

一、风行视点

1. 市场研判

上周五盘面中分化加剧, 强势品种主要集中在年报或季报业绩预期向好的个股中, 与此同时前期滞涨的品种出现补涨走势, 我们判断短期市场关注的重点由概念、题材向业绩转移。

2. 策略建议

从上证指数的角度看, 指数在五日均线上方震荡整固, 但由于缺乏成交量配合, 短期节奏仍有反复, 但反弹趋势良好, 预计本周大盘继续震荡向上, 仓位保持五成。

3. 题材及事件

一季报

在上周五的盘面中资金继续围绕着一季报及年报展开炒作, 如金河生物、上海新阳、万安科技等涨停个股均是一季报同比预增品种, 随着 4 月进入下旬, 上市公司披露业绩更为密集这其中风险和机会如何把握?

下周两市将有 481 家上市公司预计披露 2016 年一季报。统计显示, 有 241 家公司已公布一季报业绩预告, 预喜的有 145 家, 占比 60.17%; 22 家公司业绩预减, 21 家公司业绩略减。一季报业绩增长的品种主要有三种: 一是主营业务盈利能力提升, 包括销售增长、产品涨价、成本下降、新增产能投产、业务转型等, 这些主要集中在电气设备、化工、电子等在 2015 年景气度较高或出现拐点的相关行业; 二是上市公司不断外延式扩展, 新增合并报表范围带来的规模效应让一季度净利润大增。并表带来当期收益提升的公司主要集中在公用事业、新能源和娱乐类行业; 除了主营业务盈利能力提升和外延式扩展之外, 还有部分公司一季度业绩增长主要得益于一次性收益大增, 包括股权转让、退税等。综上所述, 从操作的角度我们要注意以下两点: 第一, 主营业务提升或更有持续性; 第二, 外延式扩展引发业绩增长一般都会伴随着前期股价上涨, 如果前期股价上涨透支了业绩增长, 那带来的就

是风险而不是机会。同时我们还注意到业绩持续下降的品种仍然集中在传统产能过剩的行业中，启源装备、同力水泥、众合科技等公司现巨亏，投资者同样要注意风险。

页岩气

上周五页岩气板块表现突出，行业指数大涨 1.67%，个股中永泰能源强势涨停，宝莫股份、海默科技等品种涨幅居前，页岩气概念为何逆市上涨，投资者应该如何操作？

在国际油价低迷的拖累下，天然气价格持续下滑，页岩气板块也出现持续大幅的调整，在前期题材、概念股持续活跃的 3 月份，板块指数上涨 13.34%，远低于创业板 19.05% 的反弹幅度，但随着时间的推移，页岩气板块有些正面因素开始显现。首先，原油价格触底反弹，其价格上涨影响到天然气、基础化工等领域，使基本面有所改观。其次，油气价格低迷但中国页岩气产量仍出现快速增长。国土资源部通报数据显示，2015 年全国石油天然气探明储量保持高位增长，产量稳中有增，页岩气增势迅猛，2015 年全国页岩气产量 44.71 亿方，同比增长 258.5%。最后从技术的角度看，前期该板块跌幅较大，而近期在持续的整理后已经形成突破，其中有两点值得关注，其一上周五页岩气板块逆市突破，说明资金买盘突出；其二页岩气概念前期滞涨，短期有补涨空间。综上所述，页岩气建议投资者短中期关注，个股关注：富瑞特装、海默科技、惠博普等品种。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、李克强考察清华北大 高校改革有望提速

李克强总理 15 日先后考察了清华大学和北京大学，然后主持召开高等教育改革创新座谈会。北京大学新闻网显示，在座谈会上，北大校长林建华在会上作了题为“以问题为导向，探索教育规律”的发言，介绍了北大面向未来的教育改革理念，提出要遵循教育规律，全面深化综合改革，破解发展瓶颈。此外，清华大学等高校的负责人或教师代表也在会上作了发言。

