

一、风行视点

风行研判

在连续大跌后，一篇权威媒体的文章在网上发酵，公募基金接到窗口指导，“当日被限制净卖出，大单卖出行为被禁止。”对于目前的A股来说，目前处于一个管理层监管呵护下的市场。在高位解禁压力释放后，很难再出现持续的暴跌。

指数今日有望继续反弹!

但要注意，5日线附近压力重重，指数震荡后，仍大概率会再次回踩半年线甚至击穿。还是坚持之前观点，半年线下方仍然是重要的支撑区域，白马股仍是后市反弹的主力。

仓位保持五成!

热点聚焦：钢铁

昨天钢铁板块撑起大盘反弹的主力，

指数涨幅超过 3.74%，

韶钢松山、八一钢铁、新钢股份等纷纷大涨。

尽管钢铁板块因为供给侧改革政策阶段性工作告一段落，导致钢铁板块出现一波回落。但目前，北方地区正式进入采暖季，除了提前限产的山东滨州、河南焦作等地，2+26城市及省份大部区域正式进入为期四个月的供暖季。限产力度又重新严格起来。

另外，目前不少机构对周期股取代消费股的轮动特征比较关注，主要原因在于市场分析2018年市场会因为今年供给端的影响下，形成需求端的最终改善，在全球市场普遍回暖的前期下，总体看，明年一季度钢铁行业仍会维持高增长。因此机构开始调仓换股。

钢铁行业的机会主要在于两个点：



第一个点在于估值修复带来的钢铁行业再次上涨机会;

第二个点在于企业的并购重组带来净利率再次提升的机会。

这两个机会都是相对偏中期的。因此可以持续关注。

热点聚焦：芯片

昨天芯片行业又再度爆发，

紫光国芯、士兰微、东软载波等纷纷涨停，

板块指数大涨 5.22%。

目前，全球半导体市场加速扩张，半导体产业处于整个 电子信息 产业链的顶端，其核心为 集成电路 芯片，市场份额超过 80%。未来汽车电子、消费电子、 物联网 等将成为新的增长点。根据预测，未来两年全球半导体市场提速扩张，， 全球市场 规模有望增加至 3965 亿元和 4136 亿元，其中中国市场占全球市场份额有望超过 60%。但目前我国半导体自供率不足 35%，供需失衡问题严峻，发展半导体是国家意志所在。

然而，作为全球最大的半导体消费国，中国的集成电路产品严重依赖进口。2016 年，中国半导体市场需求额为 13859 亿元，但国内产值仅为 4335 亿元，自给率仅为 31.3%。2016 年，中国半导体进口额高达 2271 亿美元，连续多年超过原油进口额，成为我国第一大进口商品，半导体行业存在极其巨大的市场替代空间。

随着，中国经济的持续发展，制造业水平不断提升，国产替代将从中游的模组和元器件进军到上游的半导体芯片，产业转移已是大势所趋，未来十年将是中国半导体行业的黄金十年。关注芯片、晶体、高工艺电路龙头等公司。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、全国环保大会有望年内召开 行业迎政策红利预期升温

据媒体报道，环保部 27 日召开部常务会议，会议指出要把谋划生态环境保护工作总体思路，与开好第八次全国环境保护大会紧密结合起来，全面加强生态环境保护，坚决打好污染防治攻坚战。此前，10 月 27 日，环保部召开党组（扩大）会议，强调积极筹备召开第八次全国环境保护大会。业界据此分析，全国环保大会年内召开可能性较大，环保行业迎来新一轮政策红利预期升温。

全国环保大会由国务院召开，1973 年至今共举行了七次，为解决中国环境问题做出了一系列重大决策。业内认为，在十九大报告对于生态文明建设和绿色发展的高度重视的背景下，第八次全国环保大会将开启新一轮生态环境保护工作周期，行业政策红利释放预期强烈。A 股中，清新环境（002573）是国内大气污染治理龙头型公司，受益国家对大气污染治理力度不断加大；先河环保（300137）是国内高端环境监测仪器仪表领军企业，董事长近期对媒体称，公司将积极为雄安新区生态环境综合治理工作提供整体方案。

2、液化天然气价格暴涨 产业链公司受益

据生意社数据，11 月 27 日液化天然气（LNG）均价为 6075 元/吨，较 11 月 24 日液化天然气均价 5170.83 元大幅上涨，涨幅高达 17.49%，较 9 月初价格更是上涨超 1 倍。其中，内蒙新圣 LNG 价格为 6800 元/吨，达州汇鑫能源 LNG 价格为 5550 元/吨，绿源子洲 LNG 价格为 6900 元/吨，众源绿能 LNG 价格为 6900 元/吨。11 月 28 日众源绿能 LNG 价格再涨 400 元涨至 7300 元/吨。

业内表示，随着环保的督察力度不断加大，煤改气进程加快，华北地区民用煤改气完成

后，每年将带来 118 亿方的需求增量。同时，北方的供暖季全面开始，推动了天然气的需求增长，局部地区供应紧缺，对 LNG 的价格形成支撑作用。另外，西北地区限气，国内 LNG 供不应求，也一定程度上推动了天然气价格的上涨，预计短期天然气将继续上调。A 股中，新奥股份（600803）布局国内 LNG 加工及收购海外天然气资产 Santos，打造天然气全产业链布局。富瑞特装（300228）LNG 储运设备将受益于天然气需求的上扬。

3、环保限产推动供给受限 炭黑价格创反弹新高

受环保限产影响，目前国内炭黑厂家整体开工负荷一般，同时北方取暖季来临，部分地区发布采暖季错峰生产通知，企业开工生产受影响，市场货源紧张。百川资讯数据显示，炭黑市场成交价格 28 日调涨幅度为 2.4%，今年以来炭黑价格累计涨幅达 54%，最新报价再创近年来反弹新高。

据统计，京津冀及山东、河南、山西的炭黑产能占到全国总产能的 67.27%，未来环保监管会越发严格，行业供给持续受限。百川资讯预计，目前厂家推涨意向强，预计后续涨幅在每吨 500 元至 800 元。公司方面，黑猫股份（002068）为国内龙头，年产能为 106 万吨，受益产品价格上涨的业绩弹性大；永东股份（002753）自主研发的导电炭黑与国外产品相比，性价比优势明显，市场份额较高。

【上市公司】

华懋科技：控股股东将转让公司 10.7% 股权

猛狮科技：实控人拟增持不超 2% 股份

晶盛机电：拟斥资 5 亿与中环股份等设合资公司

银禧科技：全年业绩预增 43.80%到 56.87%

嘉欣丝绸：有望获征收补偿 1.99 亿元

永兴特钢：拟不超 6.22 亿收购合纵锂业 67.9%股权

三、新股申购

金奥博：主营业务是为客户提供生产民爆器材的成套工艺技术、装备、软件系统及工业炸药关键原辅材料的一站式综合服务。

科创新源：公司主要从事高性能特种橡胶密封材料的研发、生产和销售，并为客户提供高端的防水、绝缘、防火、密封等一站式综合解决方案。

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)
002917	金奥博	002917	11.64	11-29	12-01	0.80
300731	科创新源	300731	13.24	11-29	12-01	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。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。