

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

在昨日盘面中,创业板近期相对抗跌的表现并没有带动市场人气再次聚集,与创业板相比银行板块的尾盘异动或更具有看点,我们判断短期调整后市场有望继续围绕着周期权重展开新一轮炒作。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看,市场继续缩量震荡,虽然上档受五日均线压制,但下档10日与20日均线支撑将更为有效,我们判断在经历连续震荡后市场有望形成反弹,仓位可以适当增加,由前期四成增至五成!

### 3. 题材及事件

#### 资源股

在隔夜外盘影响下,资源股昨日集体暴跌,其中有色大幅杀跌6.15%,钢铁和煤炭跌幅均超5%。与此同时盛达矿业、中钨高新、神火股份等多只资源股纷纷跌停,这是资源股行情结束的信号吗?

资源股昨日跌幅较大,一方面受隔夜商品期货价格调整影响短期市场炒作热情,同时近期资源类品种持续上涨,获利盘回吐压力开始显现。这是否意味着以有色金属为主线的炒作就此结束呢?我们认为短期调整的技术性特征明显,未来资源股还有表现的机会,其原因有以下几点:1、供给侧改革持续发酵;2、央行降准,货币宽松,通胀预期增强,大宗金属保值价值凸显;3、下游需求企稳,春季开工旺季,阶段性补库存意愿强烈;4、部分品种价格跌至成本,底部支撑强。综上所述资源股品种调整或是逢低布局的良好时机,从操作的角度建议重点继续关注黄金板块,在全球宏观经济增速放缓、美元加息预期放缓以及资产荒的背景下,黄金避险功能有望延续。个股关注:山东黄金、中金黄金、金贵银业等值得关注。

## 银行

近两日银行尾盘频频护盘，昨日银行板块更是逆市上涨 0.98%，在下跌过程中银行股防御性特征凸显，这是何原因？盘面风格是否将再度转移？

银行板块昨日逆市表现，主力资金净流入 16.04 亿，是两市资金流入最多的行业。从行业估值看，A 股银行板块市盈率最低，仅为 6 倍左右，且银行股大面积“破净”。估值低使得银行股在下跌过程中具备一定防御性，成为部分资金的避风港以及弱市护盘主力。此外银行在经济下行期的不良大幅反弹及业绩增速放缓已在前期股价调整中得以体现，近期行业存在三方面正向边际影响值得重视：首先是改革配套信贷刺激，其次是监管指标弹性化，最后是持续降准使未来货币宽松预期加强，有利于银行业绩提升。值得注意的是，近期在市场调整中资金总是围绕着与银行有共同特征的“防御性”品种做文章，昨日除银行以外，保险、机场、医疗等防御性突出的品种均呈主力资金净流入特征，所以从操作的角度，建议短期重点关注防御性较为明显的行业，如：消费、医疗等。个股关注：大商股份、新货百货、鱼跃医疗、爱尔眼科等值得关注。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、人工智能有望随“阿尔法狗”嗨翻天

3月9日，一场机器人与人类大脑的对决在韩国首尔上演。对战双方分别是谷歌的人工智能 AlphaGo 机器人与世界围棋高手李世石。经过 4 小时的酣战，最终，李世石选择投子认输，被谷歌 AlphaGo 先下一城，总比分 0:1。这是 1997 年 IBM 深蓝计算机在国际象棋上战胜人类之后，人工智能追赶人类的又一重大里程碑。

**点评：**“人机大战”是人工智能发展的重大突破，为未来机器智能化打开了空间。随着人工智能水平的进步和机器人产业的日益成熟，智能服务机器人领域有望率先成为人工智能核心应用领域。其中，搭载人工智能终端的服务机器人领先厂商在家庭教育、娱乐、幼儿玩

