

智库

INTELLIGENCE

第80期 2021.08



印度疫情失控 全球产业链或区域化

黄金

P.12

美国深陷债务泥潭
黄金崛起遇好时机

能源

P.13

能源大涨振奋人心
两大阻碍重点提防

国际

P.14

中美央行再背离
全球金融市场将转向

指数

P.15

美元的十字路口
美股或逡巡不前



百利好

投资现在 成就未来



集团优势

百利好集团成立于1983年，扎根香港超过30年，凭着卓越的运营模式、雄厚的财政基础以及广泛的人脉资源，现集团业务已涵盖全国房地产、国际金融服务、绿色基建工程等，在多元领域齐头并进。在过往的发展历程中，旗下成员公司凭借百利好集团的强大实力，携手把握每个时代机遇，业绩屡创新高，深得广大客户和社会各界的认可。

百利好金融集团深知全球投资者所需，提供全面专业的黄金、白银、原油等环球金融产品及资讯。作为您在投资领域上的合作伙伴，我们致力让每一位客户享受卓越的金融服务。

- 稳健实力** 30年来与客户并肩向前，跨越难关，携手共创高峰。
- 便捷交易** 24小时皆可交易、存取，让客户随时随地运筹帷幄。
- 强大团队** 汇集全球各地不同专才，打造全面的客户投资服务。
- 专业服务** 不时创立投资最新方向，力求将服务细节近趋完美。
- 权威认可** 多国政府及权威机构认可颁发证书奖项，安全保证。



www.plotiofinance.com

目录 CONTENTS

03 焦点列车

三大亮点速看 智库全新节目《焦点列车》惊喜上线!

05 智库财论

价值连城欧洲杯



06 本月专题

印度疫情失控全球产业链或区域化

11 产品专题

美国深陷债务泥潭 黄金崛起遇好时机
能源大涨振奋人心 两大阻碍重点提防
中美央行再背离 全球金融市场将转向
美元的十字路口 美股或逡巡不前

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 再通帐交易下的金融市场
金钱一 如何平衡通胀恶化与经济放缓?
黎伟成 金饰零售股内销表现续俏
杨德龙 优质龙头股回调带来最佳配置时机
程 灏 城市分化依然持续楼市反弹动力减弱
岑智勇 中概股政策风险增港股走势也受累

29 旅游人生

无雨之都 - 利马

31 智库研究部

专业团队 星级分析

风险提示:

本网站根据您的要求为您提供信息,其内容仅作一般信息用途,不得复制或再传播用于其他任何途径。本网站信息的任何信息不构成或导致(1)提供或出售任何金融服务或产品的要约;(2)针对任何金融产品采取任何行动的推荐(明示或暗示);或(3)任何投资建议或市场预测。

任何观点、新闻、研究产品、分析、报价或其他信息都不构成或导致以下行为:(1)任何情况下,百利好都不会向客户提供投资建议或推荐,也不会就客户做出投资决策所依赖的交易发表意见。本公司绝不会通过任何管道为投资者提供买卖建议。(2)任何情况下,百利好通过网站、交易中心、营销、培训活动或其他方式向客户提供的任何数据、信息或其他功能均属一般信息,不能视为适合客户或是基于客户个人情况考虑的建议,对基于以上信息进行投资造成的损失不承担任何责任。

从事杠杆式交易所导致损失可以是相当大的,其并非每个人都适合。客户所招致的损失可能会超过客户原本投资的资金。一些附带条件的定单,例如“止损单”或“止损限领单”,并不一定保证将损失建至于限定的范围内,因为市场的状况有可能使该定单无法成交,有可能在短时间内需要补仓。如果客户无法在限定的时间内补足资金,客户的持仓将有机会被强制平仓,而客户则对账户内的赤字有偿还的义务。因此,客户必须依照客户的财务状况及投资标准做审慎的评估及考虑。

客户应注意以保证金为基础的交易是金融市场上最具风险的投资方式之一,且仅适合于有经验的投资者和机构。鉴于存在损失全部投资的可能性,在交易市场进行投机的资金必须是风险资金本,其损失将不会对客户个人或机构的财务状况产生太大影响。客户必须确认客户的资金是纯风险资本金,这些资金的损失并不会危害到客户的生活方式或损害客户未来退休计划。此外,客户完全明白投资的性质和风险,客户在投资时承受的高风险投资警告。

客户于任何时候必须妥善保管账号及交易密码,切勿向第三方人士透露。百利好并不与客户签订任何单独协议,包括但不限于任何形式的第三方操作及任何保证其账户盈利或限制损失的协议。客户理解其执行之每项交易,必须是自行操作及能承担绝对风险。

焦点列车

三大亮点速看

智库全新节目《焦点列车》惊喜上线！



智库推出全新节目《焦点列车》！

节目以不一样的角度带你看懂热闻时事，

从多元角度硬核解读各种新鲜资讯，纵览全球大事件！

新节目有哪些值得关注的精彩亮点？



01

真人出镜

《焦点列车》节目将由智库研究分析师及主播真人出镜，从幕后走到台前，与直播间的朋友们面对面，拉近距离，以更真实的状态面对所有观众。过去只闻其声不见其人的场景，将从《焦点列车》开始改变！



02

全新话题

《焦点列车》话题内容以「畅谈不受限」为主旨，以全新角度为你解读全球趣闻、热闻资讯、名人轶事，让你换个方式看世界，收获更多惊喜！



03

实时互动

《焦点列车》直播过程中，还设置了会员专属互动问答环节，分析师将与观众朋友们进行实时互动，打通线上交流空间，为你现场答疑解惑！

每月第三周，周五晚八点，《焦点列车》准点发车！
期待你的到来，和我们一起引爆直播间！



扫码观看

价值连城欧洲杯



图示: 欧洲杯战况

2020 欧洲杯激战正酣, 对全世界球迷而言, 欧洲杯是四年一度的狂欢节, 对于各大商家来讲, 是一门不能错过的大生意。如果说商业价值是欧洲杯的 A 面, 那么其被赋予的衍生价值就是欧洲杯的 B 面, 且越来越重要。

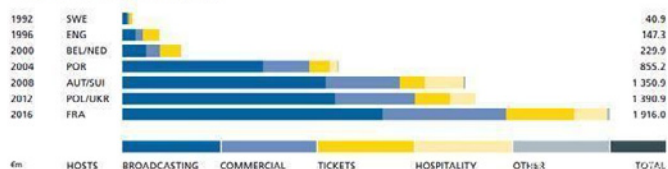
欧洲杯的商业价值

欧洲杯, 作为世界上水平最高的洲际足球赛事, 同时也是全球关注度最高的赛事之一, 具有广泛的“民众基础”。在 2016 年法国欧洲杯扩军至 24 支参赛队后, 其商业价值得到进一步的提升。

从赛事转播、球衣球鞋, 到当地就业、旅游, 无一不蕴含着“生意经”。以 2016 年欧洲杯为例, 8 家官方赞助商给欧足联带来 4.83 亿欧元的收入。今年, 欧足联更是创纪录地引入 12 个顶级赞助商, 包括缤客、可口可乐、喜力啤酒、海信、卡塔尔航空、TikTok、vivo 等。

但是, 如果你认为赞助商是欧洲杯的最大金主的话, 那就错了; 事实上, 转播收入才是欧洲杯最大的一块蛋糕。公开数据显示, 自 2004 年葡萄牙欧洲杯开始, 电视转播收入已开始占到欧洲杯总收入的一半以上。2008 年欧洲杯总收视达到了 80 亿人次, 总收入超过 2004 年雅典奥运会。

EURO revenue history



欧洲杯的衍生价值

本周欧洲杯上, 5 届金球奖得主葡萄牙球星 C 罗一句“喝水, 不要可乐”, 让可口可乐的市值狂泻 40 多亿美元, 足以映射出欧洲杯的影响力有多大。强大的影响力孕育出广泛的衍生价值, 激战正酣的欧洲杯并不是单纯的体育比赛, 绿茵场之下是凝聚力的催化器。

