

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

昨日两市开盘惯性下挫后,在周期板块及金融权重的带领下震荡上行,但尾盘再度跳水,前期表现强势的小盘股成为做空的主力,但两市均未跌破早盘低点,预计今日市场企稳反弹的概率较大。

### 2. 策略建议

权重板块的企稳有望封锁指数的下行空间,跌停家数的迅速减少以及成交量的快速萎缩均显示做空动能的衰竭。交易所上调商品期货手续费虽然会延缓其反弹走势,但一定程度上也会形成期货市场与股市的跷跷板效应,我们判断股市的短期买点逐渐显现建议投资者逢低将仓位由五成增加至六成。

### 3. 题材及事件

#### 章源钨业

随着大宗商品的集体反弹,资源品涨价逐步由期货市场向其他原料扩散。前期板块上大金属强于小金属的情况正在发生改变,以钨矿为代表的品种表现最为强势。我们判断在收储与限产的双轮推动下,钨价有望持续上涨。

近期有消息报道 4 月以来国家储备局两次对钨精矿进行收储,虽然鉴于国家储备战略资源的保密性要求,具体数量及价格并未对外界公开。但市场普遍估计本次国储局收储钨精矿总量超过 1 万吨,由于前两次收储计划皆因价格问题而流标,因此预计本轮收储价格可能超过 7.3 万元/吨,明显高于 7 万元/吨的现价。

另外,近期中国钨业协会召开会议,协会倡议继续控制产能,目标 16 年钨精矿产量同比下降 15%,减产约 1 万吨。我国作为全球钨制品生产大国,2015 年全球钨产量的 8.7 万吨中我国占 7.1 万吨,占世界总产量的 81.61%。而根据上述收储与减产方案,有望减少

钨矿供给 2 万吨。钨精矿自去年 11 月低点以来，累计涨幅达 40%。目前钨精矿价格刚回到大型矿山开采成本附近，仍低于中小型矿山成本，而由于供需关系的改变市场价格或存进一步上涨空间。章源钨业作为国内占有率排名前列的龙头企业，也是唯一一家向军方供应钨加工产品的企业，昨日率先涨停且在市场回落阶段毫无开板迹象，短期有望延续强势。

近期市场一直围绕涨价概念做文章除钨矿外，棉花、稀土也开启了新一轮的收储计划，行业的供需关系有望改善，近期价格反弹明显，相关板块的投资机会同样可以持续关注。

## 冲高回落

在周三市场大跌之后，昨日早盘市场如期出现技术性反弹，但尾盘的快速杀跌极大的挫伤了投资者信心，显示投资者对于后市还存在明显的分歧。反弹是否就此而止呢？这需要我们从本轮下跌的原因说起。本轮下跌有两个重要的时间节点，首先是上周三，煤飞色舞的行情再现后市场上几乎所有的板块完成了一次轮动，盘面上再无明显的滞涨洼地。而沪指也逼近了 3100 点这一重要的整数关口，因此我们在上周四建议投资者减仓。其次上周五公布了一系列一季度经济数据，均有明显起色。但盘面上对上诉利好数据却毫无反应说明当前市场的反弹已经反映了一季度经济回稳的预期。而数据的好转从另一方面来看会延缓刺激政策的推出，例如短期内央行降准降息的预期已大幅减弱。

在此背景下市场很难突破箱体上轨，所以选择回撤向下并不意外。而目前调整走势已持续 5 个交易日，指数也回到了箱体的下半区，且各指数下方均为重要的整数关口，特别是深成指已逼近万点大关，预期指数下方的支撑会进一步增强。

从盘面看周三开始，金融权重已率先出手护盘，昨日周期板块也集体走强，做多力量正在积聚，而尾盘杀跌的主力来自于近期涨幅过大的小盘股，如跌幅处于前列的锂电池板块多只个股已在前期创出了历史新高，所以昨日的杀跌补跌的意味浓烈。尽管尾盘跳水但两市跌停家数仅 6 家，而涨停家数多达 33 家，因此我们判断今日市场企稳回升概率较大。

