

一、风行视点

风行研判:

市场走出了震荡向上的格局,受消息面的影响,板块热点轮动较快,但整体向上走好的趋势未发生大的变化。**我们预计短期上证指数仍将震荡上行,仓位保持七成!**

热点聚焦: 航天航空

昨日航天航空板块涨幅居前,行业指数大涨 2.24%,

中航重机、中航高科、航天电子等品种均表现活跃!

从技术上看,航天航空板块前期滞涨,所以近期产生了补涨效应!但从消息面和基本面我们都认为该板块也存在诸多看点:

首先,据民航总局网站消息,11月5日,我国北斗三号首次发射开启,为全球民航提供卫星导航服务新时代。按照计划,从此次发射起,我国将迎来新一轮北斗组网卫星高密度发射,截至2018年底前,将发射18颗北斗三号组网卫星,覆盖“一带一路”沿线国家;到2020年,完成30多颗组网卫星发射,实现全球服务能力。

其次,从行业发展看,近年来,受益于政策大力推动,通用航空业发展热情高涨,大量资本、企业争相涌入。特别是巨大的需求能力、放开的政策管制、完善的供给体系构成了通用航空业发展的三大动力,成为了其快速成长的催化剂,未来前景一片广阔。

所以综上所述,我们建议关注北斗导航及通用航空领域中的龙头品种!特别是前期滞涨、业绩相对稳定,近期放量明显的品种!

热点聚焦: 上海自贸



昨日跌幅最大的概念是谁？

是上海自贸，

昨日该概念逆市下跌 0.99%，

长江投资、东方创业、上港集团等品种跌幅居前！

上海自贸的下跌有以下原因：

首先，上海自贸概念在十月下旬出现过大肆炒作，由于是游资主导所以节奏往往不具备持续性！当市场氛围再度回暖，游资有了新的炒作目标后，筹码分散、资金出逃是情理这中！

其次，上海自贸概念的下跌也使得的短期一些概念品种出现联动调整，如：高送转概念、快递概念昨日都逆市下跌！

通过上述盘面现象分析，我们认为投资者要注意以下要点：

与机构抱团取暖不同，游资都是短期合作。所以游资前期炒作过的品种短期可能并无太多机会。

所以从操作的角度，我们短期提示前期涨幅较大题材类、概念类品种的风险。

二、市场点睛

引言：教你辨别顶和底（1）之穿头破脚线

随着沪指不断突破 3300 点、3400 点，畏高情绪逐渐升温，市场反复震荡整理。虽然大部分市场研究者依然看好 A 股上行，但也反复告诫需谨慎看待。同时少部分市场人士开始看空，认为沪指已经接近顶部，有调整到 3000 点的可能，甚至更悲观的直接看到了 2400 点。到底应该如何看待？



市场有各种声音很正常，投资者谨慎也不为错，毕竟随着指数的上涨，个股并未普涨，根据数据统计，今年初以来累计涨幅为正的个股不到 1000 家，其中很大一部分还是新股。市场很难赚钱，如果真的见顶，恐怕确实会造成很大的损失。

因此，如果能掌握辨别市场重大拐点也就是市场顶和市场底的特征和方式，将是非常好的炒股技能和方法。

比如笔者本人，在 2015 年的大熊市前，牛市的尾声，竟然做梦梦到了市场崩盘的异象惊醒（千真万确）。如果不用玄机解释，或许也是多年看盘积累的风险意识在梦中的自我警示。

一般来说，人通过对已有知识的掌握和提炼，能发挥出与众不同的能力。但你想要拥有这种能力，或者说辨别行情的能力，既不可能全靠基本面分析法，毕竟股市不可以只用基本面来解释波动的。也不可能靠“天生第六感”，毕竟人的灵性不能完全解释。靠的是什么？靠的是你对市场、盘面、股性日积月累的经验 and 熟悉，在此基础上，才可能谈有一定的悟性。

下面回归主题，今天就跟大家介绍一种通过 K 线形态来辨别市场顶部和底部的办法。当然，任何一种方法都不可能百分之百命中，学习之后，就需要我们不断的经历市场和提高悟性。

