

一、风行视点

1. 市场研判

昨日沪指小幅低开后, 全天维持窄幅震荡走势。中小盘个股历经一波快速杀跌探底回升, 沪指在银行、石油、保险等权重股支撑下再度收阳。市场盘整走势还在延续。

2. 策略建议

个股投资机会的涌现与权重股的轮动使市场人气得以维持。权重股的护盘和创业板的探底回升都显示了下方承接力量较强。常言道事不过三, 如果下方支撑再度得到确认, 市场变盘向上的概率将大幅提升, 建议维持五成仓位, 等待方向选择。

3. 题材及事件

富瑞特装

富瑞特装昨日的涨停是典型的受事件利好刺激, 但此类利好能否成为持续的投资机会还需要仔细的甄别。近期进行业务拓展的上市公司不在少数, 其中大多数是向行业内的上下游拓展, 比如从事于动力电池的上市公司多氟多, 通过收购红星汽车、宇航汽车进入整车领域, 这类情况通常存在于行业景气度较好的领域。也有上市公司跨界的幅度很大, 比如现在的三七互娱, 通过收购游戏平台三七网从汽配公司转型成游戏公司, 成为 15 年度的业绩增长冠军, 这往往是在原行业发展进入瓶颈时采取的手段。

富瑞特装的情况有些相似, 公司主要从事液化天然气存储、运输业务。在油价高企的前几年公司业绩增速一直保持在 50% 以上, 13 年更是达到了创纪录的 105%, 但近两年国际油价大幅回落, 天然气领域的投资也明显减少, 公司业绩下滑明显, 15 年年报显示公司净利润同比下滑近九成。因此本次公司加速推进氢能源汽车业务也是公司主动求变地举措。不同于上述案例采取直接收购的做法, 由于氢能源汽车的还属于起步阶段, 公司采取的是直接投资设厂的办法。氢能源汽车也属于新能源的一个范畴, 相比较现有的电动新能源汽车, 同样具备零排放的优点同时他的行使距离更长, 补充燃料的时间更短, 未来前景广阔。而富瑞

特装由于在液化存储上面有着丰富的经验,并且此次的合作对象是中国首个联合国氢能经济示范城市项目的承担单位,如皋经济技术开发区,因此此次转型被业内人士看好。

总体来说此类跨界投资我们需要从以下三个方面来判断利好程度:第一,是选择的行业是否处于景气周期,如前两年的手游、影视制作,近期的新能源汽车、虚拟现实。第二,是要看公司的投资手段,如果是直接收购,效果通常立竿见影,而直接投资就需要看公司在相关邻域的技术储备。第三就是要看公司目前的近况,像富瑞特装这种传统主营遇到瓶颈,股价处于低位的公司更容易走出趋势性的行情。

创业板

近日有报道称战略新兴板将从十三五规划纲要中删除,由此引发了战略新兴板推迟设立的猜想,被投资者解读为对创业板的利好,从而导致了昨日创业板的大幅高开。但仔细分析,战略新兴板推出与否并不会改变一段时期内的新股供应节奏,由于前几年 IPO 屡次中断,目前累积了大量的待上市公司。当前的市场可谓大病初愈,管理层对新股的发行节奏一直在进行控制,并且平衡沪深市场的 IPO 数量,无论战略新兴板是否成立这一情况短期内都不会改变。而昨日的高开使得创业板直接面对近期的重要压力及 20 日线与 30 日线的重合处,在没有经历充分的换手蓄势前这种上攻显然难以成功。从而导致了昨日创业板的大幅波动。

不过从日 K 线的角度看,创业板依然在箱体运行且成交量不断萎缩,是典型的蓄势走势。结合主板来看,近两日权重股轮番启动,沪指也仅仅是微幅收红,二八的跷跷板效应以及权重板块的内部轮动说明目前依然是存量资金的博弈。资金面看二月信贷仅增加 7266 亿数据的大幅回落,以及 CPI 的抬头都使货币宽松的预期降温,而美联储议息会议在即市场谨慎情绪升温也是正常反应。一旦靴子落地市场将会选择突破方向。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、福建国企改革实施意见出台 相关公司有望迎来红利

近日，福建出台《关于深化国有企业改革的实施意见》。《实施意见》中明确，到 2020 年，国有资本证券化率大幅提高，省属企业 80%以上的竞争性业务国有资本实现证券化。

