



**中泰證券**  
ZHONGTAI SECURITIES



**財富泰山**  
穩健由我 輕鬆為您

# 复利防禦

【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

中国央行实施 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购，当日有 600 亿元 7 天逆回购到期，实现零投放零回笼，结束此前五个工作日连续净投放。

● 外汇市场

名称	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
美元兑人民币	6.8319	0.0109	0.16%	4.71%
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%

## 要聞評析

### 關注煤炭行業的季節性投資機會

為認真貫徹落實黨中央、國務院關於安全生產工作的重大決策部署，國家安監局於 8 月 20 日至 9 月 20 日對山西、內蒙古、雲南、四川、安徽、江西、陝西、重慶、貴州、河北、湖南、河南等 12 個產煤省（區）各級人民政府煤礦安全監管部門和部分重點地區、重點煤礦企業進行煤礦安全生產督查，其他省份將按聯繫指導和明查暗訪計劃開，屆時將對煤礦企業安全生產主體責任落實、地方煤礦安全監管工作及煤礦安全監管執法工作等情況進行督查。第二輪環保督查已於 8 月 20 日強化啟動，將持續到 11 月 11 日，共 6 個輪次，對“2+26”城市、汾渭平原 11 城市開展全面督查，排查工業爐窯、礦山治理、小火電淘汰、“公轉鐵”落實、揚塵治理及秸杆焚燒等方面存在的問題，以問題為導向督促各項任務及措施落實到位。受此影響近期山西地區焦企不同程度限產，疊加限行柴油車致運輸受阻，當前部分焦企看漲後市捂貨惜售，下游鋼企積極補庫，焦價半個月內四次提價。

從全行業來看，供給側改革近兩年半以來，煤炭現貨價格快速上漲，已經接近 2011 年的最好水平，行業的盈利能力得到了明顯改善，負債總額和資產負債率也於 2017 年出現了首次下降。但從財務費用上來看，財務費用仍保持上升的趨勢，尤其是 2017 年同比上漲了 13.6%，主要是因為去槓杆緊信用的大背景下，貸款利率明顯上浮所致，所以全行業的債務壓力仍未有效緩解。對未來煤炭行業的判斷，我們認為政策性托底煤價的訴求要強於抑制煤價，主要是給煤炭行業解決債務風險時間，未來價格更多的是平穩運行，不會出現大的下跌。

從長期來看，2018 年國家供給側改革持續推進，計劃退出產能 1.5 億噸，並且提出 2018 年的改革要從總量性去產能轉變為結構性去產能、系統性優產能，退出產能更多的以置換先進產能來完成，對大型優質煤炭企業形成利好。採取長協等有效措施促進煤炭等產品價格保持在合理區間，煤炭板塊的盈利將保持穩定增長。

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 重點配置 動態跟踪

地址：山東濟南市經七路 86 號證券大廈 23 層

郵編：250001

傳真：（86531）6888-9185、6888-9186



**中泰證券**  
ZHONGTAI SECURITIES



**財富泰山**  
穩健由我 輕鬆為您

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 實時更新 日更千篇