2020 年 6 月 22 日

沪指编制调整，助力行情突破

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

上周五，北向资金全天单边净流入，截至收盘实际净买入 182.33 亿元，为历史次高，仅次于 2019 年 11 月 26 日创造的 214 亿元。其中沪股通净买入 98.87 亿元，深股通净买入 83.46 亿元。北向资金全天买卖总额合计 1135 亿元，同样为历史次高；同时富时罗素第一阶段 A 股纳入因子调整全部完成。对于上周五的放量上涨，外资的大规模买入是首要条件，一定程度上激活了市场的活力。此外，周末消息层面再添利好，6 月 19 日上交所回应市场呼声，计划修订上证综合指数编制方案：纳入科创板、CDR 相关股票；剔除 ST、*ST 股；延长新股计入指数的上市时间要求，这是上证综指 30 年来首次大改动，此举无疑减小了沪指失真程度，也能够更加真实的反映沪市行业结构变化，同时修订后的上证综指收益状况也将改善，将更具有吸引力，有望增加投资者信心，对行情形成上涨的助力，但仍需要关注量能变化，谨防冲高回落。

● 两融市场概况

本期（6 月 15-19 日）各大指数继续上升，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.64%、3.70%和 5.11%，量能略有提升，周成交量为 3092.34 亿股，环比增加 9.12%；周成交额为 3.75 万亿元，环比增加 12.23%。本期沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 6 月 19 日沪深两融余额为 11305.099 亿元，环比略增 2.04%，其中融资余额环比增加 1.85%至 1.10 万亿元，期间融资净买入 199.44 亿元；融券余额 298.08 亿元，环比增加 9.62%，融券余量 34.87 亿股，环比增加 0.65%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧逐渐加大。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 2.76%至 5340.42 亿元，沪市两融余额环比增长 1.40%至 5964.68 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 6 月 19 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1360.57 亿元，环比大幅增加 33.30 亿元；其中融资余额环比增加 33.40 亿元至 1280.14 亿元；融券余额环比减少 0.1 亿元至 80.13 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 ETF。易方达恒生 H 股 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 16.76 亿元；泰康沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1548.71 万元。

● 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，北向资金全天单边净流入，截至收盘实际净买入 182.33 亿元，为历史次高，仅次于 2019 年 11 月 26 日创造的 214 亿元。其中沪股通净买入 98.87 亿元，深股通净买入 83.46 亿元。北向资金全天买卖总额合计 1135 亿元，同样为历史次高；同时富时罗素第一阶段 A 股纳入因子调整全部完成。对于上周五的放量上涨，外资的大规模买入是首要条件，一定程度上激活了市场的活力。此外，周末消息层面再添利好，6 月 19 日上交所回应市场呼声，计划修订上证综合指数编制方案：纳入科创板、CDR 相关股票；剔除 ST、*ST 股；延长新股计入指数的上市时间要求，这是上证综指 30 年来首次大改动，此举无疑减小了沪指失真程度，也能够更加真实的反映沪市行业结构变化，同时修订后的上证综指收益状况也将改善，将更具有吸引力，有望增加投资者信心，对行情形成上涨的助力，但仍需要关注量能变化，谨防冲高回落。

（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	603686	龙马环卫	专用设备	93.10	56.30	26.00	10.80
2	300059	东方财富	互联网传媒	91.40	59.30	24.00	8.10
3	300607	拓斯达	通用机械	90.35	56.05	23.50	10.80
4	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.70	56.90	22.00	10.80
5	002697	红旗连锁	一般零售	88.05	58.25	19.00	10.80
6	002572	索菲亚	家用轻工	87.30	53.50	23.00	10.80
7	002555	三七互娱	互联网传媒	87.00	56.90	22.00	8.10
8	300347	泰格医药	医疗服务Ⅱ	87.00	55.90	23.00	8.10
9	603338	浙江鼎力	专用设备	86.80	54.70	24.00	8.10
10	601615	明阳智能	电源设备	86.60	59.30	16.50	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
688520.SH	N 神州	2020-06-22	4,539.74	10.43%	首发一般、机构配售股
300347.SZ	泰格医药	2020-06-22	163.83	0.22%	股权激励限售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-06-22	12,195.26	9.14%	定向增发机构配售股份
600881.SH	亚泰集团	2020-06-22	2,553.19	0.79%	定向增发机构配售股份
300026.SZ	红日药业	2020-06-22	1,034.37	0.34%	股权激励限售股份
688518.SH	N 联赢	2020-06-22	6,802.57	22.74%	首发一般、机构配售股
000861.SZ	海印股份	2020-06-22	3,375.56	1.51%	定向增发机构配售股份
601212.SH	白银有色	2020-06-22	19,243.90	2.60%	定向增发机构配售股份
002695.SZ	煌上煌	2020-06-22	296.40	0.58%	股权激励限售股份
603160.SH	汇顶科技	2020-06-22	66.93	0.15%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-06-22	201.13	0.43%	股权激励限售股份