## 二、晨会纪要

## 【热点聚焦】

### 1、中国火星探测计划呼之欲出

本周五下午，国新办将举行新闻发布会，国家航天局局长许达哲将介绍首个“中国航天日”（4月24日）及中国航天发展有关情况。业内预期，届时中国火星探测计划最新进展或将公布。另外，俄罗斯总统普京6月访华，两国在航空航天领域或有重大合作项目宣布。据俄官方新闻网站俄罗斯卫星网4月10日报道，俄罗斯航天集团负责自动空间系统的副总经理透露，集团和俄罗斯科学院正在与中国伙伴积极谈判落实太空领域大型合作项目的的问题。

**点评：**今年是中国航天事业创建60周年，中国在空间技术、空间应用、空间科学三大领域实现了快速发展，未来最受瞩目的是火星探测计划。据悉，探测初步方案已通过专家审核，将采用“绕、落、巡”三阶段的发展思路，拟于明年发射“嫦娥五号”，后年发射“嫦娥四号”，并在2020年前后执行自主火星探测任务。这是继神舟载人航天工程、嫦娥探月工程后又一个重大太空探索项目。短期看，火星探测最新进展公布、中俄签署太空项目合作协议等事件均有助于提升航天通信、航天科技等太空探测概念股关注度。

### 2、国务院发文加快推进广播电视户户通

据中国政府网4月21日消息，国务院办公厅发布关于加快推进广播电视村村通向户户通升级工作的通知。通知要求，统筹无线、有线、卫星三种技术覆盖方式，到2020年，基本实现数字广播电视户户通，形成覆盖城乡、便捷高效、功能完备、服务到户的新型广播电视覆盖服务体系。

**点评：**可关注的相关公司包括歌华有线、东方明珠、电广传媒、天威视讯、数码视讯、广电网络。

### 3、《巴黎协定》签署在即 碳交易有望成为热点

气候变化《巴黎协定》的高级别签署仪式将于22日在纽约联合国总部举行。据联合国官方网站消息，目前已有超过150个国家表示将派出代表参加签署仪式，其中一些国家还

表示将同时递交批准文件。《巴黎协定》生效的前提，是至少 55 个《联合国气候变化框架公约》缔约方签署并加入，且其温室气体排放量占全球总量至少约 55%。

点评：国际社会对协定生效前景乐观。根据目标，到 2030 年全球碳排放量控制在 400 亿吨，2080 年实现净零排放。协定一旦实施，碳交易的市场空间将进一步打开。根据世界银行预测，2020 年全球碳交易总额有望达到 3.5 万亿美元。上市公司中，巨化股份是国内首家实施碳排放权交易的氟化工企业；中电远达通过参股先融期货，布局碳排放期货交易。

## 【上市公司】

### 1、携程 30 亿入股东航，未来持股比例或增至 10%。

东航（600115）与携程签订战略合作框架协议，双方将在业务、股权、资本市场等领域开展全方位合作，携程承诺将以 30 亿元参与认购东方航空非公开发行股票。基于每股 6.44 元人民币的底价，携程最多持股东航 3.55% 的股份，未来或增加持股至 10%。

### 2、银之杰拟与东亚银行合作设立证券公司

银之杰（300085）公告，公司拟与东亚银行有限公司等合作方共同发起设立东亚前海证券有限责任公司。公司股票 4 月 22 日复牌。

东亚前海证券注册资本人民币 5 亿元，注册地位于深圳前海，为外资参股证券公司。银之杰拟出资人民币 13050 万元参与发起设立东亚前海证券，出资后占东亚前海证券注册资本的 26.10%。

由于证监会批准设立证券公司需要一定的周期，因此预计本次参与发起设立东亚前海证券公司的投资计划对银之杰 2016 年度业绩不产生较大影响。

### 3、奋达科技 2015 年净利润翻番 拟 10 转 10 股派 1 元

奋达科技（002681）4 月 21 日晚间发布业绩报告，2015 年公司实现营业收入 17.24 亿元，同比增长 59.61%，实现归属于上市公司股东净利润 2.93 亿元，同比增长 101.72%。

公司拟向全体股东每 10 股转增 10 股并派现金红利 1 元。

#### 4、上汽集团 2015 年净利约 298 亿 拟每 10 股派 13.6 元

上汽集团 (600104) 4 月 21 日晚间发布 2015 年年度报告, 公司实现营业总收入 6704.48 亿元, 同比增长 6.42%; 实现净利润 297.94 亿元, 同比增长 6.51%。公司拟向全体股东每 10 股派送现金红利 13.6 元 (含税), 共计 149.95 亿元。

