

一、风行视点

1. 市场研判

昨日两市小幅低开, 随后展开弱势震荡, 午后跌幅进一步扩大, 沪指一度逼近 3000 点整数关口。随后在煤炭等周期板块的带动下, 指数跌幅收窄。深市及创业板成功回补周一缺口, 而沪指仅回补部分缺口, 预期盘整走势还将延续。

2. 策略建议

周期板块的轮动和新热点的形成使得市场人气得以维持, 普跌格局下成交量继续萎缩, 跌停个股不到十家说明做空力量相对有限。因此昨日下跌是大涨后的正常盘整, 继续维持市场箱体运行的判断, 沪指短期有再度回补缺口的可能, 不过 3000 点整数关口的支撑依然强劲, 在指数创出反弹新高前建议保持六成仓位不变。

3. 题材及事件

基因测序

A 股在主题炒作上往往会跟风海外市场的热点, 近两日基因测序概念的上涨也是如此。美股精准医疗领域的 Celator 公司, 近 18 个交易日股价从 1.68 美元/股上涨到了最高的 13.9 美元/股暴涨了逾 8 倍。原因是公司开发的新型白血病药物 CPX-351 在治疗急性髓性白血病 (AML) 的临床三期研究中大获成功, 患者生存率大幅提升。CPX-351 是公司利用其新型纳米载药技术结合两种抗癌药物的新剂型。该新型载药系统技术能够最大限度发挥两种药物的效果并将其副作用降至最低。

精准医疗即个性化医疗, 以个人基因组信息为基础确定治疗方针, 因此基因测序是基础。据机构测算, 目前全球市场规模已经突破 600 亿美元, 未来 5 年, 全球精准医疗市场规模还将以每年 15% 的速率增长。

而我国具有发展精准医疗的先天优势, 首先我们拥有全世界最大的市场; 其次, 国内政

策扶持力度也是最大的，此前科技部指出到 2030 年前我国将投入 600 亿元开发精准医疗市场。

目前我国精准医疗产业发展势头良好，不仅技术突飞猛进，成本也快速下降。全基因组测序仅需花费 2 万元，1 天即可测完，市场渗透率快速提升。无创产检也是如此，不仅基因片段测序的准确性却很高，而且价格快速下架以上海为例，14 年价格在 3000-4000 元，15 年为 700-800 元。现在又恰逢二胎政策放开，后期市场将有望达到百亿规模。

从二级市场来看，目前概念公司有 30 多家，已经形成了一定的规模效应。在具体的标的选择上，我们认为技术还是根本。安科生物在精准医疗 CAR-T，细胞治疗布局最早，是精准医疗领域的龙头。北陆药业 14 年通过收购中美康士、参股南京世和，从肿瘤基因测序到肿瘤细胞免疫治疗形成诊断到治疗服务的完善产业链，增强公司的核心竞争力。并与平安财智成立 7 亿元的健康产业投资并购基金，加快搭建肿瘤诊疗一体化平台，可重点关注。

权重轮动

近期我们一直在提示周期板块的投资机会，从上周五黄金板块启动开始，我们即明确提出周期板块具备中线布局的机会，并多次强调周期行业的拐点已经显现。因此昨日煤炭板块的走强并不意外，首先同钢铁行业一样煤炭行业也是今年供给侧改革的重要领域，年初国务院明确提出了压缩煤炭产能 5 亿吨的目标，值得注意的是此次去产能中，地方积极性远超预期，目前已有安徽、河北、山西、贵州、吉林、辽宁、山东、河南八省份的钢铁煤炭行业去产能方案上报至国务院有关部门。现在这八个省的煤炭去产能目标已经占到了国家计划的 90%，如果 31 个省市数字加起来肯定是超过国家的，甚至翻番。同时而煤炭行业也有望成为首批债转股政策的受益者，使得企业债务状况和财务支出大幅改善。

而近期煤炭价格持续上涨也使上市公司的盈利环境得以改善，截止昨日动力煤、焦煤的价格较去年低位反弹幅度超 30%，焦炭的价格反弹更是超 5 成。

不过从近几个交易日周期板块的轮动中我们发现，各板块的持续性一般，日涨幅逐步缩

小，资金介入的力度也逐步减弱，昨日煤炭板块更是无一个股涨停。板块轮动是资金不断寻找周期板块中滞涨品种所致，因此虽然对于上述板块中期趋势依然看好，但短线还需避免追高。最近一次周期板块集体大涨是在3月8日，当天国内商品期货机会全线涨停，近期可以重点关注板块指数依然在3月8日下方的品种，如有色金属板块等。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、VR/AR 产业峰会即将召开 虚拟现实有望再度火热