历史上, 欧洲杯基本以一国举办为主, 在 2000 年以后开始出现联合承办(2000 年荷兰比利时, 2008 年奥地利瑞士, 2012 年波兰乌克兰), 本届欧洲杯更是由 10 个国家 11 个城市举办。欧洲杯多国联合承办, 究根结底, 经济因素是一方面, 而其核心是团结欧洲。

足球可以让战乱不断的西非国家人民商讨和平(以利比里亚为例)、足球可以让“永世不得来往”的朝韩两国关系破冰, 足球也可以让越来越艰难的欧洲一体化进程带来更多动力。

实际上, 欧洲一体化进程在欧债危机后便已进入到困难时期, 新冠疫情更是加大了这一困难。欧洲领导人感受到了一体化的强大逆流, 而 2020 年欧洲杯成为冲破这一强大阻力的重要动力。原定 2020 年举行的欧洲杯因疫情延迟至本年度举行(赛事时间不变, 仍是 6 月 11 日 - 7 月 11 日), 而官方声明仍保留 2020 年欧洲杯冠名; 最重要的是, 本届欧洲杯由西班牙、罗马尼亚、阿塞拜疆、意大利、俄罗斯、丹麦、英国、德国、匈牙利和荷兰 10 个国家的 11 个城市承办, 地理跨度几乎为整个欧洲版图!

欧洲杯不只有足球, 也不仅仅是利益, 还有欧洲一体化的催化器。



印度疫情失控 全球产业链或区域化

近两个月以来，印度第二波新冠疫情快速恶化成为全球抗疫最受瞩目的事件。第二波疫情高峰时期连续多日新增病例超过了30万，疫情几乎处于失控状态。令人担忧的是，虽然目前印度新增确诊病例下降至4万，但此次印度疫情还远未到拐点，病例激增的态势恐将持续。为了应对疫情肆虐，印度多地实施了严格的封城措施。与此同时，一些国家如美国、英国、加拿大、澳大利亚、法国等对来自印度的航班都已按下“暂停键”。

随着印度疫情的扩散，疫情不仅对印度本身的经济产生了严重的影响，对全球经济产业链也产生了影响。过去，印度不参与全球化生产链，甚至不太欢迎外来直接投资，因为担心挤压国内产业。2017年，莫迪政府一改传统，修改了法律，欢迎外来直接投资，本质上是想趁中美关系紧张之际，替代中国“世界工厂”的地位。莫迪政府的政策也取得了一定的成效，在最近的十年里，印度的年均经济增速达到了7.5%，表现十分抢眼。再加上近些年政府连续推出吸引外资的政策措施，外资进入印度的步伐也有所加快。即使是在疫情中的2020年，印度获得的外国直接投资仍然增长了570亿美元。



图示：印度疫情扩散状况



印度疫情的再次大爆发，孟买所在地、占印度 GDP 近 15% 的马哈拉施特拉邦自 4 月 14 日起关闭了大部分工厂。国际投资者也开始驻足观望，国际上大量的订单又重新转回东南亚和东亚地区。那么此次印度疫情的爆发对全球经济产业链有什么影响呢？下面笔者将主要从产业链供应链和产业链国际加工环节两个方面讨论。

一：印度疫情对原材料供应端影响

从产业链供应链的角度看，印度的产业链虽不如中国完整，但也称得上是一个“资源大国”、“制造大国”。其主要出口产品包括石油制品、钻石、药品、贵金属首饰及零件、载人机动车辆等，进口产品包括石油原油、金、煤及固体燃料、钻石、石油气等。印度境内拥有较为丰

富的煤炭、铁矿石、铬铁矿、铝土矿、云母、石膏等矿石资源。天然石墨和稀土金属的产量也较大，均位居全球前五。此外，印度还是全球第三大石油消费国，石油消费 80% 依赖进口。

当前全球产业链的分工合作，以美国为主导，欧美占据产品创新、设计、销售的产业价值链最高端，组成了第一梯队；德、日、韩、中国台湾等，组成的核心零部件生产为第二梯队；沙特、澳大利亚、巴西等国家则主要以工业原材料出口为主；中国、越南、印度、墨西哥等国家，因为工业发展起步晚，在全球产业链分工中，参与中高端工业产品的装配，以及其它低附加值商品的制造、生产。



下面笔者将以印度出口额度最大的铁矿石为例，分析疫情对印度产业在国际分工体系的影响。印度是全球铁矿石资源储量最多的国家之一，近年来铁矿石年产量在 2–2.3 亿吨，同时自 2018 年以来，印度成为全球第二大粗钢生产国，年粗钢产量在 1.0–1.1 亿吨，其中长流程占比仅为 40%。不过，印度国内的铁矿石出口政策并非十分开放。根据世界钢铁协会的统计，印度年平均铁矿石出口量约 5000 万吨，近年来基本保持在 3000 万吨以下水平。



图示：印度铁矿石年产量和出口与进口以及粗钢产量

另外在粗钢方面，印度粗钢产量占全球的比例为 5.48%。2019 年印度的半成品以及成品钢材的出口量为 1336 万吨，占 2019 年印度全年产量的 12%。印度全年的出口量占全球出口贸易总量的比例为 3.04%。基本上印度钢铁产业大部分都处于自产自销的状态，在国际分工体系下，对全球产业链的影响有限。

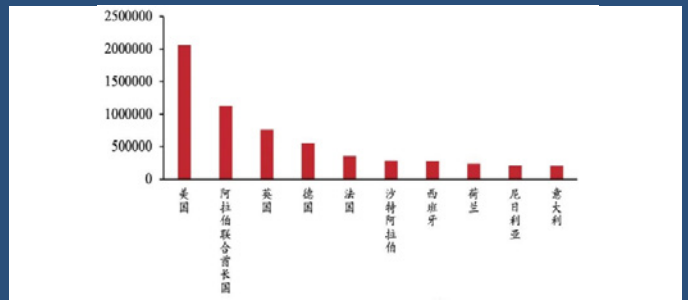
二：印度疫情对国际加工环节的影响

随着莫迪政府不断推出吸引外资的政策，一些国际科技巨头如苹果等公司纷纷在印度设立工厂，特斯拉也有意在印度设立新工厂。以苹果公司为例，2020 年在印度的业务取得 60% 以上的同比增长，而在最后一个季度，同比增长达到了惊人的 100%。但是，在严格的封城措施实施后，大多数企业被迫关闭工厂，这对全球的供应链都会产生一定的影响。据报道富士康在印度的工厂已经感染了一百多人，工厂被迫关闭，市场预测，印度 2021 年第二季度手机出货量已经暴跌 50%，并持续对接下来两三个季度产生影响。



此外，印度制药业在此次疫情的冲击下，影响也非常大。印度和中国是全球原料药供应的两个最大市场，二者合计约占全球产业链的 21%。印度有着“世界药厂”称号，生产了全球近百分之二十的仿制药。其原料药作为制药全产业链中与上下游联系紧密的重要一环。新冠疫情导致印度工厂开工率严重下降，印度医药中间商和原料药企业开工率仅为 30% 左右。首先是从新德里，北方邦，马哈拉施特拉邦等医药产业云集的区域，都被列为疫情重灾区。随后开始了大规模封城，直接给制药企业带来的是停工停产，印度向欧洲等地区出口的药物供应链目前处于崩溃状态中，这也意味着印度号称世界药厂供应链出现严重的紧缺问题。

此次疫情的爆发是对全球制药产业一次很好的测试，相比于印度，由于中国正确的抗疫措施，疫情控制得很好，上游原料药很快复苏，中国基本具备原料药产业的优良供应能力。从国际分工来看，原料药有进一步加快向中国转移的趋势。