#### 5、南华仪器去年净利增长 7% 拟 10 派 2 转 10

南华仪器 (300417) 在 4 月 21 日晚间披露 2015 年年报。公司在 2015 年实现营业收入 1.69 亿元, 同比增长 15.86%, 实现净利润为 3227.62 万元, 同比增长 7.36%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元 (含税), 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

#### 6、立讯精密去年净利增长 7 成 拟 10 派 0.9 转 5

立讯精密 (002475) 在 4 月 21 日晚间披露 2015 年年报。公司在 2015 年实现营业收入 101.39 亿元, 较上年同期增长 38.97%; 实现净利润 10.79 亿元, 较上年同期增长 71.18%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.9 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。

#### 7、誉衡药业去年净利润增长逾五成 拟 10 派 2.5 送转 20

4 月 21 日晚间, 誉衡药业 (002437) 披露的 2015 年业绩报告显示, 报告期内, 公司实现营业收入 27.01 亿元, 同比增长 41.71%; 实现净利润 6.77 亿元, 同比增长 52.56%。分配预案为向全体股东每 10 股派 2.50 元 (含税), 每 10 股送红股 10 股 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

#### 8、勤上光电 2015 年净利增长 69% 拟 10 转 15

勤上光电 (002638) 发布 2015 年年度报告, 营业收入 8.50 亿元, 同比减少 6.20%,



归属于上市公司股东的净利润 2074.46 万元, 同比增长 68.82%, 每股收益 0.06 元。公司拟每 10 股转增 15 股。公司同时披露 2016 年一季报, 归属于上市公司股东的净利润 3171.39 万元, 同比减少 0.85%。公司预计 2016 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润 3, 500 万元至 4, 200 万元, 同比增长 107.03%至 148.44%。

## 9、雏鹰农牧上半年业绩预增超 86 倍 拟 10 派 1.2 转 20

雏鹰农牧( 002477 )发布 2015 年年度报告, 营业收入 36.19 亿元, 同比增长 105.43%, 归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元, 同比增长 216.34%, 每股收益 0.22 元。公司拟每 10 股派 1.2 元 ( 含税 ), 转增 20 股。公司同时披露 2016 年一季报, 归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元, 同比大幅扭亏为盈。公司预计 2016 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润 45, 000 万元至 45, 250 万元, 同比增长 8, 612.15%至 8, 660.55%。

## 10、康得新 2015 年净利增四成 拟 10 派 0.9 转 10

康得新 ( 002450 ) 发布 2015 年年报, 营业收入 74.59 亿元, 同比增 43.23%, 归属于上市公司股东的净利润 14.09 亿元, 同比增 40.55%, 每股收益 0.98 元, 加权平均净资产收益率 25.55%。公司拟每 10 股派 0.9 元 ( 含税 ) 转增 10 股。

## 11、顺网科技年报季报业绩大增 拟 10 派 2.5 转 13

顺网科技 ( 300113 ) 发布 2015 年年报, 营业收入 10.22 亿元, 同比增 57.49%, 归属于上市公司股东的净利润 2.86 亿元, 同比增 82.1%, 每股收益 0.98 元。公司拟每 10 股派 2.5 元 ( 含税 ) 转增 13 股。公司同时披露 2016 年一季报, 归属于上市公司股东的净利润 9260.39 万元, 同比增 163.48%。

## 三、研报精选

白银白银亮晶晶

行业热点

## 【有色】期待白银闪光时刻

近期白银大涨，4月20日单日涨沪银3.8%、伦银4.34%。建议高度关注白银板块配置机会：一是低银价下白银产出稳步回落；二是白银抗通胀属性与黄金相比不遑多让，而目前金银比处于历史相对高位，白银上涨动能与势能兼备；三是白银工业属性强，充分受益工业金属价格反弹。

