

智库

INTELLIGENCE

第82期 2021.10



从阿富汗 看世界百年之大变局

黄金

P.12

美国通胀飙升
黄金趋势性看涨

能源

P.13

朱格拉周期或重启
油价短期维持向好

国际

P.14

金丝雀宣布加息
金融战初现端倪

指数

P.15

缩债时间正在临近
九月诅咒能否扰乱美股节奏



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。



www.plotiofinance.com

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。

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

终结石油霸权 一场能源革命已经爆发



06 本月专题

从阿富汗看世界百年之大变局

11 产品专题

美国通胀飙升 黄金趋势性看涨

朱格拉周期或重启 油价短期维持向好

金丝雀宣布加息 金融战初现端倪

缩债时间正在临近 九月诅咒能否扰乱美股节奏

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 套息交易热潮强势回归

金钱一 上善若水 留意水务股

黎伟成 锂业环保挺 5G 商舍

杨德龙 坚持长期主义 做好价值投资

程 灏 区域人口流动活跃 逾 90 城已超 500 万

岑智勇 绿色电力交易国策出台 资源及新能源板块异动

29 旅游人生

灿烂而复古的乌托邦 - 古巴

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

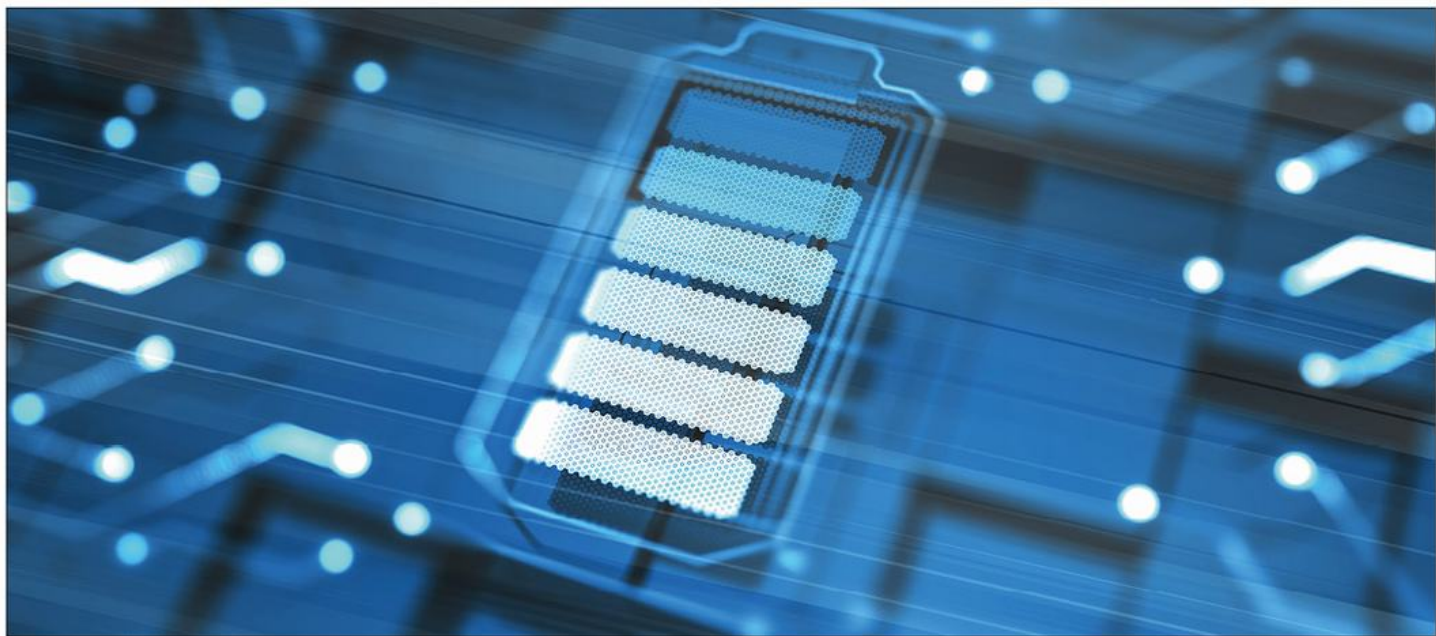
《焦点列车》直播过程中，还设置了会员专属互动问答环节，分析师将与观众朋友们进行实时互动，打通线上交流空间，为你现场答疑解惑！

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

终结石油霸权 一场能源革命已经爆发



图示：新一轮能源革命已爆发

5

美国科学家约翰·古德纳夫、斯坦利·惠廷厄姆和日本科学家吉野彰共同获得了2019年诺贝尔化学奖，表彰他们在上世纪70、80年代共同完成了锂离子电池的研发。诺贝尔奖评选委员会称，正是锂离子电池在手机、电脑、汽车、储能等领域的使用，证明了无化石燃料社会的可能性，锂也被人们称为“白石油”。随着人类继续向清洁能源探索，新一轮能源革命已经爆发。

神奇的元素周期表

纵观人类能源使用进化史，本质上是元素的开发史。在漫长的农业时代，铜、铁元素的冶炼技术，曾主导了不同文明的兴衰。而在过去一个世纪的工业文明时代，碳和硅大放异彩。碳随着工业革命和化石能源而兴起，占据了人类经济活动的前端，供应最基础的能源，硅随着信息革命、电子技术而壮大，处于人类经济活动的后端，通过各类终端产品深刻影响整套社会大机器的方方面面。