穿头破脚线

1、顶部穿头破脚线：

在连续上升趋势中，阴线完全吞噬了前一根阳线的实体，形成了顶部穿头破脚，后市看跌。

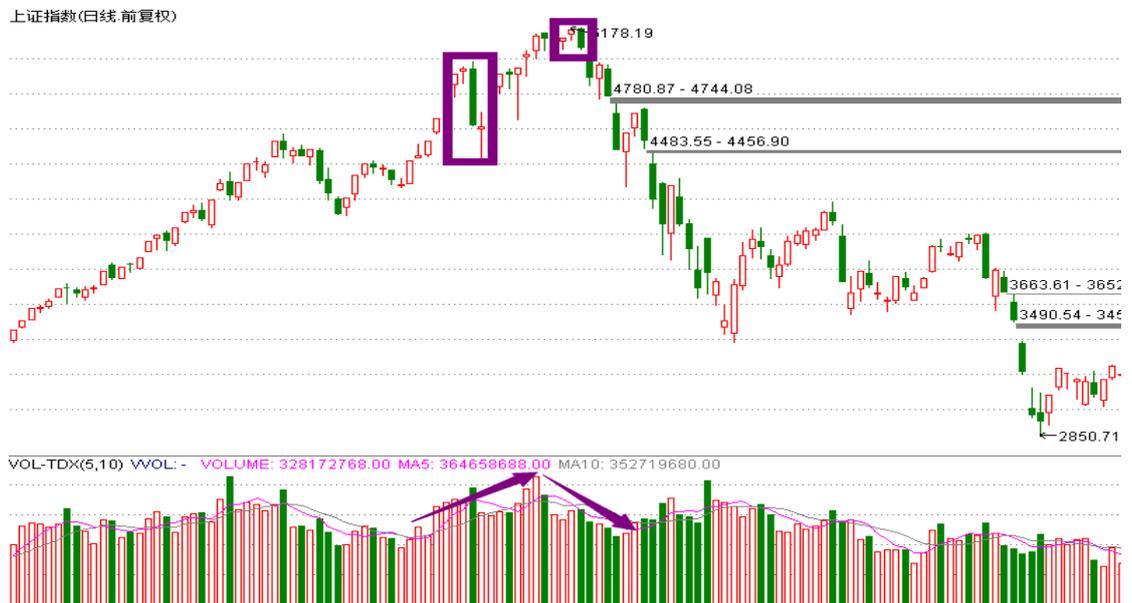
具体掌握看跌的穿头破脚线，需要掌握这几个特征：

从形态上讲，第二根阴线必须完全吞没前一根阳线；

从力量对比来讲，市场或个股当天必须是空头完全战胜多头，市场由空方主导（多方无有效抵抗）；

因此，这时候大概率会出现反转下跌，市场风险明显大增，后市投资者应考虑逢高减仓甚至清仓。

例 1:



如 2015 年，上证指数（000001）在 5178 点见顶，6 月 15 日的阴线就完全吞没前一日的阳线，彻底改变了前期自 2000 点起步，经历近一年的上涨趋势，并且后市出现了一波熊市行情，可谓是历史大顶。

2、底部穿头破脚线：

经过连续的下跌后，突然出现的阳线完全吞噬了前一根阴线的尸体，形成了底部的穿头破脚，与顶部的穿头破脚完全相反，预示着行情开始由多方主导。尤其是在成交量的配合下，指数（个股）将震荡回升，后市看涨。

具体底部穿头破脚线的特征，和顶部时正好相反，因此掌握方法可以直接借鉴，这里不再赘述。

例 2:



如在 2017 年 8 月，通富微电（002156）在连续下跌后横盘震荡，最后出现一根阳线吞没前一日阴线实体，而整个盘整阶段并未出现此种情况，此时，该股盘整结束，开始震荡上行，底部抬高长期下跌的趋势正式结束。而在 10 月开始高位调整后，再次在 11 月初出现阳线吞没下跌最后一根阴线的情况，此时，中期调整结束，底部反转，再度上行。

由此可见，穿头破脚一旦在疑似顶部和底部出现，后市市场将出现反转。所以穿头破脚形态对于我们实际抄底逃顶，有着非常重要的指示作用，历史上发生的同类形态，对我们有着非常重要的借鉴意义。

当然，实体吞没形态发生不一定是见顶和见底，我们还需要掌握一些技巧去辅助判断。

1、必须是连续上涨或连续下跌趋势，且趋势发生衰竭。如例 1 中，我们参考 MACD 发现指数越涨，量能越小，两者发生背离。如例 2 中，个股经过大幅下跌，出现止跌盘整走



