

智库

INTELLIGENCE

第81期 2021.09



金本位 再也回不去的梦

黄金

P.12

从危机中寻找机会
黄金震荡长期看涨

能源

P.13

疫情担忧叠加收紧预期
原油上涨之路坎坷

国际

P.14

美国债务上限来临
美元信用面临破产

指数

P.15

美联储引导预期
美股继续往上看



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，凭着卓越的营运模式、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、大型水质处理等，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

若金融海啸再发生 美联储能否力挽狂澜



06 本月专题

金本位 - 再也回不去的梦

11 产品专题

从危机中寻找机会 黄金震荡长期看涨
疫情担忧叠加收紧预期 原油上涨之路坎坷
美国债务上限来临 美元信用面临破产
美联储引导预期 美股继续往上看

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 欧日货币势危美元有望回勇
金钱一 物价「剪刀差」扩阔宜投资上游原材料股
黎伟成 奥运掀运动潮惠体育用品股
杨德龙 新能源表现突出 消费白马股迎来布局时机
程 灏 信贷收紧调控升级 各地楼市逐渐降温
岑智勇 碳中和国策推动新型储能发展

29 旅游人生

古典乐圣地 - 奥地利

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,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

若金融海啸再发生 美联储能否力挽狂澜



图示：疫情冲击消费市场

若金融海啸再发生 美联储能否力挽狂澜

在2020年全球疫情危机发生之后，投资者见识到了全球央行的威力。如今时隔一年过去，变种病毒德尔塔再次在全球扩散，相似的味道隐隐再现，从美元美债美股到黄金等流动性资产的波动再次放大。从冲击的本质而言，与去年3月有点相似。那么如果金融海啸再次发生，美联储还能否力挽狂澜呢？

金融海啸的冲击过程

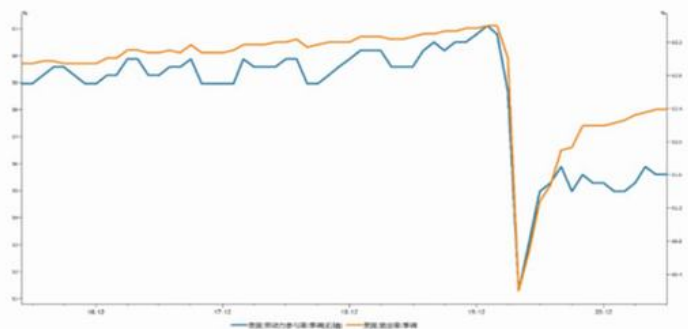
想要了解金融海啸的冲击，我们先来回顾一下去年危机发生之后，资产受到波及的过程。阶段一：疫情发生导致紧缩预期，原油价格大跌。市场极度恐慌风险偏好下降，引发风险资产大跌。美元美债等高流动性资产上涨，随着资产继续抛售，资产价格继续大跌。阶段二：风险资产价格大跌，补仓资金不足只能抛售优质资产，甚至是避险资产，继而引发全市场、全大类资产普遍大跌，只有美元指数等流动性资产上涨。极度恐慌的情况下，价格进一步大跌。爆仓成为普遍现象，现金为王、无人敢交易，流动性黑洞出现最终熔断……

历史总会重演但不是简单的复制，因为有很多的变量在发生。总体来看，目前市场的多空力量并没有发生太大的变化，唯一不同的是资产价格的泡沫要更高，如今随着新一轮疫情在全球的扩散，以及更高通胀的出现，美联储再宽松的空间进一步缩小。

疫情危机前后冲击点不同

那么，如今若是危机再度爆发会有什么不同呢？首先是疫情，当前虽然印度变异病毒有蔓延势头，但显然不可能像去年那样严重，当前处于后疫情时期的末尾，对金融市场的冲击可能主要是边际

冲击和预期差。其次是疫情期间积累的矛盾以黑天鹅的形式爆发。再一个，疫情前冲击的是消费市场，疫情之后经济的主要矛盾转移到供给的修复上，但是由于美联储直接以现金作为补助，大幅降低了普通工薪阶层就业参与的意愿，严重制约了供应链的恢复，尤其是服务业的恢复。



图示：美国劳动力参与率

此外，由于美联储大规模量化宽松，美联储最大的敌人已经出现——恶性通胀。截止8月初，美国公布的通胀数据显示，CPI已经高达5%，核心物价指数已经翻倍，未来通胀中枢抬升已成必然趋势。这必然会导致美联储无限做多的能力大幅缩水。

美联储救助代价会更大

综上所述，若新一轮危机发生，美联储将同时面临供给和消费不振的局面，特别是在通胀上升的情况下，经济将直接陷入滞胀。而且美联储在使用某些量化宽松手段时会畏手畏脚，导致救助无效或者加剧恶性通胀。此外疫情后资产价格更高了，泡沫也更大的。因此一旦新一轮危机发生，美联储救助的代价也更大。




金本位 再也回不去的梦

美元作为世界货币体系的主宰，通过人为制造美元潮汐收割世界财富，转嫁危机，在 2020 年美国狂印钞行动后，美元信用急速下滑，今年 5 月，欧元在国际支付中的占比升至 39.03%，超越美元的 38.35%，位居全球支付货币首位。去年四季度末，美元在全球储备份额下降到 59%，创 25 年来的新低。美国国债高达 28.3 万亿美元，多年以来美国一直玩着借新还旧的套路，这种寅吃卯粮的做法迟早出事，世界各国也已经开始审视当前的货币体系。近日美国西弗吉尼亚州议员亚历克斯穆尼提出要恢复金本位制度，且正式向众议院提交这一法案，企图将美国的货币体系重新恢复到金本位制，即限制美联储的货币供应量，将黄金价值重新注入美元，并将其决定权交还给美国市场。那么金本位制还回得去吗？

