



一、风行视点

风行研判

总结今日榜单,在上周五盘面中以煤炭、钢铁、有色为代表的周期类品种成为多头主力,市场杀跌氛围得到有效的缓解,我们预计短期周期性品种在良好的经济数据支撑下将继续保持活跃,短期盘面或将保持强者恒强的特征!从上证指数的角度看,上周五指数缩量探底回升,超卖技术指标得以修正,技术性反弹短期仍将保持,但要关注 3480 点压力。上周五我们提示适当加仓,本周可以继续保持六成!

热点聚焦: 煤炭采选

上周五 A 股市场煤炭板块掀起涨停潮,行业指数暴涨 4.22%,露天煤业,山西焦化,潞安环能,阳泉煤业涨停。煤炭板块在上周五力挽狂澜,是带动指数结束探底的主要多头力量!资金做多底气十足原因有以下几点:

首先,国家统计局日前发布的消息显示,2017 年煤炭开采和洗选业实现利润总额 2959.3 亿元,同比增长达 290.5%。这为煤炭上市公司的业绩增长打下基础,事实上煤炭开采行业内共有 30 家上市公司发布了业绩预告,其中有 19 家预增,1 家略增,5 家扭亏,两家减亏,3 家预减,报喜率高达 90%;其次,电厂库存告急,用煤需求快速增长。近日,四大发电集团联名提交《关于当前电煤保供形势严峻的紧急报告》,近期部分区域电煤供应告急,希望能够从资源及运力两方面得到协调与支持。据我们了解降雪和低温天气拉动居民取暖用电负荷持续攀升,电煤消耗持续高位。加之低温雨雪冰冻天气对运输有一定影响。与此同时各大电力企业煤炭库存偏低,东北、湖北、山东等地电厂库存甚至只可用 2 至 3 天,加大了煤炭供需的紧缺局面,高煤价还会继续维持!在叠加 3 月 15 日后限产解除,限产解



除前后下游补库存，高煤价可能会贯穿一季度。

所以综上所述，煤炭行业短期仍值得关注！特别是业绩弹性大的行业龙头值得重点留意。个股关注：中国神华、山西焦化、露天煤业、璐安环能等。

热点聚焦：钢铁行业

上周五钢铁行业上涨 2.18%，这其中鞍钢股份强势涨停、宝钢股份、太钢不锈等纷纷大涨。

消息上，2017 年全国粗钢产量 8.3 亿吨，同比增长 5.7%，增速比上年提高 4.5 个百分点；钢材产量 10 亿吨，同比增长 0.8%，增速比上年回落 1.5 个百分点。与此同时，2018 年 1 月份，国内钢铁行业 PMI 指数为 50.9%，环比上升 0.7 个百分点，连续 9 个月处在 50% 以上的扩张区间。钢厂生产扩张，生产成本可控，出口订单回升，实现了新年的良好开局。相比于其他行业板块，钢铁板块业绩确定性较强。

以行业龙头宝钢股份为例，2017 年度净利润超过了 190 亿，每股收益接近 0.9 元；值得注意的是，四季度吨钢净利环比三季度增加 174 元，公司业绩环比继续提升，全年业绩创 2000 年上市以来最高盈利水平。从行业发展看，2018 年，供给侧改革依然是钢铁行业内的主旋律，一方面，政府需对前两年以来去产能成果加强巩固，尤其是避免地条钢的死灰复燃；另一方面，也势必会对钢铁行业结构性深化，推进钢铁工业转型升级，同时“环保限产”还将作为影响钢铁供给的重要政策执行下去，且临时性限产措施，极有可能覆盖全年。

所以综上所述，我们建议继续关注钢铁行业的操作机会，特别是产能较为集中的行业龙头！

个股关注：宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、方大特钢等值得关注！

热点聚焦：ST 板块

上周五 ST 板块成为最灾区，板块指数大跌 3%，有 24 只 ST 个股跌停。

往年随着年报预披露密集发布，ST 股一直处于话题榜名列前茅的位置上，往往是“一念天堂、一念地狱”，是很多市场投机者关注的焦点。但今年不一样。ST 保千里 25 个跌停创下 A 股记录、ST 海润股价跌破 1 元面值，如果股价连续 20 个交易日低于面值将强制退市，这在国际上被称为退市制度上的“1 元法则”。据统计，当前 A 股市场股价低于 1 元的股票仅 *ST 海润 1 只，但低于 2 元的股票中除了 *ST 海润外，还有 *ST 锐电、*ST 新亿、中弘股份，而低于 3 元的股票总共有 44 只。从政策导向看，自 2017 年 11 月以来，证监会多次发声，为了推进退市制度改革，将加大对上市公司年末突击调节利润的监管力度。交易所也对 ST 股突击保壳保持重点关注。粗略统计截至目前已有超过 10 家 ST 公司在出售资产或重大重组时遭到监管层的问询。

