

一、风行视点

风行研判：上证 50

大盘低位徘徊震荡 创业板尾盘跳水，上证指数全天未翻红，创业板低开后早盘同样维持震荡，午后开始逐步走弱，尾盘出现一波不大不小的跳水行情。盘面上无热点可言，仅不足 10 个板块上涨，石油、石化、银行股疯狂护盘。

从 9 月 14 日国家统计局公布 8 月宏观经济数据以来，市场结构已经发生了微妙的转变。周期的钢铁、煤炭、有色板块持续回调，调整幅度分别为-8.9%、-6.4%、-5%，而抗周期的家电、食品饮料涨幅分别达 3.7%、2.7%。这与 6-8 月市场周期强、消费弱的市场格局明显不同。

盘面轮动迹象明显。今年以来 A 股消费、周期、科技、金融等各个行业一线龙头股持续上涨，海外上市的 TMT 龙头 BAT 股价也大涨，出现了中国的“漂亮 50”行情。进入四季度，震荡博弈中，更注重业绩+补涨，房地产、人工智能、5G 等有所表现之后，昨日也纷纷补跌，仅有白酒等消费概念出现活跃。

目前面临小产假关口，指数由于政策呵护，已经不会出现较大的波动，上证 50 指数目前走势明显其它指数，在本周金融、白酒、建筑等权重股或将继续表现，尤其是证券，今日龙头招商走势明显显示出进攻的欲望。

指数仍将保持窄幅波动，仓位不变。

热点聚焦：白酒

大盘昨日低开低走，全天弱势震荡，并且尾盘有一定跳水。

但白酒板块全线表现活跃，贵州茅台再创历史新高

山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒等表现活跃。

随着近些年来的大众消费理念不断升级，高端白酒价格持续上涨。

近日，剑南春、茅台、五粮液等高端白酒再迎提价信息，需求端的改善将不断提升白酒企业的盈利数据，白酒行业的复苏，将在未来几年保持高速增长。

每年4季度行情，行情震荡加剧，而震荡市中业绩为王，从博弈角度出发，消费白马的估值和匹配度仍然较好，白酒行业盈利目前明显改善。个股表现分化，上涨的个股主要是各行业一线龙头公司，如贵州茅台 PE 仍不足 30 倍，白酒行业估值和盈利的匹配是上涨核心。

近期茅台批价触底回升，五粮液调整渠道发货提升渠道利润空间，一线白酒蓄势累积利好，旺季临近行情一触即发。建议布局白酒、乳业及调味品板块，精选次高端品种，推荐汾酒、沱牌及估值最低的洋河。建议以需求复苏、龙头份额提升的产业逻辑。

二、市场点睛

引言:2017年8月28日,刚被一根长阳线突破3300点的沪指跳空上涨,形势一片大好!但随后的21个交易日的横盘调整却犹如一盆冷水,浇灭了“牛市来了”的呼喊,只有3331点的缺口越临越近。

由于连续的小幅波动，市场有一种急切的心理，要尽快回补缺口寻找方向，不管之后是涨是跌也认了。

那么这个缺口重要吗？

我们先来回顾一下经典缺口理论。

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称之为“缺口”，通常又称为跳空。缺口分普通缺口、突破缺口、持续性

缺口与消耗性缺口等四种。从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头。它是研判各种形态时最有力的辅助材料。

