

一、风行视点

1. 市场研判

受周末证监会主席答记者问影响,市场信心大幅回升。昨日沪深两市早盘一路震荡向上,午后银行股率先回落导致指数涨幅有所收窄。题材股的全面爆发,市场再现普涨格局。盘整一周后市场选择变盘向上,预期反弹走势有望延续。

2. 策略建议

权重股的走强只能稳定指数,而题材股的全面活跃才能带动市场人气,普涨格局之下,投资者信心快速提升。不过需要注意的是,经过昨日的反弹,创业板上方将面临20日线与30日线的双重压力,沪指上方也面临2900点整数关口的压制。昨日两市成交量虽有所放大,但仍处于较低水平,跷跷板效应的出现也说明场外资金介入有限。后期需要成交量的变化和重要点位的争夺,建议维持五成中等仓位,谨慎做多。

3. 题材及事件

网络金融

网络金融板块的崛起是在市场全面反弹的背景下产生的。周末中国证监会主席刘士余在“一行三会”联合发布会上就投资者关心的问题作出回应。他表示“当陷入市场完全失灵、连续失灵的情景时,仍然应当果断出手”;未来较长时间内中证金不会退出,目前谈退出为时尚早;注册制改革不能单兵突进,研究论证需要相当长的一个过程。这一方面说明目前救市措施尚未考虑退出,而一旦市场情形恶化管理层不会坐视不管。同时大家较为担心的注册制会等待配套制度完善以后才会推出。预示大家担心的注册制扩容对市场的冲击短期不会出现。近期机构围绕着“注册制”问题不断在主板、创业板间调仓,并一度使创业板个股被边缘化,部分“三高”中小创个股弱势震荡甚至破位下行。周末突发利好一举扭转了机构舍小逐大的投资逻辑,其不得不回补仓位,超跌成长股再次成为投资者追逐的热点。网络金融作为前期的超跌品种首当其冲。

同时周末的中国人民银行行长周小川在记者会上表示，互联网金融协会将于“未来若干天”成立，加强互联网金融的自律管理。这一利好直接刺激的网络金融板块昨日的崛起。去年7月，国务院出台文件专门讲了如何促进互联网金融的健康发展，同时里面也提到了监管。但是行业发展很快，又有很多新的问题发生，在加强监管的同时也需要加强自律管理，所以要成立互联网金融协会，扶优逐劣，建立长效机制，促进互联网金融行业健康长久发展。

从盘面看昨日开盘既有都是网络金融股封至涨停，且全天无开板迹象，显示主力资金抢筹亿元坚决。考虑到政策利好及股价超跌，预期板块的强势走势有望延续，可择机介入。标的可以关注，近期有大股东或高管持续增持的品种，如恒生电子、金证股份等，同时刚刚完成并购的海立美达也可以短线关注。

风格切换

昨日盘面的风格切换主要有两方面的原因导致。第一补涨效应。前期市场担心注册制的推出，因此资金弃小追大，主要在银行、白酒等板块做文章，主板走势明显强于创业板。昨日注册制预期消除后，小盘股的扩容压力顿时减轻，因此有补涨要求。而技术上看沪指已经逼近前期反弹高点上方压力明显较大，而创业近期一直在低位盘整，反弹空间更为充裕。

第二周期板块的上涨进入了确认期。前期由于房地产销售的火爆以及大宗商品的上涨，致使周期板块走势强于大盘。而目前看周期行业进入的逻辑确认期，统计局数据显示1-2月工业增加值为5.4%，创下近7年的新低，显示宏观经济并没有预期中触底反弹，大宗商品在经历了三个月的反弹后近期波动明显加剧，预期反弹势头将会放慢。单从房地产产业看销售和新开工面积分别大幅增长28.2%和13.7%，显示去库存及稳经济的目标基本实现。但房地产目前仍存在结构性过热的问题，房地产火热能否扩散到三四线城市，是大家需要加以关注的。由于存在上述的不确定因素，板块有休整的必要，这也导致了昨日市场的风格切换。