势，如果出现强烈信号，很容易打破趋势反转。

2、形态方面，穿头破脚的两根 K 线实体长度越悬殊，反转的力度可能就越强。

3、盘面上，多转空空头势猛，空转多多头势猛，也就是量能对比也悬殊，反转的势头可能就越强。

4、将 K 线组合看，如阳包阴或阴包阳包容的前期 K 线越多，反转的机会就越大，这就是不光看 2 根 K 线的比较，而是看到整体的走势和 K 线组合，更应该得到我们的重视。

5、判断反转时，如当天或后市成交量非常巨大，也就是量价配合，反转的可靠性就更大。

6、判断买卖点，疑似反转当天买卖，还是具有一定的风险和失误的可能。因此如果后市真的是反转，行情将持续很久，不一定要急于操作。可等股价反抽或回踩但无法创出新高、新低时再果断介入。

总之，在实际市场运行过程中，重要的顶部和底部，有可能出现“穿头破脚”K 线形态，此时我们要格外的珍惜和重视，很可能是最好的逃命或抄底的机会。但笔者也要强调，技术分析不是万能的，我们也会分析错误，或市场有其他的形态导致顶部和底部，我们应更加提高我们的技术水平和实战技巧，而不是轻言放弃，任人宰割。

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。

PS：郑重声明，本人及天风证券风行投顾团队未在新浪微博或其它任何平台开展荐股收费业务，凡入群收费服务均属假冒，如有上当受骗请与我们或微博客服联系，也希望网友



配合我们积极举报相关欺骗微博，谢谢！

三、晨会纪要

【热点聚焦】

1、腾讯旗下搜狗纽交所挂牌交易 相关合作商有望受益

据外媒报道，搜狗已将 IPO 发行价定为每股美国存托凭证 13 美元，为此前招股区间 11 美元至 13 美元的高端。本次搜狗 IPO 融资最高可达 5.85 亿美元。11 月 9 日晚，搜狗将正式在纽交所挂牌交易。腾讯目前为搜狗的第一大股东，占总股本的 43.7%。搜狗估值最高将达到 58.5 亿元。

腾讯作为搜狗大股东，为后者贡献流量、内容资源。搜狗是腾讯旗下多个产品的默认搜索引擎，如 QQ 浏览器。根据搜狗招股书披露，截至 2017 年 6 月，搜狗 38% 的搜索流量由腾讯贡献。搜狗此次 IPO 收入将被用于研发和营销用途，资金充裕将支持其发展进一步提速，相关合作公司有望从中受益。科达股份（600986）并购的派瑞威行连续三年蝉联互联网主流媒体如广点通、微信等最大代理商，并涵盖搜狗、QQ 浏览器共 7 家应用商店及搜索媒体牌照。普邦股份（002663）旗下的宝盛科技与主流搜索引擎平台搜狗长期合作，是搜狗搜索在电商、旅游、金融、平台四大行业的代理商。

2、小米 OPPO 将应用 3D 识别 全面屏渗透率加速提升

业界消息称，小米和 OPPO 将在明年发布的智能新机中使用 3D 感应的面部解锁方案，最快在明年 3 月至 4 月进入量产，有助于提升中国未来高端机型的硬件配置。该 3D 面部解锁方案由奇景光电和高通公司合作开发，将采用信利光电生产的传感器模组。高通 3D 深度传感器利用红外线接受三维深度数据，形成高分辨率的深度数据，可以准确识别人脸，在

低光环境下也能进行三维重建。

人工智能时代，拍照摄像和三维建模是人机交互的两大核心问题，3D 深度视觉进入消费级智能终端将是大势所趋。此外，3D 识别的应用意味着手机屏幕不需要给指纹识别留出空间，将进一步推动全面屏的渗透率提升。深天马 A (000050) 已具备量产全面屏的能力；长信科技 (300088) 子公司德普特是 OPPO 等厂商高端机型的主力供应商，具备全面屏批量供货能力。水晶光电 (002273)、联创电子 (002036) 分别生产近红外窄带滤色片和光学镜头。

3、硝酸价格本月来大涨 36.6% 相关公司业绩或超预期

据生意社监测，近日国内硝酸市场价格大幅上涨，11月8日，硝酸均价为1941元/吨，与11月1日相比，上涨了36.6%，同比上涨67.39%。安徽主流厂家出厂价在2100元/吨，山东地区主流厂家出厂价在1900元/吨，江苏地区主流厂家报价在2200元/吨，受到河南某大型厂商停车影响，市场供销紧张，各地硝酸厂商交投情况乐观，货量偏紧。

