

一、风行视点

1. 市场研判

总结今日榜单在昨日盘面中市场分化明显，二八格局再现，虽然前期资源类品种调整居前，但金融股与“中字头”品种的接力使盘面热点有转换迹象，预计短期盘面节奏将快速转换。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，市场昨日形成缩量震荡态势，一方面 2850 附近要消化前期反弹获利盘，另一方面 2900 上档压力的突围也需震荡洗盘的过程，预计短期仍将保持震荡，仓位保持五成！

3. 题材及事件

染料行业

在昨日盘面中染料行业个股表现突出，安诺其、浙江龙盛、闰土股份等品种均大幅上涨，染料行业近期持续保持强势，其主要原因是由于企业停产供给收缩，使染料行业春节后再次迎来提价。目前染料库存处于低位，3月份起纺织业步入需求旺季。下游印染业节后已出现连续提价，也为染料涨价提供支撑。

从行业发展看，染料行业格局由此前的寡头竞争转变为寡头协同，行业盈利逐步提升，加之环保政策对行业产能的影响开始显现，染料行业进入涨价周期。值得注意的是，近期由于限产、减产等因素导致涨价的行业还真不少，从原油、煤炭到黄金、钢材，但上述行业已经被资金轮翻炒作，未来还有哪些行业有被炒作的空间呢？建议关注糖价走势，历史上，糖价走势与美元指数呈负相关关系。国内方面，当国际原糖价格走高时，进口糖成本上涨造成进口量下降，国内供给紧张从而推动糖价上涨，且在糖价景气时，国内糖价远离成本线。在操作上建议对上述涨价概念行业龙头品种重点关注！

热点转换

在昨日盘面中资源股领跌，但金融股在午后出现护盘走势，值得注意的是，金融股的反弹带动“中字头”品种活跃，中国建筑、中国国旅、中国重工等品种纷纷上涨。权重板块热点转换对市场产生以下影响：首先，使盘面形成二八分化格局。昨日上证指数红盘报收而创业板却下跌 1.30%，从个股看，两市 2187 家公司股价下跌，而上涨家数仅为 922 家。这一方面说明经历了前期反弹后，市场分歧开始加大，同时主力护盘的迹象也十分明显。其次，权重热点转换有利于短期夯实底部。热点的轮动是维系市场人气的重要信号，前期市场热点主要围绕着“供给侧”改革概念展开，主要品种是周期性资源类品种，虽然该类品种股价低，但缺乏基本面支撑。近期以金融为代表的权重股企稳反弹，使多头底气更足，一方面金融股股价低，同时估值和业绩都具有一定优势。

所以综上所述，建议短期对金融板块适当关注，特别是券商行业中业绩相对稳定的品种重点关注。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、315 晚会聚焦网络售假 电子发票再受重点关注

2016 年央视 315 晚会昨晚举行，今年主题为“共筑消费新生态”。据晚会官网信息显示，今年的一号热点投诉为“网络购物需谨慎 知名电商造假售假”，可能涉及京东商城、腾讯微商等知名电商平台。据中国质量万里行数据统计，2015 年共收到 2.67 万例网络服务投诉，占比超过 40%，其中假货问题突出，淘宝、京东和天猫商城占据售假投诉前三名。今年两会期间，多位代表提出推广电子发票，让其成为消费者维权利器。4 月，腾讯将推出“互联网+ 发票”，电子发票可放入微信卡包；5 月起，广东将全面推行电子发票。

点评：建议关注东港股份（002117）、方正科技（600601）等受益品种。

2、液氯价格半月飙涨逾三成 概念股有望顺势腾飞

继上月涨价以来，液氯价格近日出现跳涨。受市场供应减少等因素影响，3月液氯生产企业纷纷上调出厂价。生意社大宗榜数据显示，2月初液氯国内企业出厂均价还在416.67/吨左右，2月底出厂均价已攀升至487.50/吨左右，月涨幅高达17%；最新数据显示，液氯参考价已经逼近650元/吨，与3月1日(491.67元/吨)相比，上涨了31.35%。