昨日普涨格局下，前期的稳定市场的核心银行板块却逆势下跌，说明昨日的市场的上涨很大一部份因素是场内资金的腾挪所致，预期场内资金的重新分配还将延续，因此二八现象



也将阶段性的得以持续。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、口蹄疫进入多发期 相关标的值得关注

河南、江西、四川、两广、海南等养殖户均反映附近有明显的口蹄疫疫情。近期仔猪价格暴涨至 800-900 元/头,前端繁育 400 元/头利润对比后端育肥 200 元/头利润完全失衡,约 20-30%以上的原因是由于口蹄疫等疫病同比明显提升(近 3-4 年最严重),而造成仔猪供应断档所致。当前流行病调查显示, A 型口蹄疫比例上升至 30-40%。

点评: 建议关注生物股份(600201)、海利生物(603718)等。

2、光纤光缆量价齐升 行业借 5G、4G 井喷

年后光纤光缆供不应求,以及因此带来的价格提升预期;其次,去年年底了解到的运营商 2016 年资本开支的投向,无线承压,光通信板块结构性利好;其三,上周结束的联通 4G 集采量升价跌,使我们感到了 2012-2013 年后 3G 时代的再现。当时光通信的在整个通信板块超额收益显著,也是对后 4G 时代坚持看好光通信的原因。

点评: 首推, A 股的细分行业龙头,经历调整之后成长性和估值优势兼备,烽火通信(光通信龙头)、亨通光电(A 股光纤光缆龙头)、光迅科技(A 股光电子龙头);其次,关注次新股,天孚通信、新易盛;再者,关注低估值蓝筹和转型标的,中兴通讯、中天科技等。

3、虚拟现实再次来袭

3 月 15 日的 GDC2016 上,索尼将会召开发布会并公布 PS VR 的正式产品发布日期和价格,并提供试玩。而在这次的大会上,三大 VR(HTC Vive、Oculus Rift 和 PS VR)将会悉数亮相。另外,据科技博客 VentureBeat 报道,移动芯片界的霸主高通今天为搭载自家骁龙移动芯片的智能手机和 VR 头戴设备推出了 VR 软件开发包(SDK)。



点评: 随着 VR 游戏的不断成熟, VR 游戏浪潮正有席卷全球的趋势。游戏行业经历了从 PC 游戏到网页游戏,再到移动游戏的产业变迁,而现在,VR 游戏已成游戏产业新的风口。相关个股有水晶光电、利达光电等。

4、国企改革之中石油

彭博社称,中国石油(601857)将是首批国企“十项改革试点”企业之一,将成为一家战略控股公司,不再管理其上市及未上市实体的日常运营,新的控股公司将为上市及非上市实体做出资本和战略决策。改革将给予下属公司更大管理自主权,加快国企混合所有制改革。

点评: 建议关注中石油旗下 A 股上市公司大庆华科(000985)和石油济柴(000617)。

【上市公司】

1、泛海控股拟定增募资 150 亿加码主业

泛海控股(000046)3月14日晚间发布定增预案,公司拟以不低于9.51元/股非公开发行不超过15.77亿股,募集资金总额不超过150亿元用于投资旗下保险业务及武汉房地产项目,其中公司控股股东中国泛海认购比例不低于20%。公司股票将于3月15日复牌。

2、双环科技终止筹划非公开发行

3月14日晚间发布公告,因筹划非公开发行股票事项,双环科技(000707)自2016年3月8日开市起停牌。由于本次定向增发涉及面广,需要确定的事项较多,在短期内难以完成,公司决定暂时终止本次定向增发事项。根据相关规定,公司股票于2016年3月15日开市时复牌。双环科技承诺自公告之日起三个月内不再筹划非公开发行股票事项。