初识金本位 优缺点突出

我们首先来认识一下什么是金本位以及金本位崩溃的原因。金本位简单点理解就是以黄金为本位币的货币制度，每单位的货币价值等同于若干单位的黄金（货币含金量），这样就把不同国家的货币通过黄金进行锚定，不同国家货币之间的汇率就由它们的含金量决定，一个国家货币的价值完全由该国储备的黄金决定。



金本位制度在优点突出的情况下，缺点也很明显，首先是黄金的生产速度跟不上商品流通的需要，每年黄金的存量增长率不到 2%。而每年全球真实的 GDP 增速大概是 3% 到 4%，货币存量的增速比经济真实的增长率低 1 到 2 个百分点，理论上来说，如果使用金本位全球会有长期的物价负增长——通货紧缩。其次黄金在世界各国的分布不均，导致金币的自由铸造和自由流通受到破坏，削弱其他国家金币流通的基础。最后就是金本位制下世界各国通过货币政策来调节经济的功能受到严重限制。这些因素最终导致金本位制的崩溃，很大程度上也限制了后期金本位制的恢复。综合来看，金本位已经成为回不去的梦。

古典经济学崩溃 有形的手很必要

古典主义经济学认为政府只要做好守夜人的角色即可，其它的都交给市场，市场这只无形的手会调节总供给和总需求，使二者达到和谐，维持经济的正常运转。古典

经济学认为，“交易”本质上还是商品之间的交换，货币仅仅起到“中介”的作用，在金本位制度下，货币的发行完全依赖黄金的储备，避免了政府滥发货币，但各国政府也无法用增减货币增长的方式来调控经济，使得政府基本自废了宏观调控能力，各国将陷入当前欧元区的困局。

上世纪 30 年代的世界大萧条以及罗斯福新政的效果证明政府的调控对维持经济的良性运行必不可少，而金本位和有形的手是相矛盾的，金本位之下，宏观调控特别是货币政策几乎无力可施，这使得市场失灵缺乏“看得见的手”的及时纠正和调整，当金融危机发生时，金本位很可能加深危机，例如当陷入金融困境的时候，国际资本往往会大幅撤出，而此时金本位则要求该国政府提高利率以吸引资金内流并平衡国际收支，紧缩政策对进入下行周期的实体经济而言无异于雪上加霜。



生产存量有限 掣肘经济发展

从生产力发展的角度来讲，金本位退出历史是必然的，黄金的产出速度很难跟上经济总量的增长速度，二者很难保持同步，随着经济的发展二者之间的缺口会越来越大。地球上黄金的储量是恒定的，那也就意味着供应量相当有限，这样金本位下的货币供应总量也必将归于一个极限，但同时世界经济的上升空间和货币需求量却是无限的，这种矛盾基本不存在调和的可能性。

在经济全球化的今天，大规模的国际间贸易和资本流动，要求本位货币体量必须与之匹配，仅仅以 10 年前为例，2010 年全球货物贸易出口额达到 150822.20 亿美元，进口总额为 153038.42 亿美元，而同年世界各国官方黄金持有量合计为 27198.6 公吨，很显然这种黄金供

给规模难以满足国际贸易和跨国要素流动的潜在需求。完美的货币发行机制要求货币发行量（M2）的增长速度要与社会财富的增长速度保持一致。若前者快于后者就会出现通胀，反之就会产生通缩。在金本位下，经济整体处于通缩状态，短期看通缩是好事，人民手中的财富不会缩水。从市场心态的角度看，大多怀念金本位的人可能只是怀念金本位下的低通胀罢了，根据 Rutgers 大学波铎教授测算，美国在 1880-1914 年纯粹金本位制下的年平均通胀率只有 0.1%。美联储明尼阿波利斯分行两位经济学家研究发现，实施金（银）本位制的经济体的年通胀率平均只有 1.75%，而同期那些实行不可兑换纸币制的经济体，年通胀率平均高达 9.17%。但事实上这种抗通胀也只是表象，会在下文阐述。



但长期来看金本位制下的通缩会抑制消费和投资，使经济失去活力和扩张能力。世界经济发展证明温和的通胀比通缩更有利于刺激经济的发展，在温和通胀下，市场的有效需求增大，会刺激生产的扩大和消化部分过剩产能。

经济危机是世界经济挥之不去的梦魇，而经济危机本质上是生产过剩和资不抵债，政府通过适当加大对市场的货币供应，使得通胀走高，例如基建投资等消化过剩产能，比如 2008 年金融危机时我国四万亿的基建计划、罗斯福新政等都属此列。政府可以增加市场货币供应量，提高社会总需求量，也能促使企业摆脱困境，实现生产和供应的平衡。如果是金本位制也就只剩望洋兴叹了！

并非抗通胀利器 大起大落更难受

上文也说了黄金的自身属性理论上来讲具有抗通胀的优势，可以稳定物价，但也仅仅是理论上的。我们首先来看一张图：



图示：1919 年至 1933 年期间 CPI 指数

该图显示的是 1919 年至 1933 年期间的 CPI 指数，这段时间处于金本位时期，不难发现这段时间 CPI 大起大落，通胀高的时候超过 20%，低的时候为负，可谓是大起大落，更难言物价水平稳定！因为金本位下物价水平受到黄金开采量和供应量的影响，恰恰黄金的供应量存在很大不确定性，这种情况下物价大起大落就不可避免了。



金本位理论上能抑制通胀，但我们不是要消灭通胀，上文讲过温和通胀是利于经济发展的，抑制通胀平定物价的同时我们还要防范通缩的出现，就比如现在的欧元区。在现行的通胀目标下，金本位既难克制通胀，又难避免通缩，我们来看一下 2008 年次贷危机后整体 CPI 的走势：