点评: 按照国务院总体方案,到2020年,若干所大学和一批学科进入世界一流行列,若干学科进入世界一流学科前列。机构认为,高校改革本质属于国企改革,目前全国高校企业资产达4500亿元,潜在规模突破万亿,证券化空间巨大。公司方面,北京大学旗下中国高科(600730)正在重点打造职业教育平台,后续北大系教育资产存在进一步整合预期;清华大学旗下银润投资(000526)拟定增募资55亿元,收购学大教育100%股权等,加码在线教育。

2、日本九州发生多次强震 半导体产业受关注

继14日晚间发生6.5级地震后,日本九州熊本县16日又发生了7.3级地震。综合媒体相关报道,日本九州集成电路产品发货额约占其国内30%,Sony旗下重要的CMOS影像感测晶片生产工厂位于九州,NEC和东芝等企业也在该地拥有半导体工厂。

点评: 2011年3月东日本大地震,曾引发市场对半导体产业的高度关注。九州为日本和世界的重要半导体生产基地,此次地震或将造成阶段性的产能短缺,从而激发补库存需求。在政策的大力扶持下,我国承接国际半导体产能转移的能力也已增强。上市公司中,晶方科技(603005)是全球第二大为CMOS影像传感器提供WLCSP封测服务的企业;华微电子(600360)主营功率半导体器件;通富微电(002156)从事集成电路封装测试。

3、多哈冻产协议流产,亚洲市场早盘油价暴跌6%。

4月17日,16个产油国在多哈就原油冻产进行磋商。北京时间周一凌晨,产油国并未达成协议,各国就伊朗等国是否应参与冻产有着严重的分歧,是无法达成共识的重要原因。尼日利亚石油部长称,各产油国或在6月再举行会议就冻产商谈。亚洲市场早盘油价暴跌6%。

点评: 16产油国能够在一起进行磋商本身就意味着各方面对油价处于低位这一情况有意愿共同解决。磋商无果更大可能是因为利益上没有达成共识。从目前油价以及各产油国态

度来看,我们认为中长期时间内,40美元以下的油价接近底部区域,目前因为协议流产导致油价暴跌并不是油价新一轮下跌的开始。

4、央视曝中学搬新址近 500 学生身体异常 罪在土壤污染

据央视报道,常州外国语学校自搬新址后,493名学生检出皮炎、血液指标异常等,个别查出淋巴瘤、白血病等。经检测,该校区地下水、空气均检出污染物。学校附近正在开挖的地块上曾是三家化工厂,专家称校区受到的污染与化工厂地块上污染物吻合。

点评:我国正加大土壤污染防治监管,据了解,多部委制定的“土十条”有望在今年内出台。在资金筹集方面,据了解,土十条内容中将建议提取10%土地出让收益。据测算,若各地提取10%土地出让收益用于土壤污染治理,加上中央财政、社会资金投入,每年投入可在1500亿至2000亿元。考虑到国家土地政策逐步收紧的因素,到2020年,预计可筹措到1.1万亿至1.4万亿元。可关注在土壤领域具有先发优势的永清环保(300187)、高能环境(603588)和东江环保(002672)。

【上市公司】

1、沈阳机床拟定增募资 30 亿元投向智能机床等项目

沈阳机床(000410)拟以15.96元每股为底价,向包括控股股东(将认购不超过3亿元)在内的不超过十名投资者等定增募资30亿元,投向智能机床产业化升级、营销网络升级、技术创新平台等项目,以及偿债。沈阳机床停牌前股价18.79元每股。

2、亚泰集团拟募资 34 亿元拓展医药及建材

亚泰集团(600881)拟以不低于4.70元每股定增7.31亿股,募资34.35亿元用于建设医药产业园和建筑工业化制品产业园等;其中公司关联方金塔投资认购比例不超过5%,其主要股东为公司高管、所属企业班子成员和核心骨干。