而随着新世纪的到来，元素周期表战争已经进入新周期。在新能源、碳中和日益被全球各国重视的情况下，由钠锂共同支撑起来的庞大的电池市场正在飞速发展。7月29日宁德时代发布新一代的钠离子电池技术，将电池领域由“锂”战争引向“钠”战争。与碳、硅一样，锂元素最初的开发也是由西方主导的，锂电池通常会添加钴、镍、锰、铁等其它元素改善性能，比如说三元锂电池，只有加入钴后才能发挥电池的最大效用。目前顶尖的锂电池能量密度已经

接近350-400这个级别，而宁德时代正在研发的下一代钠电池能量密度将达到200-300，基本达到目前市面上锂电池使用级别。

能源制造将取代能源开采。

化石能源都是不可再生的，我们想要获取，基本上只能通过开采的手段。如今，随着锂和钠离子电池的大规模商业运用，一幅崭新的画卷展现在人类面前，能源制造开始慢慢取代能源开采。

在戈壁滩上铺设太阳能牧场，在近海岸建设潮汐电站，在丘陵山坡铺排大片风机，能源已不再像以前那样靠天吃饭，而是可以如同流水一般被生产和转化出来。在储能领域，新能源发电充足的地区消耗不完便可通过储能电池储存起来。在人口超千万的大城市里，一旦某个供电链条中断城市就会陷入黑暗和混乱，这个时候独立储能、安全储能的重要性便会突显。在边疆地带，有许多涉及国防安全的重地，能源保障至关重要，稳定的储能模式成为支撑长城铁哨的一种刚需。

资源诅咒将被打破

综上所述，能源已经成为人类文明进化不可或缺的动力。纵观全球任何发达的市场国家或者正在崛起的新兴大国，哪一个不是资源消耗大国。也正是资源消耗巨大，这些国家的命脉或多或少的掌握在别人手中。如今新世纪的到来，“钠”“锂”已经开启新一轮元素周期战争，由此开启的能源革命将打破资源诅咒的命运。



从阿富汗看世界百年之大变局

阿富汗塔利班发言人扎比胡拉·穆贾希德当地时间8月19日，在社交媒体推特上发表声明称，在阿富汗脱离英国统治、独立102周年纪念日之际，塔利班宣布成立“阿富汗伊斯兰酋长国”。

当地时间8月31日，美国总统拜登就美国结束在阿富汗20年的军事行动发表讲话。拜登表示，美国在阿富汗的撤军行动已完成，在过去的17天里，超过120000名人员被疏散，其中包括约5500名美国公民。拜登表示，他为撤军决定负责。

阿富汗号称“帝国坟场”，但核心原因并不是阿富汗人有多能打，而是这里有极高的战略价值。美国人只不过是重复了过去英国和前苏联的轨迹罢了。

现在的阿富汗，是今天全球的缩影。美国在上世纪80年代开始推动全球化，20多年来经历了不同的阶段，其中最后的加速阶段，就是从阿富汗反恐战争开始。现在在美国坚决从这里撤出，暗示美国的全球战略将发生变

化，也意味着美国将进入战略收缩期。

以史为鉴，美国进入战略收缩期，世界局势却可能变得更加动荡不安，或者说美国从阿富汗撤军对未来世界格局将产生深远影响。

阿富汗号称“帝国坟场”的深意

近现代以来，英国、前苏联，加上最近的美国，先后入侵阿富汗都以失败告终，“帝国坟场”的称号由此而来。人类工业革命以来的各大帝国，都在阿富汗栽了大跟头，这是大部分人所了解的“帝国坟场”的含义。

与大家所了解的信息相反，美国打阿富汗不是为了石油，也不是为了报仇（911事件），为的是美元的全球扩张，进行同步的大中东战略扩张。当前的全球化是美国主导的全球化，需要相匹配的国际秩序，这个国际秩序的根，在中东，而阿富汗是美国大中东战略上的重要一环。



7

所谓美国的大中东战略，其真正战略目的只有一个：控制中东。在大地理意义上，这里（阿富汗）是石油美元的根；从小地理角度看，这里还是欧亚大陆的中枢，美国控制了这里，相当于控制了世界的中心。

这是什么战略思想？这是“祖传”的大陆均衡政策，美国曾经的宗主国英国几百年前奉行的就是这个政策。众所周知，英国是个岛国，所以在欧洲大陆上哪个国家冒头他就帮着弱的去打他，核心思想就是在大陆上不能有疆域广阔的强国，因为一旦大陆出现统一的强国，下一步收拾的就是岛国。

英国拿下很多殖民地号称“日不落帝国”后，从地理上讲已经不是岛国了，但是欧亚大陆依然不能有强国出现。美国继承了英国的这一战略指导思想，因为美国很清楚，纯地理意义上，美国也是欧亚大陆之外的岛国！但这还不是阿富汗战略要地的真实身份。

当美国占领阿富汗为拿下中东继而称霸世界打下坚实基础的时候，世界上其他大国再也坐不住了。所以不管是谁，只要你推进到了（占领）阿富汗这一步，这些国家就会“自发”的参与进来使绊子，依托阿富汗“有利地形”，让你陷入持久战泥潭。



图示：阿富汗是美国大中东战略上的重要一环

阿富汗之所以是帝国坟场，并不是阿富汗人有多能打，而是阿富汗所在的地理位置有极高的战略价值。再回到美国从阿富汗撤军这件事上。表面上看，美国在军事上进行战略收缩，而美元这个核心，却继续保持着扩张，两者之间却出现了背离，需要引起重视。



