

一、风行视点

1. 市场研判

周五两市双双低开, 延续调整走势, 午后虽有反弹, 无奈权重股表现疲弱, 指数未能翻红。截止收盘沪指虽然跌破 3000 点整数关口, 但收出了一个下影线。成交量继续萎缩显示做空动能逐步衰减, 市场短期有望出现反弹。

2. 策略建议

当前环境下趋势性的走势较难出现, 因此反向操作更适合当前的节奏, 连续调整之后投资者不应过于悲观。中期来看, 宏观经济处于筑底回升阶段, 时间对多方是有利的, 若市场继续调整或将提供进场良机, 建议投资者继续维持六成仓位。

3. 题材及事件

券商

根据过往的经验我们发现不同的板块在市场中扮演的角色是不同的, 例如权重股往往起到稳定市场, 带领指数攻关的角色, 而题材股更多的是带动市场的赚钱效应, 券商板块的角色非常独特, 它鉴于两者之间。从板块的市值规模来看它应该划分至权重板块, 而其股价又具备较好的弹性, 这一点上它更接近题材股。相比保险、石油等板块由于其品种更多, 板块启动时能够形成更好的协同效益带动市场人气。因此券商板块的表现往往可以视作是市场的先行指标。

券商板块的另一个不同之处在于, 其业绩的披露是以月为单位, 这使得投资者能够更为及时的掌握经营动向。从已经披露 3 月业绩的三家券商来看, 均延续了下滑的趋势, 其中前期表现最为活跃的西部证券利润同比下滑 46.34%, 因此在即将公布的一季报中券商业绩出现全面回落将毫无悬念, 这也是近期板块表现低迷的一大原因。

由于国内券商的收入主要来自经纪业务、自营和资管, 某种程度来讲券商板块也是典型

的周期性行业，其业绩的好坏与股市的牛熊成高度的正相关性。值得欣慰的是政策的调控通常是逆周期的，上月 21 日，证金公司下调转融通利率，而上周五证监会宣布就修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则征求意见。拟将净资产比负债指标由不得低于 20% 调整至 10%，净资本比净资产指标由不得低于 40% 调整至 20%。上述举措均有望在市场低迷的阶段改善券商的经营环境。

所以我们在看待券商板块的时候不仅要看其同比的数据，更要关注行业的运行趋势，其实近几个月来，券商的盈利环比呈现明显的加速迹象。而就周期股的投资逻辑来看，往往在其行业低迷时我们反而应该给予更高的估值，因此我们认为当前阶段是继续布局券商股的良机，建议关注：国金证券、西部证券、东兴证券。（更详细的分析见风行研究栏目）

黄金板块

周五黄金板块逆势走强，黄金板块的走势同金价的走势呈现高度的相关性，而从去年 12 月以来金价反弹超 20%，这也是黄金板块今年以来表现突出的原因。而春节以来国际金价涨势放缓，黄金板块也呈现高位震荡的趋势。有一种观点认为随着美元加息周期的来临，以美元计价的黄金很难延续反弹的趋势，但这一逻辑解释不了过去几年金价的下跌。所以我们还是需要看清金价上涨背后的逻辑：第一，美元加息是美国经济向好的结果，过去几年由于全球经济低迷，各国超发的货币主要流向了股市，各国股市相较于金融危机时的低位都有超过一倍的涨幅，而今年货币脱虚向实的趋势明显，这也是我们在前期提出大宗商品价格拐点出现的原因；第二，金价另一个上涨的动力在于中国的需求，由于人民币国际化的进程加快，央行势必增加黄金的储备，3 月份央行黄金储备同比去年增加了 70%，而这一过程预期还将延续。

短期我们依然看好金价的反弹，由于全球经济复苏不会一帆风顺，所以大宗商品价格的反弹也会一波三折，而黄金在工业上的应用十分有限，相较与其他大宗商品金融属性更强，更容易形成趋势性的上涨。因此短期我们继续看好黄金板块的走势，而随着经济的复苏有色、石油等板块同样具备中期布局的机会。



