

一、风行视点

1. 市场研判

上周市场节奏反复, 总体保持高位震荡格局, 上周五上证指数缩量反弹或是再度蓄势反攻的信号。

2. 策略建议

从盘面看, 题材股上周继续保持活跃, 权重表现相对偏弱, 我们预计本周大盘将向上选择方向, 可适当关注市场较为热门的概念题材, 仓位保持六成。

3. 题材及事件

迪士尼概念

上周五盘面中迪士尼概念表现出众, 全天概念指数大涨 3.02%, 同时概念板块主力资金净流入达 5.10 亿位居第一。从个股看中路股份、锦江投资等品种霸气涨停, 迪士尼概念表现是何原因? 还有哪些操作机会值得关注?

有消息称, 上海迪士尼门票将于 3 月 28 日开售, 游客将可通过各度假区官方及官方授权的渠道购买主题乐园门票, 这意味着上海迪士尼已经正式进入实际运营阶段。而随着门票开始发售, 以及正式开园日期的临近, 相关造势活动将陆续投放, 这或将催生迪士尼相关的主题投资机会升温。我们预计上海迪士尼每年将带来直接园区经济效益 156 亿, 带动上海其他经济效益 144 亿元, 主要集中在旅游、购物、交通和住宿等方面。相关受益股亦有望迎来一波狂热炒作。值得注意的是, 在上周五的盘面中, 在迪士尼概念的带动下, 题材概念炒作有也升温态势, 无人机、石墨烯等品种表现活跃。题材股活跃有效激发了市场人气, 虽然当前权重股缺乏催化剂, 但题材股有望借力消息面和盘面轮动轮翻表现, 所以在近期的操作中建议投资者关注以下品种: 迪士尼、通用航空、民营医院等概念龙头值得关注!

缩量反弹

上周五市场缩量反弹，上海单边市场全天成交量勉强超过 2000 亿，上周市场在经历了连续调整后，周五缩量反弹是市场企稳信号吗？

缩量反弹从技术的角度一般有两种含义：首先在市场下跌趋势中，缩量反弹往往是超跌后的弱市反弹，缩量主要原因是由于市场跟风盘稀少，所以股价很可能在微弱反弹后继续下跌。其次在市場上涨趋势中，缩量反弹往往是新一轮上涨的信号，缩量主要原因是市场惜售心态，使市场交投平淡，但在多头氛围下股价向上牵引，所以形成缩量反弹。我们对比上述两种情况对当前市场做以下分析：第一，短期仍处于上升趋势；第二，市场或有惜售心态；第三，均线有修复要求；第四，市场多空因素叠加。利多因素：1 至 2 月全国规模以上工业企业利润同比增长 4.8%，终结七连跌，宏观数据有转好迹象。利空因素：美元指数重回升势，外围市场出现调整等。综上所述，我们认为缩量反弹或是短期震荡后蓄势信号。虽然曙光初现，但市场再度反弹需要成交量再次放大相配合，所以量能是我们近期关注的重点，仓位建议：保持六成！

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、终结一年负增长！1-2 月工业企业利润同比增 4.8%。

1-2 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 4.8%。结束一年的负增长态势。国家统计局解读称，工业企业产品销售增长加快、工业生产者出厂价格降幅收窄等是工业企业利润回升的主因。“1-2 月份工业企业利润虽呈现一定增长，但与上年同期基数较低有关。”

点评：从年初到目前情况来看，鉴于通胀因素与原材料价格上涨，预计在 1-2 月份因为上年同期基数较低出现的利润增长情况仍将持续。我们需要关注两个维度的政策变化：第一，年初天量信贷在后期是否仍将作为刺激经济的一手好牌；第二，去库存在未来时间能否加速。

2、军民深度融合意见发布 万亿级投资主题浮出水面

3月25日，习近平主持召开中共中央政治局会议，审议通过《关于经济建设和国防建设融合发展的意见》。

点评：今年年初，习近平首次提出要“把军民融合发展上升为国家战略”，同时，“十三五”规划明确提出，“实施军民融合发展战略，形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局”。预计军民融合将全面提速，有望成为未来几年下一个万亿级别跨年度的大主题。可关注以下逻辑：