点评：自今年2月初以来，资本市场的“涨价”一直没有停歇。以黄金为代表的资源板块、以印染、维生素为代表的化工板块中的涨价概念股，频频站在涨幅榜前列，成为沪深两市的亮点。此外，前期碳酸锂、钛白粉、血浆、黄金、猪肉、钢铁、有色大宗商品等纷纷涨价，也带来了交易性机会。可关注：滨化股份（601678）、山东海化（000822）、鲁北化工（600727）等。

3、皮卡有望进城了

国家工信部、发改委、公安部已下发《关于开展放宽皮卡车进城限制试点，促进皮卡车消费的通知》，将在河北、辽宁、河南和云南省等省份开展放宽皮卡进城限制的试点工作，具体试点方案将于2016年3月底前完成编制。

点评：皮卡目前属于轻型货车，在国家法规中对其进入城市道路行驶、使用报废年限等均受有一定的限制，影响其使用便利性，抑制了个人购买皮卡需求。本次四省试点《通知》的发布表明，对于皮卡车型在全国范围内的“进城限制”政策或将松绑，未来皮卡车型有望享受到与普通小客车相同的通行政策，进入主要城区行驶的时间和范围或将得到解禁。相关上市公司可适当关注江铃汽车、福田汽车、长城汽车等。

【上市公司】

1、通润装备拟定增3.8亿 加码主业发展

通润装备（002150）公告，拟非公开发行的股票数量不超过4800万股，募集资金总额不超过38350万元。公司股票将于3月16日复牌。

募集资金扣除发行费用后将全部用于年产 30 万套专业工具箱柜扩建项目 (26060 万元)、技术中心改造项目 (3950 万元)、信息系统升级改造项目 (3640 万元)、补充流动资金项目 (4700 万元)。

2、沃森生物第一大股东已增持超 801 万股

截至公告披露日,沃森生物(300142)第一大股东李云春先生已经按照承诺通过集合资产管理计划,增持了公司股份 801.4438 万股,增持金额 8,104.22 万元,占总股本的 0.57%。在李云春先生完成本次增持不低于 18,000 万元的公司股票计划后,不排除继续增持公司股份的可能。

3、众信旅游 2015 年业绩增长超七成 拟 10 派 0.5 转 10

众信旅游(002707)发布 2015 年年度报告,营业收入 83.70 亿元,同比增长 98.48%,归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元,同比增长 71.69%,基本每股收益 0.471 元,加权平均净资产收益率 14.87%。公司拟每 10 股派 0.5 元(含税),转增 10 股。

4、地尔汉宇去年净利 1.48 亿元 拟每 10 股派 5.5 元

地尔汉宇(300403)3月15日晚间披露 2015 年年度报告,公司 2015 年实现营业收入 6.96 亿元,同比增长 7.27%;实现净利润 1.48 亿元,同比增长 12.65%。公司拟每 10 股派发现金红利 5.5 元(含税),不送股不转增。

5、海利生物 2015 年净利 9540 万 拟 10 转 12 送 1 派 1

海利生物(603718)3月15日晚间发布 2015 年年度报告,公司实现营业收入 3.17 亿元,同比增长 10.97%;实现归属于上市公司股东的净利润 9540.26 万元,同比减少 5.75%。

海利生物拟向全体股东进行未分配利润送红股,每 10 股送红股 1 股,每 10 股派发现金股利 1.00 元(含税);同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 12 股。

6、上海莱士去年实现净利润 14 亿 同比增长 182%

上海莱士(002252)3月15日晚间披露2015年年度报告,公司共实现营业收入20.13亿元,较2014年营业收入增长52.55%;实现净利润14.42亿元,较2014年增长182.35%。

公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.50元。

三、风行研究

油价还能反弹多久?