二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、世界第一次成功回收火箭

当地时间 8 日,由特斯拉 CEO 马斯克创建的美国太空探索技术公司 (SpaceX) 在一艘海上无人船上,成功回收了其发射的猎鹰 9 号火箭第一级。这也是人类史上首次实现海上火箭回收,使得火箭发动机与导航系统这些昂贵设备能够重复使用,从而大幅降低太空发射成本。

点评:据媒体报道,目前中国运载火箭技术研究院研发中心也在低调布局可回收火箭,采用降落伞+气囊和垂直降落两种方式进行研发,处于关键技术攻关阶段。火箭回收技术若实现突破,将有力推动航天工程事业建设和卫星通信、导航等产业发展。上市公司中,航天工程大股东为中国运载火箭技术研究院;振芯科技积极布局卫星通信和遥感领域。

2、亚洲智能机器人联盟成立

在 8 日召开的中国电子信息博览会上,亚洲智能机器人联盟宣告正式成立。工信部副部长怀进鹏表示,我国十分重视机器人等前沿新兴领域的创新和产业化,目前工业机器人保有量已占全球的四分之一。此外,中国制造 2025 对话德国工业 4.0 大会将于 4 月 13 至 15 日在四川德阳举行。

点评:日前三部委联合印发了《机器人产业发展规划(2016-2020年)》,以引导我国机器人产业快速健康可持续发展。按照规划,5年后中国工业机器人年销量将达到 15 万台,中国机器人产业产值将突破 1000 亿元。上市公司中,智云股份是国内领先的发动机领域成套自动化装备方案解决商,并通过吉阳科技切入锂电池装备行业;亚威股份正在大力发展激光机床、机器人和金属板材加工自动化生产线业务。

3、全天候太阳能电池将实现 石墨烯概念股望爆发



来自中国海洋大学唐群委教授课题组日前在《Angewandte Chemie》上发表论文, 报告创造全天候太阳能电池的可能方法。他们利用石墨烯和雨滴中的离子巧妙的产生电压和电流, 形成了类似“电容器”的效果。为了使得电池能在雨天发电, 他们在太阳能电池单元上涂覆了一层极薄的石墨烯薄膜。在水溶液中, 石墨烯的电子可以和带正电的离子结合。该现象启发了 Qunwei Tang 教授课题组, 用石墨烯电极从水滴冲击力中获得能量。

点评: 作为新材料的重中之重, 受益技术突破、政策扶持、产业化提速、工业 4.0 发展以及军工应用, 石墨烯发展空间巨大。有专家预计, 未来 5 至 10 年, 全球石墨烯产业规模会超过万亿元水平。可关注: 烯碳新材(000511)、乐通股份(002319)、宝泰隆(601011)等。

4、上海将建无人驾驶示范区 无人驾驶概念再迎风口

今年 6 月, 无人驾驶示范区将在上海唯一的智能制造示范基地——嘉定国际汽车城开园。据悉, 这是全国第一个开展智能网联汽车测试示范的开放性公共平台。这也意味着我国的无人驾驶研发正在进入加速期。相关上市公司有望受益。

点评: 相关上市公司: 亚太股份(002284)、金固股份(002488)、欧菲光(002456)等。

【上市公司】

1、富煌钢构 2015 年净利 3082 万 拟 10 转 10 派 0.53 元

富煌钢构(002743)4 月 10 日晚间发布 2015 年年度报告, 公司实现营业收入 14.95 亿元, 同比减少 18.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3082.4 万元, 同比减少 20.78%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.53 元(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

2、新通联年报拟 10 转 15 净利同比下滑 38%

新通联(603022)4 月 10 日晚间披露年报显示, 公司 2015 年度实现营业收入 5.03

亿元, 同比下降 2.28%; 归属于上市公司股东的净利润 3226.84 万元, 同比下降 38.41%; 基本每股收益 0.45 元; 并拟向全体股东每 10 股转增 15 股及派现 1.22 元(含税).