000333.SZ	美的集团	2020-06-22	553.25	0.08%	股权激励限售股份
600661.SH	昂立教育	2020-06-23	2,747.23	9.59%	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	2.36%	定向增发机构配售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-06-23	143.32	1.19%	首发一般、机构配售股
300316.SZ	晶盛机电	2020-06-23	59.94	0.05%	股权激励限售股份
300274.SZ	阳光电源	2020-06-23	715.00	0.49%	股权激励限售股份
000703.SZ	恒逸石化	2020-06-24	1,526.07	0.41%	股权激励限售股份
300450.SZ	先导智能	2020-06-24	3,153.69	3.58%	定向增发机构配售股份
601636.SH	旗滨集团	2020-06-24	2,294.96	0.85%	股权激励限售股份
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-06-29	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
600986.SH	科达股份	2020-06-29	91.10	0.07%	股权激励限售股份
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般、机构配售股
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	定向增发机构配售股份
603939.SH	益丰药房	2020-07-03	97.78	0.18%	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
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	定向增发机构配售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
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
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	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
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	定向增发机构配售股份
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	48.12%	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
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售股
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售股
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发一般、机构配售股
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发一般、机构配售股

688016. SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发一般、机构配售股
688015. SH	交控科技	2020-07-22	5,417.11	33.86%	首发一般、机构配售股
688012. SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	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
688010. SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	首发原股东限售股份
688009. SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发一般、机构配售股
688008. SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发一般、机构配售股
688007. SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发一般、机构配售股
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
688002. SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	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
688003. SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	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
688028. SH	沃尔德	2020-07-22	1,929.97	24.12%	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
688029. SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	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
688066. SH	航天宏图	2020-07-22	5,693.91	34.30%	首发原股东限售股份
688088. SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	首发一般、机构配售股
688333. SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	首发原股东限售股份
688122. SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	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

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	470962.43	69.63	-0.33
000046. SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
600180. SH	瑞茂通	67130.99	66.04	0.00
000732. SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	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	122186.77	59.24	0.00
600053. SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0.00
603567. SH	珍宝岛	49930.00	58.80	0.35
000426. SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0.00
601020. SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0.00
002468. SZ	申通快递	85781.33	56.04	-0.49
000723. SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
000671. SZ	阳光城	225168.66	55.00	-2.49
002646. SZ	青青稞酒	24577.00	54.62	0.00
600869. SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766. SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	-0.01

000415.SZ	渤海租赁	328497.08	53.12	-0.08
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00