看问题要看本质，美国真正的战略意图，往往都是为美元霸权服务的。所以，从核心利益角度出发，会发现他们可能东一锤子西一棒子，实际上都是在围绕核心利益进行的行动部署。美国率先在军事上战略收缩，下一步是经济（货币）政策收缩，历次美元进入收缩周期导致全球性金融危机会不会再次上演？

美国从阿富汗撤军带给我们的警示录是：全世界要小心了，美元的战略收缩可能在不久后到来。

经济军事与美元扩张的关系

回顾历史，我们可以看到在美元的扩张过程中，会遵循这样一个顺序：美国在军事层面先行扩张，随后经济层面入住，为美元扩张打下基础，最后美元闪亮出场。其实这个也很好理解，军事扩张先行，可以有效保障经济利益，经济利益有保障，滚滚美元不就来了。

很多人看到美国从阿富汗撤军，意识到这可能是美国军事扩张的一个转折点，实际上这个转折点在很早以前就已经出现——2011年美国军事介入叙利亚失败。

美国国力的顶点，国际上比较统一的看法是在2001年。这一年共和党人小布什当选美国总统，前任总统民主党人克林顿留给他的，是历史性实现财政盈余的美利坚合众国。国际上更不用说，吃了10年苏联解体的红利，独孤求败。



图示：阿富汗的地理位置

这种四海之内无敌手的影响力体现在军事上，是2001年的阿富汗战争和2003年的伊拉克战争，阿富汗用时3个月，伊拉克用时仅1个月，两场战争势头破竹。但是随后就遇到了军事上的转折点，2005年伊核问题出现，直到2011年叙利亚战争失败，美国军事扩张拐点出现。



对应时间，美国在军事和经济层面的战略收缩从奥巴马的第二任期开始。军事上是从伊拉克、叙利亚再到阿富汗分步撤出。

经济上是从全球化向区域化倒退，经济区域化分为三个部分，核心是美加墨三国的北美自贸协定（可视为美国版内循环），消费领域是美国和欧盟的 TTIP 协定，生产以美国和日韩加上以越南为核心的东南亚国家组建的 TPP 协定。

到 2018 年，美国在全球范围内制造贸易争端，可以看作经济上扩张的拐点也已出现。

在军事和经济的战略收缩部署完成之后，美元在 2014 年开始收缩，这一年美联储退出 QE，接着在 2015 年 12 月美联储开启加息，2018 年美联储四次加息，美元收缩进入高潮。

通过复盘，可以得出一个结论，美国在军事和经济上的战略收缩，总是在美元之前。现在，美国军事和经济层面的战略收缩已经完成，接下来美元收缩时刻必定会到来。

世界百年之大变局拉开帷幕

美国在军事上陆续从伊拉克、叙利亚、阿富汗撤出，在经济上从全球化退回到区域化。军事和经济两个层面先

后进行战略收缩后，下一步必定是美元的收缩。

从 2011 年 - 2021 年，美国政府花了 10 年时间，从军事和军事层面有序收缩，从某种意义上讲，美国可能正在退出全球化，原因可能也很简单，美国现在固执地认为全球化跑偏了，已经不符合美国的利益最大化，它想要（构筑）的那种全球化已经不能实现，那么也不会让别人（国家）得到。世界百年至大变局即将拉开帷幕。



图示：美元收缩时刻将到来



先来说一个很有意思的消息，媒体报道称美国政府考虑在未来战争中承诺不首先使用核武器。

核威慑通常被视为二战以来大国之间没有战争的主要原因，现在美国寻求放弃核威慑，这有点像要放下枪来个公平决斗的意思，但是似乎又还夹杂着一些唯恐天下不乱的味道。美国突然改变立场，倒是给了世界一个“惊喜”。根据过去的历史经验，无论是战争还是战争预期，都会加快美元的回流。和平与发展是这个时代的主流，但局部的动荡不安也从来没有缺席过。一个动荡不安的世界，美元资本会去向哪里呢？

地理角度，美国本土位于北美洲，远离欧亚大陆，依然具有世界上最强大的军事力量。所以，要说安全，美国肯定是乱世中的首选，在这一点上，不管是欧洲还是日本，亦或是远在南太平洋的澳大利亚，或是那些永久中立的小国，都不可能取代美国的地位。

美国军事和经济上的收缩基本完成，没有军事和经济的支撑，美元不可能持续扩张，则美元的收缩拐点将要出

现。美元就像是水，在经济全球化时代，资产价格好比是船，水涨则船高，一旦水落，那很多国家可能会翻船。有人说，2015年底美联储加息，美元回流不理想，未达到预期，可以说上一次美元回流是失败的；并认为美国政府和美联储联合薅全世界羊毛的把戏沿用了几十年已经失效了。也有人说，这一次美国不一样，美国不敢收缩美元。

事实上，每一次美国的金融周期转变，都会有人“站出来”说这次不一样，美联储不敢这么做，最终美联储就这么做了。要看清的是，2015美元回流不理想，主要是针对单一大国，但这一次是面向全世界，很难希望它像上次一样失败。