**2016 供需紧平衡。**据GFMS预测，2016年全球矿山产银将进一步降至8.26亿盎司，再生银产量稳定在1.6亿盎司左右，全球总供给降至9.81亿盎司。而总需求则稳定在10.49亿盎司左右。未来3年全球白银将保持略有短缺的格局。

**供给负增长。**全球白银供给84%来自矿山产银，其中最大的比例35%来自铅锌矿伴生产出。由于2011年以来铅锌价格持续低迷，铅锌矿产出增速不断放缓，白银产出受到较大抑制。全球矿产银将逐步进入负增长状况，预计2016-2018年增速分别为0.25%、-4.8%和2.71%。

**实物需求增速平稳，投资需求成为驱动。**实物需求近十年保持在亿盎司左右，年均增速为3.12%。其中工业需求稳定，增长主要来自于光伏领域和亚洲地区；首饰需求的67%集中在亚洲。投资需求未来3年将是驱动银价的关键因素，世界白银协会预计，2016年投资需求将有望逐步回升，并对银价形成支撑。

**回溯历史，通胀升温有望催生大牛市：**与黄金相比，白银的通胀值属性不分伯仲，避险属性较差，工业属性更强。与之相辅相成的是，近半个世纪的4轮白银大牛市节奏与黄金大体相近，但在避险属性推动的金价牛市里白银表现偏弱，而在通胀推动的金价牛市里白银表现出色。目前，金银比再次回到80左右的高点，若通胀升温，极有可能再次催生银价牛市重现。

**投资建议：**重视白银板块相关标的，如银泰资源（已停牌）、兴业矿业、盛达矿业、金贵银业、华钰矿业、西藏珠峰和中金岭南等。（安信证券，齐丁；衡昆）

## 【化工新材料】OLED材料，行业爆发在即

**OLED 有望带来显示革命:** 与 LCD 相比, OLED 具有柔性、广视角、色彩柔和、响应速度快、节能等特点, 这些固有特点使得 OLED 取代 LCD 的趋势越来越明显, OLED 有望带来一场显示革命。OLED 面板未来增长空间巨大。一方面, LCD 本身就是千亿美元级别的市场空间, **OLED 取代 LCD 的存量市场空间足够大**; 另一方面, **虚拟现实 (VR)、可穿戴设备等又为 OLED 提供了持续的增量空间**。根据 DisplayResearch 的信息, 2015 年全球 OLED 市场规模约为 130 亿美元, 2020 年将增长至 330 亿美元, 年均增速约为 20%。

**上游材料领域机遇无限:** OLED 的快速发展将带动整个 OLED 产业链的快速扩张, 包括制造设备、材料、组装等产业链都将孕育巨大的机遇。大部分 OLED 材料与 LCD 无法通用, 所以 OLED 上游材料领域的市场机遇更大。OLED 上游材料主要为阴极、阳极、传输层材料、发光层材料, 由于 OLED 上游材料领域技术壁垒高、市场竞争较小、盈利水平高, 未来 OLED 上游材料的盈利水平有望保持在较高水平。其中传输层材料和发光层材料与 LCD 中的材料不同, 为新增量, 未来机遇更多。

**国内中间体和单体粗品生产企业受益:** 国内企业主要为国际 OLED 材料生产企业提供 OLED 有机材料的中间体和单体粗品, **随着 OLED 面板需求的爆发, 国内中间体和单体粗品的销售量有望大幅增长**。OLED 中间体行业的关键因素为产品质量和研发的响应速度, 由于技术门槛较高, 目前该行业竞争格局较好, 利润水平较高。认为目前的龙头企业有望跟随整个产业链的崛起而不断发展壮大。万润股份、西安瑞联、吉林奥来德、北京阿格蕾雅等有望跟随产业链加速成长, 并有跟随国内企业实现弯道超车的机会。

**关注万润股份:** 从 OLED 有机材料领域看, 万润股份有望大幅受益。万润股份为中节能旗下公司, 涉及 OLED 业务的为三月光电和九目公司, 三月光电专注于研制 OLED 显示和照明材料、器件。烟台九目化学制品有限公司为万润股份有限公司的全资子公司, 目前在产 OLED 中间体和单体粗品, 已进入主流的供应商体系, 重点关注。(中信建投, 罗婷; 李永磊)



## 重点个股

### 巨星科技 (002444): 潜力布局无人驾驶, 估值具备向上弹性

近期, 国内外无人驾驶领域技术成果颇丰, 引起了人们的广泛关注。巨星科技依靠其子公司华达科捷在精准激光测距领域的成熟经验, 在激光雷达产品研发上积极布局, 有望在国内无人驾驶产业化过程中起重要作用。