3、赤峰黄金发布股权激励计划

赤峰黄金(600988)4月10日晚间发布股票期权激励计划, 公司拟向7人授予股票期权2850万份, 占公司股本总额的4%, 其中首次授予2575万份, 预留275万份, 行权价格为18.9元/股。

4、奥飞娱乐拟定增募45亿投IP资源项目

奥飞娱乐(002292)4月8日晚间发布非公开发行股票预案, 公司拟向不超过10名(含10名)符合条件的特定投资者非公开发行不超过1.27亿股(含1.27亿股), 发行价格不低于35.35元/股。

公告显示, 奥飞娱乐本次非公开发行募集资金总额不超过45亿元, 扣除发行费用后将全部用于IP资源建设项目、IP管理运营体系建设项目和补充流动资金。

5、怡亚通拟定增60亿元建设供应链商业生态圈

怡亚通(002183)4月8日晚间公告, 拟非公开发行不超过3亿股, 募集资金总额不超过60亿元, 用于怡亚通供应链商业生态圈建设。

6、大杨创世获圆通速递175亿元借壳

大杨创世(600233)拟将全部资产与负债作价12.34亿元出售予圆通速递的控股股东蛟龙集团和云锋新创, 同时拟向圆通速递全体股东以每股7.72元(除权除息后), 定增约22.7亿股, 总计作价175亿元购买圆通速递100%的股权, 同时向七名对象配套募资23亿。

根据业绩承诺, 2016-2018年, 圆通速递扣非后净利分别应达11亿、13.3亿、15.5亿元。公司停牌前股价25.13元, 已公布10转10派0.9的分配方案。

三、风行研究

政策呵护下，券商股估值修复仍可持续

一、观点：

- 1、估值仍有修复空间，可做中长线配置；
- 2、市场风向标，如看好市场反弹则可做趋势投资；
- 3、优选低估值或高弹性，择时适当参与。

二、逻辑：

1、政策面：呵护有加、利好不断

今4月8日上周五，证监会宣布就修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则向社会公开征求意见。此次《办法》及配套规则的修订，通过风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率及净稳定资金率四个核心指标，构建更加合理有效的风控指标体系，进一步促进证券行业长期健康发展。修订办法中非常重要的一条就是：“**根据实际情况，将（券商的）净资产比负债指标由不得低于20%调整至10%，净资本比净资产指标由不得低于40%调整至20%。**” 证监会相关人士介绍，**这一调整主要是为防范证券公司业务快速发展可能引发的流动性风险。**调整后的净资本和风险资本准备，虽然“其计算范围及标准已发生较大变化，指标值不具有历史可比性”，但修法举措**无疑有利于证券行业发展，属于确定性的政策利好。**

而前不久，3月18日晚间，证金公司公告自3月21日起恢复转融资业务五个期限品种并下调各期限转融资费率，明确体现出对券商两融业务支持及呵护的政策信号。

十三五规划纲要中提出：**积极培育公开透明、健康发展的资本市场，提高直接融资比重，降低杠杆率。创造条件实施股票发行注册制，发展多层次股权融资市场，深化创业板、新三板改革，规范发展区域性股权市场，建立健全转板机制和退出机制。**以上纲要内容，均有利于证券行业拓展发展空间、加快发展速度。

2、基本面：

(1) 估值仍有修复空间

PE 市盈率, 2004 年至 2015 年券商板块的该指标最低为 11 倍 (2008 年大熊市的底部), 而 2016 年 1 季度曾低至 10 倍左右, 3 月因整体反弹而有所修复。wind 中 SW 证券的最新市盈率 (中值) 为 13.25 倍。下图中有 18 家券商的最新市盈率低于 15 倍 (其中 6 家尚未公布年报)。

PB 市净率, wind 中 SW 证券的最新市净率 (中值) 为 3.4, 市净率 (整体法) 则为 1.85。下图中有 14 家券商的市净率低于 2.5, 低于 2 的有 8 家。