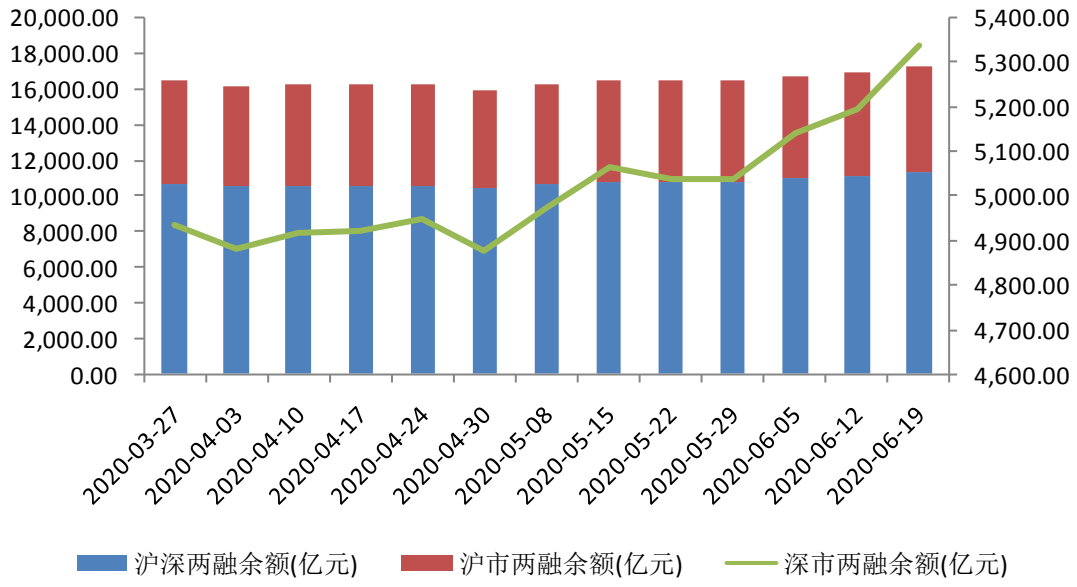
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 6 家质押率发生变化，较上期增加 2 家，除珍宝岛质押率上升 0.35 个百分点至 58.80 外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中三六零、申通快递、阳光城、隆鑫通用和渤海租赁质押率分别较前期下降 0.33、0.49、2.49、0.01 和 0.08 个百分点至 69.63%、56.04%、55.00%、53.18%和 53.12%。目前双融质押率前三的依旧分别是三六零、泛海控股和瑞茂通，质押率分别为 69.63%、66.23%和 66.04%。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 15-19 日）各大指数继续上升，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.64%、3.70%和 5.11%，量能略有提升，周成交量为 3092.34 亿股，环比增加 9.12%；周成交额为 3.75 万亿元，环比增加 12.23%。本期沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 6 月 19 日沪深两融余额为 11305.099 亿元，环比略增 2.04%，其中融资余额环比增加 1.85%至 1.10 万亿元，期间融资净买入 199.44 亿元；融券余额 298.08 亿元，环比增加 9.62%，融券余量 34.87 亿股，环比增加 0.65%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧逐渐加大。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 2.76%至 5340.42 亿元，沪市两融余额环比增长 1.40%至 5964.68 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 211.86 亿元、128.84 亿元和 122.43 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.66%、7.27%和 3.96%；融券余额前 3 位分别是中国太保、贵州茅台和海通证券，融券余额分别为 6.16 亿元、5.65 亿元和 5.41 亿元，分别占其流通市值的 0.35%、0.03%和 0.55%。

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	211.86	2.66
002714.SZ	牧原股份	128.84	7.27
601166.SH	兴业银行	122.43	3.96
600519.SH	贵州茅台	106.48	0.59
600030.SH	中信证券	94.15	4.02
000725.SZ	京东方A	76.13	4.90
300059.SZ	东方财富	69.86	5.88
000063.SZ	中兴通讯	57.36	3.85
600016.SH	民生银行	53.36	2.65
000651.SZ	格力电器	48.41	1.38

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（%）
601601.SH	中国太保	6.16	0.35
600519.SH	贵州茅台	5.65	0.03
600837.SH	海通证券	5.41	0.55
600276.SH	恒瑞医药	4.28	0.09
688126.SH	沪硅产业	3.66	2.72
600030.SH	中信证券	2.78	0.12
601318.SH	中国平安	2.58	0.03
688012.SH	中微公司	2.56	2.34
000876.SZ	新希望	2.53	0.21
603658.SH	安图生物	2.40	0.33

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 位分别是老百姓、金科环境和广联达，其融资余额分别较前期上升 284.11%、268.73%和 112.26%至 2.91 亿元、1.38 亿元和 3.29 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是中科金财、超图软件和众应互联，融券增速分别为 68762.96%、68749.32%和 16437.33%至 1.86 万元、61.14 万元和 8.68 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（%）
603883.SH	老百姓	2.91	284.11
688466.SH	金科环境	1.38	268.73
002410.SZ	广联达	3.29	112.26
300463.SZ	迈克生物	2.81	92.48
002750.SZ	龙津药业	1.03	88.97
601969.SH	海南矿业	0.66	87.85
002425.SZ	凯撒文化	8.86	72.94
603868.SH	飞科电器	0.43	69.58
300299.SZ	富春股份	3.51	66.81
688312.SH	燕麦科技	1.07	56.43

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	1.86	68762.96
300036.SZ	超图软件	61.14	68749.32
002464.SZ	众应互联	8.68	16437.33
300366.SZ	创意信息	4.58	14362.46
600742.SH	一汽富维	100.46	11122.24
002161.SZ	远望谷	157.02	7040.57
002080.SZ	中材科技	385.05	7017.64
002025.SZ	航天电器	368.62	6798.30
300355.SZ	蒙草生态	26.87	6274.61
002383.SZ	合众思壮	5.07	6098.90