具等领域的拓展前景最值得关注。A 股中，人工智能概念股有江南化工（002226）、慈星股份（300307）和昆仑万维（300418）等。

## 2、长江经济带转型升级方案出台

发改委等三部委印发《长江经济带创新驱动产业转型升级方案》。3月8日，国务院总理李克强在重庆代表团参加审议时指出，重庆要在长江经济带发展中发挥支撑引领作用。另外，据重庆日报，重庆市深化国有企业改革实施方案今年将出台。

**点评：**全国两会正在北京召开，多重利好叠加，重庆成为焦点。重庆港九（600279）、渝开发（000514）值得的关注。

## 3、大数据已成国家发展战略

“两会”期间，《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要(草案)》正式出台，纲要明确提出了实施国家大数据战略，加快政府数据开等内容，这意味着国家大数据战略被写入了十三五规划中。

**点评：**大数据相关个股有天玑科技(300245)、东方国信(300166)、银信科技(300231)等。

## 4、今年将制定《网络安全法》 网络安全概念股有望走强

9日下午，张德江在全国人大常委会工作报告中指出，今年将制定《网络安全法》等多部法律。去年6月，网络安全法草案通过了全国人大常委会初次审议，并向社会公开征求意见。按照程序，业内预计草案将于两会期间进行第二次审议。同时，中央网络安全与信息化小组会议或于两会后召开，对网络安全相关工作进行部署。

**点评：**网络安全立法完成后，相应的配套体系和制度将加快完善，助推相关行业发展，绿盟科技(300369)、启明星辰(002439)、卫士通(002268)等网络安全龙头有望受益。

## 5、维生素价格继续涨

3月份以来,VA进口及国产报价持续上涨,累计涨幅近26%。上涨原因为帝斯曼12月份停产检修,供货出现紧张局面,龙头企业新和成、巴斯夫先后调高报价。今年价格连续上涨有望提升相关公司一季度业绩。

**点评:** 国内生产VA的主要上市公司有新和成(002001)、安迪苏(600299)等。

## 6、环己酮也开始上涨了

据生意社,近期受生产厂家装置检修,导致市场货源紧缺,目前场内环己酮经销价格已经从周初的6500元/吨,上涨至7000-7100元/吨左右。

**点评:** 近期环己酮下游己二酸和己内酰胺市场纷纷有大幅上涨,提振环己酮市场。另外环己酮生产厂家自用也是造成目前市场环己酮缺货的另一个原因。近期鲁西装置即将开车,但是鲁西环己酮自用为主,对环己酮市场货源紧张缓解作用不大。市场目前普遍观望海力装置动态。预计近期环己酮市场货源紧张还将持续一段时间,并且环己酮价格还将会有一定的上涨空间。相关个股有:华峰氨纶(002064)、华鲁恒升(600426)等。

## 【上市公司】

### 1、部分公司2015年度分配预案

天虹商场(002419)2015年年度分配预案:每10股派5.5元(含税)。

小天鹅A(000418)2015年年度分配预案:每10股派发现金红利6.00元(含税)。

### 2、黑化股份关于公司股票实施其他风险警示暨停牌的公告

根据相关规定,黑化股份(600179)将于2016年3月10日停牌1天,3月11日起实施其他风险警示,实施其他风险警示后股票价格的日涨跌幅限制为5%;A股股票简称由“黑化股份”变更为“ST黑化”;股票代码仍为“600179”。实施其他风险警示后公司股票将在风险警示板交易。

### 3、豫光金铅2015年度利润分配及资本公积转增股本实施公告

豫光金铅（600531）实施 2015 年度利润分配及资本公积转增股本方案为：每 10 股转增 20 股派 0.13 元（含税）。

## 三、风行研究

### 保千里，保你千里行

#### 重点个股

**保千里（600074）：牵手福田汽车，打造智能驾驶第一标的**

**与福田汽车达成战略合作。**公司近日与福田汽车集团和保华科技三方签署战略合作协议，建立稳固的战略合作伙伴关系，实现保千里汽车夜视、主动安全、智能驾驶技术与产品在汽车前装推广与普及。福田汽车集团计划从原一款车型定制汽车夜视主动安全系统，根据市场需求逐步扩大定制开发安装的各类和范围。本次扩大合作，意味着福田汽车将搭载行业内领先的智能驾驶系统，全面提升了福田汽车的驾驶安全性与智能化。