图示：印度纺织主要出口国家

在纺织业上，从去年四月到今年三月，印度的纺织品和服装出口额较此前一年相比，下滑了 12.99%，从 338.5 亿美元降至 294.5 亿美元。其中，服装出口下滑 20.8%，纺织品出口下滑 6.43%。以苏拉特为例，苏拉特有 6.5 万名纺织交易商，如果按照平均数计算的话，苏拉特纺织业至少每天损失 4800 万美元左右。苏拉特的现状只是印度纺织业的缩影，整个印度的纺织产业面临急速下滑状态。疫情的二次爆发，叠加海外经济活动放开以后对服装的强烈需求，大量欧美纺织订单都发生了转移。



印度疫情对全球产业链最终的影响

1: 从微观到宏观全球经济秩序在改变

在过去几十年中，世界各国立足于全球化，每个国家的产业链都无法独善其身，必须嵌入到全球的产业链中。此次突如其来的疫情引发全球产业链暂停或中断，暴露了全球化产业链过度国际分工的脆弱性和安全性问题，特别是印度疫情的再次爆发，让各国政府都明白一个道理，不能把鸡蛋都放在一个篮子里。此次疫情不只改变着微观企业的命运，也在重构全球经济政治的秩序，全球产业链区域化是一个趋势。



图示：全球热点投资变化情况

2: 全球三大贸易自由区的成立

在产业区域化进程中，最为重要的变化就是多边贸易谈判的兴起，比如疫情期间，国际贸易投资条约的签署并没有受到阻碍。在21项签署的国际贸易投资条约中，双边贸易协定为6项，主要是脱欧后的英国开拓、巩固新的双边贸易市场，而涉及区域的贸易投资协定相对占据多数，为15项。其中亮点最大的就是RCEP的签订，标志着世界上人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区诞生。同时也是继欧盟自由贸易区，北美自由贸易区之后的第三大贸易区。



黄金

美国巨额债务危机重重 黄金或伺机猛攻



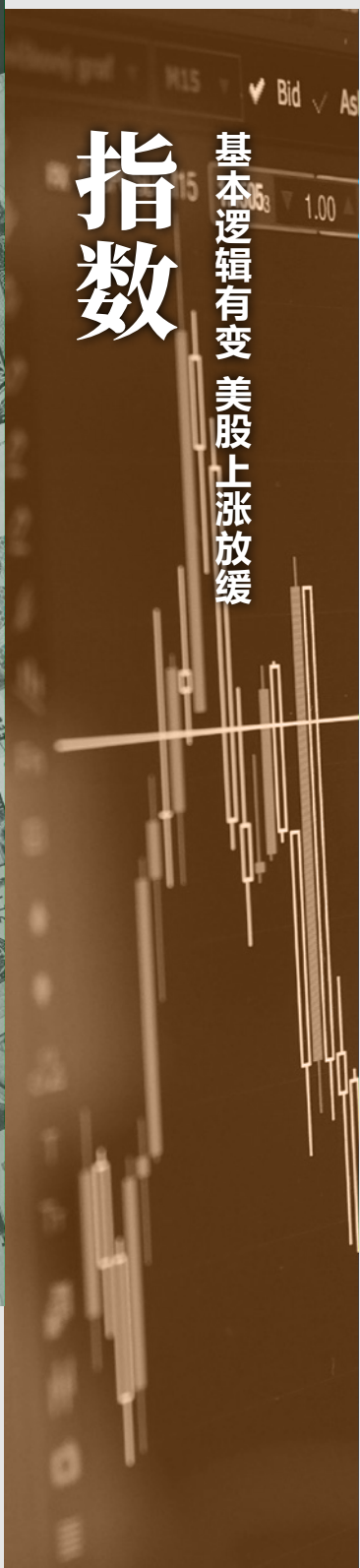
能源

疫情担忧伙同拜登施压 油价上涨存悬念



国际

央行对冲美联储 全球市场即将转向



指数

基本逻辑有变 美股上涨放缓

美国深陷债务泥潭 黄金崛起遇好时机



智库研究部首席分析师 - 子涵

黄金在6月累计跌超7%，创2016年11月以来最大月度跌幅。其主要原因是美联储加息预期升温引发的美元反弹，那接下来的下半年黄金多头就真的偃旗息鼓了吗？那可不一定，要知道下半年依然充满不确定性，市场避险情绪随时可能被点燃。

受贸易战和疫情冲击 美国国债泛滥成灾

据美国财政部消息，截至6月，美国国债达28.4万亿美元，已经破了历史纪录。但2020年美国GDP才21万亿美元。美国收支严重资不抵债。尽管美国的资产负债表已经十分庞大，但美联储依旧在无底线量化宽松，继续大肆举债，美国政府不断增加国债发行量的做法导致美国国债与废纸无异。

为避免财富被美国收割 世界多国被迫出招自保

各国对美国国债的未来发展形势不看好，现在持有太多的美国国债会导致这些国家财富被美国收割，据统计现在已经有29国拒绝被收割财富，并实施“去美元化”操作。

一是降低美元外储比例，2000年初时，美元在各国外储中的份额还占73%。而现4月，国际货币基金组织（IMF）公布2020年底，美元在各国外汇储备中份额占比已降至59%。二是远离美国债券，至今年3月，全球各国中央银行及投资者，一共抛售了近700亿美债。全球目前还没有可以取代美债的产品，但世界多国远离美债的势头难挡。三是取回本国黄金，最早波兰中央银行和英格兰银行经过艰苦交涉，从美国运回了100吨左右托管黄金。随后就有匈牙利紧随其后运回31.5吨黄金，美国一直“托管”着全球各国的黄金储备约7000吨。短短数年之内目前全球已有15个国家从美国撤回本国托管黄金。四是美钞换黄金，早在2017年，俄罗斯财政部长安东·西卢奥洛夫，就以异常严肃的态度喊话：“我们的黄金和外汇储备若被查没，哪怕是有这样的想法存在，都会被视作金融恐怖主义。”如此一来，世界各国拿着日益贬值的美元，向美国购买不会贬值的黄金，美国还不能拒付。由此，美国在狂



图示：黄金崛起遇好时机

印美元挽救美国的同时，实际上搬起石头打了自己的脚。

美国信用堪忧 金本位回归大众视野

今年2月，瑞士央行开始为全球客户提供直接用黄金交易的服务，不仅如此，还组成了一个金融货币俱乐部，主张用金本位取代美元系统，并且有德国、法国、波兰、匈牙利、荷兰、意大利、瑞典等欧洲多国已经为赞同货币金本位或由黄金支持的欧元做好了准备。金本位，一个自布雷顿森林体系之后几乎销声匿迹的金融名字，就这么突然横空出世。1943年布雷顿森林体系建立以来，美元开始强势，但现在强势美元面临着重大危机，金本位有可能再次崛起。

至于2023年美联储是否加息，目前也还是一个未知数，关注全球疫情超预期演化；美联储政策立场超预期调整等。目前黄金多头趋势依在，并且在世界多国去美元化，建立金本位制的浪潮下，黄金短期围绕1700-1900美元震荡，长期看多的思路不变。



智库研究部首席分析师 · 欧文

能源大涨振奋人心 两大阻碍重点提防

今年开年以来，原油自 48 美元一线持续上涨，截至撰稿已接近 77 美元的位置。多重利好使得原油成为市场的一颗耀眼的明星，各大机构也纷纷将油价目标不断上调。那么下半年我们该关注哪些变化呢？

OPEC+ 减产叠加需求回升 原油大涨势头强劲

去年 3 月疫情全球爆发之后，OPEC+ “快速” 通过超历史纪录的 970 万桶 / 日的减产协议，原油触底反弹，直接反弹至 40 美元上方。虽然后续开始了小幅增产，但总体解决了长期以来的供应大幅过剩的难题，此为原油核心利多因素之一。