3、浙江东方拟获注逾 70 亿元金融业务资产

浙江东方(600120)3月14日晚间发布重组预案,公司拟以17.15元/股非公开发行

4.18亿股,合计作价71.69亿元,用于收购控股股东国贸集团持有的浙商资产100%股权、浙金信托56%股份、大地期货87%股权及中韩人寿50%股权,及中大投资持有的大地期货13%股权。交易后公司将拥有不良资产管理、信托、期货、保险等多个金融业务资质或牌照,将构建浙江省第一家以金融为主的综合性控股上市公司。由于上交所将进行事后审核,公司股票将继续停牌。

4、迪安诊断去年净利增长4成 拟10转8派1元

迪安诊断(300244)3月14日晚间披露2015年年度报告,报告期内,公司实现营业收入185,818.09万元,较上年同期增长39.18%;净利润17,479.47万元,较上年同期增长40.30%;公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元,以资本公积金向全体股东每10股转增8股。

三、风行研究

治理雾霾, 环保部这次来认真的!

行业热点

【环保】生态环境大数据方案出炉, 环境监测迎全新发展时期

事件:3月8日环保部印发了《生态环境大数据建设总体方案》,方案指出要充分运用大数据、云计算等现代信息技术手段,全面提高生态环境保护综合决策、监管治理和公共服务水平,加快转变环境管理方式和工作方式。

着力提升数据资源获取能力,推进环境监测需求增长。总体方案指出,要利用物联网、移动互联网等新技术,提高对大气、水、土壤、生态、核与辐射等多种环境要素及各种污染源全面感知和实时监控能力。加强数据资源整合,形成环境信息资源中心,实现数据互联互通。推动数据资源共享服务,推进生态环境数据开放。对于数据资源获取能力要求的提高,将极大推动数据获取端的需求,环境监测行业增长或将提速,将步入黄金发展期。

建立全国统一的实时在线环境监控系统，相关公司收益明显。方案要求强化环境监管手段，建立全国统一的实时在线环境监控系统，实现生态环境质量、重大污染源、生态状况监测监控全覆盖。采集和发布饮用水源地、城市黑臭水体、城市扬尘、土壤污染场地、核与辐射等信息，强化企业排污信息公开，利用“互联网+”方式整合企业信息。**实时在线环境监控系统的建设预期会带来监测设备系统订单的持续爆发，未来5年内相关公司业绩预计将得到持续提升。**

加强全国雾霾监测数据整合，大气监测成为重中之重。针对目前影响广泛的大气污染问题，方案提出要加强全国雾霾监测数据整合，重点整合2013年以来雾霾监测历史数据，同步集成气象、遥感、排放清单、城市源解析和环境执法数据，形成雾霾案例知识库。大气环境质量监测数据的广度和精度要求日益提高，由于将同其他数据协同发挥作用的特点，大气质量监测数据重要性逐步提高，**大气环境质量监测将成为未来监测行业重点发展领域。**

统筹建设大数据平台，智慧环保打开新发展空间。方案指出要加强顶层设计和统筹布局，以“一朵云”模式建设环保云平台。方案还指出要根据地方特点，选择有代表性的省、市开展生态环境大数据创新应用，探索应用模式，推动试点成果的推广和实施。以大数据平台为基础的智慧环保模式有望试点落地，并在全国范围内推广，逐步打开新发展空间。

认为《生态环境建设大数据建设总体方案》的出台将显著推动环境监测需求增长，环境监测迎来黄金发展期，由于方案对雾霾监测数据提出明确整合要求，预计大气监测将成为重中之重，生态环境大数据平台的规划建设，将使智慧环保概念站上风口。认为**未来5年，环境监测板块或将迎来新一轮增长，建议重点关注大气监测及智慧环保领域相关公司。**重点推荐公司：**雪迪龙**（智慧环保+VOCs监测）、**先河环保**（治理+监测产业链升级）、**汉威电子**（物联网平台）、**聚光科技**（监测垂直管理+监测治理一体化）。（申万宏源，刘晓宁；董宜安）