点评：建议关注盈利水平一般且市值较小的标的，这些公司更有动力对产业进行整合。重点标的：福日电子、漳州发展、福建武夷、厦门空港、福建金森。

2、涤纶长丝加入涨价大军

自今年春节以来，涤纶长丝企业普遍对各系列产品进行提价，提价 700-800 元/吨，幅度超过 10%，其中部分紧俏品种提价幅度在 1000-1200 元/吨之间。

点评：海利得是全国最大的涤纶工业长丝和灯箱布制造企业之一；江南高纤是拥有年产 30 万吨涤纶短纤 20 条生产流水线的国家级大型企业；霞客环保是 A 股涤纶短纤维弹性最大的上市公司，目前权益产能 8 万吨，预期年权益产能将扩张到 14 万吨。

3、行政副中心通州开工在即

16 日上午召开的北京 2016 年重点工程动员会上获悉，北京市确定了 210 项重点工程，总投资 1.2 万亿元。北京市行政副中心配套基础设施计划 2017 年底竣工，今年累计完成总工程量的 60%。

点评：按计划，明年底北京市委、市政府、市政协、市人大四套班子将搬到市行政副中心办公，形成市行政副中心概念，带动北京中心城区的疏解以及职住平衡。市行政副中心项目建设，将是北京最为重要的核心项目之一。副中心配套加速推进建设，为相关公司带来重大机遇。可关注金隅股份、中国武夷等。

4、进入流感高发季节 把握交易机会

广州目前已出现聚集性病例，发病数已超过警戒线，并会进一步走高，其中超过七成病例为甲型 H1N1 流感病毒。

点评: 流感季节到来, 感冒药及抗生素需求将大增。A 股相关上市公司可适当关注白云山、联环药业、康缘药业等。

5、曲面屏 OLED 将供车用面板

据韩国媒体报道, 世界第一液晶面板制造商乐金显示器(LGD)正与奔驰、奥迪与福斯汽车协议车用 OLED 面板供应事宜, 最快自 2017 年 12 月开始量产。

点评: 伴随着各大显示厂商 OLED 面板大规模出货, 显示领域将迎来难得的产业迭代机会, 关注中颖电子、京东方 A 以及参股广东聚华、布局印刷 OLED 显示技术的深天马 A 等。

三、风行研究

维生素开启新一轮上涨?

【化工】维生素: 提价进入新阶段

供方协同一致, 新周期挑战新高度。从 12 月中旬提价开始, 泛酸钙在 3 个月内从 60 元/kg, 提至 360 元/kg, 价格翻 6 倍, 已超过 2007 年最高价。供给侧的变化显著提升了此轮提价的涨幅弹性: ①水十条公布, 环保监管趋严, 企业发展思路从竞争走向合作; ②长期价格竞争后, 供方市场份额已基本稳定; 在供方利益高度协同下, 控货有效, 供给持续处于偏紧状态, 推动价格快速提升。从涨幅空间上看, 泛酸钙报价 300 元的时候, 鑫富和新发控货延续, 后续才有 360 元的更高报价, 在新竞争企业进入前, 提价空间弹性依然具备。

新高之后, 进入新阶段。价格创新高后, 供需博弈将进入新阶段: ①经销商和生产企业的库存策略更趋谨慎; ②生产企业在高价高利润下的合作风险; ③供需客户关系的保障。④高利润下, 新竞争者进入风险。参考叶酸涨价情况, 价格新高后, 经销商和饲料企业都在逐步降低库存, 最终刚性需求推动价格的疯长, 直到部分企业复产, 供应恢复, 价格才快速回落。对于目前创新高或者接近历史最高的品种, 判断未来价格趋势需要看供需的博弈情况。若需方降低库存, 供方继续控货, 未来可能出现叶酸类似的价格暴涨; 若需方仍继续补充库存, 供方平稳发货, 未来价格可能呈阶梯式逐步提升。若供方协同性降低或者有新进入者, 价格趋势可能扭亏。

核心品种价格趋势: ①VA: 新和成提价从 90 元/kg, 两次提到 295 元/kg, 供方利益

高度协同, 预计 BASF、DSM 等将陆续跟进, 控货趋势延续, 供给偏紧, 未来涨价空间弹性较大。从持续性来看, VA 的高壁垒决定供给格局长期稳定, 供方协同一致则提价延续。