3、多氟多(002407)一季报净利增长 1245%, 半年报预增 2500%-2550%, 主因

是六氟磷酸锂进入新景气周期。

4、南极电商（002127）一季报预增 260%-307%，主因是授权经销商增加及电商生态服务品质提升的带动效应。公司年报拟 10 转 10。

5、康盛股份（002418）2015 年度分配预案：每 10 股派 1 元（含税），转增 20 股。

6、合纵科技（300477）2015 年度分配预案：每 10 股派 4 元（含税），转增 15 股。

三、风行研究

无人机——翱翔在的空中的精灵（一）

我们以前的风行研究里有 3 期详细介绍了无人驾驶汽车的投资逻辑，随着“智能化”时代的到来，我们认为未来 5 年是其黄金发展期具有长期投资价值。研究完无人驾驶汽车，今天小编来带大家进入另外一个时下比较新潮的智能化领域——无人驾驶飞机。



无人驾驶飞机简称“无人机”，英文为“Unmanned Aerial Vehicle, UAV”，是利用无线电遥控设备和自备的程序控制装置操纵的不载人飞机。机上无驾驶舱，但安装有自动驾驶仪、程序控制装置等设备。地面、舰艇上或母机遥控站人员通过雷达等设备，对其进行

跟踪、定位、遥控、遥测和数字传输。无人机可不是发烧友喜欢玩的“航模”哦，航模需要人为的遥控操作，但是无人机采用的是全自主自控的模式，通过精密的算法自主完成航线之间的飞行。

无人机最早被开发出来，纯粹是用于军事用途，而日前随着我们的社会越来越“智能化”，无人机的民用领域应用逐渐被开发，民用需求越来越广泛（**航拍、农业、植保、自拍、快递运输、灾难救援、观察野生动物、监控传染病、测绘、新闻报道、电力巡检、救灾、影视拍摄等**），预计潜在市场规模远超军用无人机市场。

政策放开的力度将显著影响行业发展进程，现行的无人机政策依据主要有《民用无人驾驶航空器系统驾驶员管理暂行规定》和《轻小无人机运行规定（试行）》。具体来说，大多数情况下操作无人机需要持 AOPA 颁发的飞行执照，除了以下三种情况：1）室内飞行；2）在视距内飞行的微型以下无人机，但是需要申报飞行计划；3）在空旷无人区做实验的无人机飞行。未来，无人机自身安全、无人机与其它飞行器之间的安全管理、无人机携运物品的安全责任、无人机对地面人和建筑物的安全责任等问题，都需要深入研究探索立法明确，尤其是空域管制措施是影响和制约我国无人机产业发展不可忽略的因素。

在拉斯维加斯，2016 国际消费类电子产品展览会（CES）上，参展的无人机企业达到 27 家，创历年之最。来自中国的大疆、零度、亿航、哈博森为代表，纷纷发力，展示产品几乎要亮瞎观众的钛合金双眼了。而高盛在最近一份 76 页的报告中指出，在未来的五年中，企业无人机市场将可达到 206 亿美元，消费级无人机销售额则可达到 140 亿美元。随着行业影响力的加大，随着概念的火热，从硅谷到纽约，从美国到中国，越来越多的投资方把钱砸进了无人机公司，无人机的发展势头，可谓迅猛。



尤其中国智造的大背景下，中国在无人机上取得的成绩让人欣喜。据路透社的统计数据显示，中国无人机制造公司大疆创新的产品在美国商用无人机市场占据领先地位，市场份额达 47%，遥遥领先于排名第二的竞争对手。而在全球商用无人机市场中，大疆更是独领风骚，一举夺得近 70% 的市场份额。无疑大疆已成为无人机里的领军人物，大疆创新（DJI）被称为无人机领域的“苹果”，这个在深圳土生土长的科技企业，被《华尔街日报》称为“首个在全球主要的消费产品领域成为先锋者的中国企业”。我们认为中国有能力打造领先的民用无人机政策体系，从而进一步加速国内产业爆发。