2016 中国 VR/AR 产业峰会将于本周六在北京举行，本次产业峰会以“虚实无界，创新无限”为主题，届时工信部、国内 VR 最权威国家实验室负责人、业界大佬，产业链主要芯片、硬件、内容领域领导企业，以及多位国内顶尖的 VR/AR 领域创业公司 CEO 出席。

点评：今年，虚拟现实 /增强现实（VR/AR）成为最炙手可热的创新科技产业，开启了产业大爆发模式。Facebook、微软、三星、HTC、索尼等全球 VR 设备领先公司的产品均宣布了发售时间表。国内腾讯、阿里、乐视、小米、暴风等纷纷入局。作为下一个十年计算平台出现的 VR/AR 正在颠覆视频游戏、直播、视频娱乐、医疗保健、房地产、零售、教育、工程等诸多领域。高盛预计，未来 10 年，这一市场规模将达到 1820 亿美元，其中 1100 亿美元为硬件营收，720 亿美元为软件营收。虚拟现实主题关注度有望提升，可关注奥飞娱乐、暴风科技等。

2、工信部要求企业在超级电容方面有重点突破

工信部近日印发工业强基 2016 专项行动方案，要求重点突破 40 种左右标志性核心基础零部件（元器件）、关键基础材料、先进基础工艺，提升 10 家左右产业技术基础公共服务平台的能力。在核心基础零部件领域，相比 2015 年，此次方案要求重点扶持超级电容等方面。

点评: 机构认为, 超级电容具有功率密度高特征, 可与锂电池形成互补, 共同推动新能源汽车发展, 未来将锂电池与超级电容组合的技术, 将成为市场主流, 潜在市场空间较大。公司方面, 江海股份旗下超级电容器产品, 已完成生产线贯通; 新宙邦曾表示, 公司是美国超级电容器制造商 Maxwell 的合格供应商。

3、证券分析师也可以做网红

因一段署名“兔子君 123”的路演视频而在金融圈迅速走红的方正证券通信组分析师廖蕾, 12日下午入驻视频直播平台“易直播”。此次视频中, 廖蕾身着汉服宣讲区块链主题, 并与观众互动。截至发稿时, 观看人数达到6万。

点评: 廖蕾的走红与其报告质量并无直接关系, 外形、装束等细节, 才是传播效果的关键。随着自媒体和新生代的崛起, 强调个性化的网红经济正在成为互联网产业又一发展方向。在 papi 酱获得 1200 万元融资后, 网红带来的流量变现能力受到机构高度关注。A 股公司中, 南极电商已启动网红合作计划, 打造明星港商城; 奥飞动漫董事长入股了明星 IP 运营公司微星星科技, 将与公司展开合作; 宋城演艺通过并购六间房进军互联网演艺业。

4、污水处理

国家发展改革委办公厅印发《城镇污水垃圾处理设施建设中央预算内投资专项管理办法》的通知。通知指出, 根据全国城镇污水垃圾处理设施规划, 对规划任务较重的地区予以倾斜支持。对长江经济带建设、京津冀 协同发展等国家战略优先地区予以倾斜支持。

点评: 创业环保、首创股份、重庆水务等上市公司受益。

【上市公司】

1、海得控制(002184): 2015年度权益分派实施公告

公司 2015 年度权益分派方案为: 每 10 股派 1.5 元人民币现金 (含税)。

本次权益分派股权登记日为:2016 年 4 月 19 日,除权除息日为:2016 年 4 月 20 日。

2、科大讯飞(002230): 2015 年年度权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为: 每 10 股派 1 元人民币现金 (含税)。