第一，北斗产业链及应用的发展相关公司：中国卫星、振芯科技、海格通信；

第二，受益于军工装备、信息化产业的发展的上市公司：中航电测、银河电子；

第三，相关军工概念资产重组预期的标的：湘电股份、博林特、闽福发 A。

3、高层力促农网改造升级 概念股望迎来春风

据中国政府网消息，在25日国务院实施新一轮农村电网改造升级工程电视电话会议召开之际，中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。

点评：建议关注智能电网建设及设备上市公司：东方电子（000682）、四方股份（601126）、国电南瑞（600406）等。

4、人工智能或将与无人驾驶齐飞

发改委高技术产业司副司长孙伟表示，国家发改委正会同有关部门抓紧制定《互联网+人工智能三年行动实施方案》。

点评：人工智能的浪潮已经开始掀起，有望成为未来10年乃至更长时间内IT产业发展的焦点。随着技术的进一步突破，通用领域的智能化有望实现。上市公司中，江南化工参股的北京光年从事人工智能相关业务；慈星股份参股公司盛开互动在模式识别、深度学习等AI领域有技术储备。

5、克强总理寄语海南 旅游产业需要继续做大做强

据3月26日消息,李克强22日在三亚市民游客中心考察时表示,海南不仅要完善旅游设施“硬件”,同时要全面提升服务“软件”。现代旅游业不仅是服务业,它涵盖一二三全部产业。作为国际旅游岛,海南要把现代旅游业做优做强,以此带动一二三产业全面升级。

点评: 李克强总理寄语海南国际旅游岛建设,希望海南要把现代旅游业做优做强。海南旅游“十三五”目标近期公布,到2020年,海南接待旅游总人数将超过8000万人次,旅游总收入将超过1000亿元。可适当关注海南板块、旅游板块。关注:大东海A、亚太实业、海南橡胶、华闻传媒。

【上市公司】

1、克明面业年报净利同比增长超六成 拟10转20派5

克明面业(002661)3月27日晚间发布年度报告,公司2015年度实现营业收入18.9亿元,同比增长23.88%;实现净利润1.08亿元,同比增长64.41%。

2、创业软件年报净利同比增长4.43% 拟10转20派1.5元

创业软件(300451)3月27日晚间发布年度报告,公司2015年度实现营业收入4.26亿元,同比增长5.01%;实现净利润4968万元,同比增长4.43%。

3、海航基础去年净利增长79.81%

海航基础(600515)3月27日晚间发布2015年年度报告,报告期内,公司实现营业收入13.21亿元,同比增长18.41%;实现归属于上市公司股东的净利润6393.77万元,同比上升79.81%,基本每股收益0.1512元/股。

4、桐君阁证券简称更名“太阳能”

桐君阁(000591)3月27日晚间公告,经公司申请,并经深圳证券交易所核准,公司自2016年3月28日起,启用新的证券简称“太阳能”。公司的证券代码保持不变,仍为“000591”。

5、深赤湾 A 去年净利增 26% 拟 10 派 4.1 元

深赤湾 A (000022) 3 月 27 日晚间发布 2015 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 18.73 亿元, 同比增长 3.76%; 实现归属于上市公司股东净利润 5.28 亿元, 同比增长 26.38%, 每股收益 0.819 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.10 元 (含税)。

6、金马股份拟募资 116 亿元收购众泰汽车

金马股份 (000980) 3 月 27 日晚间披露收购预案, 拟通过发行股份和现金支付的方式, 收购金浙勇、长城长富、天风智信、铁牛集团等 23 名股东合计持有的永康众泰汽车有限公司 100% 股权, 交易对价为 116 亿元。同时, 拟向铁牛集团、清控华科等 9 名对象发行股份募集配套资金 100 亿元。本次交易中发行股份及支付现金购买资产的实施与铁牛集团认购募集配套资金不低于 45 亿元互为前提条件。

7、博雅生物推 3.9 亿元员工持股计划

博雅生物 (300294) 3 月 27 日晚间推出员工持股计划 (草案)。根据方案, 员工持股计划规模不超过 38980 万元, 其中员工自筹 19490 万元, 融资 19490 万元, 参与员工不超过 232 人。