②**VD3**: 花园生物提价后, 新和成快速跟进提价至 160 元/kg, 从原料胆固醇供给到终端发货, VD3 供给得到有效协同, 参考 2009~10 年的提价节奏, 未来提价的弹性较大。③**VB5**: 亿帆鑫富提价至 360 元/kg, 供方的协同性需要看后续新发药业的报价情况, 从下游库存来看, 经销商和下游客户在 300 元/kg 仍在补充库存。

提价进入新阶段, 维持增持评级。自提价以来, VB5 等品种提价已超过历史新高, 判断此轮提价供方有新变化, 高度的一致性大幅增加了提价弹性, 未来提价将进入新阶段。目前已提价品种中, 继续看好 VA 和 VD3 的提价空间, 维持行业增持评级, 相关受益公司包括**新和成 (VA+VD3+VE)**, **金达威 (VA+VD3)** 和**花园生物 (VD3)**。(国泰君安, 胡博新; 丁丹)

【交运】快递竞争格局结构分层, 寻求中长期的整合者

中国快递行业未来三年业务量将维持30%左右的复合增长: 中国的快递受益网购拉动的趋势非常明显, 2015 年中国快递业务量突破200 亿件, 增速为48%, 行业收入2770 亿元, 增速为35%; 虽然随着行业基数的不断增加、中国网购渗透率增速的衰减, 未来快递行业的增速逐步放缓, 但我们判断农村市场、三四线居民网购率的增加将支撑整个行业未来3 年30%左右的业务量复核增长。

我们判断行业未来3 年的业务量复合增长接近30%; 考虑到未来增长的驱动力主要来自揽送成本较高的三四线、农村地区, 预计行业未来利润的增速依次低于收入、业务量增速, 净利润增速约为20%左右; **考虑到快递企业对内部网点、外部同业者的收购, 不排除部分快递公司的利润实现30%以上的增长**。在这个过程中, **率先登录A股市场并有先发业务量优势的快递公司将有较强的先发优势**, 好比他们已经获得一手好牌, 剩下的就是看如何利用自己的优势, 整合排名靠后快递的资源, 中长期提高自身的服务能力切入高端物流、商务件市场, 而作为投资人来说, 投资人则在一定高的安全边际下找寻能成为类似于UPS、FEDEX 这样的龙头公司, 推荐**艾迪西 (申通借壳)**, 关注**大杨创世、准油股份和湘邮科技**。(安信证券, 姜明)

迪马股份 (600565): 三驾马车拉动公司发展

房地产销售向好。公司的房地产业务主要分布在重庆、成都、绵阳、武汉和上海, 以重庆为主。2015年, 公司的目标是实现房地产签约销售收入82.5亿元。根据中国指数研究院

的数据，东原地产2015年实现签约销售收入128亿元，超额完成销售目标。

估值与评级：公司发展战略清晰，现阶段立足房地产，未来逐渐形成“**地产+金融+军工**”三驾马车同时拉动公司业务发展。公司的募投项目有望于2017年开始贡献业绩，推动公司业绩继续保持较快增长。不考虑摊薄效应，预计公司2015-2017年基本每股收益分别为0.34元、0.45元和0.63元，以3月15日收盘价6.82元为基准，对应动态市盈率分别为20倍、15倍和11倍。**目前公司的股价在定增底价附近，具有一定安全边际。控股股东大笔增持公司股份也彰显出对公司未来发展的信心。**【买入评级】(西南证券，王立洲)

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

重庆水务 601158 (缩量蓄势，适当关注。)

东方新星 002755 (价涨量升，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. 关注个股跟踪建议

天赐材料 002709 (冲高回落，关注5日线支撑。)

多喜爱 002761 (冲高回落，择机止盈。)

中科创达 300496 (冲高回落，关注20日线支撑。)

蓝黛传动 002765 (缩量蓄势，继续持有。)

康美药业 600518 (冲高回落，如不站上年线止盈。)

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16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39家公司荣登龙虎榜，20家涨停，19家未涨停。机构昨日现身18股，机构专用席位净买入2.31亿元。鼎龙股份、威华股份、金城股份等10股呈现机构净买入，买入额4.11亿元；而北方国际、信息发展、珍宝岛等8股呈现机构净卖出，卖出额达1.80亿元。昨日龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有所下降，机构席位做多力度有所增强，净买入额明显上升。龙虎榜上机构席位对于复牌品种青睐有加，诸如鼎龙股份、银亿股份昨日复牌均未出现持续补跌走势，机构资金大举介入可谓功不可没，鼎龙股份更是获4家机构席位联合买入共计2.46亿元。总体来看，机构和游资的做多热情是积极的信号，短期或有结构性介入机会。

