



## 一、风行视点

### 风行研判

周二两市全天维持低位弱势震荡，外围市场暴跌使沪指开盘直接跌幅达 2 个多百分点，午后沪指加速下跌，跌幅超过 100 点，击穿此前的低点 3388 点，创此番调整以来的新低，下探下方半年线的支撑，市场个股再次大面积跌停；深市三大股指早盘再创新低，倒春寒情绪在股市蔓延，除黄金股受避险资金青睐逆走强外，其余全线下挫。从 60 分钟级别看，市场短期出现了明显的背离，并且虽然指数杀跌但是量能未出现明显放大，那么在市场深蹲后有望迎来一波短线的反弹，但是高度有限，关注半年线的支撑。未来市场将以时间换空间，在震荡中铸造底部。创业板指的弱势在这里就不多说了，跌破 1600 点，创下股灾以来新低，预计短期仍将释放风险。

从政策面来看，近期管理层对于各方面的监管渐渐加强，暂且不说监管层对于新股发行审核趋严，市场近期讨论的重点就是资管新规的下发，最新消息称，资管新规落地时间越来越近，监管、银行、券商机构等博弈仍然激烈，新规有望在全国“两会”前出台，内容或有大幅修改，资管新规的出台，将给市场带来不一样的血液，而对于修改的内容，长期将有利于市场的上行。总体来看，对于目前的 A 股市场，可以说结构性股票的大幅度破位，使得市场亏损面明显增加，而从短周期来看，由于时间因素的春节因素临近，参与者的量能需要密切关注。从短期市场影响来看，我们认为年报因素、外围市场、股价分化现实性等将继续影响市场，而这一切关键的因素将体现到市场量能上，今日价跌量增破位，虽然显示短线超跌，但如果量能与存量博弈风险对比来看，只是市场中的大量成交向权重指标股偏移。如果量能不能出现改观，这种博弈的风险将不断出现，进而导致股价的继续深入分化，因此从投资策

略来看，密切关注量能指标变化，回避边缘品种风险，稳健投资者节前总体战略观望为宜。历史轨迹显示：市场机会也同样在下跌中会有体现，因此对于投资者而言，需要依据自身因素密切观察市场变化而定，同时保持平和心态看待市场风险与机会。

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、钨制品价格稳中有升 节后“开门红”成上下游共识

据百川资讯监测，2月初以来，国内钨制品报价连续上涨。本周一，国内APT（仲钨酸铵）价格再度上涨1000元/吨，这是近一周内第三次涨价，累计上涨3500元/吨至17.25万元/吨，较去年同期涨幅超过50%。碳化钨粉价格也出现上涨，近一周涨幅近4元/千克至270-272元/千克，接近去年高点280元/千克。

业内认为，近期国内钨制品价格稳中有升，从供给看，上游钨矿及冶炼厂停工及检修增多，原料供应收紧。从需求看，下游节前备货，需求向上。市场货源减少，持货商家在惜售心态下不断提高出货价格。基于下游如矿山采掘、石油钻井等行业景气度持续上行，钨制品上下游普遍看好后市，节后“开门红”可期。从长远看，钨作为重要战略金属，在配额制开采、环保核查趋严等大背景下，供需有望持续改善，利好厦门钨业（600549）、翔鹭钨业（002842）等行业龙头。

#### 2、企业大幅上调报价 丁二烯价格持续走高

据百川资讯，中石化华东丁二烯报价2月6日上调300元/吨，带动丁二烯价格大涨5.99%。2月份以来，上调丁二烯价格的生产厂家逐渐增多，辽通化工2月5日和6日连续将丁二烯报价上调至11010元/吨，两次累计上调1000元/吨，涨幅达10%。本月中石



化华东、华中及华南已上调丁二烯价格。近 3 个月来，丁二烯价格涨幅已逾 30%。

主流供应商报价上调，支撑市场推涨气氛明显，企业库存仍处于偏低水平，供应面仍有一定支撑作用，下游零星刚需补仓，部分商家看涨心态仍存。齐翔腾达（002408）拥有 15 万吨丁二烯生产装置，受益产品涨价。华锦股份（000059）有 6 万吨丁二烯产能。

### 3、一线房企销售额纷纷大增

中国恒大 6 日晚间公告，1 月份实现销售金额约 643.6 亿元，同比增加 73.01%。新城控股也公告，1 月份合同销售金额约 102.84 亿元，同比增长 110.22%。其他多家已公布今年 1 月销售数据的一线房企也纷纷实现同比较快增长，如融创中国销售额 221.8 亿元，同比增长 173%；万科销售额 679.8 亿元，同比增长 41.27%。

虽然大幅提升有去年低基数的原因，但仍超出市场预期。中长期来看，无论是政府土地出让模式的转变，融资监管的收紧，还是需求端对品牌房企的偏好，都支持行业集中度提升的逻辑，主流房企仍然有一定的估值修复空间，如万科 A（000002）、招商蛇口（001979）、新城控股（601155）等。

### 【上市公司】

美联新材：实控人提议年报 10 转 15 派 5 元

华东重机：一季度净利预增逾 24 倍

羚锐制药：拟不超 3 亿元回购股份

联创电子：控股股东拟斥资 1 亿至 2.5 亿元增持

三特索道：控股股东拟增持不低于 1.5 亿元



新界泵业：拟回购约 1 亿元股票

广泽股份：员工持股计划已购入 7.57%股份



## 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。