美元还是那个美元，美国主导美元资本退潮，这是一个大势，退潮之后，将会看到谁在裸泳。21世纪世界百年之大变局好戏上演。

黄金

美国高通胀可能失控 黄金后势并不悲观

能源

周期叠加供给缺口 油价有望维持强势

国际

收紧预期渐起 各国被动自保

指数

美联储缩债临近 美股9月魔咒或上演

美国通胀飙升 黄金趋势性看涨



智库研究部首席分析师 - 子涵

黄金从去年 8 月创出高点 2075 美元以来，经历了一年的震荡回调，8 月收单针探底，9 月涨势可期。从历史数据来看，9 月往往是黄金表现最好的月份之一，而从基本面分析，美国失控的高通胀将是推高黄金的重要因素之一。



图示：美国通胀指数高涨

美国经济曾经的低通胀模式

低通胀模式首先是市场物价低。2020 年前的美国是一个低物价国家，大部分商品价格低于全球平均水平，其同类商品价格仅为发达国家的 50%-60%。其次是服务业发达。美国服务业占 GDP 比重近 80%，正是因为物价低，美国人才有钱去支付各种服务性消费，低通胀模式驱动美国经济持续发展繁荣。

低物价、高消费的经济模式，曾给美国带来了数十年的经济繁荣，证明是一种成功的经济模式，但为什么现在持续不下去呢？原因在于这个模式的核心是“人才”，而近年来科技公司 CEO 越来越多是印度和华人面孔，美国本土高端科技人才占比已经不足 3%，大多数美国人才于当网红、明星，而不愿意坐冷板凳研究科技。

美国经济现出的高通胀模式

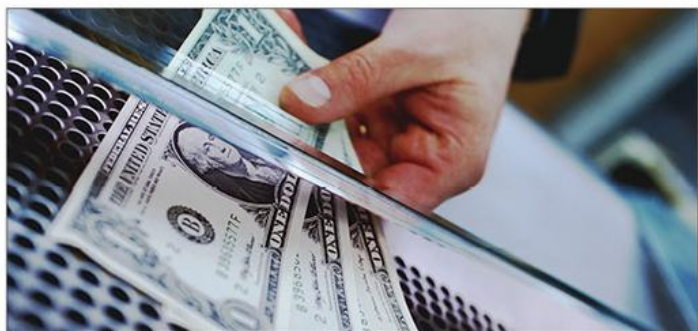
今年 6 月美国通货膨胀指数已达 5.4% 历史高位，远高于美联储 2% 的预定目标，物价“疯涨”，创下 30 年历史新高。

美国经济的高通胀模式有深层原因：一是乱印滥发货币。为了应对新冠疫情等，美国不断超发货币，仅去年到现在一年半时间就增发货币近 10 万亿美元，负债总额近 30 万亿美元。

二是大宗商品涨价。美国超发的货币主要以“国债”的形式流入金融市场，推动股市、期货不断走高，带动大宗商品价格上涨。

三是穷兵黩武。苏联解体后，美国成为世界唯一超级大国，变得越来越肆无忌惮，以反恐为由连续对外发动了几场国家级战争，军费开支猛增，联邦财政入不敷出，债台高筑。

四是挑起关税大战。为遏制中国崛起，2018 年美国对中国发起关税战，征收 20% 的高额关税，而买单者不是中国生产商，也不是美国卖家，最终以涨价形式由美国消费者买单。



图示：黄金或短期回调

美国经济高通胀陷入困境

因为缺钱，所以印钞，美元滥发，大宗商品价格飞涨；印钞失控，通胀随之失控，通胀吹大了经济泡沫，股市崩溃苗头出现，直接刺激美元国际货币体系趋于崩溃。因此，美国物价上涨，通货膨胀加剧。

今年杰克逊霍尔会议万众瞩目，可鲍威尔讲话开场即巅峰，他提到今年年内可能缩减 QE，但后面的演讲一直阐述病毒的不确定性，和高通胀的暂时性，结尾还强调关于通胀，美联储也会犯错。由此可见对于失控的通胀，美联储也显得底气不足。

关注美联储在 9 月议息会议上是否提及加息的预期，这可能引发黄金短期回调，但我认为在疫情反复下全球央行仍然在较长时间内会维持货币宽松，拜登基建投资计划终将会落地，以及地缘政治风险上升等因素，黄金回调正是上车好时机，后势可期，年内站上 2000 美元也不是梦。



智库研究部首席分析师 - 辰宇

朱格拉周期或重启 油价短期维持向好

朱格拉周期将重启 周期力量已在酝酿

以史为鉴，全球经济存在 10 年左右的周期规律，也被称为“朱格拉”周期。朱格拉通过观察美国、英国以及法国等商业危机时间，最早提出经济中存在 10 年左右的周期性波动，在这期间，或迎来产业升级或新的产业崛起，往往会引发强设备投资浪潮，比如美国 2000 年前互联网崛起时期。

疫情有望推动朱格拉周期重启，周期力量或已经在酝酿。2009 年至 2020 年，已经经历了一轮“朱格拉”周期，但这期间并未出现大规模的产业升级以及新产业的崛起。疫情爆发，美国设备投资增速骤降至冰点，工业、能源等行业出现破产潮，意味着部分行业产能加速出清。2021 年美国逐步重启，企业家信心和投资者意愿开始企稳回升，暗示周期力量正在积蓄力量。



图示：新一轮朱格拉周期开启

新一轮朱格拉周期 能源革命呈新常态

新一轮的“朱格拉”周期将在中美欧等经济体引领的能源革命大图景下展开，特别是部分产能在疫情间大幅弱化，皆指向新一轮朱格拉周期正在开启。中美欧等全力推动碳中和，引领全球能源大革命，或将成为本轮“朱格拉”周期极强的结构特征。