【旅游】联合国机构，中国将保持第一大出境游市场地位

2016一季度主要推荐逻辑：①三月份布局建议：由2015年最末年初开始的“圣诞-

元旦-春节”行情暂告一段落，三月应更多聚焦国内两会的政策衍生及延伸品种，产业方面继续以供给侧优质输出企业主要推荐逻辑，推荐：**宋城演艺**（未来两年业绩增长较为明确，服务业供给侧优质输出标的），**中青旅**，**三特索道**（周边休闲游引领者）；再一个就是国企国资重组，推荐：中国国旅（意向已较为明确），岭南控股（资产注入预期较大）。②**中长周期配置建议**（按时间周期由近到远排序）：建议配置**迪士尼主题**且股价尚未显著表现的标的；坚定布局**中欧中美国际旅游年**的优质出境游标的：**众信旅游**，**凯撒旅游**；坚定左侧布局 2015 年未有实质性变化的国企改革品种：**中国国旅**、**号百控股**、**岭南控股**、**桂林旅游** ④**本周配置建议**：阶段探底期，仓位上应当继续严格控制。（银河证券，周颖）

重点个股

九强生物（300406）：厚积薄发，看好公司投资价值

事项：公司公告，和罗氏签署了生化诊断产品采购协议，公司向罗氏销售生化诊断试剂产品，合同有效期 2 年。同时，本月初公司公告获得了一个新的医疗器械注册证书，小而密低密度脂蛋白胆固醇测定试剂盒（过氧化物酶法）。

2 月底，公司发布公告，与美国雅培签署技术授权协议，将公司 55 个生化诊断产品配方、质控等全套技术授权给雅培使用，并将获得雅培公司的一次性授权使用费，以及未来每年可持续产生的销售收入提成。此次公司公告，与罗氏签署了生化诊断产品销售与采购协议，九强生物向罗氏销售部分生化诊断产品。

无论是雅培，还是罗氏，都是全球药诊一体化领域的旗舰型公司。作为国内生化诊断行业的龙头公司，公司与国际巨头开展商务合作，从技术授权，到产品销售，体现了公司良好的产品质量体系，以及积极的业务发展状态，公司一直专注于生化诊断行业，厚积薄发，基于公司之前比较深厚的积淀，看好以后公司在该领域的发展前景。（华创证券，宋凯）

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

多喜爱 002761 (价涨量升, 适当关注。)

中科创达 300496 (跳空上涨, 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

天沃科技 002564 (20日线压力较重, 择机止盈。)

吉祥航空 603885 (大幅上涨, 不突破24元止盈。)

桃李面包 603866 (10日线压力较重, 择机止盈。)

天赐材料 002709 (大幅上涨, 不跌破5日线持有。)

三毛派神 000779 (强势涨停, 不突破26元止盈。)

高伟达 300465 (强势涨停, 不突破60元止盈。)

新都化工 002539 (高开低走, 关注5日线支撑。)

哈尔斯 002615 (放量涨停, 择机止盈。)

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14日沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示, 当天沪深两市共27家公司荣登龙虎榜, 4家涨停, 23家未涨停。机构今日现身17股, 机构专用席位今天



净卖出 3.78 亿元。用友网络、柳化股份、盛天网络等 8 股呈现机构净买入，买入额 2.11 亿元；而旋极信息、长城信息、长城电脑等 9 股呈现机构净卖出，卖出额达 5.89 亿元。昨日龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比下降明显，但机构做多积极性却值得关注，对于活跃的盘面热点敢于出手也说明了做多资金的态度。昨日软件板块掀涨停潮，各大软件股纷纷封板，近期人工智能的活跃给了各路游资炒作相关行业板块的借口，“借东风”现象频现，投资者可多加关注。

2、聚焦品种：

用友网络 (600588)