| 序 | 代码 | 名称 | *● | 最新 | 市盈率↓ | 市净率 |
|----|--------|------|----|----------|--------|------|
| 0 | BK0473 | 券商信托 | | 06427.15 | — | — |
| 1 | 601211 | 国泰君安 | ↓ | 18.88 | 8.09③ | 1.56 |
| 2 | 000776 | 广发证券 | ↓ | 16.14 | 8.63④ | 1.59 |
| 3 | 601788 | 光大证券 | ↓ | 18.59 | 8.71④ | 1.79 |
| 4 | 002736 | 国信证券 | ↓ | 15.89 | 8.83③ | 2.80 |
| 5 | 000686 | 东北证券 | ↓ | — | 9.06③ | 2.52 |
| 6 | 600999 | 招商证券 | ↓ | 17.24 | 9.18④ | 2.07 |
| 7 | 600837 | 海通证券 | ↓ | 14.18 | 9.58④ | 1.51 |
| 8 | 600030 | 中信证券 | ↓ | 16.94 | 9.91④ | 1.48 |
| 9 | 601688 | 华泰证券 | ↓ | 16.49 | 10.02④ | 1.46 |
| 10 | 000166 | 申万宏源 | | 8.68 | 11.42③ | 2.77 |
| 11 | 601901 | 方正证券 | ↓ | 7.61 | 11.89③ | 1.82 |
| 12 | 000728 | 国元证券 | ↓ | 17.63 | 12.50④ | 1.74 |
| 13 | 600958 | 东方证券 | ↓ | 18.71 | 12.82④ | 2.83 |
| 14 | 600369 | 西南证券 | ↓ | 8.19 | 13.00④ | 2.43 |
| 15 | 601555 | 东吴证券 | ↓ | 12.70 | 13.08③ | 2.45 |
| 16 | 600061 | 国投安信 | ↓ | 17.69 | 13.30④ | 2.47 |
| 17 | 000783 | 长江证券 | ↓ | 9.94 | 13.43④ | 2.80 |
| 18 | 601377 | 兴业证券 | ↓ | 8.45 | 13.58④ | 3.06 |
| 19 | 600816 | 安信信托 | * | 16.58 | 15.82④ | 4.65 |
| 20 | 000750 | 国海证券 | ↓ | 11.48 | 16.17④ | 2.43 |
| 21 | 600109 | 国金证券 | ↓ | 13.62 | 17.00④ | 2.50 |
| 22 | 002500 | 山西证券 | | 11.50 | 19.65③ | 3.89 |

上图取自东方财富经典版

(2) 月度业绩可企稳, 有改善预期

2015 年券商板块的业绩基数比较高, 2016 年同比下降是大概率事件。政策、市场等诸多利好因素的效果将逐步显现, 在 A 股交易量、融资总额触底回升的背景下, 3 月份券

商业绩环比或可大幅增加。

(3) 行业仍具一定成长性

经纪业务，受整体佣金率下降趋势的影响比较大，但一方面降幅在收窄，另一方面交易量在回升，故经纪业务盈利能力下降空间有限，且券商经纪业务利润占比整体呈降势。而券商大投行（IPO、发债、新三板、并购重组等）、大固收、大资管、自营等业务，盈利能力和盈利占比，整体呈上升趋势。机构类业务发展空间持续扩大，券商整体具备一定的成长性。

3、市场情绪：指数冲关看券商

“牛市看券商”。虽然牛市早已成过去时，但当前市况下，券商股仍然备受关注。

沪指作为指数风向标，上台阶要看权重，而权重要看大金融和周期类，大金融则可以重点看券商。下图充分显示了券商与沪指的高度相关性，以及引领大盘冲关的重要性。

下图为 CSSW 证券指数一年来的日 K 线图（有均线），叠加了上证综指日 K 线（无均线）。回顾 2015 年，证券板块 4 月先于沪指见顶后箱体震荡，6 月中旬与市场一起大幅下跌，跌势持续性（7 月、8 月反弹力度都很弱）及股灾期间最大跌幅（-61.39%）均超过



沪指（最大跌幅-49.05%），而 4 季度前两个月的反弹力度及幅度，则明显强于沪指，11



月更担当了市场反弹领头羊。前不久，2016年3月17日走出的三连阳，同样引领沪指首次站上3000点。

4、风险因素

A股市场再度大幅回调、成交持续低迷；券商经纪业务牌照放开；注册制等相关政策变化引发市场大幅波动。

三、投资策略

券商股的总市值，均为重量级，300亿元以下的仅有3家。总股本，20亿以下的只有4家。

目前已有近30家券商股，如何选股是个问题。建议采取以下策略：

1、稳健型，中长线持股思路，则选取具估值有优势，综合实力较强，有一定成长性的中型券商。如：华泰证券、光大证券等。

2、灵活型，短线及波段操作思路，则选取股性活跃的小市值券商或次新股券商。如：国海证券、东兴证券等。

另外，如果看好券商板块而不愿做个股筛选，稳健型可考虑申购证券类分级基金的母基金，激进型则可适当考虑证券类分级B（仅供参考，投资分级B属于高风险，如：150172券商B，流动性较好，目前溢价3.6%，净值杠杆1.83），需严格控制下折风险，参与需密切跟踪折溢价情况，设好止损，严控仓位。