保千里是国内知名、全球领先的智能驾驶产品及配套智能硬件产品研发生产销售企业。保千里基于“**光学成像+夜视技术+仿生智能算法**”为核心技术的汽车夜视、主动安全、智能驾驶系统等，目前在行业属于领先水平，其智能驾驶是无人驾驶最基础也是最核心的技术。双方强强联手，在汽车智能驾驶领域展开深层次的交流与合作，将为汽车智能驾驶、无人驾驶技术在全国范围内的推广与普及提供积极助推。

**后装、前装都有重大突破，国内智能驾驶第一标的。**公司的智能驾驶产品可以实现路况预警、防撞预警、远程夜视、眩光屏蔽、雾天透视、雨天透视、行业提示预警、车道偏离预警、激光夜视、行车记录等十大功能，可以实现提前预警，能够有效预防交通事故发生。在汽车后装市场，公司在 2015 年已实现销售收入 4 亿元，在前装市场，已经通过一汽、比亚迪、众泰、福田、成都王牌、重庆铁马等 6 家汽车整车厂的审核，取得一级供应商代码，另外五洲龙、江淮、凯翼等 3 家整车厂已通过审核。前装产品正有序安排生产，蓝海市场打开！

**向硬件平台型公司发展。**公司以“光学成像、仿生智能算法”等核心技术为基础，发展出智能驾驶与智能硬件产品，打开两片成长蓝海。公司无疑是国内智能驾驶龙头企业，前装、后装市场都已实现重大突破，另外“智能硬件+”解决方案，为公司抢占智能互联网入口，未来有望打造智能硬件的平台型企业。考虑到公司智能驾驶前装市场与智能硬件市场已经打开，预计 2016 年将开始大规律放量且蓝海市场毛利率较高，我们认为公司迈入高速成长轨道。【买入评级】（海通证券，陈平）

### 康美药业（600518）：首次推出股权激励，保障长远发展

3月8日，公司公布第一期限限制性股票激励计划（草案）：拟向210名激励对象授予2000万股限制性股票，占总股本的0.45%，授予价格7.08元。解锁条件：以2015年扣非净利润为基数，2016-2018年增长分别不低于20%、40%和60%。股权激励计划尚待股东大会审议通过。公司同时公告拟出资5000万港币成立全资子公司康美香港，为公司研发、保健食品及经典复方颗粒注册、销售搭建一个国际平台。

**激励确定性高，保障长远发展：**此次股权激励力度大、范围广，有利于提高整个公司的凝聚力，激发团队的积极性。本次限制性股票自授予日起锁定12个月，锁定期满后36个月内，分3期解锁（30%、30%、40%），解锁条件是以2015年为基数，2016-2018年扣非净利润增长分别不低于20%、40%、60%，即2016-2018年扣非同比增速分别不低于20%、17%、14%。假设2016年3月初授予，则2016-2019年限制性股票每年摊销费用分别为6408万元、3934万元、1608万元和216万元，总计12166万元。公司自2006年起扣非净利润一直维持20%以上的增长，**本次激励实施的确定性高，旨在绑定激励对象，为公司长远发展提供坚实保障。考虑到智慧药房的迅速推广以及传统中药材贸易业务有望回暖，公司设定的业绩目标有望超额完成。**成立香港子公司，开启海外布局。公司深度介入中药材全产业链，构建了“大健康+大平台+大数据+大服务”体系。随着“智慧药房”等一系列创新商业模式的推出，公司有望维持高增长，迈入千亿市值公司行列。【买入评级】（长江证券，刘舒畅；黄伟轩）

## 行业热点

### 国联证券中国税收专题报告：中国税收负担有多高？

**中国中央政府税负较低而企业生产税负偏高：**中国中央政府税负低于世界平均水平，而企业生产所承担的税负则普遍高于世界主要经济体。也就是说，中国企业每一单位的产出需要支付更多的税金，企业的利润空间被压缩，从长远来看不利于企业自身发展和行业全球范围内竞争的。