本次权益分派股权登记日为:2016 年 4 月 18 日,除权除息日为:2016 年 4 月 19 日。

3、电光科技(002730): 2015 年年度权益分派实施公告

公司 2015 年年度权益分派方案为: 每 10 股派 1 元 (含税), 转增 12 股。

本次权益分派股权登记日为:2016 年 4 月 19 日,除权除息日为:2016 年 4 月 20 日。

三、研报精选

世纪强厄尔尼诺下的投资机会

行业热点

【环保、石化】世纪强厄尔尼诺下的投资机会, 围绕海绵城市, 橡胶, 天然气和雾霾主线

此次强厄尔尼诺预计影响到年末: 在 2015 年 6 月的大气行业深度报告中就提及, NASA 和 NOAA 基于持续增强的厄尔尼诺观测数据预测本轮周期将远超历史记录均值, 强度也将再创记录。虽然他们预计在 2016 年年中, 此次厄尔尼诺现象将逐渐消退, 但是对于全球气候的影响, 尤其东亚, 东南亚地区将持续 6-12 个月 (历史经验)。

预期对中国大陆影响主要体现在贯穿夏季的北旱南涝: 1998 年的全国性自然灾害是我国在强厄尔尼诺现象下的典型气候反映。近日, 国家气象中心副主任表示, 今年夏季全国旱涝十分形势严峻。认为基于海绵城市的建设初衷就是调节城市水循环, 在旱涝时节减少损失, 今夏气候大环境很可能会给海绵城市板块提供明显策刺激性机遇。

东南亚地区已经受到厄尔尼诺影响, 干旱情景或对橡胶供需产生明显影响: 2015 年以来, 东南亚地区气候持续异常, 当地橄榄油, 水产, 糖业均受到不同程度影响。而预计, 橡

胶行业很可能是此次厄尔尼诺现象下受冲击最大的板块，主要因为全球天然橡胶超过 70% 产出于东南亚，全球供需差较小，仅约为 2%，天然橡胶生产稍有波动，尤其是东南亚地区产量，即会对全球价格产生明显影响。而夏季可能持续的干旱及强拉尼娜现象随之而来的可能性持续增加，全球天然橡胶的供需平衡或产生明显波动。

中国地区暖湿和强寒潮情况可能在今年冬季频繁交替发生：冬季暖湿有利于雾霾天气的产生，2015 年冬季的强雾霾天气和 12 月份以前持续的大气环流稳定，整体企稳偏高有明显关系。如果此次厄尔尼诺现象持续到今冬，很可能会再次产生强雾霾天气。作为清洁能源，天然气在污染物排放上有巨大优势，推进电厂和工业锅炉、煤改气是治理雾霾的重要途径。同时，厄尔尼诺容易诱发极端天气，影响天然气消费。

建议关注的投资组合为：海绵城市主题-**聚光科技**和**东方园林**；橡胶生产主题-**海南橡胶**和**中化国际**；雾霾治理主题-**清新环境**；天然气主题-**万鸿集团**，**国新能源**，**天壕环境**。（国金证券，戚政韬；蒋明远）

【食品饮料】海淘奶粉优势不在，龙头品牌受益

事件：跨境电商新政 4 月 8 日起开始实施，取消原先行邮税政策及免税额度，转为征收关税（税率暂设为 0%）、进口环节增值税及消费税。同时公布的《跨境电子商务零售进口商品清单》对婴幼儿配方乳粉的要求必须通过配方注册，否则不得通过跨境电商进口。这意味着，未经过配方注册的婴幼儿奶粉将无法通过跨境电商销售，未来电商只能销售“国行”奶粉。

跨境电商新政落地，未经注册的进口奶粉将面临下架：4 月 8 日起，跨境电商平台销售进口奶粉需征收 11.9%的增值税，而根据正面清单中对婴儿奶粉附加的限制条件，未经注册的进口奶粉（海外原版配方奶粉）将面临下架。认为，本次新政目的在于规范并加强跨境电商渠道监管，配合食品安全法完善整个奶粉从生产到销售全产业链的监管，最终保证只有通过国家配方注册的奶粉才能销售和流通。

国内奶粉降价去库存，海淘奶粉价格优势缩小，国内龙头受益：配方注册制即将实施的预期导致小企业大量低价甩货，压低国产奶粉整体价格。进口品牌国行和海淘的巨大价差导致销量流向国外，利润流向代购，国行也开始降价抢回市场。国内与海淘价差缩小后，暴露了海淘的安全、造假、不便等劣势，市场份额重回正规渠道。