图示：CPI 整体走势相对保持平稳

次贷危机后美联储先后实行了三轮量化宽松（QE），向市场注入了大量的流动性，帮助经济走出泥沼，但实际 CPI 整体走势依然相对保持了平稳，上下两张图做出对比

不难发现，金本位下的价格波动率是美联储量化宽松下的约 23 倍。所以从这个角度来讲恢复金本位会让我们的经济大起大落，会带来更大的麻烦！

最后总结一下，我们怀念或者提倡回归金本位，根源上来讲是当全球货币体系面对美元充当世界储备货币的逻辑和实践带来巨大风险时，特别是全球金融危机后，美国通过现行国际货币体系安排，滥发货币，严重损害到广大发展中国家，美元内在价值的萎缩使其作为国际储备货币的安全性、公平性和稳定性引起质疑和担忧，进而对现行的以政府信用为基础的货币体系产生动摇，但金本位的逝去本身就是人类社会的进步，现行的信用货币体系打破了世界经济发展总量的瓶颈，信用货币体系比金本位拥有更好的灵活性，能更好的对市场进行调节，提高市场的效率和活力，信用货币体系比金本位更能促进人类社会经济发展和进步，金本位的固有缺陷难以克服，金本位注定是一个回不去的梦！



黄金

大水漫灌引发美国通胀高企 危机中酝酿黄金转机



能源

疫情蔓延正值美联储放鹰 原油后续震荡上行



国际

债务危机或将来袭 警惕美元信用破产



指数

什么是通胀预期 美联储统一口径就是通胀预期

从危机中寻找机会 黄金震荡长期看涨



智库研究部首席分析师 - 子涵

近期，美联储“二把手”意外表态偏鹰，他表示预计年底前宣布缩减QE，2023年或加息，因此黄金在全球疫情再次恶化的情况下也未走出强势上涨行情。但暂时的震荡并不代表黄金长期看涨因素消失。

新冠疫情未平息 美元信用币值下跌

去年疫情爆发以来，美国为保经济，直接向民众个人发钱，刺激消费。政府本身并不创造财富，直接发钱的额外开支从哪来？答案是印钞。据统计，从2020至2021年，一年半的时间里，美国印钞10万亿，相当于2019年位居世界第三的日本全年GDP总和5万亿的两倍。

美国大规模印钞，造成美国内恶性通胀上涨至5.4%的历史高位，远高于美联储2%的目标，更麻烦的是恶性通胀叠加了新冠疫情、经济衰退和美国的高额负债，使美国政府举步维艰，市场一度期望美国加息，减少美元流动性，但美联储六月会议仍然不顾恶性通胀的事实，坚持认为通胀是暂时的，继续坚持宽松立场。无限制印钞使美元贬值信用降低，恶性通胀打破了美元币值稳定。因此，美元信用、币值两大根基松动不可避免。

恶性通胀隐忧 美国国内危机重重

支撑美元的是美国经济。目前美国国内通胀高企，危机重重，美元失去走强动力。美国5月份的CPI和PPI同比上涨5%和6.6%，反映到商品价格上就是“疯涨”，房价上涨23.6%，创下30年历史新高石油价格也开始启动，石油这个通胀之王一旦发起疯来，可以把CPI带上10%，明显利空美元。

美国超发的货币以“国债”形式流入金融市场，推动股市、期货、大宗商品价格不断走高，铁矿石、铜矿石、稀土、各种化工原料的价格上涨了100%。美联储自己的资产负债表也处于历史最



图示：美元信用币值下跌

高位，达到了8万亿美元。美国私人债务占GDP的比例高达235.5%。在全国、全民高负债的基础上，美国仍在一轮又一轮地发钱，这对美元信用和币值稳定来说都是一个巨大的利空。为应对通胀危机，六月美联储会议提出缩减放水规模措施。会议中，并未提及有关未来缩减购债的计划，也没有提到近期会加息，而声明将维持宽松的货币政策。市场普遍认为美联储六月会议判断有误，继续宽松将使美元继续贬值，这无疑是给美元滑落提速。一旦政策失控，将引发新的金融危机。

历史上，一个国家的崩溃往往就是从经济问题开始。信用美元的本质就是不断扩张债务，产生债务泡沫，拉大贫富差距，使整个国家在债务泡沫中不断走下去。但是债务总有超过承受能力的那一天，钞票也不可能源源不断印下去。等到市场、国家、人民都无法承受的那一天，便是大厦倾塌之时。

在我看来，震荡行情持有黄金，可能并不是短期盈利的良方，但黄金永远是避险之王，做好心理准备，经济崩盘时，就是创富的最佳时机。下半年黄金要么维持1800美元一线震荡，要么上冲1900-2000美元。



智库研究部首席分析师 - 欧文

疫情担忧叠加收紧预期 原油上涨之路坎坷

近期, Delta 变异毒株全球蔓延, 市场情绪变化不定, 美联储部分官员表示今年将开始缩减购债规模, 氛围转向紧张。从走势上来看, 原油上涨也不再如之前那般强势, 基本面消息的变化在油价上表现较为敏感, 后续将如何表现呢?