自 2020 年以来，全球央行持续放水，原油需求得到快速恢复。虽然目前全球经济仍未恢复到疫情前的水平，从预期上来看，仅仅是今年下半年原油需求就有可能增加 500 万桶 / 日，需求的快速回升导致一度出现供不应求的局面。油价大方向保持多头趋势。

变异毒株全球蔓延 担忧情绪或上升

近期 “Delta” 变异毒株在全球 92 个国家发现感染病例，尤其是英国、俄罗斯、印尼和以色列等国的疫情出现恶化。世卫组织表示，该变异病毒的传播能力显著增强，全球传播速度极快。根据研究发现，相比之前，疫苗对这一变异毒株的有效性有所减弱。

另外研究发现，接种一剂辉瑞或阿斯利康疫苗，对 “Delta” 的有效性从 51.1% 下降到 33.5%，虽然目前全球仍在加速接种疫苗，但欧美等发达国家的接种率（至少一剂）也才超过 50%，完全接种率除美国 46% 之外，其他国家均不足 40%，这就使得对于疫情恶化担忧情绪加剧，原油受此打压实属正常。

通胀大幅飙升 美国快坐不住了

7 月初的 OPEC+ 大会上，本该和和气的谈增产事宜，不



图示：能源大涨振奋人心

料又生事端，因为减产配额的问题，难以达成一致。当欧佩克 + 关于增产协议僵持不下，会议一再被取消之时，此时美国白宫发言人表示，拜登政府正在推动 OPEC+ 增产达成妥协方案。

众所周知，美国总统拜登上任时就表示以复苏美国经济为首要任务，高油价会进一步推升通胀，这必然是美国所不想看到的，所以向 OPEC+ 施压实属正常（2018 年 10 月，特朗普时期已有带头示范）。同时，美国白宫发言人表示正在密切关注 OPEC+ 谈判及对全球经济的影响，敦促其达成妥协方案，从而使得增产计划得以继续推行。

综合来看，原油上半年涨势如虹，直接奔向 2018 年 9 月底的最高点（76.88 美元的位置）。国际能源署（IEA）曾警告表示，2021 年原油供应缺口或达到 300-500 万桶 / 日，表明在当下情况下，OPEC+ 适量增产并不会打压油价（相比疫情前，仍是减产约 500 万桶 / 日），但对油价的支撑必定开始减弱；需求方面由于第四轮全球疫情或爆发，存在着很大的不确定性；另外由于通胀大幅飙升早已超过美联储的目标，遏制通胀成为不得不考虑的问题。

从技术面来看，原油多头趋势，预计周线级别将保持震荡上行的态势（涨势变缓），年内有望冲击 80 美元上方；下方关注 60-55 美元一线的支持。

中美央行再背离 全球金融市场将转向



智库研究部首席分析师 · 腾飞

世界上有两类国家，一类是美国的小弟，一类是美国看不上的蚂蚁。当美国大规模放水之时，美国小弟的货币多少都有点话语权，跟着美联储印钱，其他国家呢？只能听天由命，资本一来一回，他们一生一死。而在世界上唯一一个敢跟美国反向操作的央行国家就是中国。现在中国和美国货币政策开始边际背离，全球金融市场将开始转向。

中国央行对冲美联储的基本逻辑

如今的中国经济体量已经很大了，防范外部冲击的风险能力不是一般国家可比的。因此当美联储收紧货币政策时，中国不能采取像其它国家一样的手段，这样我们只能吃亏。当美联储收紧货币政策时，资本从中国流出回流美国，这是一般规律。资本流出对我国打击最大的是制造业，因此央行适时的放水维护市场流动性就显得很有必要。



图示：中美利差与人民币走势

当然央行每天公开逆回购的量并不大，不能说明中国央行在对冲美联储的货币政策收紧，以史为鉴，看看历史上美联储货币政策转向时，中国央行是如何操作的。

2015年央行一共普降存款利率4次，其中一次降准一个百分点，降息则达到5次。2015年12月美联储首次加息，2016年2月29日晚，中国人民银行决定，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

中美央行再次背离边际信号已现

近段时间以来，美国大趋势发生了一些变化，削减QE和加息预期，逐渐成为市场主流逻辑。回顾今年以来美联储一系列的政策拐点，3月底美联储不再续签SLR，6月17日美联储提高隔夜逆回购利率至0.05%，并宣布在2023年底前至少加息两次，6月底美联储进一步取消银行业股利发放和回购股票限制。这一系列政策的变化无不反映出美联储货币政策将转向。但是这些政策并没有在根本上改变美元流动性的基础，因为美联储一直维持1200亿美元的无限购债。

再来看中国央行，进入3月份开始央行每天进行MLF逆回购操作释放流动性，而同期美联储逆回购收紧流动性创下新高。这也是今年3月以来央行公开市场逆回购操作量首次超过100亿元达到300亿元。在市场资金面转宽松的情况下，银行间的市场主要回购利率大多数下行，重回2%下方。当然笔者认为如今央行的操作量并不大，但是这是一个信号，趋势一旦形成任何个体的力量都是渺小的。

中国央行和美联储在货币政策上形成大背离，这既是中美两国经济结构引起的，也是时代的产物。未来美联储货币政策转向将成既定事实，那么在美联储进入加息周期之后，最好的投资机会就将在中国，中国央行会小心翼翼呵护市场的流动性。



智库研究部首席分析师 · 鹏程

美元的十字路口 美股或逡巡不前

2021年已经过半，因为美国经济的复苏和美联储宽松的货币政策，美股整体表现不俗，三大股指涨幅均超过10%，表面上看美股继续延续牛市走势，但近期市场的表现明显呈现谨慎态势。货币严重超发带来的通胀上升使得美联储骑虎难下，美元处于十字路口，美股何尝不是呢？

通货膨胀走高无解 市场加息预期高涨

二季度以来，美股对美国货币政策异常敏感，美联储或美国政府稍微显露鹰派言论，美股都是应声下跌，所以在货币政策是否收紧问题上美联储异常谨慎。但市场对于美联储加息的预期在不断走高。

15 当下通胀的严重程度已经超出美联储的控制范围，美国5月CPI同比上涨5%，为次贷危机以来的新高，5月CPI环比增长0.6%，保持着较快的上升速度。其中，核心CPI同比上升3.8%，为1992年以来的新高。过去半个世纪，美国CPI数据很少达到4%，所以市场并不相信美联储在当前政策空间下能够抑制通胀。

美国经济也有过热的苗头，2021年美国经济增长不断得到上调，近期美联储将今年美国GDP增速从3月的6.5%上调至7%，惠誉将美国经济增长从6.2%的预期上调至6.8%，IMF也将美国经济增长预估从4月的4.6%大幅上调至7.0%。市场认为通胀和过热的经济有可能倒逼美联储提前行动，否则当前难题很难解决。

加税压缩企业利润 股价上涨压力山大

拜登政府为解决基建资金缺口，决心将联邦企业所得税率从21%提高到28%，同时为防止因加税造成企业逃离美国，在G20财长和央行行长会议上达成了全球最低企业税率协议，将设置最低15%的全球最低企业税率，未来15年将向美国企业征收1万亿美元税款。



图示：通货膨胀走高

2020年世界500强美国上榜企业平均利润率为17%，提高税率，意味着美国企业利润率将下降至少5个百分点。同时劳动力成本上升这种结构性的风险正在增加，6月劳动参与率维持在61.4%，仍然显著低于疫情前的63.4%。美国企业的劳动力成本上升，薪酬支出已经远远高于冠状病毒感染前的水平，这将进一步压榨企业利润。