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是红旗连锁、涪陵榨菜和洽洽食品，融资余额分别下跌 35.82%、30.17%和 30.12%至 0.97 亿元、1.69 亿元和 1.80 亿元；融券余额降幅前 3 位的是超华科技、出版传媒和宜安科技，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（%）
002697.SZ	红旗连锁	0.97	-35.82
002507.SZ	涪陵榨菜	1.69	-30.17
002557.SZ	洽洽食品	1.80	-30.12
688111.SH	金山办公	0.94	-27.28

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（%）
002288.SZ	超华科技	0.00	-100.00
601999.SH	出版传媒	0.00	-100.00
300328.SZ	宜安科技	0.00	-100.00
600976.SH	健民集团	0.00	-100.00

688026.SH	洁特生物	0.93	-26.71
688266.SH	泽璟制药	1.50	-24.39
600185.SH	格力地产	5.39	-23.63
603659.SH	璞泰来	1.26	-22.00
300180.SZ	华峰超纤	2.95	-20.39
002297.SZ	博云新材	0.94	-19.14

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

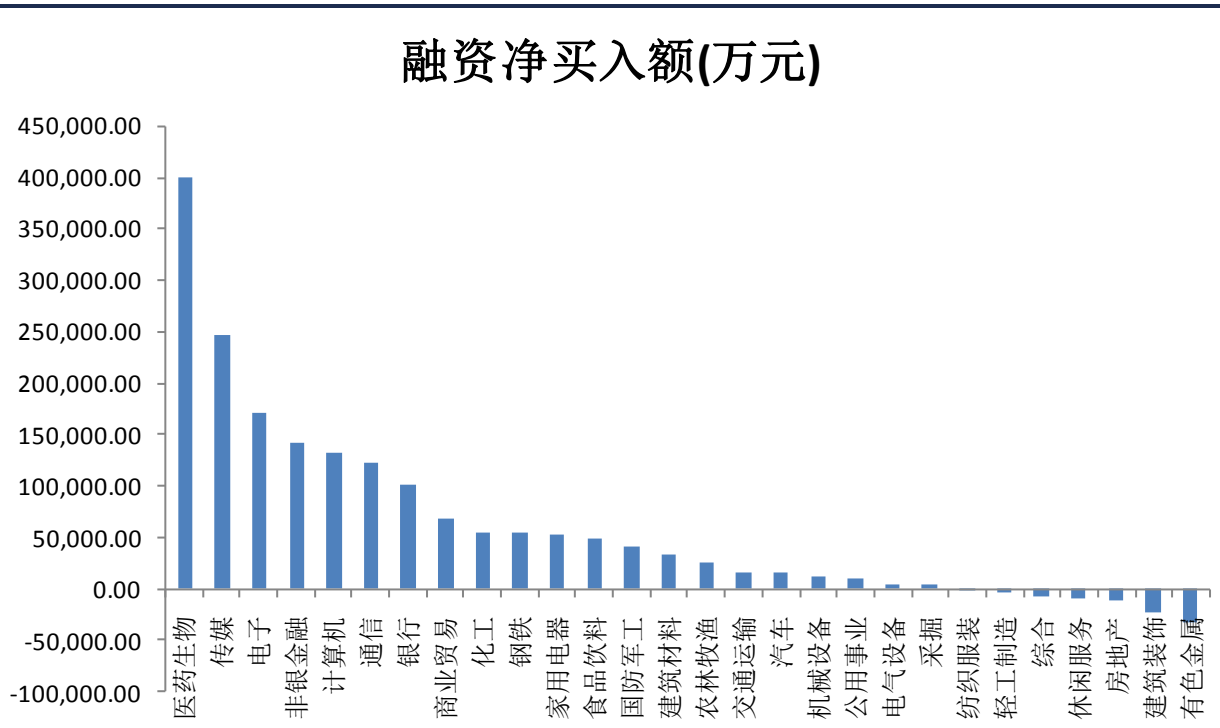
600033.SH	福建高速	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
000889.SZ	中嘉博创	0.00	-100.00
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
600987.SH	航民股份	0.00	-100.00