2、聚焦品种：

海洋王 (002724)

简评：龙虎榜数据显示，上榜席位买入资金合计9561.84万元，占总成交比例43.99%；买方游资三家来自长沙，两家来自上海。其中长沙游资净流入6012.96万元，上海游资净流入3050.65万元，游资扎堆易使股票形成明星效应。而从技术走势上看，股票在均线粘合处选择以巨量、高换手的形式向上突破，短期延续强势概率较大。

六、新股申购

通宇通讯今日申购，申购代码002792，发行价22.94元，申购上限15000股，申购数量500股整数倍，发行市盈率9.74倍。中签结果公布及缴款日3月21日。

名家汇网上申购中签号：

末尾位数	中签号码

末“4”位数	3136、5636、8136、0636
末“5”位数	36240、48740、61240、73740、86240、98740、11240、23740
末“6”位数	561086、061086、092982
末“7”位数	7939216、9939216、1939216、3939216、5939216
末“8”位数	64819589、84819589、04819589、24819589、44819589、36474724
末“9”位数	063231809

新股申购一览表:

股票代码	002792.SZ	002791.SZ	603028.SH	300474.SZ	603798.SH
股票简称	通宇通讯	坚朗五金	赛福天	景嘉微	康普顿
申购代码	002792	002791	732028	300474	732798
发行价格	22.94	—	—	—	—
申购日期	03-17	03-18	03-21	03-22	03-23
中签结果公告及缴款日	03-21	03-22	03-23	03-24	03-25
网上发行(万股)	1500	2259	2200	1340	1000
申购上限(万股)	1.50	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

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。

景嘉微 (300474) 申购代码: 300474

公司主要从事高可靠军用电子产品的研发、生产和销售,产品主要涉及图形显控及小型专用化雷达两大领域。公司在图形显控领域拥有图形显控模块、加固显示器和加固电子盘三类产品,其中图形显控模块是公司最为核心的产品。目前我国新研制的绝大多数军用飞机均使用公司的图形显控模块,此外还有相当数量的军用飞机显控系统换代也使用了公司产品,公司图形显控模块在军用飞机市场中占据明显的优势地位。同时公司的图形显控产品近年来

一直积极向其他领域延伸,除加固显示器和加固电子盘两类产品,公司图形显控产品还延伸至电子稳像处理板、加固计算机等。公司较早开始在微波射频和信号处理方面进行技术积累,并以此为基础,成功开发了空中防撞雷达核心组件、弹载雷达微波射频前端核心组件和主动防护雷达系统等一系列产品,在小型专用化雷达领域取得了一定的先发优势。空中防撞系统核心组件、弹载雷达微波射频前端核心组件等产品已定型,主动防护雷达系统已完成外场试验,未来上述产品定型并形成销售后将进一步促进公司业绩的增长。

康普顿 (603798) 申购代码: 732798

公司主营业务系为车辆、工业设备提供润滑和养护的系列产品,主要包括车用润滑油、工业润滑油、汽车化学品及汽车养护品的研发、生产与销售。公司目前为中国汽车工程学会燃料与润滑油分会的理事单位、中国机械工程学会摩擦学分会润滑技术委员会会员单位和国家标准协会汽车养护用品技术推进委员会副主任单位,被认定为中国机械工程学会摩擦学分会润滑技术委员会(纳米机油、纳米抗磨剂)专项技术发展中心。2011年,公司被青岛市科学技术局、青岛市财政局、青岛市国家税务局、青岛市地方税务局认定为高新技术企业。2010年,公司获评中国汽车用品行业总评榜"中国汽车用品行业十大知名企业"。"康普顿"品牌被认定为山东省著名商标;2010年《中国汽车报》润滑油用户调查"顾客满意润滑油品牌";2011年中国汽车用品行业总评榜"中国汽车用品行业十大驰名品牌"。2013年,康普顿润滑油获得"(2013)中国润滑油行业年度最受客户欢迎品牌"。公司获评"最佳企业品牌形象奖"。