美股泡沫严重 谨慎情绪较高

美股泡沫化严重，市值等于国内生产总值约2.4倍，这显然不太正常。资本管理巨头摩根溪CEO马克路尤斯科警告称，多项指标表明美股估值已经过高，在他关注的14个估值指标中，有11个已达到历史新高。SKEW指数在近期达到了170，打破了1990年来的记录，次贷危机和本轮新冠危机爆发时这个指数也只是达到了大约150左右的高点。目前美股处于一种相对平衡，若美联储稍有不慎，可能打破这种平衡。

技术面上，道琼斯已经陷入箱体震荡，纳斯达克上攻力量有走弱迹象，短期道指可能维持33600--35000震荡，纳指有可能出现回调，有可能试探14000一线的支持。



| 百利好耀明慈善基金
PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION



照耀生命 点亮光明

扶弱
济困

兴学
育才

绿惜
保育

医健
乐行



贵州

青海

云南

四川



照料日常 尽献关怀

我们除了每天提供粮食予每位儿童外，每半年亦会为孩子们购买日常用品，例如文具、衣服和被子，令他们能够在一个稳定健全的环境下成长。

送炭升温 跨地送暖

由于当地9月至4月的天气都非常寒冷，我们每月除了为孩子们准备粮食，还会购买煤炭送到山区学校，希望能为孩子们雪中送炭，在寒冬里加添窝心暖意。

扶弱济困 赠衣暖心

除了为孩子们添置日常所需外，我们亦会送赠物资为孩子们解决燃眉之急，同时也提供额外款项，以备不时之需。

推广文教 兴学育才

我们致力援助贫困地区的儿童和青少年，为他们提供接受教育的机会。我们会定期捐赠图书予孩子们，开拓他们视野，从而建立正确的价值观。

每一张小面孔
承载着每一份幸福

千封来信致谢意 耀明大爱遍满地

19

贵州

感谢你们给我的资助，你们给我的钱、食物、衣服、被子、文具、书本，解决了我生活上的困难，亦让我可以回到学校学习。我一定会好好学习，当一名好老师回报社会！

— 有芳

青海

谢谢你们的炭！我十分怕冷，我每一天都在祈求寒冬不要来，因为家境不好，炭这些贵重物品我们买不起，谢谢你们温暖我的冬天，令我再也不冷了。我发自内心的祝愿：好人一生平安！

— 布布

与无国界义工合作 每月助养500名中国贫困儿童

无国界义工的致谢：

非常感谢您们对山区赤贫儿童的关怀及支持，善款将会大大改善山区儿童的生活条件，让孩子有足够的粮食及御寒衣物度过日子。捐款解决了山区贫困儿童的基本需要，让孩子一尝饱肚的滋味。在此，本会衷心的感谢您们。



云南

感谢您的资助，让我能够买到东西吃，也谢谢您在冬天送来暖和的大衣、裤子、鞋子，我立即感到不冷了。您的博爱给我留下温暖的印记，我会努力学习锻炼自己！

— 春花

四川

因为家里生活困难，我不能上学，谢谢你达成了我的小愿望，让我得到学习的机会，这是我从未想过的事情啊！我也很感谢您送给我的书籍，我每天都在看。我承诺我一定会努力学习，用知识改变命运！

— 洛洛

百利好全力赞助 第 67 届澳门格兰披治大赛车!

百利好全力赞助年度国际体坛盛事 - 第 67 届澳门格兰披治大赛车，
比赛于 2020 年 11 月 20 日至 22 日举行，共上演五项赛事，
包括：澳门格兰披治四级方程式大赛、澳门 GT 杯、澳门东望洋大赛、澳门房车杯及大湾区 GT 杯。
赛事迎来近百位内地及港澳地区最炙手可热的车手，为观众呈现精彩的激战!

21



扫描下方二维码，欣赏众多选手风采，
更多紧张刺激内容等你观看!



扫一扫查看更多

名家专栏





卢楚仁
金汇翘楚

资深外汇商品分析师。自 87 年起从事金融业，曾任职数间上市金融机构及外资银行部门主管，擅长产品知识、基本及技术分析，经常举办投资讲座和投资课程。卢先生亦经常接受媒体包括中英文报章、财经电台、电视及财经杂志的访问，并撰写财经专栏及主持 / 出席财经节目。

再通胀交易下的 金融市场



图示：大盘走势

在环球通胀升温之下，过去一年有不少基金经理及交易员，均鼓吹操作再通胀交易 (Reflation transaction)。但过去的再通胀交易出现了变量而逆转，部分再通胀交易已经未能获利。所以通胀升温下，部分再通胀交易估计仍可以有利可图。相反，部分则出现变化令再通胀交易出现亏蚀。

再通胀交易意思就是指，在经济复苏及物价再度上升令通胀再度出现时，交易员寻找经济复苏及物价上升的投资机会。在商品来说，基本金属的期铜会显著受惠，因为经济复苏及大型基建上马，况且各国大量生产电单车，在强劲需求带动下，期铜甚受再通胀交易的基金经理欢迎。

另一再通胀交易的最大得益商品，就是纽约及布兰特期油，两者今年可以说是跑赢其他商品。在 7 月份的油组会议中，沙地阿拉伯和阿联酋罕有地未能够达成增产协议，再加上在夏天的需求旺季带动下，相信期油后市走势已经进入易升难跌的格局。所以在再通胀交易的概念中，纽约或布兰特期油可以算是当中的首选。再通胀交易概念中，黄金原本算是非常好的选择。原本在第二季开始，黄金在此概念支持下有极佳的表现，但碍于联储局的货币

政策会后声明，在 6 月突然间开始转为鹰派，导致美汇指数出现报复式反弹，继而令黄金价格全面暴跌。虽然未来再通胀交易的概念仍然存在甚至热炒，黄金价格则未必可能因此继续受惠，故金价未来走势的焦点又要重回美汇指数身上。

若联储局主席鲍威尔未来继续放鹰，甚至宣布未来将减少买债计划，那么美汇指数很大机会进一步攀升。在这不利的情况下，金价受压的机会较大，因为以目前美国整体经济、股票市场及通胀情况来看，联储局下半年渐渐将货币政策收紧是必然的大趋势。在上半年，油价上升及再通胀交易推动下，加上加拿大央行率先宣布减少买债，加元表现可以说是在主要非美货币中一支独秀。在下半年，上述的利好因素基本不变，估计对加元仍然有利。碍于下半年美元有机会转强，这样有机会削弱加元的表现。但无论如何，估计加元的抗跌力应该是众多非美货币当中最强的一只。另一只商品货币澳元虽然亦有再通胀交易的概念，但碍于期铜价格调整可能仍然未完，故此澳洲储备银行短期内应该不会收紧货币政策，令澳元表现可能较为失色。

再通胀交易某程度上对债券价格较为不利，因为投资者认为经济复苏下，大多会较为愿意买入证券资产或高增长的资产，所以保守的债券市场便会受到压力。在美国债券价格下跌而美债息上升的压力下，这样对日圆最为不利。美债息上升亦会令美日之间债息差扩阔，所以在上半年的外汇市场中，日圆的表现是最差的一只主要非美货币。在下半年，若上述再通胀交易情况没有改变下，日圆将继续受压在无可避免。长远来说，美元兑日圆在年底或会高见 120.00 水平。



金钱一 金钱世界

参与国际投资市场接近 20 年，擅长从投资和经济角度分析「金钱世界」，视投资为 Money Game，并相信只有财务自由才是真正的自由。

如何平衡通胀恶化 与经济放缓？

现在投资者主要有两大忧虑，一是担心通胀恶化 (inflation worries)，另一则是害怕经济增长放缓 (growth fears)，不过两者似乎是属于永远的相生又相克之事，当经济增长强劲，通胀便会抬头，反之控制了通胀，又怕不利经济，投资者最想自然两者之间能取得平衡。