为实现碳中和，全球未来每年相关投资额将高达 5 万亿美元，是过往 10 年年均固定资产投资额的 6 倍。可惜的是，传统能源或将不受这些投资资金的青睐，这意味着，下一个“朱格拉”周期的前期，传统能源行业供给弹性持续受限，原油等传统行业供需缺口将持续存在，原油价格有望维持高企。



图示：原油价格或高企

短期供需两端向好 油价有望维持强势

供给端看，美国原油产量维持在 1150 万桶 / 日水平，维持相对稳定。美国活跃钻井数周环比减少 11 台，至 497 台，显示美国大幅增产机会不大；欧佩克产油国集团在 9 月份的会议上顶住美国政府增产压力，没有额外增产计划，维持此前每月 40 万桶 / 日增产计划，直至 2022 年年底，暗示原油供给端将维持相对稳定，将限制油价下跌空间。

需求端看，欧佩克最新月报上调今年全球石油需求增长 22 万桶 / 日至 9627 万桶 / 日，同比增加 589 万桶 / 日；美国 EIA 公布数据显示，截至 8 月 27 日当周，美国油品消费总量为 2282 万桶 / 日，月环比增加 165 万桶 / 日；另外一方面，世界卫生组织数据显示，新冠变异病毒德尔塔新增确诊人数有所下滑，有利于全球经济有序重启，原油需求复苏速度有望加快，或将支撑油价走强。

综上所述，“朱格拉”周期或借着疫情重启新一轮经济周期，能源革命或将成为一种新常态，传统石油行业或将不受资金青睐，供需缺口有望延续，原油价格或高企；短期来看，原油供需维持向好，新冠疫情拐点或将来临，叠加近期美联储收紧货币政策预期有所降温，打压美元提振油价，原油价格在接下来的第四季度有望挑战前期高位 76.95 美元一线。

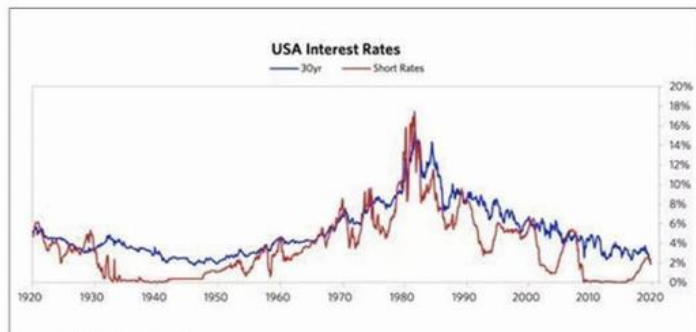
金丝雀宣布加息 金融战初现端倪



智库研究部首席分析师 - 鹏程

加息, 紧扎篱笆, 可能是接下来的一个热点词汇。我们先来看一条时间线, 2020年11月土耳其宣布, 基准利率由10.25%上调至15%, 随后又在12月上调至17%, 2021年3月8日土耳其央行将利率再次上调200个基点达到19%。2021年3月17日巴西央行将Selic目标利率上调75个基点, 至2.75%。2021年3月19日俄罗斯央行宣布加息25个基点, 上调关键利率0.25个百分点至4.5%。2021年8月19日, 美联储FOMC公布7月货币政策会议纪要, 部分美联储官员鹰声嘹亮。

随后8月26日韩国央行宣布加息, 基准利率从0.5%上升至0.75%。韩国加息也意味着从发展中国家到发达国家都做好了对抗美元加息的准备, 金融保卫战初现端倪。



图示: 近100年美国利率变化

宽松周期近尾声 整体转折或来临

自上世纪八十年代之后世界整体处于货币超级宽松周期, 而伴随宽松而来的往往是通胀, 若世界经济平稳运行, 通胀会被弱化。但去年疫情爆发后世界经济严重受挫, 宽松带来的“大通胀”已成为各国头疼的一个问题。俄罗斯央行发出警告称, 如果不能及时控制住全球通胀问题, 未来18个月内可能会发生金融危机。美国7月核心PCE达到3.6%, 7月CPI年率为5.4%, 美国经济咨商局调查数据显示, 一年后, 美国通胀率将达6.8%, 这一数值相比一年前增长17.2%。在高通胀下美联储很可能不得不收紧货币政策, 而这会加速全球美元回流, 发展中国家可能会被剪羊毛。今年或成为全球央行货币政策一个“整体转折”的年份, 世界各国的货币

政策都将被被动收紧。



图示: 金融保卫战初现端倪

金丝雀加息释放危机信号

韩国被称为金丝雀, 由于自身经济较为脆弱, 抵御外部风险能力较弱, 对全球经济变化极度敏感, 但韩国抵御风险的能力是要强于开篇几国的, 所以现在韩国加息, 或许意味着全球经济已经非常严峻了, 风险已经开始向发达国家蔓延, 具体风险就是美元超发带来的后果。美联储加息的时间临近, 意味着新一轮的剪羊毛要开始了。

美国的无底线宽松使得美元大量流入发展中国家, 进而推高这些国家的资产价格, 导致资产泡沫化。在当前超级通胀的压力下, 美联储已经放出收紧信号, 纵观美国历次克服金融危机的历史可以发现, 美国需要剪羊毛回补自身。美联储加息, 流通在外的美元就会回流本土, 让各国资产价格腰斩, 甚至引发这些国家的金融危机。要抵御美联储加息带来的伤害, 这些国家只能先于美联储扣动加息的扳机, 提前收紧内部流动性, 主动降杠杆、去泡沫, 防止美元流入进一步推高泡沫。如此做法, 在美元回流之际还可以通过降息, 释放流动性, 稳定内部经济。