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 亿的行业分别有电子、非银金融、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 62.22%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中绝大多数板块继续呈现融资净买入态势，其中融资净买入额前 3 位的分别有医药生物、传媒和电子，分别融资净买入 39.99 亿元、24.64 亿元和 17.10 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有有色金属、建筑装饰和房地产，分别融资净偿还 3.23 亿元、2.27 亿元和 1.08 亿元。

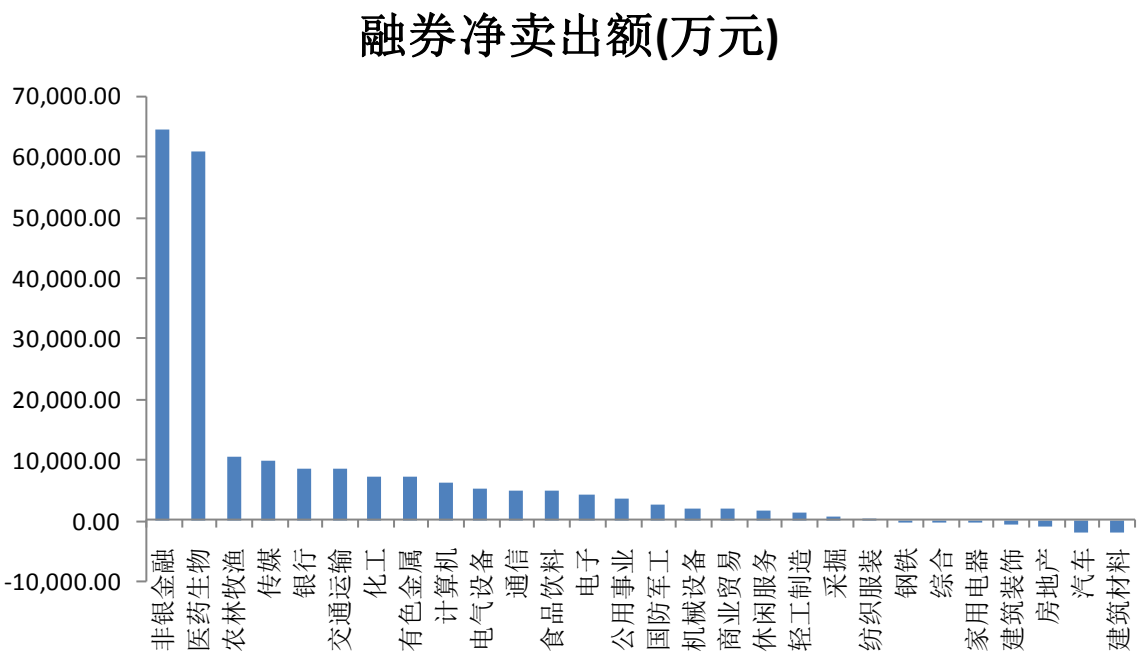
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周申万 28 个一级行业板块融券净卖出也呈现大幅增长态势，其中融券净卖出前 3 位的分别是非银金融、医药生物和农林牧渔，分别融券净卖出 6.43 亿元、6.06 亿元和 1.05 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是建筑材料、汽车和房地产，分别融券净偿还 2142.74 万元、2102.62 万元和 1056.06 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 6 月 19 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 18.97%、17.27%和 17.25%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入及净偿还个股数各占半数，但融券净偿还个数较多，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