消费级无人机价格并不是很贵，已经进入大家的视野里，航拍只是其中一种娱乐形式，未来可在此基础上开发更多娱乐方式，并且朝着平台化、社交化、智能化发展。

除了消费级无人机以外，我们认为随着民用无人机行业监管法律体系进一步完善，产业链逐渐成熟，生产成本大幅下降，专业级的无人机的发展潜力也将十分巨大，将在农业、公共安全、巡检、物流、测绘等领域发挥其独特的作用。

A 股上市公司中，无人机概念股也有不少（简单梳理见下表），下期将继续为大家详细讲解消费级无人机未来的发展和投资机会，尽情期待。

无人机概念股一览		
核心零部件制造	动力装置	宗申动力、中鼎股份
	飞行控制系统	赛为智能、佳讯飞鸿
	任务荷载	高德红外、中航机电
整机制造	军用无人机	威海广泰、洪都航空
	消费级无人机	雷柏科技、雪莱特
	专业级无人机	隆鑫通用、德奥通航

四、个股掘金

1. 风行量化优选股票池

维尔利 300190 (确认半年线支撑, 建议关注。)

多氟多 002407 (企稳回升, 短期有望挑战新高。)

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

美欣达 002034 (缩量整理, 继续持有。)

北方创业 600967 (缩量整理, 继续持有。)

鸿博股份 002229 (缩量整理, 继续持有。)

山河药辅 300452 (缩量整理, 继续持有。)

博瑞传播 600880 (缩量整理, 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38家公司荣登龙虎榜，20家涨停，18家未涨停。机构今日现身14股，机构专用席位今天净买入4.13亿元。其中万安科技、金河生物、龙生股份等6股呈现机构净买入，买入额达4.52亿元；而理邦仪器、深信泰丰、金马股份等8股呈现机构净卖出，卖出额为0.39亿元。上周五龙虎榜上榜个股数量较前一交易日相差无几，但机构席位净买入额同比上升明显；其中，资金净流入最多为金亚科技，合计2.2亿元，资金净流出最多的为昊志机电，合计0.9亿元。周五盘面上看，次新股哑火，龙虎榜上前期强势品种受游资获利出逃影响，杀跌明显，而新热点又尚未出现，市场炒作热情有所回落。在目前的点位，逢高锁定利润是较好的选择。

2、聚焦品种：

金浦钛业 (000545)

简评：龙虎榜数据显示，买入前5名席位和卖出前5名席位买入资金合计达22586.17万元，占总成交比例21.92%；而买入榜上前三名的席位是有较强协同性的席位，前期共同参与了海鸥卫浴、湖南投资等强势品种，周五再度集体现身该股，值得关注。消息面上看，钛白粉价格延续涨势，相关概念个股有望获资金持续炒作。

五、新股申购

嘉澳环保今日申购，申购代码732822，发行价11.76元，申购上限18000股，申购数量1000股整数倍，发行市盈率22.97倍。中签结果公布及缴款日4月20日。

新美星网上申购中签号出炉：

末尾位数	中签号码
末“四”位数	9282、4282
末“五”位数	97813、22813、47813、72813
末“六”位数	171253、371253、571253、771253、971253、792347
末“七”位数	1344677、6344677
末“八”位数	39127771、59127771、79127771、99127771、19127771、 09236018 34236018、59236018、84236018
末“九”位数	155109760

新股申购一览表:

股票代码	603822.SH	002795.SZ	300507.SZ	603528.SH	300511.SZ	603101.SH	300510.SZ
股票简称	嘉澳环保	永和智控	苏奥传感	多伦科技	雪榕生物	汇嘉时代	金冠电气
申购代码	732822	002795	300507	732528	300511	732101	300510
发行价格	11.76	14.85	24.92	—	—	—	—
申购日期	04-18	04-19	04-20	04-21	04-22	04-25	04-26
中签结果公告及缴款日	04-20	04-21	04-22	04-25	04-26	04-27	04-28
网上发行(万股)	1835	1000	1667	1968	1500	2400	870
申购上限(万股)	1.80	1.00	1.65	1.90	1.50	2.40	0.85