简评：龙虎榜数据显示，两家机构合计扫货超 1.2 亿元，知名游资席位国泰君安证券上海银城中路证券营业部也跟风上榜，以上席位为昨日主力多头。消息面上，国产软件板块大热，作为信息技术发展的趋势，伴随着产业的持续投入，人工智能将成为 2016 年的科技焦点之一，值得持续跟踪。从技术走势上看，股价触及前期大跌收盘价及短期均线双重压力之下，应以此区间的成功突破与否给主要介入信号。

六、新股申购

名家汇今日申购，申购代码 300506，发行价 8.58 元，申购上限 12000 股，申购数量 500 股整数倍，发行市盈率 22.96 倍。中签结果公布及缴款日 3 月 17 日。

蓝海华腾网上申购中签号：

末尾位数	中签号码
末“4”位数	2257、7257
末“5”位数	95925、45925、80045
末“6”位数	016164、216164、416164、616164、816164、092563、592563

末“7”位数	2225791
末“9”位数	069397352

新股申购一览表:

股票代码	300506.SZ	002792.SZ	002791.SZ	603028.SH	300474.SZ	603798.SH
股票简称	名家汇	通宇通讯	坚朗五金	赛福天	景嘉微	康普顿
申购代码	300506	002792	002791	732028	300474	732798
发行价格	8.58	—	—	—	—	—
申购日期	03-15	03-17	03-18	03-21	03-22	03-23
中签结果公告及缴款日	03-17	03-21	03-22	03-23	03-24	03-25
网上发行(万股)	1200	1600	2259	2200	1340	1000
申购上限(万股)	1.20	1.60	2.25	2.20	1.30	1.0
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。

坚朗五金 (002791.SZ) 申购代码: 002791

坚朗公司是从事建筑五金产品研究、制造和销售的专业公司,其业务是提供高品质的建筑五金产品和相关技术咨询。经过多年的发展,坚朗已成为建筑领域的著名品牌。目前,坚朗已拥有产品万余种,海内外专利 500 余项,丰富的产品类型及卓越的创新力是坚朗不断进步的源源动力。坚朗提供的产品以其先进的设计理念、精美的外观、优良的品质,极大地满足了不同客户的个性化需求,为广大用户所称道。

赛福天 (603028.SH) 申购代码: 732028

公司是国内主要特种钢丝绳生产企业,是电梯用钢丝绳领域的领先企业,是经三菱、奥的斯、富士达、迅达、通力等全球知名电梯厂商,以及江南嘉捷、沈阳博林特、康力电梯、广日股份等国内上市电梯制造公司认可的电梯用钢丝绳配套供应商。根据中国电梯协会统计,公司在电梯用钢丝绳市场的占有率位居前列。在起重用钢丝绳领域,公司与中联重科、三一重工等具有全球影响力的工程机械制造企业保持良好的长期合作关系。

注:数据来源于 wind、东方财富

七、期货期权

【金融期货】

1、经济政策

商务部部长高虎城：中国将增加免税店，降低部分消费品的进口关税，正对上海自贸区扩区和 3 个自贸区进行评估，择机根据评估情况再推出相关举措。统计局局长：中国经济运行总体平稳，稳中有进。新经济正呼之欲出，机器人、新能源汽车都保持较快增长，供给侧结构调整出现积极效应。

点评：经济下行压力依然存在，积极财政需继续发力。

2、货币政策

中国央行据称在深圳召集银行开会，强调严格遵守房贷风控规定。提出商业银行应把握房贷规模，不要过度压低个人房贷利率。中国 2 月末央行口径外汇占款 23.98 万亿人民币，环比下降 2279 亿元人民币。1 月份外汇占款环比下降 6445 亿元，为历史第二大降幅。