目前我国婴幼儿配方乳粉行业总规模约 800 亿，未来几年考虑二胎的贡献可达到 1000 亿。配方注册制将清理掉 100-150 亿小品牌的市场份额，海淘奶粉政策的收紧将清理掉 150-200 亿进口奶粉的份额，因此现有正规奶粉企业的市场空间将由 500 亿左右提高一倍。这一市场有望在低价库存出清、进口乱象结束以后得以爆发，目前伊利、贝因美等龙头公司已经开始布局抢占空白市场。认为随着中国企业在全球设厂，利用海外奶源、本土配方迎合消费者的需求，未来国产品牌的市场份额将有所回升。**品牌形象好，海外布局较早的伊利、贝因美、合生元等龙头品牌将中长期受益。**

投资建议：三聚氰胺事件后，国人对国产奶粉品牌信任度降至冰点，对海外奶粉的需求呈爆发式增长。由于此前官方进口的国行奶粉价格一直偏高，使得海淘代购、跨境电商等渠道兴起。**但随着跨境电商新政实施、海淘渠道收紧、以及国行降价，预计未来国行市场份额将加速提升。**（兴业证券，陈嵩昆；王晓明）

重点个股

澳洋顺昌（002245）：收购动力锂电资产，完善新能源汽车产业布局

以现金 6 亿元收购香港绿伟和苏州毅鹏源持有的江苏绿伟/江苏天鹏（三元动力锂电池业务）40% 股权，并以现金 2 亿元单方增资，合计取得江苏绿伟/江苏天鹏 47.06% 的股权。

投资要点：目前公司拥有金属物流配送、新能源和金融三大业务板块。收购三元材料动力锂电资产，完善新能源汽车产业布局。江苏绿伟和天鹏在三元材料动力型圆柱电池领域具有将近 10 年的研发和制造经验，目前产品主要用于电动工具，未来产品发展的重点领域是电动汽车用锂离子电池（模组）。交易完成后，公司在汽车配件金属物流业务、驱动和充电

核心功率器件业务、锂离子电池业务三方面将形成良好的协同效应。

业绩承诺和收购估值: 三年扣非 3.6 亿元, 年均业绩的 12.5 倍 PE。香港绿伟、苏州毅鹏源共同连带业绩承诺: 江苏绿伟 2016-2018 年累计归属母公司扣非净利润(合并财务报表) 不低于 3.6 亿元人民币。此次交易, 整体估值 15 亿元, 对应年均承诺净利润 1.2 亿元, 为 12.5 倍 PE。**维持“强烈推荐”评级, 目标价 12.95 元, 对应模拟合并报表年均每股收益 35 倍 PE。【强烈推荐】(中投证券, 李超)**

全通教育 (300359): 高歌猛进, 迈入高速增长初期

事件描述: 全通教育公告 2015 年年报, 具体数据如下: 同时公司公告 2016 年一季度业绩预告, 预计营业收入为 18,172.33 万元-19,645.76 万元, 同比增长 270%-300%, 盈利: 1,139.34 万元-1,253.27 万元, 同比增长 100%-120%, 主要系公司全课网、全课云业务的稳步推广和新增业务板块所致。并以 10 股转增 15 送 0.58 元 (含税)。

业务覆盖面大幅拓宽, 业绩买入高增长元年。 2015 年公司基于校讯通业务积累的公立学校资源基础, 通过搭建自有的全课网、全课云等平台, 从运营商、教育主管部门、学校、教师等多层路径强化用户为入口: 一方面, 构建了 E-SaaS 业务群、家校互动升级业务群、学科升学业务群及继续教育业务群等多元业务群; 另一方面, 内生外延并举, 2015 年收购湖北音信、广西慧谷、杭州思讯、河北皇典、上海闻曦等渠道型公司、继教网及西安习悦, 夯实学校和教师资源的卡位优势。

“全课网+全课云”高跟猛进, 产品矩阵不断丰富, 优学 360+智高考主导 2016, E-SaaS 表现突出。 全课网平台的自有产品 2015 年覆盖约 1.6 万所学校、19 万名教师、811 万名学生 (同比增长 705%) 和 719 万家长 (同比增长 121%)。认为, 全课网最大的优势在于可获取学生的学习大数据, 进而迭代出更具针对性的按需产品。“智高考”自 2015 年 12 月推出后销售上万套, 其院校数据库、MBTI 专业测评、高考志愿模拟填报、专家指导报考课帮助学生从高一开始对大学和专业有规划性的选择和学习, 后续有望和考试院、中国教育在线门户合作, 进一步实现产品升级。另外, 在全课云 E-SaaS 服务方面, 公司牵