美联储虽按兵不动, 但造势已成, 从发展中国家到发达国家势必引起金融动荡, 金丝雀体量虽有限, 但谨慎凸显危机, 无烟的金融保卫战或已拉开帷幕。



智库研究部首席分析师 - 欧文

缩债时间正在临近 九月诅咒能否扰乱美股节奏

在全球疫情肆虐之下，美股依然频频创出新高，美国国债收益率在8月下旬反弹势头再次被中断，风险投资一片狂欢，充裕的流动性依然是美股最强劲的支撑。但时间临近美联储缩减购债规模之期，美股的走势并未出现明显的回调，多头依然强势。



图示：美股频创新高

美联储缩债大势所趋 美股高位需警惕

杰克逊霍尔央行年会上鲍威尔并未透露任何信号，讲话偏向鸽派，美股未停下上涨的脚步。从目前的情况来看，美联储缩减购债规模依然是大势所趋，鲍威尔表示“如果经济进展持续，年内加息是合适的”，意味着缩减购债规模的计划在美联储内部已经获得了共识，宣布只是时间问题。另外尽管鲍威尔表示还没有出现“广泛的通胀压力”，但从目前的情况来看，通胀依旧处于高位，长期过高的通胀将迫使美联储不得不更快的采取行动。

让美联储对缩减购债规模犹豫不决的是就业并未恢复到疫情前的水平，存在着近600万的缺口，而这是货币政策不能解决的。虽然六月和七月的非农就业增加显示强劲，但还需再创造250万个的就业岗位，市场预计至少到年底才能完成，所以美联储并不急于开始缩减购债规模。总之，一旦美联储开始宣布缩减购债规模，美债收益率将明显反弹，实际利率也会明显反弹，美股的资金将会面临大规模流出。

疫情快速传播 或出现新的风险

据最新数据显示，美国新冠确诊超过4000万，死亡人数超65

万例。在美国的一些州，德尔塔变异毒株快速蔓延，这或引发市场的担忧，导致避险情绪上升。鲍威尔在讲话中提到，变异毒株或代理新的“近期风险”。



图示：市场分化加剧

9月魔咒或再现 美股风险正在累积

从历史的规律来看，9月是标普500指数表现最差的月份，自1945年以来上涨的概率只有45%，月平均下跌0.56%。且从当下的情况来看，在连续上涨的过程中并未出现较为明显的调整，风险正在不断的累积中。另外市场分化正在加剧，指数不断创下新高的同时，不断刷新低多的股票数量也在突破新高。

综合来看，在美联储宽松的货币政策之下，市场保有充足的流动性，美股不断创出新高，多头表现非常强势。那么现在临近收紧，美股面临回调的风险无疑正在逐渐增加。从季节上来看，9月美股表现往往糟糕，警惕风险是当下要务。

从技术面来看，美国三大股指多头强势，但在纳斯达克指数和标普500指数再次创下新高的同时，道琼斯指数却并未突破高点，具体而言，道琼斯指数下方关注33800一线的支撑，上方关注高点35500的阻力；标普500指数下方关注4170一线的支撑；纳斯达克指数下方关注12600一线的支撑。



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，开阔他们视野，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，也感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。

套息交易热潮强势回归



图示：部分国家央行货币政策进入加息周期

随着环球各地出现不同程度的经济复苏，当地的央行亦有不同程度的退市压力。当中，纽西兰央行最为进取和鹰派，他们在 7 月的议息会议中宣布停止所有买债，正式结束新型冠状病毒所引发的量化宽松计划。环球部分央行除了已经进入退市周期外，估计未来亦会相继进入加息周期。部分国家央行的货币政策进入加息周期，令到套息交易员蠢蠢欲动。

在 10 月份，正好有两件政经大事和套息交易息息相关。首先在 10 月 6 日纽西兰央行会举行年内第六次的议息会议。金融市场几乎一面倒认为，纽西兰央行会在这次会议中宣布加息 0.25% 至 0.5%，因为纽西兰央行有官员早前向记者表示央行打算在 8 月 18 日的议息会议中宣布加息 0.5%，但刚好爆发疫情要封关，所以央行只好被迫推后加息行动。故此金融市场几乎肯定纽西兰是最早加息的国家。

过去纽元为套息交易的中坚份子，主要原因是过去纽西兰央行作风极为进取和鹰派，加息毫不手软。所以过去 20 多年以来，纽元亦都是最高息的货币。亦因此，纽元深受爱好套息交易的投资者欢迎。就算不是做套息交易，过去香港以至世界各地很多存户都喜欢存高息的纽元来财「息」兼收。

另外在 10 月 17 日，日本便会举行众议院选举，日本首相菅义

伟已经宣布不再参选，相信是在日本疫情大爆发下，菅义伟一意孤行举行东京奥运会有关。现在问题是虽然他不再参选，但执政自民党整体的支持度亦被他拖垮，估计今次的日本众议院大选，执政自民党有机会因此落败下台。相信在这政局不明朗下，日圆有机会继续受到压力。