员工持股计划的股票来源为二级市场购买, 锁定期 12 个月, 存续期 18 个月。

8、五粮液 2015 年净利稳步提升 拟 10 派 8 元

五粮液 3 月 27 日晚间披露年报显示, 公司 2015 年度实现营业收入 216.59 亿元, 同比增长 3.08%; 归属于上市公司股东的净利润 61.76 亿元, 同比增长 5.85%; 基本每股收益 1.627 元; 并拟向全体股东每 10 股派现 8 元 (含税)。

三、研报精选

快递业决战时期已到?

行业热点

【交通运输】快递行业深度报告：快递版图，谁与争锋，资本对决，先发制人

名称	时间
申通	2015年12月3日借壳艾迪西上市
圆通	2016年1月15日确认借壳大杨创世
德邦	2015年提交招股说明书
汇通	2016年2月G轮融资6亿美元，计划17-18年美国或香港上市
顺丰	2016年2月确认启动A股上市
中通	借力红杉等风投资金，力争2018年上市
韵达、全峰	有意新三板上市

2015年快递业务收入近4000亿，到2020年，预计快递收入将过万亿。经济增长、网络购物发展、跨境电商发展、政策鼓励将助推快递行业30%以上的年复合增长。

整体快递已从爆发式增长逐步进入微利时代，消费者对快递时效与服务质量要求不断提高，行业竞争愈发激烈。**并购重组成为快递行业的趋势**，资本将发挥越来越重要的角色。

智能化快递是未来的趋势，快递行业将逐渐由劳动密集型向资本、技术密集型行业转变，行业壁垒不断提升。**电子面单、智能分拣、立体化仓储、智能快递柜将不断提高快递行业的生产效率。**

民营快递在整体市场中占有绝对优势，**未来国际快件的发展将成为行业新的增长点**。“四通一达”采用的加盟模式有利于快速扩张，但服务质量的提高是瓶颈，采用直营模式的顺丰定位于中高端市场，跨境、冷链、金融等全面布局，未来有较大发展空间。

投资评级与估值：通过对快递行业的系统分析，看好快递行业发展前景。加盟制靠量取胜率先上市的**申通、圆通**将具有先发优势，受益于快递市场规模的不断扩大；**顺丰**依靠直营模式，定位中高端市场，对电商件依赖较小，海购丰运、丰趣海淘、冷链运输等布局完善，未来胜出可能性较大；**阿里菜鸟**网络布局快递物流市场，提供仓配一体化服务，打造智能物流平台，实现资金流、物流、信息流三流合一，依托生态系统所产生的大数据有良好的应用



前景。(方正证券, 唐思思)

【新能源】新能源汽车: 新能源客车或面临补贴缩水

据《电动汽车资源网》3月22日报道, 相关部门已向上提交关于2016-2020年新能源汽车补助指标调整建议, 此举意味着国家正着手调整十三五期间新能源汽车补贴政策。其中, 最引人关注的, 新能源客车补贴方式将从过去的按照车长、续航里程和单位载质量能量消耗量补贴, 改为按照电池容量补贴。据大致估算, 6-10米客车补贴下降幅度在20-55%的范围内。

业内已有风声, 客车企业处于观望, 等待政策明朗: 向行业中的企业求证此新闻, 了解到业内已有风声, 有个别企业预计新的政策最快下周就会出台。考虑到政策的不明朗, 以及补贴下降的预期, 一些客车企业已经停止接受订单, 观望情绪渐浓。估算, 如果新的补贴方式实施, 没有地方补贴支持的企业会很难实现销量, 预计客车销量会大幅下滑, 从2015年12万以上下降至5万台左右。

上游原材料与零部件亦会受政策变化拖累: 按照2015年的行业数据, 新能源客车消耗电池占比高达60-70%, 因此如果客车销量缩水, 而乘用车与专用车不足以弥补的话, 上游的原材料与零部件供应商亦会受到不利影响。总体而言, 认为行业销量完全取决于政策扶持力度, 根据目前了解的情况, 由于北京、上海、深圳等几个城市的不限牌政策, 乘用车销售情况良好, 而专用车市场尚未启动。