**税制以流转税为主，企业为承担主体：**我国税收超过 50% 部分由流转税贡献，美国 80% 以上的税收来自财产税类，日本税制基本以个人所得税、公司税和消费税三分天下。三种税制各有利弊，有历史和政治制度的原因，总体来说我国税收侧重于流转税而弱化所得税是导致企业生产税负较重的重要原因之一。

**行业税负影响景气度，核心产品价格因此走高：**石油加工业生产税负主要以增值税和资源税为主，成品油消费税多次上调，行业总税率约为 45%-50%。批发零售行业利润率不高，景气度下滑，如进口化妆品单位售价税率约为 50%，大幅超过国外零售价，导致大量需求转移向境外。房地产从取得土地、设计开发和销售三个阶段涉及多个主体多项税费项目的缴纳，给行业去库存造成压力。汽车进口部分支付 66% 税金，购买过程缴纳汽车购置税、车船税等费目，使得普遍国内汽车售价高于国外平均价格 40% 左右。

**地区间税收分化，行业发展和税率不一是主要原因：**全国省市的生产税比重集中在 13-20% 之间，其中云南（20.36%）、上海（20.01%）偏高，内蒙古（12.76%）、河南（11.01%）和西藏（8.27%）偏低。经济发达省市的税收绝对值高，有一到两个行业亮点作为支撑。不同省市税负差距受到支柱行业自身税负的影响。我国税制相对比较统一，各地对税收的差别主要集中在部分税率的确定和少量优惠措施。

供给侧改革配套财税改革：以“**去产能，去库存，去杠杆，降成本，补短板**”为细则的五大任务成为今年供给侧改革的着力点。在具体行业领域，尤其是**房地产、批发零售**等税

负较高的现状将有望得到改善。(国联证券, 张晓春)

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**吉祥航空 603885** (企稳回升, 适当关注。)

**桃李面包 603866** (企稳回升, 适当关注。)

**天赐材料 002709** (高位震荡, 适当关注。)

说明: 风行量化优选股票池通过多项技术指标对短期强势股进行量化筛选, 模型风格适合短线操作, 风险属性较高。2013年至2015年A股市场历史回测数据显示该策略所选个股以前日收盘价为基准, 未来5个交易日取得3%以上收益的概率超过70%。

重要提示: 上述个股及历史数据仅供参考, 不构成投资及操作建议, 个股走势受市场环境影响, 存在阶段性表现大幅低于历史数据的可能, 投资者需注意相关风险。

### 2. 荐股跟踪建议

**海螺水泥 600585** (探底回升, 关注5日线压力。)

**英唐智控 300131** (逆市上涨, 冲高止盈。)

**天沃科技 002564** (缩量调整, 继续持有。)

**如意集团 000626** (回撤10日线, 收于65以下止损。)

**宝利国际 300135** (缩量十字星, 关注20日线压力。)

## 五、风行榜单

### 交易龙虎榜 (追寻主力身影, 洞悉机构方向)



**1、龙虎榜总评：**3月9日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示，当天24只个股出现了机构的身影，其中5只股票呈现机构净买入，19只股票呈现机构净卖出。当天机构净买入前三分别是武汉中商、海伦钢琴、上海新阳，机构资金流入净额分别是0.31亿元、0.19亿元、0.12亿元。此外，机构净卖出居前个股分别有航天科技、锡业股份、辉煌科技等。周三龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有所下降，市场连续两天的低开高走，表明看起来略显顽强，实则难掩疲弱。虽然杀跌动能进一步消耗，但龙虎榜上的大规模资金净卖出却真实的反映了机构资金以及各路游资的谨慎情绪，短期来看，建议投资者多看少动。

