



**中泰证券**  
ZHONGTAI SECURITIES



**财富泰山**  
稳健由我 轻松为您

# 复利防御

【摘要】

央行动态

要闻评析

组合跟踪

复利沙龙

中泰证券股份有限公司

经纪业务部

产品经理

郝振府 投资顾问

执业证书编号：S0740612010032

联系人：郝振府

电 话：0531-68889337

邮 箱：haozf@zts.com.cn

## 央行动态

## ● 货币市场

中国央行周三不开展公开市场操作，连续第六个交易日不操作，当日无逆回购到期。

## ● 外汇市场

名称	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
美元兑人民币	6.9041	0.0360	0.52%	6.10%
澳元兑美元	0.7411	-0.0002	-0.01%	-5.01%
美元兑港币	7.8475	0.0003	0.06%	0.43%
美元兑加元	1.3290	-0.0006	-0.03%	5.62%
美元兑林吉特	4.291	0.0005	0.01%	-4.28%
美元兑日元	109.63	-0.1250	-0.11%	-2.70%
美元兑瑞郎	0.9873	-0.0036	-0.37%	1.32%
美元兑新加坡元	1.3599	-0.0033	-0.24%	1.68%
美元兑新台币	30.3730	-0.0021	-0.15%	1.72%
美元指数	94.3403	0.0501	0.05%	2.26%
欧元兑美元	1.1695	0.0526	0.05%	2.27%
新西兰元兑美元	0.6879	0.0547	0.06%	2.27%
英镑兑美元	1.3264	-0.0014	0.09%	-1.77%

## 要闻评析

## 关注煤炭行业的季节性投资机会

为认真贯彻落实党中央、国务院关于安全生产工作的重大决策部署，国家安监局于 8 月 20 日至 9 月 20 日对山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等 12 个产煤省（区）各级人民政府煤矿安全监管部门和部分重点地区、重点煤矿企业进行煤矿安全生产督查，其他省份将按联系指导和明查暗访计划开，届时将对煤矿企业安全生产主体责任落实、地方煤矿安全监管工作及煤矿安全监管执法工作等情况进行督查。第二轮环保督查已于 8 月 20 日强化启动，将持续到 11 月 11 日，共 6 个轮次，对“2+26”城市、汾渭平原 11 城市开展全面督查，排查工业炉窑、矿山治理、小火电淘汰、“公转铁”落实、扬尘治理及秸秆焚烧等方面存在的问题，以问题为导向督促各项任务及措施落实到位。受此影响近期山西地区焦企不同程度限产，叠加限行柴油车致运输受阻，当前部分焦企看涨后市捂货惜售，下游钢企积极补库，焦价半个月四次提价。

从全行业来看，供给侧改革近两年半以来，煤炭现货价格快速上涨，已经接近 2011 年的最好水平，行业的盈利能力得到了明显改善，负债总额和资产负债率也于 2017 年出现了首次下降。但从财务费用上来看，财务费用仍保持上升的趋势，尤其是 2017 年同比上涨了 13.6%，主要是因为去杠杆紧信用的大背景下，贷款利率明显上浮所致，所以全行业的债务压力仍未有效缓解。对未来煤炭行业的判断，我们认为政策性托底煤价的诉求要强于抑制煤价，主要是给煤炭行业解决债务风险时间，未来价格更多的是平稳运行，不会出现大的下跌。

从长期来看，2018 年国家供给侧改革持续推进，计划退出产能 1.5 亿吨，并且提出 2018 年的改革要从总量性去产能转变为结构性去产能、系统性优产能，退出产能更多的以置换先进产能来完成，对大型优质煤炭企业形成利好。采取长协等有效措施促进煤炭等产品价格保持在合理区间，煤炭板块的盈利将保持稳定增长。

点评：焦煤、焦炭在环保检查趋严的环境下，预计仍将维持紧供给格局。未来北方进入供暖季后，限产力度或将加大，将成为支撑煤焦价格上行的重要推动力。未来投资主线可参考：（1）成本控制良好，业绩弹性较大的公司。（2）细分煤种龙头，低估值的公司。（3）煤炭企业国企改革相关概念的公司。（以上意见仅供参考）