维持谨慎看法, 建议投资者暂时观望: 由于2016-2020年中国新能源汽车补贴有下调可能, 2016年新能源汽车销量增速恐不及预期, 尤其是新能源客车细分市场。维持对新能源汽车板块的谨慎看法, 建议投资者暂时观望, 等政策落地后再做判断。(川财证券, 穆启国)

【体育】CBA 价值面临重估

事件: CBA 转播权 2017 年面临续约, CBA 有望成为中超之后国内顶级体育 IP。

CBA 转播权价值与中超相比差距巨大，面临重估。 1995-2001 年，中国职业篮球联赛的商业开发权掌握在 IMG 手中，每年的合同金额为 350 万美元。此后，在经历了篮协下属的中篮公司 4 年亏损之后，CBA 商业开发权再次流入市场，盈方最终以 1500 万美元+分成的报价，从 NBA 手中抢下 CBA 商业开发权。2011 年，盈方以每年 3.36 亿元的价格，将 CBA 运营权续约至 2017 年。相比腾讯 31 亿元获得 NBA5 年网络直播权和中超 5 年 80 亿版权的价格，CBA 落差巨大。

由 18 家球队入股的中职篮公司已经成立，在商业运作上形成利益共同体。一方面，有力推动了 CBA 管办分离和市场化进程，另一方面，也有望在此后 CBA 转播权竞标中，引入新的竞争者。

CBA 联赛观赏性和激烈程度稳步提升，相比中超的大量资本投入，财务状况更为健康。目前业内普遍预期 CBA 转播权价格至少为中超一半，即每年 8 亿元。以中超每支球队每年转播权分红 6400 万计算，CBA 平均每支球队仅转播权分红，有望在 3000 万元以上。2015 年 CBA 球队平均投入在 7000 万元左右，再加上商业赞助等，CBA 球队营收能力大幅提升，基本可以实现财务平衡。

建议关注参与 CBA 球队运营的公司，首选为**浔兴股份**（福建男篮，王哲林参与定增）。此外，也建议关注参股虎扑体育（国内最大的篮球平台）的**贵人鸟**等。（川财证券，王传晓）

重点个股

美利纸业（000815）：中国云计算基础设施的龙头

公司投资云创数据中心项目，具有全方面竞争优势：云创公司在中卫的数据中心，在政策、成本、规模各方面具有明显优势，认为将成为市场中的强势变革者。政策上，北京等一线城市已经禁止新建高能耗的大型数据中心，宁夏提供财税、土地、供电各方面支持；成本上，低 PUE、低电价和低地价使得中卫数据中心总体成本仅为中心城市 15%，具有强大市场竞争力；规模上，是全国最大规模的数据中心之一，有能力服务包括 BAT 在内的大型

云计算公司；网络质量上，中卫已经建成国家级网络骨干节点，云创数据中心连接 BGP 网络，大幅降低了网络时延，基本能提供中心城市 IDC 类似的网络服务质量。云创数据中心具备全方面竞争优势，将改写 IDC 行业格局。

定增获批，赛伯乐入局带来海量资源和多年经验：本次非公开发行完成后，赛伯乐集团及其一致行动人合计持有美利纸业 28.82% 的股权。一方面赛伯乐将全力以赴参与云创公司经营，至少从经验、客户资源和资金三方面为公司发展提供帮助；另一方面赛伯乐作为云计算-互联网产业投资巨头，公司还存在着外延并购预期（例如阿里在张北的 IDC 项目），公司进一步扩张发展可期。

收缩原有业务，专注云计算基础设施：鉴于目前纸类业务持续亏损，公司决心彻底转型，在投入巨资转型 IDC 的同时，也不断收缩原有纸类业务。预计随着云创数据中心项目顺利运营，公司将继续收缩原有造纸业务，专注于云计算基础设施建设运营。