## 2、聚焦品种：

### 财信发展（000838）

**简评：**龙虎榜数据显示，买入前5名席位和卖出前5名席位买入资金合计达22349.99万元，占总成交比例10.44%，知名游资席位中投证券无锡清扬路证券营业部和中信证券上海溧阳路证券营业部联袂上榜，为昨日主力多头之一，合计扫货过亿元。从技术走势上看，股价放量封板，一根阳线上穿所有均线，目前均线系统已成多头排列，一旦形成对突破的有效确认，后市表现值得关注。

## 六、新股申购

### 新股申购一览表：



|  |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 股票代码   | 300484.SZ | 300506.SZ | 002792.SZ | 002791.SZ |
| 股票简称   | 蓝海华腾      | 名家汇       | 通宇通讯      | 坚朗五金      |
| 申购代码   | 300484    | 300506    | 002792    | 002791    |
| 发行价格   | 18.75     | —         | —         | —         |
| 申购日期   | 03-11     | 03-15     | 03-17     | 03-18     |
| 中签结果公告及缴款日                                     | 03-15     | 03-17     | 03-21     | 03-22     |
| 网上发行(万股)                                       | 1300      | 1200      | 1600      | 2259      |
| 申购上限(万股)                                       | 1.30      | 1.20      | 1.60      | 2.25      |
| 注: 投资者在T+1日(网上申购日为T日)晚间即可查询自己是否中签, T+2日进行中签缴款。 |           |           |           |           |

注: 数据来源自 wind、东方财富

### 新股网上申购流程:

- 1) T-2 日, 计算配售市值。
- 2) T-1 日, 刊登网上发行公告。
- 3) T 日, 投资者根据可申购额度进行新股申购; 当日配号, 并发送配号结果数据。
- 4) T+1 日, 公布中签率, 摇号抽签, 形成中签结果, 上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。



5) T+2 日, 公布中签结果, 投资者确保其资金账户在 T+2 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

## 新股基本情况

### 蓝海华腾 (300484.SZ) 申购代码: 300484

公司是一家专业致力于工业自动化控制产品的研发、生产和销售的高新技术企业和双软企业, 主要产品为中低压变频器、电动汽车电机控制器和伺服驱动器。曾荣获中国电工技术学会电气节能专业委员会颁发的“电气节能领域高速发展企业奖”、深圳市中小企业发展促进会颁发的“2011 年度深圳市自主创新百强中小企业”称号、中国电工技术学会电动车辆专业委员会和中国汽车工程学会电动汽车分会颁发的“2012 电动车辆技术卓越奖”等奖项。公司在电机驱动的核心控制技术上拥有与国际先进水平同步的无速度传感器矢量控制技术和有速度传感器矢量控制技术, 通过不断的技术创新, 全面掌握各项核心技术, 同时具有完整的产业化设计和生产能力, 拥有丰富的通用产品和行业专用产品系列, 产品电压等级涵盖 200V ~ 1140V, 功率范围涵盖 0.4kW ~ 3MW, 可以满足众多行业的中高端应用需求, 应用于起重、空压机、机床、电动汽车、印刷包装、冶金、石油、化工、金属加工、石材加工、木材加工、陶瓷、塑胶、洗衣机、供水、空调、市政工程、纺织、矿山等国民经济的多个行业。

### 名家汇 (300506.SZ) 申购代码: 300506

公司是一家集城市整体照明工程规划设计、安装与施工、LED 照明产品研发生产于一体的专业化公司, 是城市照明领域的系统方案解决专家。近年来, 公司先后为厦门、海口、



哈尔滨等多个大中城市完成了城市照明整体规划，其中，深圳高新技术成果交易会馆、沈阳金廊夜景灯饰建设等工程受到了省级以上人民政府的表彰。公司拥有城市及道路照明工程专业承包一级资质，通过了 ISO 质量、环境、职业健康管理体系等多项认证，目前已完成大中型项目近千项。公司拥有“照明工程设计专项甲级”及“城市及道路照明工程专业承包壹级”资质、近 40 项国家知识产权证书，是国家级高新技术企业、深圳市高新技术企业、中国照明协会理事单位、民营领军企业、2008 年北京奥运会、2010 年广州亚运会、2011 年世界大学生运动会照明工程供应商。经过多年发展，公司逐步发展成为我国照明工程行业的领军企业，在行业内形成了较高的市场知名度。未来，公司将通过不断努力，继续致力于城市灯光环境建设，不断整合资源，开拓进取，打造我国照明工程行业的优秀品牌，努力向世界照明领航者的目标迈进！