## 债券市场跟踪

### 债券市场跟踪：

债市策略：短期交易行为或受到一定压制、加大阶段性调整压力；中长期债市将回归基本面。近期，过于宽松的货币环境下，“滚隔夜”行为增多、同业存单发行放量；但在金融监管约束下，货币宽松对机构交易或博弈行为的利好有限。随着过于宽松局面的矫正，以及债券供给上升、通胀预期回升和中美利差收窄等的干扰，交易行为或受到一定压制，可能加大债市阶段性调整压力。中长期来看，政策维稳注重结构性发力，总量经济或仍承压，债市将回归基本面驱动。

## 组合跟踪

序号	基金名称	基金代码	年化收益率	申购起点
1	锦泉汇金	B00006	3.68%	5 万元
2	锦泉 2 号（7 天）	SF2887	3.80%	5 万元
3	锦泉 2 号（14 天）	SF2889	3.90%	5 万元
4	稳固 21 天（21 天）	SF2886	4.40%	5 万元
5	稳固 21 天（63 天）	SF3499	4.60%	5 万元
6	稳固 21 天（84 天）	SF3506	4.60%	5 万元
7	新客户专享（14 天）	SDB583	6.20%	5 万元
8	万家现金宝 A	000773.0F	3.30%	100 元

## 复利沙龙

### 什么是债券投资？

债券投资可以获取固定的利息收入，也可以在市场买卖中赚取差价。随着利率的升降，投资者如果能适时地买进卖出，还能获得更大收益。目前，在上交所挂牌交易的债券品种主要包括国债、企业债、公司债、可转换债、可分离交易的可转债等。

债券作为投资工具主要有以下几个特点：

#### (1) 安全性高

由于债券发行时就约定了到期后偿还本金和利息，故其收益稳定、安全性高。特别是对于国债及有担保的公司债、企业债来说，几乎没有什么风险，是具有较高安全性的一种投资方式。

#### (2) 收益稳定

投资于债券，投资者一方面可以获得稳定的利息收入，另一方面可以利用债券价格的变动，买卖债券，赚取价差。

#### (3) 流动性强

上市债券具有较好的流动性。当债券持有人急需资金时，可以在交易市场随时卖出，而且随着金融市场的进一步开放，债券的流动性将会不断加强。因此，债券作为投资工具，最适合想获取固定收益的投资人。

经典的投资学理念告诉我们“不要把鸡蛋放在一个篮子里面”，通过分散投资，将资金分散在股票、债券(包括国债、企业债以及公司债)等不同产品上，形成投资组合，会更好地实现投资安全性、收益性与流动性的良好结合。

债券种类：一般来说政府债券风险较小，公司债券风险较前者要大，但收益也较前者大。

债券期限：一般债券期限越长，利率越高、风险越大，期限越短，利率越低、风险越小。

债券收益水平：债券发行价格、投资者持有债券的时间及债券的期限结构等都会影响债券收益水平。

### 【产品介绍】

主要关注低风险投资品种的投资机会，包括国债、公司债、可转债、债券型基金、货币型基金等方面的研究跟踪和策略分析，旨在为低风险投资者提供与其风险承受能力相匹配的投资品种和投资策略，在尽可能规避投资风险的情况下，获取超过银行定期存款利率的稳定收益，实现资产保值增值。

### 【发布周期】

每交易日上午 9:00之前。

### 【产品风险等级】

低风险。

### 【产品发布渠道】

短信、公司网站、OA、综合金融管理平台。

### 【资料来源】

wind资讯、互联网等。

## 重要声明

本报告基于我公司外购的资讯产品、国家统计局、央行等机构发布的公开信息、上市公司发布的公告、券商对外公开发布的研究报告以及互联网资料等，通过归纳整理、定量或定性分析，做出投资判断和投资建议。我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料可能会随时调整，研究人员的分析判断本身也存在一定的局限性，因此我公司不就报告中的内容和操作建议做出任何担保。客户独立作出投资决策，承担投资风险。

本报告版权归“中泰证券财富泰山”所有。客户应对报告内容保密。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券财富泰山”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。



策略先行 重点配置 动态跟踪

地址：山东济南市经七路 86 号证券大厦 23 层

邮编：250001

传真：（86531）6888-9185、6888-9186