全球确诊超 2 亿 变异毒株人心惶惶

据最新的数据显示, 截止 8 月初, 全球累计确诊超过 2 亿例, 累计死亡病例超过 425 万例, 其中美国累计确诊超过 3500 万例, 累计死亡超过 60 万例, 美国成为全球确诊和死亡最多的国家。美国传染病专家福奇表示, 美国未来新增病例可能上升至每天 10 万 - 20 万之间。由于该病毒的传播性加强, 且仍有不少人未接种疫苗, 在其他多个国家, 限制措施范围再度扩大, 部分国家暂停航班。经济复苏担忧加剧的同时, 原油需求遭到打压, 不利于油价的大幅上涨。

美联储欲缩减购债 收紧预期再次传出

自从美联储 6 月议息会议内容公布之后, 点阵图显示 2023 年将加息一次甚至两次, 表明美联储未来将由宽松转向收紧。按照惯例, 在开始加息之前, 美联储必定先缩减购债规模, 以逐步收紧流动性, 所以市场对此格外关注。

不过美联储主席鲍威尔也多次表示, 需等到就业有进一步进展, 一方面是表明缩减购债规模不会那么快, 另一方面是若是就业明显好转, 则可能开始缩减购债规模的行动。不过近日美联储副主席克拉里达表示, 今年年底将会见到美联储开始缩减购债规模, 2023 年加息是合适的, 如果经济复苏快的话可能在 2022 年年底开始加息。鹰派言论进一步加强市场收紧的预期, 对大宗商品的原油而言, 无疑上涨阻力增大。



图示: 原油上涨之路坎坷

中东局势趋紧 油价或从中获益

据报道, “默瑟街”号油轮 7 月 29 日在北印度洋遭到袭击, 致两名船员丧生, 美国称这似乎是一次无人机袭击。英国、美国和以色列指责伊朗策划了该行动, 虽然随后伊朗予以强烈的否认, 但依旧不能缓和紧张的气氛。众所周知, 美国和伊朗关于伊核协议的谈判始终没有结果, 双方就很多关键问题仍未达成一致, 该事件的发生进一步增加了不确定性。由于伊朗处于中东原油运输的重要关塞, 历来美伊局势紧张之时都会引发市场的担忧情绪, 油价或因此受益。

综合来看, 近期原油方面利空因素偏多, 主要是疫情再次大范围传播和美联储在货币政策开始转向, 这就使得原油上涨蒙上阴影; 中东地区紧张局势短期对油价有利, 但难以构成长期利好。

不过根据当下的情况, 原油并无大跌的基础, 后续保持宽幅震荡, 甚至继续上行的概率较大。技术面原油日线多头趋势, 继续上涨的概率较大, 但周线或以震荡为主, 下方关注 60 美元一线的支撑, 接下来几个月上方关注 75-80 美元一线的阻力。

美国债务上限来临 美元信用面临破产



智库研究部首席分析师 - 辰宇

美国财长发出警告 债务违约风险飙升

美国财长耶伦近期在听证会上表示, 如果再不采取措施, 今年8月份美国将会出现建国以来的首次债务违约。那么目前美国的债务是什么情况呢?

截至8月3日, 美国联邦债务总额接近29万亿美元, 债务违约风险持续攀升。凯恩斯主义滋生了全球许多发达国家债务不断上升。自上世纪80年代开始, 美国几乎平均8年债务总额就要翻倍, 按照这样的速度(实际上, 美国债务上升速度越来越快), 2029年美国联邦债务总额可能达到接近60万亿美元的水平, 美国经济或将变得越来越脆弱, 甚至要为此付出惨痛的代价。

内忧外患双双来袭 债务违约一触即发

美国国内方面看, 2019-2020财年, 美国联邦总收入为3.4万亿美元, 总支出为6.55万亿美元, 意味美国有一半的支出都靠债务来对冲赤字。据美联储最新数据, 美国财政部存在该银行的现金为5369亿美元, 仅仅为29万亿美元总债务的一个零头, 更为可怕的是这五千多亿美元将在下半年消耗殆尽, 届时美国将面临弹尽粮绝的风险。

美国国外方面看, 美国的债券在国际社会不再是香饽饽。雪上加霜的是, 全球一些有影响力的主要投资者以及多国央行已经开启了持续抛售美国国债的趋势。截至目前, 全球至少30个美债的海外持有国在不同的时间点大幅度抛售美国国债, 抛售额度高达2万亿美元, 并且这一趋势仍在持续, 意味着美国债务经济模式将陷入流动性枯竭的困境之中, 甚至将引发系统性金融危机。



图示: 美元信用面临破产风险

债务危机或将来袭 警惕美元信用破产

毫无疑问, 美国总统拜登肯定会致力于提高债务上限, 而美国参议员共和党领袖已经表示, 共和党不会支持提高债务上限, 并且共和党不会放过这样一个可以恶心民主党的机会。现实是美国财政部存在美联储的5369亿美元将在第四季度耗尽而产生债务违约, 故本轮债务危机最终或将像2011年一样, 在债务确定违约前的几个小时里, 国会选择妥协, 提高或者暂停美国债务上限。提高债务上限并不意味着解除了这场债务危机, 实现高枕无忧。要知道2011年8月2日美国提高债务上限后, 标普下调了美国债务评级。如今在更高的债务水平基础上提高债务上限, 美国必将进入一个加速举债的过程, 当前近29万亿美元的国债总额将滚雪球式增加, 美国的债务问题只会越来越严重, 直到债务危机来临的那天。故摆在美国面前只有两个选择: 要么不断印钞解决债务问题; 要么美联储加息并且缩减印钞规模, 美国政府无力偿还债务, 必将成为国际“老赖”甚至是破产, 无论哪种选择, 美元信用都面临破产的风险。



智库研究部首席分析师 - 启明

美联储引导预期 美股继续往上看

随着美联储7月议息会议结束，在6月份议息会议给出的鹰派暗示烟消云散。与通胀预期一样，美联储始终扮演着引导者的角色。那些盼望着美联储将在7月会议上，进一步就6月鹰派暗示作出跟进的投资者大失所望，做空美股的“美好愿景”也流产了。