其实，如是经济的增长来自于国民的努力，又或是科技的进步，由此而引起通胀，甚至需要加息，也没有什么大不了，最怕是政府因短线而不断地印银纸，令到大家靠借来消费或投资，那么经济增长便属于「虚火」，甚至形成泡沫，最后导致恶性通胀，要加息降温又怕戳破了泡沫，甚至触发股灾以至经济萧条，才是令人最担心的。自 2008 年金融海啸之后，美国带头进行货币量宽，令到全球水浸和面对 50 年来的最低息环境，不断制造资产和金融泡沫，反而中国自经过四万亿的刺激经济之后，在货币政策上明显相对收敛，虽然不利股市，以至股市未能如美国的屡创新高，但经济增长却长期跑赢美国，从长线角度出发，中国其实拥有更多策略可在出现另一波金融冲击时作出抗衡，未必是坏事。

其实，有危便有机，与其担心通胀恶化或经济增长放缓，不如从中找到投资机会，持有黄金便是极常用的抗通胀工具，当然也可选择买入金矿股或相关的 ETF，而其实石油也有「黑色黄金」的称号，有研究指出石油与通胀走势关系密切，因不少经济活动都涉及使用汽车，油价升便通胀也升。



图示：通胀导致经济增长放缓

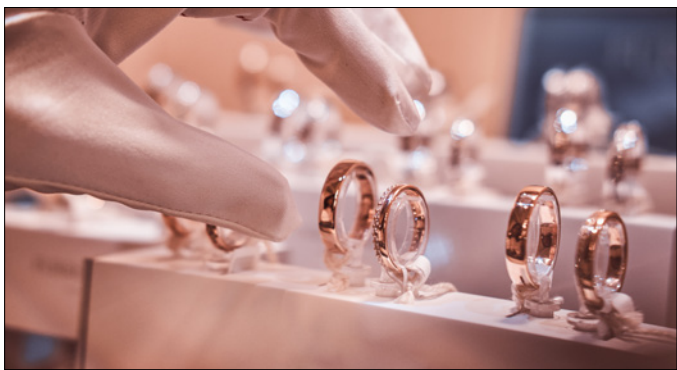
另外，如通胀升而经济增长缓慢，则可称为「滞胀」(stagflation)，若出现这种现象，抗通胀债券便会受追捧，反而企业收入不前，但生产成本上升，导致盈利萎缩，整体股市多数有运行，但商品价格会升完又升，可特别留意如铜，及因电动车行业越趋发达令到锂电池需求大增，锂矿及锂电池制造商的股价会有支持。



黎伟成
宏观经济

资深财经台主持及评论员，对内地、香港以至欧美经济金融动态作专题深入分析，以图表技术和基本因素简明扼要提供专业意见，深为观众欢迎；为中国内地、港澳台及日本等地报章、杂志、财经网站撰写财经文章和专论。

金饰零售股内销表现续俏



图示：金饰零售表现紧俏

多间港资黄金零售销售股份的业绩有不同程度的改善，皆受惠于在内地的销售收入及回报理想。中国经济回复稳中有进发展，居民就业有保障和收入每多增加，消费就不止于日常生活所需，甚至惠及高消费项目，乃金饰零售明显提升之因，可俏看港市黄金零售批发股份的前景。

来自中国国家统计局的资料显示，限额以上单位商品零售项目中之金银珠宝零售额，于2021年5月份达262亿元，同比增长31.5%，和使1-5月份累计1,283亿元的升幅保持于68.4%高水平，国际黄金价格反复上升，现处水平不低，惟内地人士仍乐此不疲买金，可见经济复苏衍生效佳，亦使港资黄金零售销售股在内地的业务有相当不错的发展和回报，如（一）周大福（01929）的中国内地业务的营业额于2020年达596.98亿元，同比增长46.5%，有赖年度下半年飙升87.4%，较上半年的4.9%有显著改善，当然得益于内地的疫情受控所推行的复工复产复商复市使经济复苏，居民就业和收入稳定促消费逐步提升，遂使周大福在内地的（I）零售业务额度357.17亿元同比飙升61.4%，非上年度减少12.17%之况。零售业务有良好表现，因（i）同店销售同比增长31.9%，而上年度则减少15.1%，和（ii）该集团趁市旺净开746间零售店铺。

同样重要的，是（II）力拓的加盟零售店有十分重大的发展成果，

到2021年3月底时共达2,659间，占该集团内地整体店铺比重高达64.1%，有利降成本增毛利率。

此为周大福截至2021年3月底为止的2020至21年度60.26亿元，同比增长1.077倍，扭转上年度少赚36.6%仅29.01亿元之因。

同样的情况亦见之于（二）六福（00590）。该集团的股东应占溢利于截至2021年3月底为止的2020至21年度，为10.17亿元，同比增长17.4%，而上年度则少赚42%，亏转盈的其中原因为内地市场的业务业绩表现不错，其中（1）零售业务收入17.08亿元同比即使减少1.8%，却比上年度所跌的27.9%少减26.1个百分点之普，分部溢利2.15亿元则大幅增加25.1%，上年度仅升4.8%；和（2）批发业务收入27.01亿元同比增加8.4%，分部溢利3.6亿元更增46.4%，表现当然远优于2019至20年度分别下跌12.28%及10.2%。

至于（三）周生生（00116）的股东应占溢利于2020年度达5.44亿元，同比即使减少15.4%，但比上半年和2019年分别少赚60%与36%的情况有所回稳，乃因：最重要的是中国大陆的经营和回报有颇为明显的好转，全年收益86.86亿元同比无疑减少10%，分部溢利12.20亿元反告上升11%，乃受惠于（既）金价持续飙升使利润率得以提高所致。（b）新冠肺炎COVID-19疫情在大陆得以缓和，使该集团的营业情况持续改善，特别是同店销售于2020年下半年同比上升1%，扭转二季度回落13%和一季度暴跌45%之劣况。由是周生生在内地续扩分店。

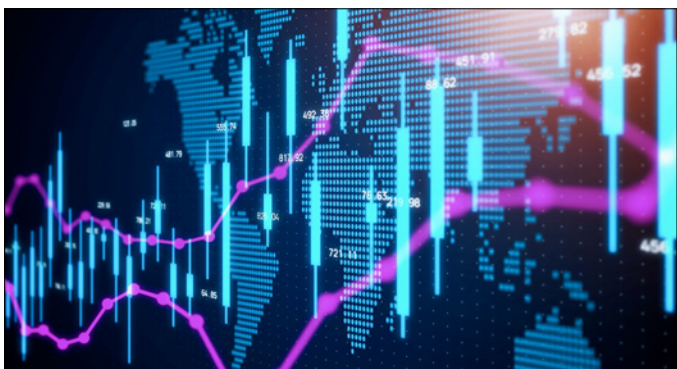
我续俏看黄金及饰物零售销售股份，理由为：中国疫情基本受控使经济保持稳中有进发展，而美国通胀压力日甚促息口向上，相当部分资金流入债市及金市，故黄金价格于未来一段时间会保持反复上升的形态，金市及金股仍有一定的上升空间，亦为金融市场不可忽视的其中一个方面。



杨德龙
A股智评

现为一家基金机构担任董事总经理及首席经济学家，并担任 CCTV 特约评论员，凤凰卫视特邀嘉宾、清华大学经济管理学院金融硕士行业导师。曾获得第十届中国财经风云榜年度最佳公募基金经理、男方金融菁英大奖、新浪财经明星签约主播等荣誉。

优质龙头股回调带来最佳配置时机



图示：优质龙头股回调带来最佳配置时机

春节以来，有很多龙头股出现了获利回吐，大幅下跌，但并没有改变优质龙头股长期的投资价值。事实上，在我们经济转型过程中，业绩优良的龙头股具备长期的投资价值，而严厉打击证券市场违法违规活动进一步提升了价值投资标的的内在价值，让更多的资金认识到，必须与伟大的企业一起成长，配置优质公司，才能够抓住市场主流的机会。