公司将在 2016 年获得 IDC 行业龙头地位，极大地受益于数据业务爆发增长，成为大型云计算业务服务公司的首选 IDC 之一。看好公司在 IDC 领域盈利前景和进一步外延并购预期【买入评级】（东吴证券，徐力）

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

合兴包装 002228（缩量整理，适当关注。）

银邦股份 300337（企稳回升，适当关注。）

东华实业 600393（强势涨停，建议关注。）

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

海南橡胶 601118 (探底回升, 关注 5 日线压力。)

双环科技 000707 (低开高走, 关注半年线支撑。)

万丰奥威 002085 (放量上涨, 择机止盈。)

恒华科技 300365 (强势涨停, 跌破 5 日线止盈。)

3. 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25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, 19家涨停, 26家未涨停。机构今日现身24股, 机构专用席位今天净卖出5.28亿元。上海梅林、中泰化学、中信海直等7股呈现机构净买入, 买入额4.36亿元; 而新联电子、融捷股份、佳创视讯等17股呈现机构净卖出, 卖出额达9.64亿元。上周五龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比基本持平, 但机构席位净卖出额同比却进一步上升, 机构席位资金的进一步出逃着实令投资者忧虑, 但盘面上新龙头迪士尼等板块的崛起却格外振奋人心。在目前的关键点位, 多空分歧实属正常, 龙虎榜上个股也是涨跌各半, 继续保持谨慎乐观。

2、聚焦品种:

上海梅林 (600073)

简评: 龙虎榜数据显示, 四家机构席位合计扫货超 2 亿元, 当日主力多头。从消息面来看, 迪士尼开业在即刺激了上海本地股的上涨, 而猪肉价格的屡创新高则进一步利好公司实际业绩。从技术走势来看, 目前股票成功突破前期震荡整理区间, 量升价涨, 均线系统呈多头排列, 顺势向上挑战半年线是大概率事件, 可进一步关注。

五、期货期权

【 金融期货 】

1、经济政策

统计局: 1-2 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 7807.1 亿元, 同比增 4.8%; 其中, 国有控股企业实现利润总额同比降 14.5%。上海楼市新政: 二套普通房首付不低于五成, 二套非普通首付不低于七成。严禁房地产企业和中介机构从事首付贷、过桥贷等场外配资金融业务。深圳深夜出台楼市新政: 实行差别化住房信贷政策, 本市居民首次购房首付贷比例最低 3 成, 已购房的首付贷比例最低 4 成; 本市户籍居民家庭限购 2 套住房; 非深圳户口购房社保 1 年改 3 年, 限购一套房。

点评: 1-2 月工业企业利润增长由负转正, 主要原因包括: 工业企业产品销售增长加快; 工业生产者出厂价格降幅收窄等。一线城市房地产价格调控政策进一步加码。

2、货币政策

美元指数上涨 0.15%, 最新报 96.3678, 受美联储官员持续的鹰派言论提振, 美元指数延续反弹走势, 美国第四季度 GDP 终值大幅上修, 更是支持了官员的立场。本周美元指数录得六连阳。在岸人民币第五日收跌, 周跌 0.66%, 收报 6.5154, 因美指连五日走升继续打压人民币中间价。

点评: 美联储四月加息预期升温, 人民币看空情绪有所回升。国内短期流动性总体偏紧, 央行或延续逆回购操作对冲。

3、金融期货市场

上周五美股因耶稣受难日休市一天。上周美股结束了连涨五周的趋势，道指和纳指均跌了0.5%，标普500指数累计跌了0.7%。欧洲股市上周的跌幅扩大到了1.9%，创下两个月以来的最大单周跌幅。截至3月26日，共有273家上市公司公布2016年一季度业绩预告，其中143家预增、33家预降、26家预盈、30家预亏。其中预增翻倍的公司有73家。沪深股市流通市值报355682亿元，环比增1.62%；沪深股市总市值报448526亿元，环比增1.77%。本周沪深两市限售股上市数量为22亿股，以周五收盘价计算，市值为249.85亿元，均比本周下降了五成以上。