可见，当市场（或个股）出现缺口，我们需要积极应对，通过缺口以及走势做好研判，提前做好布局或者改变策略。

以上是众所周知的缺口理论原理。但在实际操作中，除了普通缺口外，其他的缺口都很难很快进行肯定是研判，而是要跟随走势的变化结合多种条件进行预估。

在本次 3300-3400 点的震荡中，缺口 21 个交易日未回补，铁定并非普通缺口。那么缺口的含义必然较为重要。

实际上，自从 2016 年 2638 点以来，沪指还未回补的上行缺口还有两个。

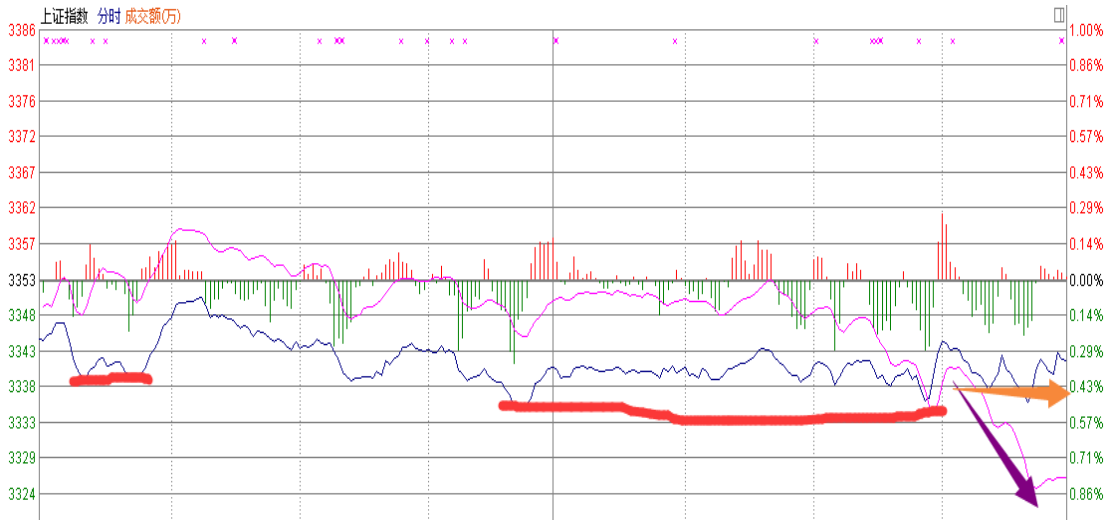


很明显，两次缺口均一度有回补的可能（非短期），但最终并未回补。也就是说已确认为突破缺口（每段行情的起始点）。而 3331 点这个缺口不管按哪段行情起点算，都不属于突破缺口，剩下的可能性是持续性缺口或消耗性缺口（高位小幅震荡有外力特殊性）。

因此，如 3331 点缺口依然不回补而沪指继续上行，那么持续性缺口确认，沪指大概率将迎来更大幅度的上涨，这也是为何在接近 3400 点很多分析人士依然看多的原因。而如果

近期回补掉 3331 点缺口，沪指则有继续调整的可能。

但缺口理论单一使用，过于简单。笔者昨日的文章提示了本周大盘的偏空预期，周一的走势已证实。但我们也发现，市场下跌并没那么有力，可以说多头力量依然在节节抵抗。



很明显，上证 50 或说权重股明显护盘。而上周五也有类似表现。考虑到大盘的这一外力因素，我们可能在近期依然看不到大的拐点出现，沪指横盘震荡或继续维持。但由于沪指横盘时间过长，中小创的特性已经发生改变，从具有一定独立性变为避险的“出货口”，中小创指数和沪指相比已经明显出现短期头部，从而从风险较小的板块变为风险较大的板块。

因此不管沪指短期回补不回补 3331 点缺口，我们也面临持股和持哪些股的两难选择。笔者建议十一前可静待缺口回补，如大盘有所调整回补 3331 点缺口但未出现继续跳空向下，可在十一前半仓持股过节，但中小创股票则要降低风险，适当控制和降低配置（总仓位继续控制在 5 成）。

作者：查晶晶，天风证券

执业资格编号：S1110617030002



股市有风险，投资须谨慎！上述评论不构成具体操作建议！投资者买者自负，谨慎投资。

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、太赫兹技术取得重大突破 千亿级市场开启

据媒体报道，由我国科学家自主研发的国内首台高平均功率太赫兹自由电子激光装置（CTFEL），日前在四川成都首次饱和出光。经第三方检测，实验真实可靠且装置运行稳定。我国太赫兹源从此正式进入自由电子激光时代。CTFEL 装置是依托科技部支持的国家重大科学仪器设备开发专项“相干强太赫兹源科学仪器设备开发”项目。

预计太赫兹技术将率先在工业检测、安检设备、无线通信领域崭露头角，应用市场规模将达千亿级，具有太赫兹技术储备的公司有望率先受益。同方股份（600100）是安检领域的领军企业，基于纳米材料的太赫兹人物同检技术研究被列为省市重大科技项目。远方信息（300306）联合建立了远方光电院士工作站，将开展“太赫兹光谱仪及相关检测技术研究”等科学研究项目。