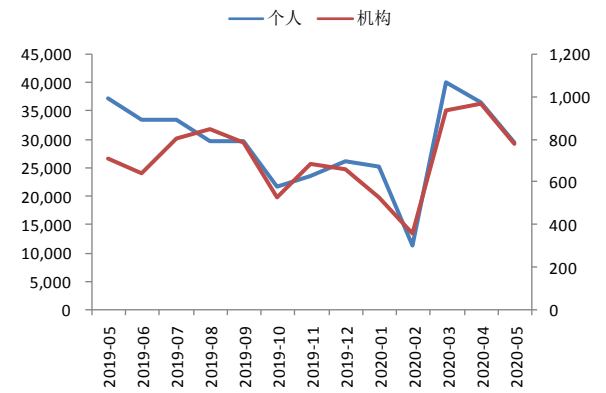
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
300157.SZ	恒泰艾普	37420.95	18.97	996.18	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52284.31	17.27	-740.36	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62454.36	17.25	443.92	26.53	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28502.08	16.63	-2281.12	-20.54	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	28081.36	15.42	367.59	8.24	饮料制造
300079.SZ	数码科技	92390.10	15.13	-3000.97	0.54	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	101280.31	14.99	-1129.40	3.77	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50059.63	14.97	-532.85	0.00	光学光电子
688466.SH	金科环境	16213.72	14.37	10063.65	791.22	环保工程及服务Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58674.69	14.31	316.73	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31790.21	14.13	-24.42	-0.09	互联网传媒
600218.SH	全柴动力	46190.57	13.69	-359.16	24.34	通用机械
000554.SZ	泰山石油	23402.53	13.50	66.85	0.00	石油化工
600257.SH	大湖股份	23921.13	13.43	-3324.00	-14.84	渔业
002325.SZ	洪涛股份	39241.05	13.24	867.37	0.00	装修装饰Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	165353.98	13.19	-1985.99	-195.28	通信设备
002023.SZ	海特高新	125358.10	13.16	-2271.39	26.11	航空装备Ⅱ
600100.SH	同方股份	288182.17	13.16	3020.17	89.90	计算机设备Ⅱ

000996.SZ	中国中期	39760.58	12.69	843.56	64.14	汽车服务Ⅱ
000731.SZ	四川美丰	37962.49	12.61	-603.11	0.00	化学制品

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

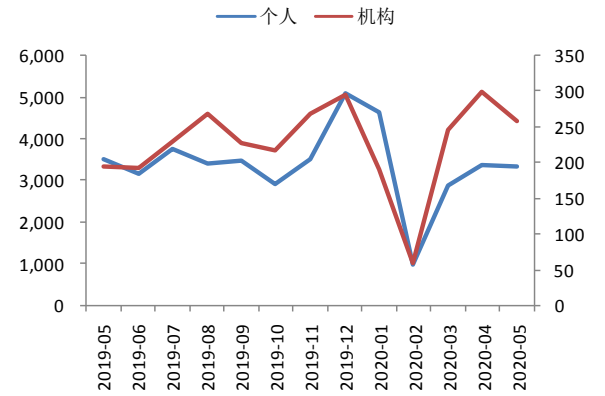
截止 20 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 522.93 万户，环比增加 26725 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 26206 户；机构环比净增加 519 户。20 年 5 月累计销户 3612 户，其中个人信用销户数为 3354 户，机构则为 258 户。

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 6 月 19 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1360.57 亿元，环比大幅增加 33.30 亿元；其中融资余额环比增加 33.40 亿元至 1280.14 亿元；融券余额环比减少 0.1 亿元至 80.13 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 ETF。易方达恒生 H 股 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 16.76 亿元；泰康沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1548.71 万元。

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	2,863,302.03	167,609.37	0.00	295.98
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,047,145.90	-577.95	0.00	285.67
518880.SH	华安黄金ETF	1,997,091.25	56,648.87	-69.27	182.87
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,257,990.74	129,545.54	0.00	343.09
159937.SZ	博时黄金ETF	1,159,996.22	18,051.22	0.00	192.92
510050.SH	华夏上证50ETF	1,078,351.49	-30,044.59	-178.87	27.45
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,049,883.77	-7,121.40	-4,780.81	28.40
510500.SH	南方中证500ETF	519,813.16	-6,113.10	-20,301.41	13.57
513500.SH	博时标普500ETF	180,716.75	-3,844.40	0.00	86.97
510330.SH	华夏沪深300ETF	156,023.25	-3,223.98	-2,353.43	5.50
512500.SH	华夏中证500ETF	146,212.16	201.73	-1,946.89	29.95
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	133,510.77	5,213.46	0.00	6.79
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	111,358.70	523.23	0.00	102.19
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	103,898.28	1,928.97	-143.79	4.27
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	93,417.96	2,698.86	739.30	7.70