## **通宇通讯 (002792.SZ) 申购代码: 002792**

公司是一家一直专注于移动通信系统中的基站天线、微波天线以及射频器件等设备的研发、生产和销售的公司，为移动通信运营商、设备集成商提供通信天线、射频器件产品及综合解决方案。公司产品畅销全球五十多个国家和地区，同众多世界知名系统集成商和运营商保持紧密合作。公司要参与制定了移动通信国家标准《移动通信天线通用技术规范 GB/T9410-2008》，移动通信行业标准《TD-SCDMA 数字蜂窝移动通信网智能天线 YD/T1710.1-2007》，同时获得国家发改委颁发的“国家高新技术产业化示范工程”荣誉称号。公司为国家火炬计划重点高新技术企业，并于 2010 年通过广东省企业技术中心的认证，被人力资源和社会保障部批准通宇通讯成立了博士后科研工作站，同年通宇通讯还获得了国家发改委颁发的“国家高新技术产业化示范工程”荣誉称号。2012 年，公司获得了广

东省知识产权优势企业称号,还被授予广东省移动通信基站天线与射频器件工程技术研究开发中心称号,并加入广东省北斗卫星导航产业联盟。

注:数据来源自 wind、东方财富

## 七、期货期权

### 【金融期货】

#### 1、经济政策

张德江:从紧控制地方政府债务增长,严格限定举债程序和资金用途,切实防范和化解地方政府债务风险。2016年将对雾霾计生等问题修法。央行副行长易纲:赞同提高赤字率,但考虑到中国老龄化速度很快,使得纳税人结构老龄化,必须要有长期考虑。3%的赤字率仍然是一条重要的警戒线。国土资源部部长姜大明:不动产统一登记工作重点将在今年全面落实,明年全面发挥作用。据行业人士透露,相关监管部门不会对“首付贷”采取一刀切式叫停的措施,而是将采取规范和叫停相结合的灵活措施。最新消息显示,北京、广州、深圳已经暂停了“首付贷”。

**点评:**2016年楼市调控一线及过热城市将收紧调控,三四线城市延续去库存政策。中国2月出口数据大幅下降,顺差收窄,经济下行压力依然较大,2016年将继续实施积极财政政策并加大力度,继续推动投资,基础工业去产能。

#### 2、货币政策

美元指数微跌0.1%,人民币兑美元中间价下调65个基点结束四连升,外管局微博发文称,中投公司资产从未计入外汇储备,其投资操作不会引发外汇储备规模变动。当前我国外汇储备是充裕的。周三央行进行了150亿7天期逆回购,因当日无到期资金,因此单日净投放150亿。

**点评:**整体来看,货币政策仍然处于稳健货币政策区间内。春节后大额逆回购集中到期

阶段基本过去，结合 3 月财政存款变化规律和近期人民币汇率波动考虑，短期内流动性较平稳，但资金利率进一步下行仍待央行主动释放引导信号。

### 3、金融期货市场

美股集体收高，能源板块领涨，道指上涨 0.21%，标普 500 上涨 0.51%，纳指上涨 0.55%。欧股小幅反弹，市场预期欧洲央行将在周四公布更多货币刺激举措。投保基金最新数据显示，上周（2 月 29 日至 3 月 4 日）证券保证金净流入 685 亿元，为连续第三周净流入，沪深两市新增投资者数为 46.14 万，较前值 42.36 万增长 8.92%。截至 3 月 8 日，今年共有包括主板、创业板在内的 43 家企业上会，过会率达到 100%。证监会副主席李超称注册制还在研究。保监会拟允许保险资金投资创业投资基金等私募基金，允许险资投资设立不动产、基础设施、养老等专业保险资产管理机构，专业保险资产管理机构可以设立夹层基金、并购基金、不动产基金等私募基金。