点评：人民币看空情绪有所回升，短期资金面紧张形势仍在缓步改善，未来几日央行维持短期流动性支持力度，预计就能保障流动性的基本平稳。投资者情绪有所回暖，但加杠杆动力不足，前期上证指数上涨但成交量显著减少，短期或继续震荡调整，盈利较大的多单继续持有，回调可尝试性建仓，注意设置止损。

【金属期货】

1、贵金属

周五因耶稣受难日市场休市。

美国商务部公布的数据显示，美国四季度GDP终值年化季率增长1.4%，预期增长1.0%，修正值增长1.0%，三季度增长2%。美国四季度GDP终值意外大幅上修，暗示世界第一大经济体的复苏势头仍然稳健。美元指数周五延续近日涨势温和上涨，徘徊在96上方交投。美元指数当周创出2015年11月以来的最大单周涨幅。本周市场的关键点投向了耶伦讲话和美国3月非农数据。在多位美联储官员在意外的鸽派决议后释出鹰派措辞后，耶伦的态度变得更为关键。

点评：美国经济数据良好助长美元上涨，贵金属或继续调整，黄金遇阻回撤后破位于区间震荡中线，老多单出场观望，不建议新进场。金银比值仍处于较高位，仍推荐空金多银的

套利机会。

2、基本金属

伦铜下跌 3.5 美元或 0.07%，报收于 4958.5 美元每吨。

全球最大的铜生产商智利国营 Codelco 公司 2015 年铜产量增长 3.6%，但铜价下跌导致公司税前亏损达 21.9 亿美元，远低于 2014 年获利的 30.3 亿美元，创记录新高。自 2010 年以来的 6 年当中，二季度沪铜出现反弹行情只有一年，其余五年均出现不同程度的下跌。从今年的情况来看，一季度沪铜出现小幅反弹，但旺季不旺的状态仍然持续，预计二季度振荡回落的可能性较大。

点评：即将进入第二季度，消费可能有所转弱，短期内供给过剩现象仍难以逆转，因此基本金属短期内反弹不改中期的弱势，建议谨慎持有多单或逐渐逢高减持保持观望。

【化工品期货】

国际原油节日休市，国盘相关品种适机反弹

3 月 25 日(周五)耶稣受难日(亦称主难日)，相关国际金融市场休市，美国股市休市 1 天；25 日金融市场休市的欧美主要国家还有德国、法国、英国、意大利、加拿大、澳大利亚等，巴西、印度等新兴大国。25 日香港市场亦休市。另，周五美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，大型对冲基金正以记录以来最快的速度结清对美国油价的看跌押注；该数据或提示持续逾一年半的油价跌势即将结束，美国页岩油产量下滑以及全球主要产油国对不增产的默认均支持这一理论。虽然如此，并没有迹象显示基金正准备押注价格会迅速反弹。

点评：国盘工业品在暂无外盘指引的情况下财五及周末夜盘出现反弹，多数品种的反弹力度有限，天胶、TA 等主力品种仍在扩大后的区间内运行，逢低谨慎短多，不出现新的选择不加重仓；黑色品螺纹领涨，收复前期失地后再创新高，逢低介入策略不变，急涨不追，煤炭主力震荡收窄，不选择不动手。

【ETF 期权】

1、期权合约成交量下降,认沽/认购期权持仓比持续在 90%左右

周五 50ETF 期权总成交量是 143,011 手,较前一交易日减少 28,798 手,减少了 16.76%;其中认购期权为 71,785 手,认沽期权为 71,226 手,认沽/认购合约成交量的比值增加至 99.22%。未平仓的期权合约总数增加 22,272 手至 442,967 手,其中认购期权增加 14,934 手至 235,408 手,而认沽期权增加 7,338 手至 207,559 手,认沽/认购期权未平仓合约的比值为 88.17%。

点评: 股市全天震荡。认沽/认购期权持仓比持续保持在 90%左右,期权投资者对后市信心不足。我们依旧保持对大盘宽幅震荡的判断,适当可以做空 4 月的认购期权,同时可以考虑做空 4 月的认沽期权。

2、上交所 iVIX 指数继续小幅下跌,接近历史平均值

上证所公布的 iVIX 指数继续小幅跌至 30.98%,接近历史平均值,暂时没有做空波动率的空间。

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。