不过最令日圆有机会一蹶不振的是，日本央行根本完全没有加息压力，而且更是负利率 (-0.1%)，所以其他国家央行有加息压力，而日本央行没有的话，套息交易员便会选择买入有加息压力的货币，而沽出没有加息压力的日圆，来以此两只货币作为一个套息交易的货币对。

近代纽元兑日圆最精彩的套息交易要数到 1999 年尾，当时纽元兑日圆在 42.350 大幅上升至 2006 年尾的 97.800，这一波共上升了 5545 点，升幅达到 131%。所以在过去往绩如此卓越下，估计套息交易员在「食过返寻味」之后，未来将会大举出击。

另一个套息交易员虎视眈眈的货币组合，有机会是纽元兑瑞士法郎，主要是瑞士央行如日本央行一样并没有加息压力，瑞士央行的官方利率是众多主要工业国当中最低的 (-0.75%)，所以纽元兑瑞士法郎的套息交易，所赚取的息差也是最丰厚的。

值得一提，套息交易虽然可以作短线操作，但交易员一般都会作超长线操作为主，直至买入的高息货币的加息周期完结为止。未来环球经济复苏再加上各国大型基建上马，商品牛市估计仍未完结，所以商品货币中，我认为纽元和加元可以继续睇高一线，但澳洲经济仍然未有起色，估计澳元不是今次套息交易的选项。



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。

上善若水 留意水务股



图示：上善若水

老子《道德经》第八章：「上善若水。水善利万物而不争，处众人之所恶，故几于道。」老子以水比喻有德行的人，因为水有三项特性：一是滋养万物，利益众生；二是柔顺无形，不与人争；三是就下而流，低卑自处。当然这是指水是滋润万物的雨露，是川流不息的溪河，是容纳百川的大海，而不是淹灭生灵的洪水暴雨，海啸狂涛。可说是老子选择性的审美观点，以水性柔顺、就下、利万物来比喻有美德的人。

事实上，除了空气，相信人类最不能缺乏的也就是水了！没有干净的食水，会大大不利人类的生存和健康。而农业及不少工业也不能缺水，但因气候和污染关系，清洁的水资源也不易求，所以供水也是成为一门甚有「钱途」的行业，如香港首富李嘉诚便在以色列大搞水务投资，我们也不应忽略相关的投资机会。

最近看到美国加州天气干旱，不单一些水塘出现干涸，连带水价也急升，美国不少水务股也水涨船高。说到水务股，除了输水，也包括净化及相关环保，美国纳斯达克 OMX 环球水务股指数便不断破顶，大家可以留意。至于港股，则可以留意香港上市的中国水务（0855）和北控水务（0371）。

虽然中国早前一些省份出现水灾，但近年全球气候极端化，既会出现水灾，也有旱灾，而出现水灾时，同样可能会对储水及供水系统

造成破坏，反而可能成为水务公司的业务拓展机会。

水也与农业和畜牧业息息相关，全球最大牛肉出口国巴西农业部最近通报，由于巴西国内证实出现「非典型」疯牛症个案，决定实时暂停向中国出口牛肉。农业部的声明指出，病例分别来自西部的马托格罗索州和东部米纳斯吉拉斯州的肉类处理工厂，暂停出口是基于巴西与中国之间的动物卫生协定，让中方有时间评估问题，并由中方决定何时恢复入口。

金钱一觉得，如巴西的疯牛症持续并扩散，迟早会推升牛肉价格，而其由于地球平均气温上升，令到天气变得越来越极端，全球的水灾和旱灾不断，自然影响到农作物的收成，同一时间，疫情也令到生产农作物的工人供应减少，加重了生产成本，而相关的运输也出现阻滞，种种原因令食品价格急涨，如大家到快餐店或餐厅用膳，便会感受到其加价的幅度。

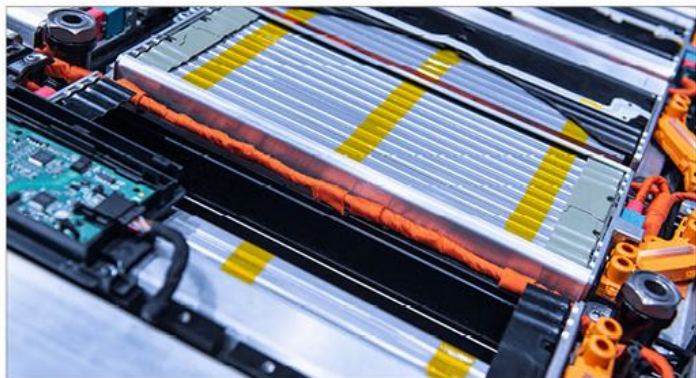
作为消费者，食品或饮品加价，自然有被宰割的感觉，不过却也可能提供投资机会，比方说一只相关的 ETF--Invesco Dynamic Food & Beverage ETF (PBJ) 今年以来便升了接近两成，购入既可看作是投资，也可作为对冲平时食物开支上升的工具。其实，乳业股如蒙牛（2319）也可视作食品股，近年股价表现不俗，可等候出现回调时进行吸纳。



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。

锂业环保挺 5G 商舍



图示：锂业成为市场焦点

全球各国或地区越来越重视环保减排，而锂业于近期亦成为市场注视其中焦点，乃因锂电池不仅可供新能源汽车的生产和运作，更可以用作以 5G 为中轴的智能工业、家居等产物的动力来源，值得憧憬。

