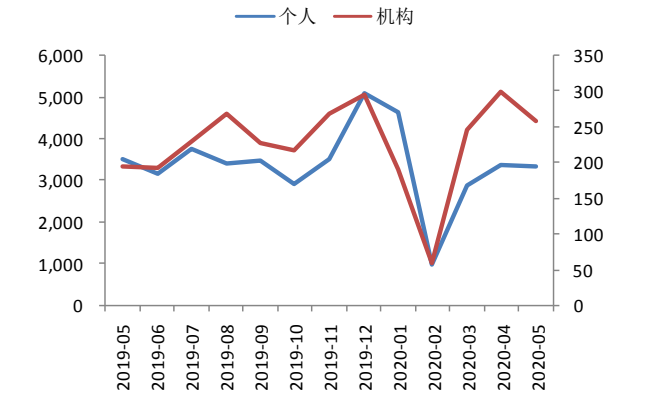
截止 20 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 522.93 万户，环比增加 26725 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 26206 户；机构环比净增加 519 户。20 年 5 月累计销户 3612 户，其中个人信用销户数为 3354 户，机构则为 258 户。

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 3 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1415.67 亿元，环比增加 42.60 亿元；其中融资余额环比增加 35.59 亿元至 1325.73 亿元；融券余额环比增加 7.01 亿元至 89.94 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。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 9.82 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 3.01 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	2,922,717.09	33,874.70	0.00	313.85
518880.SH	华安黄金ETF	2,134,378.71	98,209.01	11.04	197.53
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,057,169.05	7,878.76	0.00	315.79
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,410,600.72	94,141.20	0.00	397.21
159937.SZ	博时黄金ETF	1,205,815.94	33,583.33	0.00	207.75
510050.SH	华夏上证50ETF	1,062,717.08	3,709.31	-1,570.35	23.98
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,016,613.27	-3,784.46	8,431.44	27.18
510500.SH	南方中证500ETF	596,009.90	5,078.96	30,080.23	15.04
513500.SH	博时标普500ETF	180,831.25	-2,293.32	0.00	88.57
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	157,650.80	19,151.60	0.00	6.82
510330.SH	华夏沪深300ETF	154,987.11	-2,662.88	-271.12	5.32
512500.SH	华夏中证500ETF	145,040.37	-788.41	-8,422.77	28.60
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	111,211.85	16,665.70	1,688.71	8.38
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	109,576.40	499.88	0.00	100.55

159919.SZ	嘉实沪深300ETF	104,009.88	4.46	81.52	4.32
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	75,544.20	-3,139.21	0.00	2.93
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	66,945.13	271.88	491.18	5.60
159949.SZ	华安创业板50ETF	59,966.57	7,160.71	971.58	6.41
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	59,613.35	1,246.52	0.00	16.49
510510.SH	广发中证500ETF	50,877.06	80.22	-2,377.07	12.42
510310.SH	易方达沪深300ETF	45,744.17	1,467.17	-1,810.87	5.82
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	45,325.33	4,149.89	0.00	3.03
512800.SH	华宝中证银行ETF	42,831.95	8,556.80	4.16	9.94
518800.SH	国泰黄金ETF	41,893.24	2,202.02	0.00	74.17
159915.SZ	易方达创业板ETF	39,776.75	6,440.33	-236.52	2.31
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	20,043.06	-722.84	-97.66	2.14
159922.SZ	嘉实中证500ETF	19,437.56	401.36	-2,291.87	6.47
510180.SH	华安上证180ETF	17,261.27	610.17	24.23	0.83
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	15,976.97	430.14	0.00	2.79
159901.SZ	易方达深证100ETF	15,051.26	303.67	-586.77	1.81
510590.SH	平安中证500ETF	10,177.77	8.93	292.18	4.44
512660.SH	国泰中证军工ETF	9,819.11	2,087.61	0.00	3.89
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	9,208.15	560.39	0.00	3.26
510390.SH	平安沪深300ETF	8,697.12	-209.08	120.37	3.23
515380.SH	泰康沪深300ETF	8,550.72	-37.02	688.39	1.01
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	7,344.06	-449.55	0.00	0.75
159968.SZ	博时中证500ETF	7,050.61	59.24	0.00	6.54
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	6,896.58	896.07	778.41	1.44
512170.SH	华宝中证医疗ETF	6,844.85	2,946.66	0.00	4.86
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	6,626.27	217.14	0.00	1.06
159902.SZ	华夏中小板ETF	6,570.55	1,287.04	1,121.69	2.85
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	6,152.66	-633.14	0.00	2.77
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	5,184.64	-1,596.87	0.00	4.17
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	4,962.78	262.44	0.00	1.43
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	4,862.27	237.51	0.00	1.49
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	4,288.64	1,003.76	0.00	3.25
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	4,169.03	3,326.12	0.00	3.45
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	4,089.13	2,238.98	0.00	2.52
159952.SZ	广发创业板ETF	4,086.18	462.00	-491.78	2.62
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	3,546.14	430.07	0.00	1.66
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,419.40	761.16	0.00	0.72
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,205.90	94.99	-139.31	4.05
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,051.94	-89.12	0.00	1.44
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,807.68	1,660.74	0.00	0.75
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	2,448.74	1,030.58	0.00	0.91
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,094.45	797.07	0.00	2.80
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,911.79	-121.36	0.00	1.04
159977.SZ	天弘创业板ETF	1,719.94	190.99	582.56	0.51

159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,630.30	594.10	0.00	0.57
510230.SH	国泰上证180金融ETF	1,624.54	596.86	0.00	0.31
512980.SH	广发中证传媒ETF	1,544.11	84.99	0.00	0.77
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,446.51	-76.23	0.00	1.34
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,444.61	84.11	-22.91	2.57
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	1,349.72	-171.16	0.00	0.27
159948.SZ	南方创业板ETF	1,324.98	30.28	0.00	0.68
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,254.93	279.74	0.00	1.55
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,178.88	195.09	0.00	0.45
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	1,083.10	927.59	0.00	0.16
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,056.72	236.71	0.00	2.11
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	994.47	-1,092.81	0.00	0.34
515180.SH	易方达中证红利ETF	789.45	217.45	0.00	0.94
159976.SZ	工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF	746.86	665.03	0.00	1.78
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	737.94	-259.37	0.00	0.55
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	641.19	91.49	0.00	1.07
512580.SH	广发中证环保产业ETF	501.66	10.09	0.00	0.28
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	349.82	128.03	0.00	0.65
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	283.02	157.02	0.00	0.22
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	204.40	-596.11	0.00	0.18
510580.SH	易方达中证500ETF	180.59	18.90	-282.50	0.25
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	180.57	85.57	0.00	0.48
510360.SH	广发沪深300ETF	170.08	122.16	0.00	0.04
159925.SZ	南方沪深300ETF	125.17	59.02	0.00	0.09
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	115.00	97.24	0.00	0.22
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	99.10	-10.41	0.00	0.01
510710.SH	博时上证50ETF	77.67	42.54	0.00	0.09
515800.SH	汇添富中证800ETF	73.57	-84.75	0.00	0.03
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	18.85	-5.51	0.00	0.02
510850.SH	工银上证50ETF	18.40	11.76	0.00	0.01
512960.SH	博时央企结构调整ETF	15.78	-48.16	0.00	0.00
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	14.92	-59.54	0.00	0.02
510350.SH	工银沪深300ETF	12.59	-12.17	0.00	0.00
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	5.54	-13.65	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