手戴尔、中庆现代、日电卓越等国厂商，已为广东、福建等区域合计 2, 832 所学校、约 11 万名教师、近 200 万名学生提供教育云服务，并积极探索 BOT、PPP 等运营模式，特别重视 Tronclass、逸课、roomis、电子书包等核心应用的部署与推广。

K12 富矿市场潜力巨大，全通教育作为 A 股最纯正的互联网教育公司，已经从囤积用户的阶段，步入 ARPU 值兑现的高速增长阶段。据市场预估，到 2020 年，我国 K12 教育的实际在校人数将达到 2.12 亿人，背后存在万亿商业价值有待深挖。全通教育的 K12 业务覆盖全国 17 省 106 个地市，服务 4,000 万家庭，约占全国 K12 在校学生总人数的 20%。认为，全通在线下公立学校资源卡位、产品的丰富程度、自有教学用户量、用户付费转化率等方面，均走在行业前列，并处于用户 ARPU 值开始兑现的快速成长期，参考行业净利率水平，认为全通教育净利率具备较大提升空间。【买入评级】(长江证券，马先文；刘慧慧)

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

美欣达 002034 (缩量整理，建议关注。)

高乐股份 002348 (年线企稳反弹，短线有望挑战半年线。)

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

富邦股份 300387 (缩量调整，不收复 5 日线止盈。)

北陆药业 300016 (逆市上涨, 继续持有。)

鹭燕医药 002788 (高位震荡, 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12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50家公司荣登龙虎榜, 19家涨停, 11家跌停。机构现身25股, 机构专用席位今天净卖出1.25亿元。金贵银业、富春环保等呈现机构净买入, 买入额达2.48亿元; 而多喜爱、嘉化能源、莱美药业等13股呈现机构净卖出, 卖出额为4.76亿元。周二龙虎榜数据继续延续周一的趋势, 净买入低于净卖出。上榜品种较为凌乱, 部分是前期强势热点, 部分热点回落, 甚至出现了较多数量的跌停个股。这也可以看出目前市场处于热点转换的时候, 继续震荡运行概率较大。

2、聚焦品种:

富春环保 (002479)

简评: 龙虎榜数据显示, 上榜席位合计扫货4.46亿元, 占总成交比例超过50%, 昨日三家机构席位为做多主力, 总体买入资金净额达0.89亿元, 西藏同信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部更是在买一位置疯狂买入2.95亿元。公司股价表现近期十分抢眼, 值得关注。

五、期货期权

【ETF 期权】

1、期权成交量下降, 但持仓量继续增加

周二 50ETF 期权总成交量是 156,628 手, 较前一交易日减少 53,622 手, 减少了 25.5%; 其中认购期权为 84,879 手, 认沽期权为 71,749 手, 认沽/认购合约成交量的比值增加至 84.53%。未平仓的期权合约总数增加 22,963 手至 653,139 手, 其中认购期权增加 12,463 手至 341,559 手, 而认沽期权增加 10,500 手至 311,580 手, 认沽/认购期权未平仓合约的比值为 91.22%。

点评: 周二沪指小幅低开, 接近中午的时候出现一波跳水, 午盘后大盘反弹无力, 创日内最低点, 后在随煤炭板块的拉升, 尾市跌幅收窄, 勉强保住 3000 点。周二期权成交量减少, 但期权未平仓合约继续增加, 总持仓量超过 65 万手, 认沽/认购期权持仓比依然高于 90%, 前期做空的虚值认购期权可以继续持有。

2、上交所 iVIX 指数较昨日微降, 低于历史统计平均值

上证所公布的 iVIX 指数为 26.65%, 较昨日持平, 低于历史统计平均值, 可以考虑做多远月合约的波动率策略。

【金融期货】

1、经济政策

商务部: 3 月全国实际使用外资金额 823.4 亿元, 同比增长 7.8%; 一季度累计 1418.8 亿元, 同比增长 2.7%。商务部长高虎城表示, 中国将研究扩大自由贸易试验区试点工作。将改善外商投资负面清单机制, 压缩负面清单, 放宽市场准入。惠誉回应未跟风下调中国评级展望: 中国经济“硬着陆”、金融体系崩溃和人民币大幅贬值等风险出现的可能性较低。IMF: 将 2016 年全球经济增速预估从 3.4% 降低至 3.2%, 将美国经济增速预估从 2.6% 下调至 2.4%, 将中国经济增速预估从 6.3% 上调至 6.5%。