美联储极力引导市场通胀预期

相对于6月议息会议，7月议息会议美联储受到的通胀“舆论压力”明显更低。那么问题来了，从通胀数据上看，美国6月通胀在5月大幅上涨的基础上更进一步，何以市场反而更淡定了？答案很简单，因为投资者信任美联储。

十年期盈亏平衡通胀率，一个在平时并不太引人注意的数据，但在当前的特殊环境里，这个数据就显得相当关键。十年期盈亏平衡通胀率，实际上这个数据可以理解为市场对未来长期通胀的预期值。那么现在这个十年期盈亏平衡通胀率是多少呢？目前该数据2.4%，接近18年来的最高值2.4%。

过去18年间，除去2008年次贷危机和2020年疫情危机时间，十年期盈亏平衡通胀率基本稳定在2%左右，最高去过2.8%，最低也到达过1.2%，相当稳定。正因为此，当十年期盈亏平衡通胀率达到或者接近2.5%水平的时候，市场惯常地认为这应该是长期通胀的最高水平了。

如果美联储承认通胀超预期是长期性的会产生什么后果？毫无疑问最直接的结果是当前不断创新高的资产价格可能崩溃，美股首当其冲。这就是为什么美联储“打死”不承认通胀是长期性的根本原因所在。

美联储需要牢牢掌握着通胀预期，事实上也必须这么做，因为现在收紧货币政策的后果承受不起。



图示：美股依然被看好

资产价格还要继续击鼓传花的游戏

上述提到美联储牢牢掌握着通胀预期，市场基于惯性思维宁愿相信美联储也不相信通胀数据，肯定会有人认为这只是一厢情愿的“美好愿景”，但很遗憾，市场的确这样做了。意味着资产价格击鼓传花的游戏还要继续。

市场是理性的吗？这么说吧，市场永远是对的，但不代表市场一直是理性的。什么是理性，所谓理性是指建立在确定信息之上的决定。什么是事实，统一口径就是事实。回顾美联储在今年以来的历次议息会议，以及美联储官员的所有公开表态或讲话，非常清晰地展现出一幅画卷，美联储将不遗余力地推动资产价格（美股）继续涨。

关于通胀，关于何时收紧货币政策，美联储的“嘴炮”大概率继续，因此美股继续按“剧本”往上走不会在短时间内结束。

但是，纸是包不住火的。资产价格不断被创新高，而实际生产率却没有大幅提高的击鼓传花游戏不可持续。最终的结果可能是，资产价格涨无可涨之日，消费品的价格洼地将被唤醒，作为投资者，可以有更好的预期，但更要有最坏的打算。当然，现阶段依然看好美股，道琼斯冲击36000点不是不可能。



百利好耀明慈善基金

PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION



扶弱
济困

照耀生命
点亮光明

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：

非常感谢你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，本会衷心的感谢你们。



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！我也很感激你送给我的书籍，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。

欧日货币势危 美元有望回勇



图示：美元后市走强

9月后金融市场会聚焦三大焦点。第一，是联储局在9月22日的议息会议；第二，是9月26日的德国大选；第三，是日本在10月中将举行众议院选举。这三件事加起来的结果，很大机会就是进一步巩固美元后市走强之势。

最近美国所公布的一连串经济数据显示，包括失业率和非农业就业新增职位等经济数据，均表现十分强劲。如无意外，联储局主席鲍威尔很大机会在9月22日的议息会议当中，会暗示或甚至正式宣布联储局的退市计划。正因如此，在联储局退市概念的大前提下，美汇指数走势似正在酝酿另一波的升浪。

相反，以欧元及日圆为首的非美货币，在美元强势压境下亦似酝酿另一波的下跌趋势。在这对欧元不利的形势下，刚好9月26日的德国大选，很大机会为欧元再添上额外的压力。因为根据过去半年德国媒体的民调显示，联合政府里的社民党、默克尔的基督民主联盟、其盟友基社党以及绿党，没有一个政党在过去半年民调上有绝对优势，情况极为飘忽。

新胜出的德国总理需要带领德国及欧盟诸国去面对未来种种的挑战，但如今仍然没有一个较为有份量的候选人物可以稳定军

心，故在这不明朗因素困扰下，反映欧洲央行并没有迫切的退市及加息压力，上述形势令欧元处于下风。欧元弱势的话，亦会进一步助长美汇指数的强势。

目前各主要工业国均面对不同程度的通胀威胁，唯独是日本仍然没有通胀威胁，保守估计在未来一两年间，日本央行继续维持负利率，兼不会有加息压力。因此会吸引套息交易的交易员，用日圆来作融资货币，即是借日圆然后买入有加息条件的货币来赚取汇价和息差。故在庞大沽压的情况下，估计日圆有机会正式步入熊市。

而且在10月中举行的日本众议院选举，或会加深日圆的抛售压力，因为日本首相菅义伟不理大多数日本民众的反对，而强行举办东京奥运会，令他的民望首度跌破30%，相信执政自民党在今次的众议院选举中有机会大败，令日圆再添压力。若未来欧元和日圆进一步走弱，这绝对有利于美汇指数强势回归。除了欧元和日圆之外，未来我对澳元亦不表乐观。反而纽西兰有加息压力，因此可以稍为看好纽元走势。

在金市方面，仍然一方面受压于美元回升，但另一方面却受到环球通胀恶化，以及环球疫情恶化引发避险情绪升温所带来支持。基于通胀及避险情绪均升温，大型ETF公司及多国央行，过去一年频密地趁低吸纳来对冲相关风险。在上述好淡因素角力下，导致金价走势在大型区间横行上落及反覆争持的局面。

因抗通胀，环球多国央行明年有机会开始进入加息周期，通胀或会受控，这对金价会极不利。又或者通胀正如联储局主席鲍威尔所说是短暂的话，再加上各国央行开始减少买债和提早加息，那么通胀回落再碰上美元强势，这样很大机会结束金价上落市局面而反覆下试低位。