515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	84,480.83	-7,603.44	0.00	3.20
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	59,449.67	-195.75	-181.15	5.29
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	55,929.23	1,917.17	0.00	16.82
510510.SH	广发中证500ETF	49,754.80	113.20	1,207.43	12.52
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	47,019.48	3,416.13	0.00	2.93
510310.SH	易方达沪深300ETF	42,342.58	369.98	-3,362.24	5.70
518800.SH	国泰黄金ETF	41,388.37	148.60	0.00	73.39
512800.SH	华宝中证银行ETF	33,684.75	3,344.72	1,215.28	10.78
159915.SZ	易方达创业板ETF	33,114.88	385.86	-83.96	2.09
159949.SZ	华安创业板50ETF	32,922.05	5,224.90	326.33	4.22
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	20,487.10	-4,052.89	0.00	2.18
159922.SZ	嘉实中证500ETF	20,172.35	154.15	133.40	6.63
510180.SH	华安上证180ETF	16,531.64	-39.62	-63.40	0.86
159901.SZ	易方达深证100ETF	14,636.36	815.63	40.58	1.90
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	14,031.78	-1,739.02	0.00	2.38
510590.SH	平安中证500ETF	9,383.51	38.29	340.31	3.94
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	9,118.34	-661.52	0.00	3.17
510390.SH	平安沪深300ETF	7,704.89	-270.82	-988.69	2.52
512660.SH	国泰中证军工ETF	7,441.75	1,008.46	0.00	3.45
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	6,729.21	657.63	0.00	5.33
159968.SZ	博时中证500ETF	6,674.29	-174.40	0.00	6.43
515380.SH	泰康沪深300ETF	6,399.65	-27.90	1,548.71	0.87
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	6,336.78	-126.17	0.00	1.12
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	6,268.07	1,995.17	0.00	3.12
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	5,633.37	153.26	0.00	0.55
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	5,304.17	-3,542.73	0.00	1.34
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	5,284.97	10.95	0.00	1.43
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	4,420.54	70.62	-104.37	0.89
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,074.47	167.64	81.18	1.91
159952.SZ	广发创业板ETF	3,990.04	143.91	502.43	3.03
512170.SH	华宝中证医疗ETF	3,909.99	795.50	0.00	3.60
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,694.35	355.77	0.00	4.77
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,078.91	-124.29	0.00	1.39
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	2,934.04	614.81	0.00	1.59
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,675.57	-0.06	0.00	0.58
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,085.63	1,158.45	0.00	0.55
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	2,052.67	476.63	0.00	0.67
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	2,018.45	453.59	0.00	1.56
512980.SH	广发中证传媒ETF	1,922.53	105.24	0.00	1.02
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,801.73	48.59	0.00	1.00
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	1,648.48	155.28	0.00	0.33
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,427.71	-1,068.82	0.00	1.17
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	1,306.91	-30.58	0.00	0.61
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,302.97	-147.53	73.60	2.53

512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,237.91	-116.82	0.00	1.32
159948.SZ	南方创业板ETF	1,216.73	200.43	493.11	0.59
510230.SH	国泰上证180金融ETF	1,081.25	-163.41	0.00	0.26
159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,017.95	-124.05	0.00	0.40
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,002.39	-101.41	0.00	0.37
515650.SH	富国中证消费50ETF	986.76	-582.59	0.00	1.26
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	929.08	64.61	0.00	1.08
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	893.90	62.89	0.00	0.65
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	799.75	-11.59	0.00	0.71
512580.SH	广发中证环保产业ETF	613.98	-16.61	0.00	0.35
515180.SH	易方达中证红利ETF	608.71	-151.50	0.00	0.73
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	607.14	145.86	0.00	0.81
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	602.56	-124.46	0.00	0.98
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	594.41	-13.57	0.00	1.22
510580.SH	易方达中证500ETF	442.05	-19.30	0.00	0.61
159977.SZ	天弘创业板ETF	311.19	143.92	45.30	0.10
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	253.56	4.46	0.00	0.50
515800.SH	汇添富中证800ETF	163.56	-0.92	0.00	0.05
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	153.14	26.45	0.00	0.02
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	145.69	3.15	0.00	0.30
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	125.52	24.49	0.00	0.11
159925.SZ	南方沪深300ETF	121.78	52.90	0.00	0.08
510710.SH	博时上证50ETF	97.21	65.33	0.00	0.13
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	88.18	-75.29	0.00	0.01
159976.SZ	工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF	79.59	-839.31	0.00	0.18
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	72.14	0.44	0.00	0.13
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	68.46	68.44	0.00	0.10
512960.SH	博时央企结构调整ETF	60.07	-0.91	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	20.71	-7.73	0.00	0.02
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	20.40	16.30	0.00	0.02
510850.SH	工银上证50ETF	12.21	0.00	0.00	0.01
510350.SH	工银沪深300ETF	8.09	0.00	0.00	0.00
510360.SH	广发沪深300ETF	4.32	-4.38	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