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

西藏天路 600326（阳包阴，建议关注。）

弘高创意 002504（放量上涨，短线有望挑战新高。）

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

东软集团 600718 (缩量回调，继续持有。)

新都化工 002539 (缩量回调，继续持有。)

富邦股份 300387 (缩量回调，破半年线止损。)

海立美达 002537 (强势涨停，继续持有。)

本钢板材 000761 (逆势上涨，继续持有。)

3.交易龙虎榜

追寻主力身影，洞悉机构方向

1、龙虎榜总评：4月8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49家公司荣登龙虎榜，22家涨停，27家未涨停。机构今日现身28股，机构专用席位今天净买入0.13亿元。赤峰黄金、和顺电气、多喜爱等9股呈现机构净买入，买入额达4.06亿元；而柏堡龙、广济药业、东阳光科等19股呈现机构净卖出，卖出额为3.93亿元。上周五龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相比有所增长，但机构席位参与热情较低，少数的曝光率也多现身在卖出席位之上。与之相反的是各路游资，次新股板块被再度引爆，诸如蓝思科技、通合科技、鹭燕医药等次新股较为活跃。上期栏目提示激进投资者可以适当关注的金亚科技再度上演逆天表演，撬板的两家席位华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部和光大证券佛山绿景路营业部获利丰厚，从目前的情况来看，击鼓传花的游戏已经开始，金亚科技的表演可能会继续。而从沪指的角度来看，向下的跳空缺口令多空双方对3000点的分歧另一方面加大，市场情绪萎靡不振是目前的主要困扰，再度衰退的量能是关注的核心方向。

2、聚焦品种:

和顺电气 (300141)

简评: 龙虎榜数据显示, 买入席位合计扫货近 1 亿元, 活跃席位兴业证券武汉公正路证券营业部携手四家机构席位上榜, 为周五主力做多能量, 总体买入资金净额高达 9400 万元。消息面上, 充电桩概念近期表现抢眼, 板块异动明显, 受资金关注度较高。

五、期货期权

【金融期货】

1、经济政策

今年一季度, 发改委批复审核的项目投资及部署安排的专项建设基金合计 8473.07 亿元。其中, 17 个项目的开工建设计划总投资约 3591.07 亿元; 审批核准 36 个固定资产项目, 总投资约 882 亿元; 部署安排专项建设基金为 4000 亿元。国务院发展研究中心金融研究所副所长陈道富: 今年二三季度 GDP 增长较为困难, 不过全年应该可以实现 6.5% 至 7% 的经济增长目标。

点评: 多机构预测中国一季度 GDP 有望温和复苏, 增速达 6.7%, 4 月初经济数据显示经济仍继续改善, 但改善动力较 3 月有所减弱。

2、货币政策

美联储杜德利: 呼吁采取审慎而渐进的加息方式, 人民币兑美元上周下跌近百点。交易员称, 近期由于国际美元整体持稳, 市场进入相对稳定时期, 短期料难脱离当前波动区间。3 月 CPI 将于 4 月 11 日公布, 猪肉价格将推高 3 月 CPI 涨幅, 研究机构普遍认为 3 月的 CPI 同比涨幅会超过 2.5%。还有一些机构认为, 可能达到 2.6%, 甚至是 2.8%。

点评: 3 月份 CPI 以 2.5% 为利多和利空分水岭, 如果大幅超过 2.5%, 距离国家今年通胀调控目标 3% 非常接近, 那么货币政策继续宽松的空间就会被压缩。

3、金融期货市场

上周，道指跌 1.21%，纳指跌 1.30%，标普 500 指数跌 1.22%。接近监管层人士称，6 月有可能宣布中国监管机构改革计划。本交易周两市将有 13 家公司共计 17.43 亿限售股解禁上市流通，解禁市值约 153 亿元。作为放大股市上涨收益的工具型产品，分级基金近三个星期，场内份额增长了 157.44 亿份。上周五沪股通净流入 0.71 亿元。截至 4 月 7 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日微降 6.38 亿元，报 8889.85 亿元，结束两日连增。