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

嘉澳环保 (603822) 申购代码: 732822

公司主要从事环保型增塑剂的研发、生产与销售, 经过多年的积累, 目前已经形成了以环氧类、石化类、多功能复合类三大系列为主的环保型增塑剂产品体系, 以及辅助的环保型钙锌、钡锌稳定剂系列产品。产品广泛用于电线电缆、人造革、植绒、灯箱膜、塑料薄膜、塑料地板革、户外用水管等塑料制品。环保型增塑剂产品品种齐全、结构合理, 具有无毒、环保的特点, 主要产品均已经通过欧盟 REACH 认证和 SGS 多项测试, 达到了国际上公认的无毒环保标准。公司重视自主创新, 自有增塑剂研发中心被认定为"浙江省高新技术企业研究开发中心", 目前已获得了多项国家发明专利及实用新型专利。公司通过了 ISO14001 环境管理体系认证和 ISO9001 质量管理体系认证, "环氧植物油脂类的可生物降解增塑剂"



被列为国家火炬计划项目。公司被科技部火炬高技术产业开发中心评为"国家火炬计划重点高新技术企业"。

永和智控 (002795) 申购代码: 002795

公司主要从事流体控制设备及器材的研发、制造和销售,产品包括各类铜制阀门,管件等水暖器材,广泛应用于建筑物中的给排水,暖通和供气系统。公司长期致力于欧洲和美国市场,在经营过程中,公司与全世界许多一流的公司结成稳定互惠的贸易伙伴,并在研发,检测,质量管理等方面形成了显著地行业优势。公司坚持将质量放在第一位公司拥有行业内少数具有多家权威国际认可的检测实验室,产品通过 CE、CSA、FM、NSF、CUPC、UL、ACS 等多项国际认证。

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。

多伦科技 (603528) 申购代码: 732528

公司是一家致力于推进中国机动车驾驶人智能培训和考试系统、智能交通类产品创新与产业化应用的高新技术企业。在近二十年的发展历程中，公司一直专注于驾考系统、城市智能交通产品的研发、生产和销售。公司拥有江苏省道路驾驶智能培训与考试系统工程技术研究中心、南京市北斗卫星应用技术研究院、博士后工作站多伦科技分站。在发展过程中，公司一直专注于推进中国驾考系统、城市交通领域科技创新与产业化应用，以“让交通更安全，让道路更顺畅”为使命，秉承“以人为本、科技领先、品质一流、服务至上”的经营理念，以“把公司打造成国内一流的系统智能化专家，实现公司跨越式发展”为未来总体战略目标。

雪榕生物（300511）申购代码：300511

公司是一家以现代生物技术为依托，以工业化方式生产农产品的现代农业企业，主营鲜品食用菌的研发、工厂化种植与销售，主要产品包括金针菇、真姬菇等鲜品食用菌。公司已在上海、都江堰、长春、德州、惠州五个城市建立了食用菌生产基地。公司工厂化种植食用菌属于新型设施农业，在节约土地、稳定供应、保护环境和食品安全等方面均有较为明显的优势，符合国家产业政策。公司连续多年被农业部、发改委、证监会等八部委联合审定为“农业产业化国家重点龙头企业”，2012年公司雪榕牌金针菇被评为“上海市著名商标”。

汇嘉时代（603101）申购代码：732101

公司是新疆一家集百货、超市为一体的大型股份制商业零售企业，经营网点遍布新疆各地。通过十二年的开拓与发展，其旗下已经拥有乌鲁木齐中山路店、新疆库尔勒汇嘉时代购物中心、新疆昌吉汇嘉时代百货有限公司、新疆克拉玛依汇嘉时代百货有限公司、新疆五家渠汇嘉时代百货有限公司、乌鲁木齐北京路汇嘉时代广场等多个百货经营实体，主营业面积达 20 万余平方米。今后几年，是汇嘉时代发展的重要时期，汇嘉时代百货将按照“巩固首