【石化】油价反弹之路仍需观察

国际油价低点反弹50%:在产油国联合冻产的预期之下,国际油价自2月11日低点开始反弹,累计反弹近50%。3月14日,WTI收盘37.18美元,BRENT收盘39.53美元,期间,BRENT一度突破了41美元。

冻产协议仍在经受考验:此轮反弹最主要的因素就是产油国之间的冻产协议,各国都将产量冻结在1月份的水平上。国际能源署估计,2月份欧佩克原油日产量3261万桶,比1月份减少9万桶。其中沙特阿拉伯原油日产量1023万桶,增加了2万桶;伊朗原油日产量达到4年来最高水平322万桶,比1月份日产量增加22万桶。2月份非欧佩克原油日均供应量5710万桶,也比1月份日均减少9万桶。俄罗斯2月份原油和凝析油日均产量接近1090万桶,比1月份产量减少2.5万桶。

但是目前协议的关键以及市场关注的焦点在于伊朗,伊朗表示再将产量提高到制裁前的400万桶水平之后,才会考虑参与冻结产能,而2月份伊朗的原油日产量为322万桶,还有近100万桶的提升空间。因此,伊朗因素将决定冻结产能努力的成功或者失败。

美国因素:美国汽油需求有所增长,但美国三大库存仍处于历史高位。美国能源信息署数据显示,由于季节变换,当前美国汽油需求同比增加7%,馏分油同比降低12.8%,航空煤油需求同比增加3.5%。但美国汽油库存同比高4.4%,馏分油同比高29.5%,原油库存为历史最高水平。

美国在线的原油和天然气钻井数量仍在继续减少,但是美国原油产量并未明显下降,截至3月4日,美国原油日均产量907.8万桶,比前一周增加了0.1万桶,比去年同期减少了28.8万桶,同比下降了约3%。目前来看,在所有的“美国因素”中,影响油价最大的

将是美元汇率以及美国库存数据。

关注国际原油供需情况变化：油价反弹至 40 美元之后，能否继续向上面临比较大的考验，需要各方面的配合才有可能有效突破。国际能源署认为油价可能已经见底，也有机构认为油价很难继续向上。建议关注美元走势、美国库存以及伊朗态度的变化。（华融证券，王刚）

【农林牧渔】从引种、疫情角度，行业迎来最佳机遇

此次白羽肉鸡行业的变化将有别于历史任何时期，消费层面和供给层面都在发生深刻且长远的变化。我们认为，基于公众对于疫情的认知正在发生根本性的变化，消费端呈现出长期复苏的趋势。而基于引种导致的供给量大幅收缩，我们认为复关的时点会晚于市场的预期。行业俨然已经进入近年来最强的一轮复苏周期。

基于消费端：公众对于疫情的认识正在发生大幅转变。从历史来看，疫情对于行业的冲击较大。但从最近的去年年底发生在珠三角和长三角的 H5N6 病例和 H7N9 病例来看，并未对家禽行业产生负面影响。主要的原因：一是基于公众对白羽肉鸡行业认知的提升，行业对于白羽肉鸡的宣传逐步深入，对其偏见正在消散；二是受到政府对于媒体报道方式的引导，对于流感病例并不直接与禽挂钩，由此疫情对于消费的影响将降至最低。其结果必然是逐步促进消费的回升，是为长期重大影响。

基于供给端：引种导致供给量大幅收缩。有别于 2010-2011 年的上涨周期，当时伴随的是引种上升，这一次则有本质上的差别，引种在过去两年连续大幅下降，且今年会进一步下降。本质上是供给变化带来的价格上升。但这个过程会伴随着需求的复苏，尤其是来自于公众消费的提升。此外，鸡肉的贸易情况正在逐步取得改善。重点推荐关注**圣农发展、益生股份、民和股份**。（中银国际、程一胜；杨天明）

