



一、风行视点

风行研判

周二沪深两市继续调整。煤炭板块依然保持很强的势头，有色金属板块表现也很出色，医药板块则再度整体崛起。市场热点不少。不过由于金融和钢铁板块在调整，所以指数受到影响。大盘进入了重个股轻指数的阶段。预计金融股的调整还会拖累指数，短线来看建议继续以绩优个股为主。

热点聚焦：大蓝筹

今天主板市场指数继续调整。市场调整的真正原因在于地产和金融，以及昨天涨幅较大的钢铁板块今天集体陷入调整中。整个市场的表现受到权重蓝筹股的影响较大。白酒和银行这两个板块前期涨幅较大，所以短线来看还需要一段时间震荡整理，那么在这段时间当中，操作上建议忽略指数，重点把握绩优股。通过这两天的观察来看，这次市场调整很大程度上是由于两市蓝筹股热点切换造成的。前期金融和白酒等板块涨幅较大，但是在这几个板块调整的同时我们可以看到有色金属和煤炭股再次崛起，因此蓝筹股并没有整体沉沦。由此看出近期市场的重点还是在蓝筹股身上，所以市场接下来布局的重点还是在蓝筹股。热点方面，接下来建议在调整当中积极低吸航运和航空等有改革预期的二线蓝筹股。

热点聚焦：市场短线

两个交易日当中上证综指调整了接近一百个点，这种调整幅度在近期来说是比较难见到的。短线来看，技术面已经有所指示。之前上证综指在 3450 点附近筑造了一个平台，预计这个平台会对大盘起到很重要的支撑作用。至少市场会在这个平台附近生成一次比较像样的技术反弹，这点在短线来说可以积极把握。

从市场的时间段来看的话，年前是资金面比较宽裕的时期，这点依然会对市场有积极的作用。春节之后“两会”很快会召开，这点预计会给市场带来比较多积极的预期，所以市场届时会有机会再次进入到题材热点的炒作当中。因此近期的调整并不需要过度恐慌，建议调整中低吸绩优股。

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、PVC 价格淡季“三连涨” 多重利好助推后市

据百川资讯监测，1月30日，宁夏、内蒙部分PVC生产企业提高出厂价100元/吨，这是本月内第三轮集体提价，累计上涨300-350元/吨，涨幅4%-5%。PVC期货价格也连涨两月，去年12月至今涨幅近12%。目前，PVC中高端型号市场价格普遍在6500元/吨以上，较去年同期涨幅8%-10%。本月，企业开工情况良好，出货顺畅，库存偏低，下游行业逐步进入淡季。

业内认为，国内PVC价格淡季涨价，主要原因是国际油价上行，乙烯法PVC成本大幅提升，价格随之上涨。电石法PVC也在电石价格维持高位（较去年同期涨幅近15%）、煤炭价格上涨以及近期雨雪天气运输不畅等因素支撑下跟涨。从需求看，近期下游采购积极，现货货源有限，也助推了涨势。业内预计，国际油价上行、PVC企业库存偏低、行业新增产能较少、乡村振兴基建加码等多重利好有助于PVC行业景气度持续提升。A股中，中泰化学（002092）拥有153万吨PVC产能；鸿达兴业（002002）可转债募资投建的30万吨PVC产能达产后，将拥有100万吨PVC产能。

2、制冷剂相关产品价格持续上涨 行业回暖预期加强

据百川资讯监测,近期制冷剂相关产品价格持续上涨。R32 主流大厂最新报价 25000-26000 元/吨,12 月下旬至今最高涨幅接近 40%;R125 主流大厂最新报价 53000-55000 元/吨,12 月下旬至今最高涨幅已超过 20%;R410a 主流大厂今日报价 40000 元/吨,12 月下旬至今涨幅接近 20%;R134a、R22 等其他制冷剂品种也均有较大幅度上涨。目前制冷剂货源紧张,部分企业停工,企业高位报盘情绪高涨。此外,制冷剂相关原料无水氢氟酸也在持续上涨,周二国内无水氢氟酸厂家主流价格为 14500-15000 元/吨,12 月下旬至今累计涨幅也已超过 20%。

制冷剂在供需利好支撑下,后市回暖预期加强:上游方面,北方地区萤石企业停车现象继续增加,供应持续紧张,涨势不改。而无水氢氟酸受环保限产影响,库存低位。下游方面,空调企业陆续进入备货季,随着空调企业开工的提升,制冷剂需求逐渐转旺预期加强。巨化股份(600160)是国内制冷剂龙头,拥有 28 吨制冷剂产能。金石资源(603505)是国内萤石龙头公司,将受益于氢氟酸及制冷剂价格的上涨。

3、5G 商用蓄势待发 终端及零部件供应商将受益

工信部总工程师张峰 30 日在发布会上表示,2018 年是 5G 标准确定和商用产品研发的关键一年,工信部将推动 5G 系统设备基本达到预商用水平,为后续 5G 规模试验和手机入网检测奠定一个好的基础。另据统计,随着技术的快速突破,多家手机厂商已经明确了各自的首款 5G 手机的发布时间表。

5G 处于标准确定的关键阶段,国际标准组织 3GPP 将于今年 6 月完成 5G 第一版本国际标准,这也标志着整个 5G 产业链正在加速成熟。要真正实现 5G 商用,就必须要有

成熟可用的 5G 终端，尤其是 5G 智能手机。闻泰科技（600745）信维通信（300136）等受益。

【上市公司】

大唐发电：年报预盈 12.8 亿元-17.5 亿元 同比扭亏

海联讯：深圳盘古拟受让 29.8%公司股份

纳思达：大幅向上修正 2017 年业绩

美晨生态：实控人提议 10 转 8 派 0.8 元

英科医疗：年报拟 10 转 10 派 1.5 元

新纶科技：一季度预增 120%-170%

三、新股申购

养元饮品：主要以核桃仁为原料的植物蛋白饮料的研发、生产和销售

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)
603156	养元饮品	732156	78.73	01-31	02-02	1.60

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)

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。