府领导地位、复制区域领先优势、面向全疆连锁扩张”的发展策略，通过自营式发展和投资式发展，打造商业旗舰，发挥规模经济，加强与供应商的合作，使汇嘉时代百货成为新疆本土一流时尚百货连锁的首选专家。

金冠电气 (300510) 申购代码: 300510

公司主要生产 C-GIS 智能环网柜、智能高压开关柜、真空断路器、箱式变电站、低压开关柜、电力电缆附件的专业化电气制造企业。产品主要应用于国家电网大型项目，国家发电集团重点工程，大型钢铁企业、装备制造企业主要工程项目及城市轨道交通等领域。公司始终致力于研究开发输变电高端化、智能化、数字化产品作为企业研究发展目标。公司同时注重与大专院校、国家科研院所进行科研合作开发，目前与中国科学院电工研究所共同研制的 c-C4F8/N2 气体绝缘环网开关设备已取得国家发明专利两项，正在申报受理发明专利两项。

注：数据来源自 wind、东方财富

六、期货期权

【ETF 期权】

1、认购和认沽期权持仓量双双增加，表明投资者对后市分歧严重

周五 50ETF 期权总成交量是 177,696 手，较前一交易日减少 8,553 手，减少了 4.59%；其中认购期权为 99,037 手，认沽期权为 78,659 手，认沽/认购合约成交量的比值增加至 79.42%。未平仓的期权合约总数增加 27,222 手至 701,190 手，其中认购期权增加 14,962 手至 357,755 手，而认沽期权增加 12,260 手至 343,435 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 96%。

点评:周五大盘全天震荡,围绕 3000 点,沪指本周展开了激烈的争夺,市场正在震荡中积蓄力量,选择方向。周五期权成交量继续减少,期权未平仓合约反而增加,认购和认沽期权的持仓量均出现增仓,使总持仓超过 70 万手。认沽/认购期权持仓比超过 96%,再次表明投资者对后市看法出现分歧,行为犹豫。

2、上交所 iVIX 指数继续处于低位

上证所公布的 iVIX 指数为 26.05%,较昨日持平,无论认购还是认沽期权,其隐含波动率皆已经达到统计值中较低位置,可以考虑做波动率策略,特别是考虑做多远月合约的波动率。

【 金融期货 】

1、经济政策

一季度 GDP 同比增长 6.7%,增速创 28 个季度新低。当季全国房地产开发投资同比大增 6.2%,商品房销售额增逾五成;规模以上工业增加值增长 5.8%,比 1-2 月加快 0.4 个百分点;固定资产投资(不含农户)同比名义增长 10.7%,增速稳中有升;社会消费品零售总额增长 10.3%,比 1-2 月加快 0.1 个百分点。统计局:中国第一季度 GDP 环比增 1.1%,前值 1.6%,预期 1.5%。将 2015 年第一季度 GDP 环比增速从 1.3%上调至 1.4%;2015 年第二季度、第四季度增速分别下修至 1.8%和 1.5%。国家能源局:3 月全社会用电量同比增长 5.6%,1-3 月增长 3.2%。发改委:今年将制定实施 1 亿非户籍人口在城市落户方案。

点评:一季度 GDP 增长符合预期,用电量、工业增加值、固定资产投资数据及消费等数据向好。

2、货币政策



3月末中国人民币外汇占款环比减少1448亿元,至23.84万亿元,降幅持续收窄,已连续5个月下降。人民币兑美元即期缩量整理小幅收升,当周跌63个基点,中间价跌幅明显收窄。央行:中国3月新增贷款1.37万亿元,M2同比增长13.4%。一季度社会融资规模增量为6.59万亿元,比去年同期多1.93万亿元。央行行长周小川:中方有信心识别并及时化解可能的风险,保持中国经济金融稳定;呼吁各国发展绿色金融,以促进全球经济可持续发展,中国未来5年需要在绿色产业每年投入6000亿美元。