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。

物价「剪刀差」扩阔 宜投资上游原材料股

国家统计局早前公布的 7 月物价数据显示，全国居民消费价格指数（CPI）按年上升 1%，高于市场预期的 0.8%，增速较 6 月微降 0.1 个百分点；按月则上升 0.3%，结束连续 4 个月下跌。同时，工业生产者出厂价格指数（PPI）按年增幅续高企于 9%，高于市场预期的 8.8%，按月亦上升 0.5%。可以看到，今年 3 月以来，PPI 和 CPI 的差距明显扩大，形成越来越阔的「剪刀差」。

PPI 上升主要来自生产商品相关的价格按年上涨 12%，较 6 月升幅扩大 0.2 个百分点。受高温天气影响，动力煤需求旺盛，国际油价亦上升，推升煤炭和石油开采行业价格约 45%，钢材、有色金属等虽受政策影响按月微跌 0.1% 至 0.2%，不过按年仍升 33% 和 23.5%。生活商品相关的价格只升 0.3%，衣着价格按年升 0.2%，食品、一般日用品价格持平。

至于撇除食品和能源价格的核心 CPI，按年上升 1.3%，升幅按月扩大 0.4 个百分点。猪肉价格按年跌 43.5%，影响 CPI 下跌 1.05 个百分点，继续是压低通胀的主因。其他类别则大多上升，服务价格上升 1.6%。

做生产商最怕的是生产成本不断上升，却未能透过加价将成本上涨部份转嫁给消费者，令到利润受到蚕食甚至有可能蚀本做生意，PPI 和 CPI 的剪刀差越阔，一般而言对生产商便越不利，投资便要避开有关股票。

同一时间，投资者则可留意上游工业原材料股，尤其可留意和国策支持行业所需要的原材料，比如碳达峰和碳中和政策，电动车行业便会受惠，不过有关的电动车生产商之间竞争极为激烈，容易买对行业而买错公司，那不如专注于提供原来料的上游板块。

近期另一焦点自然是结束不久的东京奥运，看看奖牌榜美国不论金



图示：CPI 上升

牌或总奖牌数目仍是第一，而第二位则是中国，不过美国在奥运夺奖的强势在减弱，中国则向上之势却是相当明显。有分析指奥运成绩和综合国力挂勾，似乎颇为合理，中国的奥运成绩自 2000 年开始突飞猛进，之后中国加入世贸，经济表现也不断追近美国，有说以购买力平价计总 GDP 已超越美国，而取得的奥运奖牌也追贴全球第一的美国，应不能单以「巧合」一词来形容。

话说回来，今届奥运也有一些小风波，有指中国的运动员穿外国品牌的运动鞋或其他外国的运动装备，而不是用国货，反观外国运动员却不见其穿着中国品牌的运动装。

如果外国品牌的运动装备真的较中国的好，中国运动员用外国品牌的运动装备而可取得佳绩，并无不妥，就如中国也可请外国教练去训练中国的运动员，如因此能提升成绩，那是好事，反而无理排外才是不专业和意识形态上脑，窒碍进步，相信假以时日，中国的运动品牌终可国际化，其相关股票也可发放更大的光芒。



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。

奥运掀运动潮 惠体育用品股



图示：体育用品股受益

中国体育代表团于第 32 届奥林匹克运动会取得 38 枚金牌、32 枚银牌和 18 枚铜牌，成绩优异。中共中央、国务院于 2021 年 8 月 8 日发出电贺高度赞扬的同一日，正是国家第 13 个全民健身日，肯定会激励到全国各地人民加强体育锻炼，以强身健体。体育用品股份的业务以至业绩有值得憧憬之道。

先谈在香港上市的体育用品类股份的 2020 年业绩：安踏体育用品 (02020) 是年的净利润 51.62 亿元 (人民币，下同)，即使同比减少 3.4%，惟属各体育用品股份获利最可观者；李宁有限公司 (02331) 赚 16.98 亿元，则上升 13.3%，为几大体育用品股唯一可以多赚的企业。而特步 (01368) 的纯利有 5.13 亿元，同比大幅收缩 29.5%；361 度 (01361) 的净利润有 4.15 亿元，跌 9%。新冠肺炎 COVID-19 疫情期内在世界各地肆虐，即使中国防控疫情和复工复产复商复市，促经济社会稳定恢复，惟环球疫情险峻，故中国政府还是十分审慎重启社会活动，体育用品类股份派出相对稳定的成绩单，可以接受。

再以业务结构，谈港市体育用品股在疫情底下取得稳定业绩表现的特点：(一) 品牌有相当重要的竞争性效应，如：安踏体育用品，就因所收购的 FILA，在内地颇受欢迎，收入于 2020 年达

174.5 亿元，同比增长 18.1%，和于该集团的总收入 355.12 亿元的占比提升至几乎一半的 49.1%；而主品牌安踏的收益 157.49 亿元同比减少 9.7%，和占比下降至仅为 44.3%，反‘主’为‘客’，乃因安踏品牌产销的主要是中下价商品，年度的毛利率即使升 3.4 个百分点至 44.7%，仍低于 FILA 的毛利率 24.6 个百分点。

反观 FILA，所产销的为中高档产品，故毛利率即使回落 1.1 个百分点，仍高达 69.3%，和毛利 120.92 亿元同比可以上升 15.3%。

至于 (二) 体育用品股的商品，有多元的选择性，同样是营销的优势，如：李宁有限公司，主品牌当然为李宁，加上其他品牌 AIGLE、Danskin 和 Kason 等，朝着‘单品牌、多品类、多渠道’的政策与策略发展，特别是以篮球、跑步、训练、羽毛球、运动时尚等 5 大项目发展，凡此该可以受到奥运效应之益。