恒顺醋业（600305）：改革、升级，醋业龙头新天地

改革可期，醋业龙头换新貌。江苏省国企改革加速推进，公司作为镇江的知名国企，有望享受国企改革红利，一方面通过混改引入战略投资者，协同发展；另一方面优化内部管理、激励约束机制，提升效率。

积极布局高端醋产品和料酒，力推产品升级。高端醋产品毛利可达 50% 以上，在市场上也具有较高的接受度，公司通过非公开发行募集资金开启 10 万吨高端灌装生产线建设，将进一步推进公司高端醋产品的布局。此外公司料酒业务快速发展，有望成为新增长点。

醋饮料，可能的爆点。醋饮料具有保健、养生之功效，被称为第六代饮料。认为，一旦

定位精确，辅之以有效营销，醋饮料有可能复制凉茶的奇迹，而公司作为知名醋企，有望在醋饮料市场爆发时获得较大收益。公司属于典型的大行业中的小公司，有望获得国企改革红利，技术、管理、渠道、产品升级有望带动公司业绩快速增长。【买入评级】（国联证券，王承）

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

蓝黛股份 002765 （缩量蓄势，适当关注。）

康美药业 300496 （探底回升，短线有望挑战年线。）

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. 关注个股跟踪建议

吉祥航空 603885 （大幅上涨，不突破24元止盈。）

天赐材料 002709 （探底回升，继续持有。）

多喜爱 002761 （价涨量升，适当关注。）

中科创达 300496 （冲高回落，关注20日线支撑。）

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15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45家公司荣登龙虎榜，18家涨停，27家未涨停。机构今日现身19股，机构专用席位今

天净卖出 7.06 亿元。捷顺科技、翠微股份、云南盐化等 6 股呈现机构净买入，买入额 4825.80 万元；而长城信息、赤峰黄金、同方国芯等 13 股呈现机构净卖出，卖出额达 7.54 亿元。昨日龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比上升明显，但做多资金略显谨慎，机构席位净卖出额大幅增加。龙虎榜上前期强势品种全面回调，诸如赤峰黄金、哈尔斯等前期强势股集体走弱。市场近期成交量依旧维持低迷态势，盘面热点轮动较快但热点持续性不佳，在弱势行情中，震荡洗盘是主旋律，投资者可多关注短期机会。

2、聚焦品种：

上峰水泥 (000672)

简评：龙虎榜数据显示，上榜席位买入资金合计 3749.76 万元，占总成交比例 43.15%；东吴证券南京中山南路证券营业部净流入 1034.59 万元，该游资为今日多头主力。水泥建材等周期性品种已然调整数日，在市场热点快速轮动的背景下，该板块存在结构性机会。从技术走势上看，昨日伴随着资金大幅流入，该股票放量突破多条均线纠缠区间，可视为强势信号，目前量价配合较好，可跟踪关注。

六、期货期权

【 金融期货 】

1、经济政策

发改委发文支持贫困地区农林水利基础设施建设，“十三五”时期，中央预算内农林水利建设投资用于贫困地区的比重达到 40%左右。1-2 月中国非金融类对外直接投资 1959.7 亿元人民币，同比增长 71.8%。

点评：经济下行压力依然存在，投资继续作为重要的经济拉动手段，积极财政需继续发力。

2、货币政策

央行：四大银行 2 月末人民币贷款 36.81 万亿元，环比增 2372 亿元。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。在岸人民币收跌逾百点，收报 6.5105，中间价跌 166 基点，创两个月来最大跌幅。交易员称，汇价弹性上升基本靠中间价驱动。资金面上，央行周二将行 200 亿 7 天期逆回购，当日有 300 亿逆回购到期，因此单日净回笼 100 亿。