点评：A 股上周累计下挫近 1%，结束三周连涨，量能减少。上周市场交易活跃度有所回落，短期市场或仍然以存量资金博弈为主，3000 点附近上行压力制约反弹幅度，短期震荡反弹趋势尚未改变，回落到前期震荡区间可逢低买入，注意要设置止损。

【金属期货】

1、贵金属

周五美黄金上涨 2.6 美元或 0.21%，报收于 1240.1 美元每盎司。白银上涨 0.202 美元或 1.33%，报收于 15.36 美元每盎司。

美国商务部周五公布，美国 2 月批发库存较前月减少 0.5%，预估为下跌 0.1%，1 月修正后下跌 0.2%，前值为上涨 0.2%。美国 2 月库存/销售比为 1.36 个月，1 月为 1.37 个月。路透点评称，美国 2 月批发库存以近三年来最快速度下滑，表明一季度经济增速放缓速度甚于预期，一季度疲弱的库存数据暗示美国二季度经济将会提速，因为企业将加快去库存。

点评：美国第一季度经济数据反复，美元指数调整，贵金属弱势反弹，操作上建议观察或者日内短线操作，有盈利可以考虑隔夜留仓。

2、基本金属

伦铜收盘上涨 30 美元或 0.65%，报收于 4665 美元每吨。

智利国家铜业公司的主席表示，2016 年铜均价料较去年下滑 20 美分左右，因市场基本面

未能提供乐观的消息且宏观经济背景仍存在不确定性。外媒称中国交易所铜库存不断走高后，未来数月或转为向外出口，从而引发市场担忧。

点评：基本金属供需仍不旺盛，库存仍处于高位，因美元调整弱势反弹，但中期可能因回归基本面而下行，因此建议轻仓短线操作，如有盈利空单可考虑隔夜。

【化工品期货】

冻产计划预期重燃，原油期货大涨 6%

因供应过剩缓解和全球经济改善的信号，令交易商押注油价反弹，原油期货周五大涨逾 6%。美联储官员周四稍晚和周五稍早的讲话对美国经济持乐观态度，这帮助支撑油价，很多交易商亦预期全球出口商能够在 4 月 17 号的会议上达成限产决议。纽约联储主席杜德利周五表示，尽管美国国内通胀单方面展露出一些“有力而乐见”的迹象，但因美国经济面临的外部风险犹存，因而美联储必须要采取“谨慎”以及“循序渐进”的加息方式，。利率持稳可能会令美元走弱。美元走弱通常会支撑油价和其他以美元计价的商品。布油、汽油、柴油均出现近期最佳表现。

点评：国盘工业品夜盘多数品种受国际原油影响反弹，但反弹力度各有不同，天胶、沥青等反弹幅度较大，且周一仍有继续走强的可能，不过此类品种出短期内高开或大幅走高，有可能会出盘中的修复和调整，因此只建议逢低做多，并不建议盲目无理追高，TA 等品种反弹力度相对较小，如外围情况继续走好，不排除有补涨的可能，当然，在市场操作中，我们仍推荐强者恒强，这类补涨品种，只建议谨慎短多为主；黑色品夜盘也有不俗表现，螺纹钢、煤炭等再次创出新高，多头思路不变的情况下，新单注意风险。

【ETF 期权】

1、大盘高位调整，期权合约持仓量继续增加



周五50ETF期权总成交量是206,839手,较前一交易日增加9,117手,增加了4.61%;其中认购期权为110,979手,认沽期权为95,860手,认沽/认购合约成交量的比值增加至86.38%。未平仓的期权合约总数增加15,866手至620,689手,其中认购期权增加12,244手至328,890手,而认沽期权增加3,622手至291,799手,认沽/认购期权未平仓合约的比值为88.72%。