点评:中国一季度宏观经济数据对汇市带来支撑,人民币汇价短期区间震荡。信贷投放继续积极,货币政策依然偏宽松。

3、金融期货市场

上周,道指涨1.8%,标普500指数涨1.6%,纳指涨1.8%。泛欧绩优股FTSEurofirst 300涨3.5%,为2月中来最佳周度表现。上市公司一季报披露在上周开始进入密集发布期。截至4月17日晚间,两市80家上市公司发布一季报中75%业绩取得增长。截至15日,沪深股市流通市值报370391亿元,较8日增加3.27%。沪股通连续七天净流入,累计流入资金72.62亿。截至4月14日,两融余额已攀升至8975.4亿元,创2月2日以来新高。

点评:中国2016年一季度积极数据向好或对股市带来提振,亦对汇市带来支撑,人民币兑美元汇价短期趋稳,长期可能温和贬值。市场流动性偏宽松,沪股通以及杠杆资金的积极入市。A股反弹趋势未改变,若成交量能够放大,多单可继续持有,观察3000一线支撑。

【金属期货】

1、贵金属

周五美黄金上涨6.5美元或0.53%,报收于1235.8美元每盎司。白银上涨0.1美元或0.62%,报收于16.3美元每盎司。



周五公布的一份报告称，美国3月工业生产跌幅超过预期，因制造业产出下滑幅度为一年来最大，矿业仍处于下降趋势，这是第一季美国经济增长大幅放缓的最新迹象。这份报告加上之前的零售销售、企业支出、贸易和批发库存数据，表明今年年初的经济增长极为缓慢。目前市场预期第一季经济增长年率预计低至0.2%，去年第四季经济增长1.4%。路透社曾报道称，德意志银行已经就“操纵黄金价格”一案与美国法庭达成和解协议。换言之，在承认操纵白银市场的数个小时之后，德银又承认了它在操纵金价。COMEX黄金投机净多头头寸增加20629手，至184218手；COMEX白银投机净多头头寸增加12646手，至54885手。

点评：美国一季度经济下滑较严重，6月加息概率逐渐降低利好贵金属，金银外盘机构均有增仓，但德银操纵贵金属悬而未决，黄金近前期高点后再次回落，短线轻仓操作。白银突破后回落，逢低可继续做多。

2、基本金属

伦铜收盘下跌34美元或0.7%，报收于4806美元每吨。

COMEX铜投机净多头头寸连续5周遭到减持，本周大减18167手，净头寸转为9688手净空头合约。中国周四同意取消对包括铝在内的一系列产品的出口补贴，这给市场带来不确定性，从而打击了市场。此新规定可能给本已饱和的全球市场带来更多铝和钢产品供应，因生产商抢在政策执行前将多余金属售出，令这一行业的痛苦期延长。

点评：机构减持铜，总体基本面仍不太乐观，沪铜可能走弱，操作上建议短空。国内政策利空铝，逢高沽空，沪锌和沪锡等强势品种也可能受影响调整，暂时观望。

【化工品期货】

多哈会议谈判破裂，油价重挫6%



上周五由于多哈会议的不确定性,原油市场盘中交投迟滞,录得近两周来最大单日跌幅。17号的消息,多哈谈判双遇新问题,沙特一改前期坚持不需要伊朗参与的态度,希望所有OPEC成员国都能参与谈判。18日消息:OPEC和非OPEC产油国在多哈举行的冻产谈判未达成协议,周一因多哈会议谈判的破裂,原油期货亚洲盘大幅下挫,美原油重挫6.7%,至37.86美元。

点评: 国盘工业品在周五的交易中已经提前做出反应,多数品种冲高后回落,因此在夜盘交易中相对平稳,以震荡或小幅反弹为主。周一消息面明确,有前期强势品种大幅低开者可逢低少量建多,前期上涨幅度不大者,以等待新信号为主,重点关注:天胶、琉璃。塑料走势。黑色品的调整也在夜盘得到一定缓解,但周一低开的可能性仍大,短期内还有震荡调整的可能,新单暂只建议保持短线操作策略。

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。