**无人驾驶两条实现路径并行, 技术形成优势互补:** 以IT企业为代表的直接无人驾驶路线在高精度地图和激光雷达的使用上更胜一筹, 而以电子系统提供商 Mobileye 等为代表的ADAS 升级路线则在机器视觉展开了成果显著的探索。业内的一些最新动作显示未来两条路线有望形成互补。

**巨星科技具有优势布局:** 巨星科技设立了子公司欧镭激光, 将整合激光技术资源, 形成集团内部的人工智能技术开发平台。而子公司华达科捷正推进激光应用技术升级, 重点方向是服务机器人 (例如扫地机器人) 和移动智能设备 (包括无人驾驶汽车、AGV 叉车、巡检机器人)。【买入评级】(广发证券, 罗立波; 刘芷君)

### 好莱客 (603898): 业绩靓丽如期, 定增加速全屋定制战略

公司公告非公开发售预案, 拟以不低于 25.50 元/股非公开发行不超过 0.32 亿股股票, 募集不超过 8.25 亿元, 用于“定制家居智能生产建设项目”、“品牌建设项目”和“信息系统升级建设项目”三个项目。

**一季度业绩表现亮丽,** 净利润同比增速 170.62%。一季度营收同比增速 22.21%, 收入端开始加速。一季度是定制家具行业的淡季, 由于 16 年春节较晚, 同比去年终端销售更加旺盛。收入增长主要来自于 15 年 300 多家门店升级改造完成带动的单店收入提升。认为, 公司依靠营销渠道扩张和实施大家居战略, 将持续巩固公司的定制龙头优势。调整后的好莱客门店品类将以全屋定制为主, 品类得以丰富, 并带来客单价与购物体验的极大提升。目前公司客单价约 1.5 万元, 随着公司“全屋原态定制”大家居战略的持续推进, 公司的产品结

构不断丰富，客单价亦有望稳步提升。

**营销渠道加速扩张，提升终端市场份额：**16年公司一方面持续推行门店扩张战略，规划新增经销商150-250个，新增专卖店300-500个；另一方面，公司持续推动门店升级改造提高单店的内涵式成长空间。此外，公司启动营销组织变革，通过扁平化的体系运作，全面提升经销商运营管控能力，完善网点覆盖率，强化网点质量，建立巩固市场竞争优势。

**营销扩张+规模效应，业绩弹性可期：**我国定制衣柜行业即使在目前行业高速成长期，龙头企业的市占率提升也十分显著。好莱客优化布局营销渠道，提高规模化生产效能，“营销”“成本”双管齐下，继续做大做强主业，业绩弹性可期；同时公司规划对产业链相关领域进行整合，围绕大家居的发展脉络正在逐步清晰。【增持评级】（兴业证券，雒雅梅；王婉婷）

## 四、个股掘金

### 1. 风行量化优选股票池

**创兴资源 600193** （逆市涨停，突破半年线及近期平台，建议关注。）

**恒邦股份 002237** （阳包阴，短期有望挑战年线，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. 关注个股跟踪建议

**兔宝宝 002043** （逆市涨停，择机止盈。）

**润邦股份 002483** （缩量调整，今日不收复60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：**4月21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61家公司荣登龙虎榜，22家涨停，39家未涨停。机构今日现身27股，机构专用席位今天净卖出3.61亿元。其中章源钨业、盛和资源、江粉磁材等17股呈现机构净买入，买入额达12.68亿元；而华信国际、金贵银业、精功科技等10股呈现机构净卖出，卖出额为16.29亿元。周四龙虎榜上榜个股数量较前一交易日继续增加，侧面反映了机构游资蠢蠢欲动的态度。机构席位交易金额继续放大，而交易方向仍以净卖出为主；其中，资金净流入最多为天音控股，合计2.3亿元，资金净流出最多的为华信国际，合计9.3亿元。昨日市场继续缩量调整，但龙虎榜上的争夺却显得格外热闹，盘面炒作情绪有所回暖，商品期货的持续疯狂刺激了资源类个股的上涨，其中以稀土的涨势尤为凌厉。但总体来看，机构游资之间的战斗对操作水平要求较高，不建议普通投资者盲目跟风追高。