市场越成熟，价值投资就越盛行，这是欧美发达市场一百多年的发展经验所得来的，我们一定要引以为戒。

7月5日，我重磅首发的“前海开源优质龙头基金”受到广大投资者的踊跃认购，发行三天即提前结束募集，主要投资于我一直看好的白龙马方向，包括像大消费、新能源和科技互联网这三大方向的龙头股，前两者主要在A股上市的优质龙头股，后者则是在港股上市的互联网巨头。

基金投资不同于股票投资，要通过中长期持有来获得好的回报，不能频繁交易。相信很多投资者都有亲身体会，如果持有基金时间过短，很难获得理想的回报，但如果持有中长期，而基金本身配置的又是优质股票，就会享受时间带来的价值，享受复利增长。

这段时间优质龙头股出现了一波回调，刚好为新基金的建仓提供了较好的时机。在成立之后，我计划分批建仓，逢低布局，对于已经调整到位的优质龙头股优先进行建仓，而对于近期已经创出新高的，如新能源板块的龙头股则等待回调来寻找更好的建仓机会。

做价值投资，我们追求从中长期的时间来与伟大的企业共同成长，不追求短期的快速上涨，所以我们更多的是从中长期进行布局。而在建仓时期，力争保持净值波动较小的情况下降低建仓成本，到六个月建仓期结束之后达到合同要求的最低60%的权益仓位。

设置六个月持有期，一方面为投资者保留了流动性管理的便利，确保持有期的时间不是太长，另一方面也鼓励中小投资者通过中长期持有来获得理想回报，频繁交易是很多投资者亏损的根源。

在股票仓位上，我们设定最低60%的仓位，一方面低于股票基金80%的最低仓位来保持操作上的灵活性。当市场出现较大幅度的回调或者是短期涨幅不大的时候，适当降低到60%的仓位；当行情启动的时候可以加到95%。

而没有将最低仓位设置为零则是为了能够保留底仓。众所周知，做价值投资，做好公司的股东需要长期来持有一定的底仓才能够从长期获得企业成长的价值，即使短期出现回调，也不应该清空手中优质的筹码，所以设置最低60%的仓位就是从这个角度来进行考虑。

希望价值投资在A股市场成为最主流的投资理念，让价值投资成为投资者取得长期投资胜利的法宝。



程澐
环球楼房

中原集团研究董事、程澐博士拥有在中国大陆及香港的城市规划教学与研究、房地产政策研究、房地产企业发展战略咨询的丰富经验。

城市分化依然持续 楼市反弹动力减弱

2021 上半年，房地产仍是国民经济表现最好的行业之一。全国楼市延续了去年疫情后的强劲表现，前 5 月的新房销售面积比疫情前的 2019 年同期大增 23%（由于 2020 年疫情原因，上半年基数低，若同比则高达 39%），增幅显著超出近年来的平均水平。分区域看，长三角和珠三角地区的市场热度相对较高。土地市场是晴雨表，上半年全国 300 城各类用地、住宅用地和商办用地的供需规模同比均有下降，但成交的住宅用地楼面价却上涨显著，其中长三角地区的土地市场热度明显高于其他区域。分城市线看，今年上半年一线城市的新房成交活跃度全面走稳，二线城市保持增长，三四线城市成交量同比略有下滑。市场热度仍然聚集在一二线重点城市。二手房市场今年上半年也交投畅旺。据不完全统计，50 城二手房整体成交量同比增长约六成，较去年下半年增长 12%；交易额同比增长约 65%，较去年下半年增长约 14%。实现增长的多为重点二线城市及长三角区域较发达的三线城市。其中福州、绍兴、合肥、苏州等成交量增幅在 40% 以上，长沙、重庆、泉州、常州等 17 个城市增幅在 20%-40% 之间。去年楼市在疫情后快速复苏，主要得益于国内疫情控制得力，社会秩序迅速恢复正常，因此楼市销量也从疫情期间的大跌很快恢复到正常年份水平。然而，2021 上半年楼市销量的大幅增长，已显著超出近年的平均水平。这样的增长，并不完全基于经济、人口等基本面因素的支撑，也并不完全源自正常居住需求增长，而是一种“超常”的反弹。其背后的动力主要来自两方面：一是，民众对所谓信贷“放水”的担心增加。由于民众普遍担心信贷扩张而造成货币贬值，或会导致房价上涨，个人财富缩水，



图示：城市分化依旧持续

因而选择购房作为储藏财富的手段；二是，热点城市房价的上涨强化了上述情绪。如一线城市中的深圳、上海在疫情后房价快速上涨，尤其是素有全国房价风向标之称的深圳，其二手住宅价格最高涨幅一度达到 36.5%。这些城市房价大涨的氛围蔓延，催生并加剧了其他城市的购房恐慌情绪。

从今年二季度开始，市场的超常反弹已引发各地政策再度大幅收紧。同时，土地市场在“三条红线”、“集中出让”等新政压力之下，依然表现活跃，热点城市多项指标再创新高，更加引起决策层对房地产金融系统风险的担忧。自 6 月开始，整体房地产信贷收缩，多城市出现停贷或放款延滞。预计 2021 下半年，随着政策环境全面趋严，本轮楼市强劲反弹的动力将显著减弱，市场成交量同比上半年或现负增长，但全年增长与去年仍可持平，区域与城市分化依然持续。



岑智勇
股坛玄机

财务学硕士，百利好证券策略师，五行期指创始人，《简易选股DIY》作者；拥有多年市场评论及分析经验，曾出任多家金融机构负责人员，执行董事以及上市公司的高级管理层，为香港资深财经评论员。

中概股政策风险增 港股走势也受累



图示：中概股风险政策险增港股走势也受累

《新华社》报道，中共中央办公厅、中国国务院办公厅发布《关于依法从严打击证券违法活动的意见》（简称意见），对加快健全证券执法司法体制机制，加大重大违法案件查处惩治力度，加强跨境监管执法协作，夯实资本市场法治和诚信基础，推动形成崇法守信的良好市场生态作出重要部署。

依法从严打击证券违法活动，是维护市场「三公」秩序、营造良好市场生态的内在要求。中共十八大以来，中国资本市场发展取得新的成就，全面深化改革不断向纵深推进，市场主体活力和竞争力日益增强，服务实体经济的质效不断提升。

意见亦明确了资本市场未来五年打击证券违法活动的主要目标。到2022年的目标包括「依法从严打击证券违法活动的执法司法体制和协调配合机制初步建立」「重大违法犯罪案件多发频发态势得到有效遏制」「资本市场秩序明显改善」等。到2025年的目标包括「证券执法司法透明度、规范性和公信力显著提升」「行政执法与刑事司法衔接高效顺畅」「崇法守信、规范透明、开放包容的良好资本市场生态全面形成」等。

为达成这些目标，意见规定了七个方面、二十七条具体举措。其中提到要依法从严从快查处欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易、利用未公开信息交易以及编造、传播虚假信息等重大违法案件，加大对发行人控股股东及实控人、违法中介机构及其从业人员等的追责力度。也提到要依法从严打击证券违法活动与有效防范化解风险、维护国家安全和社会稳定相结合，要求坚决取缔非法证券经营机构、坚决清理非法证券业务；加强债券市场统一执法；加大对私募领域非法集资、私募基金管理人及其从业人员侵占或挪用基金财产等行为的刑事打击力度。

在法规推出的同时，刚在美国上市不久的网约车平台「滴滴出行」，旗下手机应用程序突然被中国国家互联网信息办公室指其「严重违法收集使用个人信息」，并按《网络安全法》下架并停止新用户注册。事件发生后，投资者才猛然醒觉法规之厉害，同时亦马上感到中概股及中资科股的法规风险升温。如是者，一众在港上市的中资科企股价便反复下跌，也影响了大市表现。幸然，笔者早就在不同场合提醒各位要做好风控，希望有助各位对冲风险吧！