上述事件都彰显出监管层将铁腕执行退市机制的决心。从大趋势来看，随着 IPO 常态化，未来壳资源股将继续贬值。这对于年底保壳压力重重的 ST 公司而言，显然是雪上加霜。正所谓逆市而为不可取，在此提醒投资者，ST 板块风险巨大，千万不要盲目投机！

二、晨会纪要

【热点聚焦】

1、中央一号文件全面谋划乡村振兴概念股受关注

据媒体 4 日消息，改革开放以来第 20 个、新世纪以来第 15 个指导“三农”工作的中央一号文件 4 日发布，《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》，对实施乡村振兴战略进行了全面部署。

中央农办主任韩俊表示，今年的中央一号文件坚持问题导向，突出统筹推进农村经济建

设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设和党的建设，加快推进乡村治理体系和治理能力现代化，加快推进农业农村现代化，走中国特色社会主义乡村振兴道路，是谋划新时代乡村振兴的顶层设计。据券商对 2004-2017 年的数据发现，农林牧渔板块在一号文件发布发布后涨幅和上涨概率都有大幅的提升，一号文件发布后 1 个月内，农林牧渔板块上涨概率 100%。在供给侧改革与土地流转的催动下，具有大量耕地资源的农业公司的交易性机会，可关注苏垦农发（601952）、辉隆股份（002556）等。

2、锌供应偏紧格局未变 节后需求有望转好

2018 年，大宗商品市场的有色金属表现值得期待，其中锌的表现出众，今年以来伦锌涨幅近 6%，同期沪锌涨幅也近 4%。目前现货锌对伦锌三个月合约的升水已经扩大至 50 美元/吨以上。

基本面来看，目前锌延续供应偏紧的格局。2 月 1 日数据显示，LME 锌库存减少 1875 吨至 170700 吨，处于低位。需求方面，宏观数据显示制造业维持高景气度，同时国内节后需求有望转好，支撑锌价。此外，美元指数进入下行趋势，也利好锌价。展望后市，锌的期货价格有望延续上涨态势，不少概念股也表现强势，机会值得关注，包括驰宏锌锗（600497）、兴业矿业（000426）等。

3、纸企密集发布涨价函 行业进入业绩兑现期

据媒体报道，近期纸品价格持续上涨。继 1 月部分龙头纸企上调报价后，2 月初又有多家纸厂密集发布涨价函。文化纸方面，山东华泰自 2 月 1 日和 3 月 1 日起，分别上调文化纸系列产品 200 元/吨；白卡纸方面，博汇、晨鸣等纸企集体发布涨价函，自 2 月 1 日和 3 月 1 日起上调白卡纸价格 100 元/吨；原纸方面，浙江 2 月 2 日新胜大旗下 6 家纸厂



上调成品纸价格 200 元/吨。废纸方面，山东、江苏等地区纸厂接连上调废纸价格 50-130 元/吨。

环保趋严背景下，纸企新增产能较为有限。原料方面，受进口政策趋严影响，进口废纸持续收缩，将为废纸价格提供强支撑。此外，近期美元持续走低，进口纸浆成本下降的同时，纸企以美元计价的营运资本项目及美元债务也将带来一定的汇兑收益。随着节后需求的回暖，及原料、成本等多重利好的支撑，造纸行业有望进入业绩兑现期。可关注晨鸣纸业（000488）、太阳纸业（002078）等龙头纸企。

【上市公司】

翔鹭钨业：年报拟 10 转 10 派 2 元

海澜之家：腾讯斥资 25 亿元入股 获 5.31% 股权

美锦能源：控股股东拟继续增持 1%-5% 股份

巨人网络：股东澎腾投资拟增持不超 3.19% 股份

天奇股份：一季度净利预增 150%-200%

胜宏科技：年报拟 10 转 8 派 3 元

三、新股申购

无



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。