点评:周五沪指直接以3000点以下开盘,全天表现低迷,几乎所有板块表现都差强人意,K线图形成了一个下跌的跳空缺口。周五期权未平仓合约继续增加15,866手,使得总持仓量达到62万手以上,认沽/认购期权持仓比下降至90%以下,虽有所减少,但根据历史数据统计,大盘上行的压力依旧很大。

2、上交所iVIX指数持续下降,跌破28%

上证所公布的iVIX指数为27.66%,继续下降,处于统计的较低范围,可以考虑做多波动率策略。

六、新股申购

朗迪集团今日申购,申购代码732726,发行价11.73元,申购上限9000股,申购数量1000股整数倍,发行市盈率19.23倍。中签结果公布及缴款日4月13日。

新股申购一览表:

| | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|
| 股票代码 | 603726.SH | 603029.SH | 300507.SZ |
| 股票简称 | 朗迪集团 | 天鹅股份 | 苏奥传感 |
| 申购代码 | 732726 | 732029 | 300507 |
| 发行价格 | 11.73 | — | 24.92 |
| 申购日期 | 04-11 | 04-15 | 04-20 |
| 中签结果公告及缴款日 | 04-13 | 04-19 | 04-22 |
| 网上发行(万股) | 938 | 834 | 1667 |
| 申购上限(万股) | 0.90 | 0.80 | 1.65 |
| 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

朗迪集团 (603726) 申购代码: 732726

公司主营空调风叶, 生产空调送风系统中的各类风叶、风机, 是专业的空调风叶、风机设计制造企业, 在行业中占有较高的市场份额, 是格力、美的的长期合作伙伴。公司产品线丰富, 拥有应用于家用空调的塑料贯流、轴流、离心、斜流风叶产品, 也拥有应用于商用空调的金属风叶、风机产品, 是业内为数不多的能够同时生产塑料风叶和金属风叶、风机产品的专业厂家之一。公司借助塑料风叶已经建立的良好渠道, 为客户提供一站式的风叶、风机服务, 提高客户的黏性。公司产业链完整, 拥有从材料研发、风叶设计、模具开发、生产和检测到最终销售的能力。公司是格力、美的、海尔、开利、日本三菱、韩国 LG 等知名品牌空调风叶、风机产品的核心供应商, 也与长虹、春兰、科龙等大型空调厂商建立了稳定的合作关系, 产品出口韩国、日本。公司商用空调风叶、风机产品经过长时间积累也已经开始为知名中央空调生产商, 如英格索兰、格力、美的、远大等空调厂商配套生产各类金属风叶、风机产品。公司拥有两个市级工程技术中心, 一个小型实验测试中心, 拥有设备精良的模具厂, 有较强的模具设计和开发优势。

天鹅股份 (603029) 申购代码: 732029

公司主要产品可分为轧花设备和剥绒设备两大类, 其中轧花设备主要包括轧花机、籽棉清理机、皮棉清理机等, 剥绒设备主要包括剥绒机。公司的主营业务为棉花加工成套设备及

配件的研发、生产和销售。公司已经形成较全面的产品系列,可提供从棉花采后田间处理、储存、运输到货场自动喂花、清理、轧花、打包、棉籽剥绒及下脚料回收的一站式产品和服务,为客户提供量身定做的整体解决方案。公司产品的性能、品质及稳定性得到了客户的肯定,形成了较好的品牌美誉度。

苏奥传感(300507) 申购代码: 300507

公司是一家以汽车油位传感器的研发和生产为核心业务的高新技术企业,主营业务是研发、生产和销售汽车零部件,主要产品为传感器及配件、燃油系统附件及汽车内饰件。公司是国内最大的汽车油位传感器供应商之一。在汽车油位传感器领域,截至2013年12月31日公司已取得实用新型专利9项。公司生产的汽车油位传感器包括双回路厚膜电路汽车用油位传感器、双触点厚膜电路汽车用油位传感器等多种产品,其中双回路厚膜电路汽车用油位传感器等4种产品被认定为江苏省高新技术产品。公司在汽车传感器行业内的市场占有率较高,且近年不断提升。2013年度,公司销售汽车油位传感器588万件,市场占有率已达到32.80%。未来,公司致力于在巩固并扩大国内市场的基础上,积极开拓国际市场,并逐步提高公司在国际市场上的影响力和竞争力。

注:数据来源自wind、东方财富

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。