下游市场行情持续走高，苯胺价格收于在11803元/吨附近，TDI 价格维持在38500元/吨，下游行情均出现上涨迹象，对硝酸有明显利多。供需偏紧是此次硝酸价格上涨的主因，加之上游的成本提振，更加速了硝酸提价的速度。随着近日硝酸价格大幅上涨，相关公司业绩有望超预期。金禾实业 (002597) 是硝酸行业龙头企业之一，现有浓硝酸产能12万吨/年。兴化股份 (002109) 拥有10万吨浓硝酸产能。

【上市公司】

中光防雷：拟收购军品资产

天汽模：切入新能源车锂电系统领域

浙江龙盛：控股股东增持近 1600 万股

华铭智能：并购大数据企业

海默科技：获得武器装备和核工业认证

华海药业：两高血压药品通过美国 FDA 审批

四、新股申购

宏达电子（300726）：申购代码 300726，申购价 11.16 元，申购上限 1.20 万股。

公司是一家主要专注于钽电容器等军用电子元器件的研发、生产、销售及相关服务的高新技术企业。公司客户覆盖航天、航空、兵器、船舶、电子等领域;产品广泛应用于航天、航空、舰艇、导弹、雷达、兵器、电子对抗等航天工程、军事工程和武器装备上。

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) |
|--------|------|--------|-------|-------|------------|--------------|
| 300726 | 宏达电子 | 300726 | 11.16 | 11-10 | 11-14 | 1.20 |
| 300728 | 天常股份 | 300728 | 7.11 | 11-14 | 11-16 | 1.20 |
| 600025 | 华能水电 | 730025 | 2.17 | 11-14 | 11-16 | 54.00 |

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)

五、风行研究

事件:

南都消息, 国家发改委价格司副司长丁杰在 7 日新闻发布会上介绍, 目前正对铁路总公司及其所属 18 个子子公司开展普通旅客列车运输定价成本监审, 现进入起草最终监审报告的阶段。

解读:

1、普客调价: 20 余年基价未改, 16 年起审慎中推进

本次发改委修订《政府制定价格成本监审办法》, 其中几项重大亮点就在于:

- 1) 明确成本监审是政府制定价格的重要程序;

2) 明确成本监审项目实行目录管理, 特别强调自然垄断环节应当列入成本监审目录, 未经成本监审的不得制定价格。

2、普通铁路定价权在发改委

①不同于高铁定价权早已下放铁总, 普通铁路定价权在发改委手中, 其成本监审早在去年年底便埋下伏笔: 16年12月《铁路普通旅客列车运输定价成本监审办法(试行)》(征求意见稿)划定铁路成本的计算范围, 联系垄断行业以成本为准绳的定价方式, 20余年未动的普客基价有望迎来变化。

②本次发改委表示的普客成本进入最终监审报告阶段, 不仅代表了铁路普客定价调整的最新进展, 更是代表了整个普客定价变化过程中, 涉及环节与部门最多、最复杂的一步即将进入尾声。

3、2016年底开始, 铁路改革全线铺开

- 1) 政策定调: 16年底中央经济工作会议定调, 圈定铁路行业为混改领域;
- 2) 高铁弹性: 4月东南沿海高铁公司首次调价, 而后在11月, 铁总总经理陆东福明确表示未来将加快实施灵活的高铁价格策略;
- 3) 土地利用: 8月, 铁总分别在上海与北京产权交易所进行土地推介;
- 4) 对外合作: 5月与7月, 铁总总经理陆东福分别与马云、马化腾见面;
- 5) 复兴号: 9月21日全国铁路调图之后, 复兴号实现大规模投用;
- 6) 路局更名: 11月, 地方路局更名基本进入完成阶段;
- 7) 普铁成本: 11月, 发改委表示普客成本进入起草最终监审报告阶段。

4、改革逐步推进, 红利释放期可期



今年的铁路改革在速度上明显提速，铺开面上亦是明显加大。纵观铁路体系，不论是自上而下的政策定调，还是自下而上的机制优化、改善盈利，都体现出比以往活跃得多的态势。

相关公司:

广深铁路、大秦铁路、铁龙物流、康尼机电

(以上仅代表个人观点，不作为任何投资依据。股市有风险，入市必谨慎，投资者买卖自负，谨慎投资!)



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。