估计 (三) 以服装为主的产品，对体育用品股会产生更大的良性效益。安踏的服务业务的收入于 2020 年达 216.71 亿元同比即使仅增 1.3%，在总收入占比高达 61%，而更重要的是毛利 132.02 亿元增 7.3%，毛利率更高达 61.2% 再提高 3.4 个百分点。李宁此项收入占比 51%。

疫症促电商服务在中国有相当快速的成长。特别是 (四) 相对可信任的有品牌和产品标准的商品如体育用品股份，如安踏的电子商务服务收入于 2020 年同比增长 58%，而李宁此项于总收入占比 28% 比上年提升 5.5 个百分点。

奥运衍生效应，加上国家积极推动全民体育运动发展，对体育用品类股份，肯定有十分良性的影响和效益，可以多加留意。



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。

新能源表现突出 消费白马股迎来布局时机



图示：新能源表现突出

从今年市场的表现来看，分化已然是一个重要的特征。比如春节前消费板块引领两市，市场资金偏向消费白马股一样，春节之后资金开始偏向以新能源为代表的这些新兴板块，这也是近期很多投资者所讨论的关于“茅”和“宁”这两大板块的对决。实际上，我认为这是一个短期的现象，无论是“茅”还是“宁”都是属于经济转型受益的两大方向，也是我一直看好的两大方向。“茅”代表了传统的消费股，是属于具有品牌价值、业绩优良的好公司。而“宁”则是代表了新能源方向，代表了成长股。在新能源替代传统能源的过程中，“宁”板块中的优质股票将会有更大的投资价值，两大方向都是我一直看好的。

从阶段性来看，可能资金会出现一定的偏向性表现，就像之前大量资金流入“茅”板块而现在很多资金流向“宁”板块，但是最终这两个方向的优质股票都具有长期的投资价值，这一点并不会出现太大的改变。一些基金之前配置的，“茅”板块太多导致业绩表现较差，也可能会转向“宁”，这样的话就会出

现分化，也会压制“茅”的表现。但是“茅”和“宁”从长期来看，其实并没有孰优孰劣，只是一个投资者方向性的或是阶段性的表现。

做价值投资我们要抓住好公司的机会，要从长期去配置业绩优良的股票，无论是“宁”还是“茅”，实际上都是值得长期关注的。我们不必要将两个板块进行对立，而是可以考虑均衡配置来分散风险，同时抓住两个板块的机会，比如一半一半的配置，一部分配“茅”，获得业绩稳定的增长，一部分配“宁”，获得长期的投资回报。

我发行的新基金前海开源优质龙头基金，即采取了这种均衡配置的策略，一半配置在消费白马股上，也就是“茅”的龙头股，另一个方面 30% 配新能源和 20% 配科技互联网。这样是一个比较好的投资策略。当然在阶段不同的时机适当做一些倾斜，做一些仓位控制，防止净值回撤也是必要的。因为保持净基金净值稳定增长，减少回撤，也是一个重要的投资策略，也有利于稳定投资人的持有信心。

总体来看，当前 A 股市场正逐步结束大幅调整，进入恢复性上涨的阶段。下半年我认为 A 股市场还有一定恢复性上涨的机会，建议投资者保持信心和耐心。目前出现了一定机会来逢低布局调整到位的优质消费白马股，强势板块的震荡也可能产生配置机会。强势板块要想大幅回落，目前来看比较困难，但是在阶段性回落或者出现盘中大幅调整的时候，可以考虑逢低布局强势板块的龙头股，投资者要注意其中风险。



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。

信贷收紧调控升级 各地楼市逐渐降温

内地房地产市场有显著的“政策市”特征。因为政策变化可以导致市场游戏规则改变，对短期市场影响尤为明显。2021年上半年，全国楼市成交创近年的历史高位，热点城市更是量价齐升，导致这些城市的楼市调控政策大幅收紧。政策收紧主要集中在两方面，其一是对已有限购政策的补漏，如法拍房限购、离异限购等；其二是信贷收紧、利率上浮、严查经营贷等。而信贷收紧对市场的影响比限购更为关键。随着政策的严厉干预，短期内市场热度也迅速回落。

楼市创历史记录的价格齐升，对金融系统造成前所未有的压力，已引发决策层对房地产金融系统风险的担忧。2020年年底，央行和银保监会发布《房地产贷款集中度要求》。《要求》对不同规模银行的房地产贷款占总贷款的比例做出了限制。根据房地产贷款集中度管理要求：第一档的中资大型银行（工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行），其个人住房贷款占比上限为32.5%；第二档的中资中型银行（招商银行、浦发银行、中信银行、民生银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、广发银行、平安银行、北京银行、上海银行、恒丰银行、浙商银行），其个人住房贷款占比上限为20.0%；第三档的中资小型银行和非县域农合机构，占比上限为17.5%；第四档的县域农合机构，占比上限为12.5%；第五档的村镇银行，占比上限为7.5%。截止今年4月的数据，第一档银行发放给个人的住房贷款已经接近占比上限，而第二、三档银行离上限尚有一定空间。由于第一档银行的房贷余额占全国房贷余额比重高达69%，因此第一档银行贷款额度的紧缺将对全国楼市影响很大。近期各地严控房贷，对市场的降温立竿见影。



图示：楼市降温

在严控房地产金融风险的同时，今年中央层面出台的政策也层出不穷。近期对楼市影响甚大的莫过于八个部委联合发布《通知》。7月23日，住建部等八部委联合发布了《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》，主要聚焦房地产开发、房屋买卖、住房租赁、物业服务等四个方面。《通知》并表示，要力争用3年左右时间，实现房地产市场秩序明显好转。《通知》进一步加大了业内对于下半年楼市调控从严、从紧的预期。在《通知》落地后的48小时内，多地陆续发布新的楼市调控举措。《通知》的发布，敏感的资本市场反应更加激烈，7月26日，深沪及香港股市的地产相关板块暴跌。