点评：人民币兑美元今年预期继续贬值，对股指形成压力。伴随上周逆回购到期高峰正式解除，央行已接近收回春节前投放的巨额流动性，市场资金面暂无忧。

3、金融期货市场

根据证监会意见，十三五《纲要草案》将删除“设立战略性新兴产业板”的内容。上周沪深两市新增投资者 47.49 万，续创去年 7 月以来新高，环比增加 2.93%，连增 4 周。上周证券保证金净流出 252 亿元，此前连续三周净流入。截至周一，沪深两市融资融券余额报 8429.07 亿元，较前一交易日增加 71.72 亿元，结束四日连降截止收盘，沪股通净买入 1.07 亿，已连续八日流入，累计流入资金 59.74 亿。

点评：战略性新兴产业板暂时搁浅创业板风险降低。美股涨跌不一，欧洲股市涨势暂缓集体走低，商品股领跌。相对低估值吸引沪深两市新增投资者连增 4 周，短期上证自身向上动能依然不足，盘面出现权重护盘，热点持续度低等特征，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

周二美黄金下跌 14.1 美元或 1.1%，报收于 1231 美元每盎司。白银下跌 0.26 或 1.68%，

报收于 15.261 美元每盎司。

美国 2 月零售销售环比下滑 0.1%，好于下滑 0.2% 的预期。不过，由于 1 月零售数据从 0.2% 大幅下修至 -0.4%，媒体称，这或引发市场对美国经济前景的担忧。根据彭博，在过去 7 个月里投资者持有的白银 ETF 净多仓创下纪录新高。持仓量从此前的 3 年低位反弹。

点评：在美联储宣布货币政策会议结果前，黄金市场情绪谨慎。贵金属震荡调整，不过黄金总体反弹的格局没有改变，前期多单出场后保持观望。金银比值可能缩小，可参与套利的机会。

2、基本金属

伦铜下跌 11.5 美元或 0.23%，报收于 4943 美元每吨。

中润资源发布定增计划，此外，多家与矿产资源有关的上市公司今年以来也开始积极推进定向融资计划，用以推进主业发展。随着部分金属价格强势反弹，令市场资金面开始倾向大宗商品的底部形成，对上市公司通过定增“抄底”扩产的态度也有所改观。

点评：美联储议息会议前市场保持谨慎，基本金属多数出现调整，铝和锌调整幅度较大，操作上建议逢低参与沪铜。等待稳定后可关注沪锌和沪锡。

【化工品期货】

国际油价继续回落，工业品陷入寻求支撑过程

由于冻产计划一再推迟，交易商关注重点重新回到仓库大量过剩的问题上，美原油周二延续前一日跌势，回落 2%。

点评：国盘工业品的调整超过一周，昨夜并没有随原油继续下行，但盘中的小反弹力度较均有限，市场多数品种将会继续以寻求支撑为主，调整未结束前，新单多看少动，等待调整启稳。黑色品煤炭继续强势震荡，暂不看淡，铁矿石虽也有调整，但可视为对前期大幅上行的修复，暂不做空。

【ETF 期权】

1、期权合约成交量下降,未平仓合约的数量持续增加

周二 50ETF 期权总成交量是 246,443 手,较前一交易日减少 60,789 手,减少了 19.79%;其中认购期权为 136,833 手,认沽期权为 109,610 手,认沽/认购合约成交量的比值增加至 80.11%。未平仓的期权合约总数增加 5,661 手至 653,044 手,其中认购期权增加 3,840 手至 371,043 手,而认沽期权增加 1,821 手至 282,001 手,认沽/认购期权未平仓合约的比值为 76%。

点评:周二股市盘中表现弱势,但尾市金融权重股强力反弹,带动上证 50 指数仅上涨 1.09%,但其他板块表现疲软,上证指数仅仅上涨 0.17%来说。维稳行情中,股市将依然表现为宽幅震荡,难涨亦难跌,因此可以卖出一些虚值期权,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 指数稳中有降,认购和认沽期权隐含波动率下降

上证所公布的 iVIX 指数小幅下降至 32.64%,但基本保持平静,近月合约的认购和认沽期权隐含波动率继续下降,由于下周为 3 月合约的交割日,保证金也会适当提高,因此市场逐渐将仓位移至 4 月合约。

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。