2、草甘膦市场价创近三年新高 铁腕治霾推涨原料价格

据百川资讯监测，过去一周，国内草甘膦价格继续上涨。95%原粉出厂报价 2.6-2.7 万元/吨，成交价达到 2.55-2.6 万元/吨，创出 2014 年 10 月以来近三年新高。草甘膦本轮涨价从今年 7 月开始，由 2 万元/吨涨至 2.6 万元/吨，区间涨幅达到 30%，相较去年同期涨幅更是达 44%。9 月以来，随着中央环保督查结束，行业开工率有所提升，但多数主流企业仍未恢复报价，新单价格实行一单一谈且接单空间有限，走货顺畅。

占全国产能近 50%的河北正迎来环保部专项督查组巡查。9 月底前，京津冀及周边地区

跨地区环保机构将正式亮相，环保督查力度继续加大。去年受环保因素影响，甘氨酸价格四季度涨幅接近翻倍。目前，国内甘氨酸报价达到 1.6 万元/吨，7 月以来涨幅超过 60%，同比涨幅超过 20%。二是近期海外草甘膦主流供应商上调价格，对国内企业报价形成支撑。随着出口旺季到来，国内草甘膦量价齐升格局有望延续至四季度，行业下半年盈利或超预期。兴发集团（600141）拥有草甘膦产能 13 万吨/年，配套甘氨酸产能 10 万吨/年，受益程度最大；新安股份（600596）拥有草甘膦产能 8 万吨/年，目前开工维持高位。

3、氢氟酸价格接连上涨环保 因素助力龙头受益

生意社数据显示，多家氟化工企业于 25 日上调无水氢氟酸报价，每吨涨幅 1000 元至 2500 元不等，较 8 月份低点累计反弹 30% 至 50%。近期由于环保因素影响，国内氢氟酸货源紧张，加之下游需求有所好转，共同推动了氢氟酸价格上涨。上游原料方面，萤石 供应也出现减少，多家萤石企业于 25 日上调报价每吨 100 元，单日涨幅约 5%。

含氟材料在新兴领域应用前景广泛，六氟磷酸锂应用于锂电池材料，高纯氢氟酸应用于集成电路芯片的清洗和腐蚀，氟化工行业正在迎来发展良机。公司方面，金石资源（603505）拥有国内最大的萤石生产规模，兴发集团（600141）参股子公司瓮福蓝天拥有无水氟化氢业务。

【上市公司】

海联讯：第一大股东或实际控制权可能变更

宝泰隆：拟与中科院旗下机构共建石墨烯应用技术中心

建投能源、浙能电力：参股投资中核河北核电公司



鲁西化工：修正业绩预告 前三季净利 10 亿元左右

TCL 集团：拟 40 亿收购华星光电一成股权

蒙草生态：中标近 5 亿元 PPP 项目

四、新股申购

缴款提示

无

温馨提示以上新股今日缴款，请中签客户在 16：00 前在账户内备好足额资金。

新股申购

宇环数控（002903），申购代码：**002903**，申购价 12.78 元，申购上限 1.0 万股；

公司是专业从事数控磨削设备及智能装备的研发、生产、销售与服务,为客户提供精密磨削与智能制造技术综合解决方案,产品可广泛应用于消费电子、汽车工业、新材料、仪器仪表等领域。

东方材料（603110），申购代码：**732110**，申购价 13.04 元，申购上限 1.0 万股；

公司是专业从事油墨和胶粘剂生产的高新技术企业,多年来逐渐形成以环保型包装油墨、复合聚氨酯胶粘剂和 PCB 电子油墨为核心的产品系列,并围绕其生产、销售和服务开展业务,产品广泛应用于食品包装、饮料包装、药品包装、卷烟包装及电子制品领域。

新股申购一览表：

股票代码	股票简称	申购代码	发行价格	申购日期	中签结果公告及缴款日	申购上限(万股)
002903	宇环数控	002903	12.78	9-26	9-28	1.0
603110	东方材料	732110	13.04	9-26	9-28	1.0
002906	华阳集团	002906	13.69	9-27	9-29	2.19
603499	翔港科技	732499	9.24	9-27	9-29	1.0

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。图片来源于wind、东方财富

注: 数据来源于 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)

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。