无雨之都 - 利马

利马是秘鲁共和国的首都。热带沙漠气候的利马是世界著名的“无雨之都”，一年四季，基本没有雨水，年降雨量极少，虽无雨，天气却不酷热，四季如春一般的温度，十分宜人。处在沙漠地区的利马，城区内绿树成荫，完全让人感受不到飞沙走石的景象，只有出了城区，才能看到一望无际的沙漠与浩瀚的海洋遥相呼应的神奇景致。



爱情公园

29 爱情公园是一个比邻蔚蓝大海的公园，从名字上就能窥探到它的浪漫。公园的创意来自秘鲁诗人安东尼奥·西略尼斯。爱情公园里，竖立着秘鲁艺术家秘维克多戴尔芬的雕塑作品——《亲吻》。这里有宽阔翠绿的大片草地，也有温柔的海风，还有望不到边际的太平洋和在地平线下沉的橘色落日。随便找一个角落，都像是浪漫主题电影中的场景。



鸟岛

鸟岛位于利马的北部，去往鸟岛的道路上是广袤滚烫的沙漠，但走到尽头便是蔚蓝的大海。鸟岛上大约栖息着几百万只海鸟，汹涌的波涛声和不间断的鸟鸣，合奏出了一副生机勃勃的乐章。游客可以在船上穿梭在海水和峭壁之间，近距离观看鸟儿们的各种姿态，感受大自然的蓬勃活力。

圣马丁广场

圣马丁广场位于利马的中心地区，广场是以南美解放之父圣马丁命名的，他是战功赫赫的民族英雄，深受人们崇敬。广中央场矗立着圣马丁将军的雕像，雕像的身影在四周高大的棕榈树的映衬下显得更加伟岸，作为标志性的建筑，游客去到利马肯定要去圣马丁广场走一走，感受一下当地独特的历史文化风情。



特色节日 - 神迹节

神迹节源于1655年时，利马发生了一场地震，地震中只有一副彩色的耶稣基督像完整无损，这幅画被人们认为是一个“神迹”，为了纪念这个“神迹”，每年的十月，利马的居民们都会用紫色为主色调装扮起来，男子抬着圣像穿过利马的中心街道，女子会捧着香薰，大家都共同祈福着和平、健康和幸福。

30

小锦囊

秘鲁是传统农矿业国，2019年国内生产总值2304.13亿美元，人均国内生产总值7320美元，经济增长率2.2%，截至2013年2月，秘鲁外汇储备达673.48亿美元。作为首都的利马，则工业以纺织、纸、油漆、等为主要产物。



专业团队

坚持的人锻造了坚强的毅力。

毅力使信念镀上一层百箭不侵的盔甲。



李嘉廉
董事

- ◆ 百利好智库研究董事，特许金融分析师(CFA)，国家认证高级黄金分析师。
- ◆ 香港NOWTV特约财经分析师，香港财经杂志Capital 特约财经分析师。
- ◆ 香港电台、新城电台、商台特约股票分析师。
- ◆ 擅长基本面分析，擅于整合市场上众多经济数据，从中找寻投资价值。
- ◆ 黄金、石油、外汇、债市及股市中建立不同的量化预测模型，观察资金流动趋势及各市场的互相关联性，捕足市场先机。

31

欧文



资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，金融风险管理者(CFRM)，期货从业资格及期货操盘手。
- ◆ 总结编写了《顺势信号交易法》，遵从顺势交易的原则，趋势和短线相结合，风格稳健。
- ◆ 相信只有保持理性的状态，制定合理的交易策略，严格遵守止损止损，才是制胜之道。
- ◆ 顺势做熟悉的行情，交易大道至简，以最小的风险博最大的可能。

腾飞



资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证一级黄金分析师。
- ◆ 新华社特约连线评论员。
- ◆ 擅长技术面分析，专长于股市，黄金，外汇，债市的整体分析。
- ◆ 擅于做趋势波段交易为主，能给予投资者合理的资产收益配制，追求利益风险比最大化。

星级分析

在趋势交易中，除了知识之外，
耐心比任何其他因素更重要。



子涵

首席分析师

- ◆ 百利好智库研究首席分析师，国家认证高级黄金分析师。
- ◆ 中金在线名师专栏特约分析师、和讯财经、智通财经、龙讯财经等采访嘉宾。
- ◆ 著有《黄金投资实战博弈操盘技法》一书。
- ◆ 擅长技术面分析，结合基本面事件以及数据的影响，精确判断做交易最关键的“一向三点”（方向，进点，止损点，止盈点）。
- ◆ 深信大道至简，在交易之前只要找到绝佳的机会，制定好完整的交易计划，剩下的就是耐心等待市场的检验。

32

辰宇

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，贵金属操盘手。
- ◆ 根据实战经验撰写《形态在实战中的运用》，让市场为我们提供交易的进出场条件。
- ◆ 趋势波段交易为主，擅长基本面分析，运用金融经济学知识结合实战经验，寻求投资机会。
- ◆ 为你的交易做好计划，按你的计划执行交易。



启明

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，国际金融专业硕士。
- ◆ 原创《银狐猎鹰交易系统》及《对话K线》，突破传统技术分析理念，投资理论覆盖金融全领域。
- ◆ 经历多轮牛熊周期，擅于运用以价格包含市场一切因素为核心理念的交易体系。
- ◆ 交易市场无限大，每个人都拥有无限机遇，抓住趋势的快感是交易的源动力。



实时直播解盘 狙击非农行情 捕捉市场获利机会



33



财经主播
在线分享行业资讯



智库直播入口



百利好

百利好金业(香港)

PLOTIO BULLION (HK)

香港金银业贸易场认可行员(编号: 126), 为全球的投资者提供多元化的贵金属投资产品。公司受香港政府、香港金融管理局及香港金银业贸易场等机构共同监管, 获多家国际权威机构认可并开展合作, 平台安全可靠, 信誉昭著, 是香港认受性最高的投资机构。



百利好智库研究

PLOTIO INTELLIGENCE

百利好资深分析团队专门研究全球金融投资的市场走势。为客户提供最新的财经新闻信息、紧贴市场动态的专业分析以及针对经济热点而设的投资专题研讨。团队旗下的“智库直播”在每个交易日提供实时答疑, 让客户透过与专业团队的财经讨论, 即时掌握环球市场动态。



百利好耀明慈善基金

PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION

旨在纪念前董事黄耀明先生, 以“照耀生命 点亮光明”为宗旨, 多次组织及赞助扶贫、教育、环保、医疗等领域的慈善活动, 积极履行企业社会责任, 回馈社会, 照耀他人生命; 通过以身作则, 号召更多社会力量携手参与公益活动, 点亮更多光明, 照耀更多生命。



34



百利好投资移民顾问

PLOTIO IMMIGRATION CONSULTANTS

专门处理资本投资者入境计划, 为客户提供移民至不同国家地区的专业咨询以及售前、售后的全方位服务, 地区遍及加拿大、美国、澳洲、新西兰、英国、欧洲、新加坡、菲律宾、马来西亚等地, 服务涵盖技术移民、投资/商业移民、专才移民等多种类型移民计划。

百利好咨询管理

PLOTIO ADVISORY & MANAGEMENT

拥有多年授信及债权管理经验, 为不同客户提供多元及专业的财务管理方案, 以解决不同类型的资金周转需要。服务范围包括, 企业融资、物业贷款、汽车融资贷款、私人贷款等。





建议零售价 38 元

香港九龙尖沙咀广东道 33 号中港城 5 座 16 楼 3-4 室
电话：(852)3755 0936 传真：(852)3428 5788
电邮：cs@plotiofinance.com
官网：www.plotiofinance.com