**点评：**上周证券保证金有流入，新增投资者有增长，上证短期在 2630-2930 区间震荡尚待突破，市场本身向上动能依然不足，中期向下趋势尚未改变，建议观望或者轻仓参与，注意设置止损。预计国债期货中期维持强势震荡格局。

## 【金属期货】

### 1、贵金属

周三美黄金下跌 5.5 美元或 0.4%，报收于 1257.4 美元每盎司。白银下跌 0.05 或 0.3%，报收于 15.31 美元每盎司。

周二周三连续两个交易日的下跌是 2 月 22 日以来金价首次“背靠背”下跌。此外，周二 SPDR 黄金 ETF 出现了 2.4 吨的流出，是四周以来最大的单日流出量。

美国商务部(DOC)周三公布最新数据显示，美国 1 月批发库存月率增长 0.3%，预估为减少 0.2%，因销售月率逊于预期，导致批发库存大增，美国 GDP 增速或将受到拖累。

**点评:** 临近加息市场保持谨慎, 不过加息节奏已经在市场预期内, 贵金属在其他品种调整之际较为坚挺, 但资金有明显流出, 建议前期盈利的老多单继续持有, 不建议新进场。

## 2、基本金属

伦铜上涨 34.5 美元或 0.71%, 报收于 4922.5 美元每吨。

菲律宾镍矿石生产商同意将今年产量和发货量减少多至 20%。菲律宾是中国的最大镍供应国。全球最大的铝生产商——俄罗斯铝业联合公司(UCRUSAL)周三称, 计划在今年上半年开始使用 Boguchansk 熔炉, 预计全球最大铝生产国——中国的产量增长可能为五年来最低。

**点评:** 机构提醒本轮商品反弹未改变总体空头趋势, 多数基本金属大幅调整后反弹, 观察技术上是否为短线的二浪调整, 设好止损条件下逢低参与。

### 【化工品期货】

#### 油价再升, 市场重心在震荡中上移

因政府数据显示汽油及柴油需求远超预期, 美原油周三升至三个月高位; 上周美国汽油库存降幅为预期的三倍, 馏分油库存降幅为预期的两倍; 5 月布油亦升至 12 月 4 日以来最高位。

**点评:** 由于国际原油的再次走强, 国盘工业品夜盘也出现一定的反弹, 但力度相对有限, 沥青、TA 等前两日的跌幅过大, 市场还需要一定时间消化, 从盘面情况观察多数品种还存在震荡的可能性, 前期大幅盈利单可持, 新单暂时保持短线思路, 以短线博中线。黑色品铁矿石再次创出新高, 前期大幅盈利单可持, 追涨新单随时注意风控。

### 【ETF 期权】

#### 1、期权合约成交量减少近 1/3, 认沽认购比继续上升



今日全天共成交期权合约 215,540 张, 较昨日降低了 30.24%, 其中认购合约共交易 108,524 张, 认沽合约共交易 107,016 张, 认沽认购比达到 0.9861。未平仓认购合约增加到 347,779 张; 未平仓认沽合约共 265,816 张, 继续小幅增加。

**点评:** 今日股市跳空低开, 各大板块表现疲软, 下午两点半左右, 银行股发力上行, 使得上证 50 勉强保平, 但沪指和深成指双双收阴, 市场表现为维稳行情。指数上涨乏力, 但下跌空间有限, 操作继续建议卖出阻力价位的认购期权。

## 2、上交所 iVIX 指数持平, 认购和认沽期权隐含波动率略有下降。

认购期权和认沽期权的隐含波动率均略有下降, 但仍高于正常平均值, 建议适当参与做空波动率的交易策略。

## 免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。