点评：外汇占款持续下降，国内货币政策持续偏宽松。通胀有所抬头目前是否为季节性因素，是否影响货币政策的调整，还有待 3 月份 CPI 数据的印证。

3、金融期货市场

证监会主席刘士余首秀：否认曾说“不要卖股票”；注册制必须要搞，但不可单兵突进；未考虑中证金退出；未来几年中国不具备推行熔断机制基本条件；深港通今年肯定通。

点评：短期股市受周边市场提振上涨，量能放大，上证短期在 2630-2930 区间震荡尚待突破，技术上建议观望，或者沿震荡区间边沿附近尝试建仓，注意设置止损。

【金属期货】

1、贵金属

周一美黄金下跌 14.3 美元或 1.1%，报收于 1245.1 美元每盎司。白银下跌 0.084 或 0.5%，报收于 15.521 美元每盎司。

在本周三 FOMC 会议声明出炉之前, 德意志银行警告称, 只需一纸鹰派声明, 对美联储的紧缩预期会导致市场大幅重新定价; 而曾经力推大宗商品价格回升的中国信贷激增因素难持久, 商品价格或再度回落。届时, 债券实际收益率和美元会走高, 股市面临调整风险。

点评: 过去一个月美国数据明显好转, 部分机构预期美联储可能传递一些鹰派的信号, 因此贵金属震荡调整, 不过黄金总体反弹的格局没有改变, 前期盈利多单持有, 谨慎新进场。金银比值可能缩小, 可参与套利的机会。

2、基本金属

伦铜上涨 6 美元或 0.12%, 报收于 4954.5 美元每吨。

中国最大的铝生产商中国宏桥集团有限公司报告去年铝产量急增 36.8%, 这是供应过剩的迹象, 铝价因此遭受重创。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示, 对冲基金和货币基金经理最近一周增加纽约商品期货交易所(COMEX)铜期货和期权净多头寸至 5 月以来最高水平。

点评: 除伦铜外其他基本金属昨日全线调整, 铝供需格局过剩明显, 多头出场转移到其他品种。沪铜短期技术反弹, 资金介入明显, 设好止损条件下逢低参与。

【化工品期货】

供应过剩促使原油期货回落, 工业品大面积调整

OPEC 周一预计, 2016 年全球对其原油的需求将低于之前的预期, 而非 OPEC 产油国的供应对低油价更具韧性, 将加剧今年油市供应过剩的局面。国际油价周一回落。

点评: 国盘工业品出现调整, 部分品种在小幅反弹后, 再创一周新低。塑料破短期趋势是否意味着商品短期上行结束值得重视; 短期内市场将是一个震荡回落寻求支撑的过程, 日内短线可随时参与, 中期新单暂不入场。黑色品调整幅度较小, 多数品种近期震荡的可能

性大，短线处理为主，暂不做空。

【ETF 期权】

1、期权合约成交量增加 30%,未平仓合约的数量持续增加

周一 50ETF 期权总成交量是 307,232 手，较前一交易日增加 83,481 手，增加了 37.31%；其中认购期权为 170,978 手，认沽期权为 136,254 手，认沽/认购合约成交量的比值减少至 79.69%。未平仓的期权合约总数增加 11,222 手至 647,383 手，其中认购期权增加 3,088 手至 367,203 手，而认沽期权增加 8,134 手至 280,180 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 76.3%。

点评：周一股市盘中表现强劲，但尾市权重股表现不佳，上证 50 指数仅上涨 0.37%，相比上证指数的涨幅 1.75%来说，表现差强人意。预计未来一段时间，股市将依然表现为宽幅震荡，上涨乏力，下跌空间亦有限，震荡市可以适当卖出一些虚值期权，以获得权利金的收益，前期建议投资者卖出的认购期权合约可以继续持有。

2、上交所 iVIX 指数继续持平，认购和认沽期权隐含波动率保持不变。

上证所公布的 iVIX 指数为 33.28%，继续和上一个交易日持平，近月合约的认购和认沽期权隐含波动率也基本保持不变。

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，并非作为或被视为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。