点评: 扩大自贸区等推进改革的措施将继续, IMF 上调中国经济增速预估, 中国经济

处于缓慢复苏阶段。

2、货币政策

中国银行业协会发布报告称，随着贸易结算中人民币的使用范围不断扩大、离岸本币市场建设初具规模，人民币国际化的初始条件已较为成熟。人民币兑美元中间价连续两日上调至 6.4616。

点评：人民币国际化有将助于汇率稳定。国内通胀压力可控，央行暂不会收紧货币政策。

3、金融期货市场

美国股市收高，欧洲股市在震荡交易中上涨。路透援引知情人士称，若任何合格境外机构（QFII）在取得投资额度后一年内使用率未达 60 至 70%，则中国外汇监管机构可能缩减其投资额度。上周沪深两市新增投资者 29.26 万，环比下降 37.32%，为连续两周下滑；证券保证金净流入 448 亿元，为 3 月 4 日当周以来新高。周二沪深两市净流出资金 471.75 亿元。沪股通连续四天净买入，累计净流入 26.95 亿元。截至周一，沪深两市两融余额报 8891.79 亿元，较前一交易日增加 45.68 亿元，结束两日连降。

点评：周二受证监会核发 7 家公司 IPO 批文影响，沪指收跌 0.34%，量能缩减显示增量资金入场不足，上周新增投资者环比连续两周下滑，显示接近 3000 点附近前期密集成交区市场氛围偏谨慎，出现震荡整理短期尚未改变震荡反弹趋势，多单继续持有，观察 2900 一线支撑。

【金属期货】

1、贵金属

周二美黄金上涨 0.08 美元或 0.06%，报收于 1258.8 美元每盎司。白银上涨 0.3 美元或 1.9%，报收于 16.2 美元每盎司。

费城联储主席哈克表示，今年仍有可能加息 3 次，要根据 GDP 数据而定。6 月加息的可能性存在。对美国经济的前景并没有感到十分悲观。美联储需要让数据来评估何时加息。如果能源价格快速上扬，美联储可能会更激进加息。每次美联储会议都有可能行动，包括 4 月份的 FOMC 会议。旧金山联储主席威廉姆斯也发表了讲话，他表示，并不是那么担心中国硬着陆前景。美国经济表现相当出色，美国相对于全球经济表现良好，全球增速拖累美国经济。

点评：美联储地方官员对经济展望良好，讲话偏鹰派。昨日原油带动整个市场大涨，黄金再次临近前期高点，鉴于不确定较大，短线轻仓操作。白银表现强势，突破顺势做多。

2、基本金属

伦铜收盘上涨 111.5 美元或 2.39%，报收于 4780 美元每吨。

摩根士丹利表示，铜市产量调整预期将持续 2-3 年时间，去年开工或者今年正投入生产的新项目产量正增加，预计今年第三季度铜均价为 4300 美元/吨，2017 年均价为 4200 美元/吨。富宝锌研究小组对河北地区镀锌企业进行的调研，当地镀锌企业基本全部开工，开工率在 70%以上，目前订单量和年前相比变化不大，需求未现明显好转。

点评：国内商品涨声一片，基本金属随着原油和市场对国内经济的积极评价反弹，不过供需没有实质性好转，相对于其他品种未来表现可能弱势，操作上建议短线操作或者多看少动。

【化工品期货】

美国产量继续减少，原油收盘于 200 日移动均线上方

美国能源协会（EIA）数据显示，截至 4 月 1 日当周美国原油产量降至 901 万桶/日，为 2014 年 11 月以来最低。受此影响，西得克萨斯中质原油（WTI）基准合约报收于每桶



42.17 美元，为 11 月以来最高价位。且俄罗斯预计，无论伊朗立场如何，者有可能在 4 月 17 日举行的多哈会议上达成冻产协议。

点评：再加上其它商品市场的普涨，国盘工业品夜盘出现不同程度的涨幅，天胶表现不熟，逢低谨慎做多为主，沥青、TA 等尚在大震荡区运行的品种，短线策略不变；黑色品继续领涨全盘，煤炭短期上涨幅度过大，再上行不建议追涨，逢低做多方为主线。



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。