## 2、聚焦品种：

### 章源钨业 (002378)

**简评：**公开数据显示，该股昨日龙虎榜席位买入资金合计25407.93万元，占总成交比例27.70%；其中两家机构席位上榜，为昨日做多主力，共计接货达2亿元。消息面上，钨精矿涨价概念被热炒，相关个股表现抢眼；另外，来自期货市场的传导或继续引爆资源类个股，建议关注。

## 五、新股申购

雪榕生物今日申购，申购代码300511，发行价16.82元，申购上限15000股，申购数量500股整数倍，发行市盈率22.98倍。中签结果公布及缴款日4月26日。

### 苏奥传感网上申购中签号出炉：

末尾位数	中签号码
末“4”位数	1588、6588
末“5”位数	64633、14633
末“6”位数	100447
末“7”位数	4317938、9317938
末“8”位数	40367933、60367933、80367933、00367933、20367933、 95786067、55567888
末“9”位数	019885968

### 新股申购一览表:

股票代码	300511.SZ	603101.SH	300510.SZ
股票简称	雪榕生物	汇嘉时代	金冠电气
申购代码	300511	732101	300510
发行价格	16.82	8.81	—
申购日期	04-22	04-25	04-26
中签结果公告及缴款日	04-26	04-27	04-28
网上发行(万股)	1500	2400	870
申购上限(万股)	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

#### 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“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、 期权成交量和持仓量减少，认购期权持仓相应降低

周四 50ETF 期权总成交量是 288,945 手，较前一交易日减少 119,063 手，减少了 29.18%；其中认购期权为 159,165 手，认沽期权为 129,780 手，认沽/认购合约成交量的比值减少至 81.54%。未平仓的期权合约总数减少 9,448 手至 740,227 手，其中认购期权减少 11,881 手至 378,923 手，而认沽期权增加 2,433 手至 361,304 手，认沽/认购期权未平仓合约的比值为 95.35%。

**点评：**周四沪指低开，全天震荡，虽然在钢铁和银行板块的拉动下，大盘也做了努力，但还是难以突破 3000 点整数关，最后报收于 2952.89 点，跌幅 0.66%。而创业板继续下挫。期权成交量较昨日有所回落，但仍然处于较高的位置，期权未平仓合约小幅回落，总持仓约 74 万手，认购期权的持仓今日减少 1.18 万手，将昨日的增仓全部减完，认沽/认购期权持仓比再度上升，再次超过 95%，短期内指数上行的压力依然较大。

## 2、 上交所 iVIX 指数继续保持低位

周四上证所公布的 iVIX 指数收于 25.05%，较昨日微降。预计近期期权合约上交所 iVIX 指数继续保持低位隐含波动率会出现上涨，前期推荐的日历套利策略的头寸已有盈利，可以继续持有。

### 【 金融期货 】

#### 1、 经济政策

中国全国总人口达到 13.73 亿，人口 5 年增加 3377 万，老龄化程度仍在加深。近日，重庆、四川、湖北、河南、广西、辽宁等地官员抵京，参加为期一周的自贸区培训班，为各自地方跻身第三批自贸区行列作最后的冲刺。中国商务部长高虎城：2016 年中国外贸形势比 2015 年更加严峻复杂，下行压力还在不断加大。

**点评：**中国老龄化程度持续加深不利于经济发展，第三批自贸区有望产生。

## 2、货币政策

美元指数涨 0.14%，报 94.67。人民币兑美元即期收贬百点，主因中间价大跌逾 200 点带动。人民银行会同公安部，开展打击利用离岸公司和地下钱庄向境外转移赃款专项行动。10 家银行、5 地区获投贷联动试点资格。10 家银行包括国家开发银行、中行、北京银行等。试点地区包括北京中关村、武汉东湖、上海张江、天津滨海、西安等 5 个国家自主创新示范区。