整体看，在宏观经济仍存隐忧的背景下，超常活跃的房地产市场存在巨大的风险。因此，从中央到地方一系列房地产调控方案的密集出台，加强房地产金融审慎管理、建立多主体供给的住房制度、热点城市集中供地机制、建立“人、房、地、钱”的联动机制，其宗旨仍是维护房地产的平稳发展。在信贷及各类政策的约束之下，下半年的市场降温并回归理性可期。



岑智勇
股坛玄机

财务学硕士，百利证券策略师，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。

碳中和国策 推动新型储能发展



图示：新型储能

中国国家发改委及国家能源局于7月中发出有关加快推动新型储能发展的指导意见，当中提到要以实现碳达峰碳中和为目标，将发展新型储能作为提升能源电力系统调节能力、综合效率和安全保障能力，支撑新型电力系统建设的重要举措，以政策环境为有力保障，以市场机制为根本依托，以技术革新为内生动力，加快构建多轮驱动良好局面，推动储能高质量发展。

目标是到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达3000万千瓦以上。新型储能在推动能源领域碳达峰碳中和过程中发挥显著作用。到2030年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，与电力系统各环节深度融合发展，装机规模基本满足新型电力系统相应需求。新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

至于发展方向，意见提到要大力推进电源侧储能项目建设。结合系统实际需求，布局一批配置储能的系统友好型新能源电站项目，通过储能协同优化运行保障新能源高效消纳利用，为电力系统提供容

量支撑及一定调峰能力。充分发挥大规模新型储能的作用，推动多能互补发展，规划建设跨区输送的大型清洁能源基地，提升外送通道利用率和通道可再生能源电量占比。探索利用退役火电机组的既有厂址和输变电设施建设储能或风光储设施。

另一方面，意见亦提到要积极支持用户侧储能多元化发展。鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。鼓励聚合利用不间断电源、电动汽车、用户侧储能等分散式储能设施，依托大数据、云计算、人工智能、区块链等技术，结合体制机制综合创新，探索智慧能源、虚拟电厂等多种商业模式。

意见也提到要健全“新能源+储能”项目激励机制。对于配套建设或共享模式落实新型储能的新能源发电项目，动态评估其系统价值和技术水平，可在竞争性配置、项目核准（备案）、并网时序、系统调度运行安排、保障利用小时数、电力辅助服务补偿考核等方面给予适当倾斜。

在上述国策推出之后，不少与新型储能相关的板块，如智能车、电池及电池物料等板块，都已出现异动，值得留意和跟进。

- 笔者为香港证监会持牌人士，不持有上述股份。

古典乐圣地

奥地利是一个由森林、湖泊、高山组成的浪漫国度，也是名副其实的音乐王国，产生了莫扎特、舒伯特、海顿等众多名扬世界的音乐大师。奥地利还有着世界上历史最悠久、代表着世界最高水准的古典音乐节之一的萨尔茨堡音乐节，世界最闻名的维也纳音乐厅也坐落于此。跳跃在音符上的奥地利，很动听也很动人。



萨尔茨堡要塞

29

萨尔茨堡要塞位于奥地利萨尔茨堡州的萨尔茨堡市，值得一提的是，萨尔茨堡还是著名音乐家莫扎特的故乡。萨尔茨堡要塞是一座历史悠久的标志性古老城堡，历经了900多年的风风雨雨。走进其中，厅堂、音乐厅、主教居室、兵器馆等依然安静地矗立于此，见证着时空的轮换与演变，向每一位到访者诉说着这座古建筑的传奇故事。



维也纳艺术史博物馆

维也纳艺术史博物馆，是全球第四大艺术博物馆，它位于维也纳环城大道中心路段的玛丽亚·特蕾西亚广场。馆内珍藏着哈布斯堡王朝数百年的珍贵文物藏品，包括绘画作品、纪念章货币、雕塑、装饰物等，数量庞大、品类丰富。维也纳艺术史博物馆整体外观颇具文艺复兴时期的风格，除了藏品，博物馆本身也是值得感受和欣赏的艺术品。



哈尔施塔特小镇

哈尔施塔特小镇是位于哈尔施塔特湖湖畔的一个小村庄，这里被称为“世界最美小镇”，还有人称之为“来自天堂的明信片”，可见这座小镇的风光多么秀丽宜人。依山傍水的哈尔施塔特，像上帝遗落在人间的珠宝一般闪闪发光。翡翠般的湖泊倒映着蓝天白云和青翠的山峰，烟雾缭绕，让人如梦似幻。哈尔施塔特的绝美景致每年也吸引着大量的游客到访这个童话小镇。



特色节日 - 水仙花节

奥地利最著名和盛大的民间节日之一就是水仙花节。奥地利中部山区盛产水仙，所以当地居民会在花开遍山野的时候举行庆祝活动，这一习俗也保留至今。水仙花节顾名思义，是以鲜花为主题进行活动的风俗节日。在节日期间，人们会选出一名水仙公主来带领花车游行团队前行。除了花车花船游行以外，还会有团体舞会、民歌晚会等节目，热闹非凡。

30

小锦囊

奥地利是欧洲重要的中心交通枢纽，经济发展较快，经济增速高于欧盟平均水平。工业、旅游业、对外贸易等较为发达。2019年奥地利国内生产总值为3985亿欧元；人均国内生产总值44900欧元。



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，捕捉市场先机。

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，金融风险管理师(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，严格遵守止盈止损，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。

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, 即时掌握全球市场动态。



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。



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