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

财政部：前两月财政收入同比增长 6.3%支出增 12%；房地产营业税 1160 亿元增长 20.2%，因部分地区商品房销售回暖；证券交易印花税 247 亿元，同比下降 9.9%。能源局：2 月份全社会用电量 3812 亿千瓦时，同比增长 4.0%；1-2 月，全国全社会用电量累计 8762 亿千瓦时，同比增长 2.0%。

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，通过财政赤字率提高来加大投资。

2、货币政策

美联储决议声明：维持利率在 0.25%-0.5%不变；17 位官员预期中值显示 2016 年加息 2 次，远低于去年 12 月预期的 4 次；大幅下调 2016 年底联邦基金利率预期中值至 0.875%，去年 12 月预期中值为 1.375%。央行就 MLF 询量下调各期限利率 25 个基点。2 月，银行结售汇逆差 2217 亿元人民币（等值 339 亿美元）。外管局表示，近期中国跨境资金流出压力明显缓解；今后一段时期中国跨境资金流动有望总体趋稳。央行发布数据显示，2 月末社会融资规模存量为 142.50 万亿元，同比增长 12.7%。政府工作报告提出，启动投贷联动试点。业内人士称，监管部门已在研究启动首批投贷联动试点工作，预计首批试点的商业银行很快公布。

点评：美联储决议比预期宽松，国内央行继续引导利率下行，传递中长期宽松信号，试点投贷联动，资金面暂无忧。

3、金融期货市场

美股集体收高，欧洲股市多数上涨。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。截止昨收盘，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：相对低估值吸引沪深两市新增投资者连增 4 周，短期上证自身增量资金不足、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

周三美黄金上涨 21.6 美元或 1.7%，报收于 1252.6 美元每盎司。白银上涨 0.391 美元或 2.57%，报收于 15.61 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：在美联储宣布维持利率不变，并且讲话偏鸽派，引发贵金属的反弹，建议逢低进场做多。金银比值逐渐缩小，空金多银的套利有所盈利并可继续参与。

2、基本金属

伦铜上涨 43 美元或 0.87%，报收于 4986 美元每吨。

3 月 16 日上海电解铜现货报贴水 210 元/吨-贴水 140 元/吨，平水铜成交价 36900-37070 元/吨。换月后，现铜如期转贴水。而随着 1604 早盘冲高回落，现铜贴水

呈现扩大趋势，加剧下游看跌预期，压抑买兴。货源充足、品牌多样，导致贸易商抛售意愿较强，市场难以惜售挺价，供大于求现象明显。

点评：美联储议息偏鸽派刺激基本金属反弹，现货面仍表现供应宽松，不过总体反弹格局不变，操作上建议逢低参与沪铜。同时可关注沪锌和沪锡。

【化工品期货】

产油国确定开会日期，原油期货急升近 6%

石油输出国组织（OPEC）和非 OPEC 产油国将于 4 月 17 日在多哈开会，讨论冻产计划。美原油因此跳升近 6%，收复前两日跌幅。另外，美国原油库存增幅小于预期以及 FED 维持利率不变等消息也支撑油价的上涨。

点评：受此影响，国盘工业品夜盘也出现反弹，虽说反弹力度有限，但天胶、甲醇等部分品种均有启稳迹象，逢低可谨慎做多强势品种，虽不排除市场仍有震荡的可能，但可做以短线博长线的策略操作。黑色品煤炭继续走强，逢低也可少量参与，由于价格处相对高位，需严格风控计划。

【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

周三 50ETF 期权总成交量是 283,589 手，较前一交易日增加 37,146 手，增加了 15.07%；其中认购期权为 153,548 手，认沽期权为 130,041 手，认沽/认购合约成交量的比值增加至 84.69%。未平仓的期权合约总数增加 6,424 手至 659,468 手，其中认购期权减少 14,697 手至 356,346 手，而认沽期权增加 21,121 手至 303,122 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 85.06%，达到近期高点。



点评: 周三股市盘面分歧大, 仅银行、黄金、st 板块上涨。金融权重股带动上证 50 指数上涨 1.67%, 但其他板块表现疲软, 拖累上证指数仅仅上涨 0.21%。预期后市行情将出现分化, 股市将依然表现为宽幅震荡, 防止权重股补跌, 前期建议投资者卖出的认购期权合约可以获利离场。

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 指数继续小幅下降至 31.89%, 近月合约的认购和认沽期权隐含波动率继续下降, 做空波动率的策略获利空间已经不大, 可以考虑获利离场。

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。