**点评：**美指短期有回升空间，人民币或小幅走弱。投带联动试点获准试点，有利于提高货币政策的精准宽松。

## 3、金融期货市场

隔夜美国股市收跌，欧洲股市收跌。截至周三，A 股融资融券余额报 8802.24 亿元，较前一交易日减少约 130 亿元，为 3 月 7 日以来最大降幅。数据显示，4 月以来的 12 个交易日，仅 3 个交易日有资金净流入，而其余 9 个交易日均呈现资金大幅流出状态，4 月至今累计出逃资金高达 2500 亿元。目前公募基金的仓位接近 87%，"88 魔咒"已开始逼近市场。此魔咒曾给众多投资者心中留下了难以忘却的阴影。即将到来的五、六月份两市将迎来解禁高峰，合计解禁市值高达 4602.78 亿，四月份最后两周，两市股票解禁市值也有 1194.84 亿。

**点评：**A 股尾盘跳水收跌 0.66%，成交大幅缩减。公募基金仓位较高易降难升。资金净流出，融资余额下将明显，两市迎来解禁高峰等因素压制反弹高度。短期内暂时没有较大的利好提振，股指或延续调整，中期仍在震荡区间，建议轻仓短线顺势操作。

### 【金属期货】

#### 1、贵金属



周四美黄金下跌 4.1 美元或 0.3%，报收于 1251.3 美元每盎司。白银平盘报收于 17.1 美元每盎司。

美国首申数据发布，上周首次申请失业救济人数意外下降至 24.7 万人，创 1973 年以来新低，显示劳动力市场持续走强。周四美市开盘前，期金遭遇巨额抛单。欧洲央行利率会议上虽然维持现有利率在创记录低位不变，维持每月 QE 规模在 800 亿欧元不变。但欧央行行长德拉吉在会后表示，对欧洲央行将进一步降息保持开放态度。德拉吉称，未来一段时间利率将维持在目前或更低水平。自美东时间 9 点 5 分开始，COMEX 期金有 20 亿美元黄金期货合约被抛售。据美国金融博客 Zerohedge 称，在 5 至 10 分钟内，有投资者抛售超过 16000 手黄金合约，7500 手白银合约。金价已经从 1271 美元一线落至 1250 美元/盎司附近。

**点评：**美国就业数据良好，欧洲持续支持宽松政策，黄金高位回落，大单集中抛售，多头减仓，短线操作。白银冲高回落，前期建议底单持有，不建议新进场。金银比值仍较高，金银套利仍可持有和参与。

## 2、基本金属

伦铜收盘上涨 24.5 美元或 0.49%，报收于 4997 美元每吨。

中国 3 月精铜进口同比攀升 49.4% 至 458068 吨，创下记录高点，显示国内精铜进口需求高企，同时 3 月精铜出口为 23375 吨，同比攀升 32.83%。世界金属统计局公布的数据显示，今年 1-2 月全球铜市供应过剩 12 万吨，供应过剩量较去年同期 20.9 万吨有所缩减。今年 1-2 月，全球精炼铜产量同比增加 8.3%，高于去年同期 5.7% 的增幅。SMM 近期抽样调研了 25 家镀锌厂，其中 60% 的企业表示 4 月订单优良，较去年同期略增，28% 的企业认为订单平稳，剩余 12% 的企业订单下滑。

**点评：**铜进口数据良好，国内表观消费量有所改善，但中长期供需仍不太乐观，临近前期高点位置可能有所震荡，轻仓参与，见好就收，沪铝沪锌等可轻仓顺势跟随。



## 【化工品期货】

### 宏观经济数据及货币政策预期改变，美元上行原油回落

因美国就业数据及欧洲央行行长德拉吉发表讲话，使得美元大涨，转而打压商品价格，油价在触及五个月高位后回落。美国劳工部周四公布数据显示就业数据惊人强劲，请领失业金人数下降至 43 年低点，这令美国寻求比此前预期的更早加息的可能性提高，近来市场一直认为美国距离加息还很遥远。NYMEX6 月原油期货合约收低 1 美元，报每桶 43.18 美元。

**点评：**国盘工业品几乎全线出现冲高回落，近期内应仍有震荡，天胶、玻璃等前期强势品种等待启稳再行考虑介入，TA、甲醇等稍弱者，短线区间参与为主。黑色品盘中虽有震荡，但保持强势震荡态势，高位风险仍未完全释放，前期大幅盈利单继续持有，近期新开仓及盈利不大者，随时做好止盈准备。

## 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。