本期要谈论的有两个集团。先谈（甲）赣锋锂业（01772）股东应占溢利于截至 2021 年上半年达 14.15 亿元（人民币，下同），同比增长 8.01 倍，业绩大有改进之因，乃：（一）下游之锂电池业务，亦有相当不错的表现，而赣锋锂业的锂电池产品，主要用于消费类电池、聚合物小电芯、固态锂电池、锂动力电池、储能电池等五大类 20 余种产品，广泛应用于动力大巴、机场设备、光伏储能、智能家居、5G 通讯、医疗器械等领域。此项的收益 7.65 亿元同比增长 84.33%，经营溢利 3,573 万元，而上年则出现亏损 4,567 万元。

下游业务亏转盈，当然受惠于（二）上游的金属锂及锂化合物业务，收益 32.58 亿元同比增加 66.39%；增收倍增乃受惠于（i）在全球多地持续取得上游优质锂资源，重点有（i）增持 Baranora 公司及其旗下 Sonora 锂黏土项目股份权益分别至 28.88% 与 50%，使可以分配的资源得以提升；（ii）收购荷兰 SPV 公司 50% 股权，以间接持有 Goulamina 锂辉石矿项目的权益及相关的包销权；和（iii）加快阿根廷 Cauchari Olaroz 盐湖

项目建设，力图在 2022 年投产。

再看（乙）比亚迪（01211），股东应占溢利于 2021 年上半年达 11.73 亿元（人民币，下同），同比减少 29.42%，仍有值得憧憬之道，因拥有（A）汽车及相关产品，收入 381.46 亿元虽同比增长 25.32%，分部溢利 19.28 亿元却减少 34.2%。最重要的是，比亚迪少赚之因显然是要倍加发展新能源汽车力度，而该集团所产的新能源车于 2021 年上半年的产量达 121.5 万辆，销量 120.6 万辆，远远高于全国新能源汽车产、销分别达 24.% 与 25.6% 的升幅。

此使比亚迪的新能源汽车的生产有新的提升，特别是在整体产量的渗透率由年初的 5.4% 提升至 9.4%，而 6 月份更达 12.7%；其中「汉」新能源车种于期内销量达 9 万辆，使累计达 10 万，是为内地新能源车的纪录。（B）二次充电电池的收入 78.73 亿元亦大增 70.48%，分部溢利 3,287 万元更急挫 82.63%。该集团表会推动产品转型升级。

但（C）手机部件、组装业务，收入 428.22 亿元同比即使飙升 86.8%，分部溢利 12.45 亿元却大减 52.6%。5G 网络市场的高速、全面的发展和成长，使比亚迪股份有感此将使该集团带来新一轮爆发式上涨，业务会集中于 5G 及人工智能技术革新，相信各领域在下半年有快速发展。

三大核心业务，都是增收而少赚，乃受困于以生产为主的销售成本大幅上升之所致：792.1 亿元同比增长 66.73%，较收入 891.3 亿元的 53.62% 升幅多增 13.11 个百分点，遂使毛利 99.2 亿元反而倒跌 5.25%，和毛利率 11.12%，比上年同期下降 6.81 个百分点，理由为比亚迪股份就汽车业务走能源化，及手机部件、组装业务得提质等所致。



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、南方金融菁英大奖、新浪财经明星签约主播等荣誉。

坚持长期主义 做好价值投资



图示：A股市场有望展开“金九银十”行情

经过七、八月的调整之后，步入九月份，A股市场的信心逐步回升，“金九银十”行情有望到来。

我一直认为，通过大力发展资本市场，吸引更多居民财富向资本市场大转移，提高居民的财产性收入，是实现共同富裕的一个重要方面。现在，我国股票账户数已经达到1.9亿户，如果每个家庭按三个人算，也就是有6亿人的家庭财富和股市息息相关，再加上基民的数量，股市已经对大多数居民财富起到了比较大的影响。

在过去20年中国的楼市获得了大发展，楼市的黄金十年，让很多人在楼市上赚得盆满钵满。但是现在随着房地产调控的不断加强，“灰犀牛”风险逐步体现，通过炒房来提高居民财富的风险正在逐渐变大。很多居民在限购限贷的政策环境之下不得不减少对于楼市的投资，资金也逐步的转移到了股市。楼市的调控为股市的发展带来了源源不断的增量资金。

一方面，居民通过买基金或者买股票来入市，分享了资本市场的成果，而另一方面，资金流入到资本市场其实也是支持了实体经济。2015年两会之后，周小川行长明确表示资金流入股市也是支持实体经济，这是非常深刻的一个转变。因为只有资本市场发展起来了，企业才有机会获得更多的发债和发股票的融资机会，从而提高直接融资比例，减少对于银行贷款的依赖。而发股票不

会增加企业的财务杠杆，降低了企业的整体的负债率。

此外，当资本市场繁荣了，居民通过买基金或者直接持有股票可以分享我国改革开放的成果，获得财产性收入。居民的财产性收入有望随着股市的好转而不断提高，这会进一步提高消费水平，这对于消费白马股是有利的。那么，随着居民收入的提升，以及居民这个财产性收入的增加，在共同富裕的目标之下，消费将迎来稳定增长的机会。这就是消费白马股具有长期的配置价值的原因。特别是经过了前期的下跌，大家可以逢低进行布局。

海外市场方面，美股继续保持强势走势，美股三大股指在近期多次创出历史新高，显示强势不减。这是美国采取积极财政政策以及宽松货币政策的一个结果，加上经济复苏，美股依然是保持在高位运行。日本股市也表现强势，日本东证指数升至三十多年来的最高水平，日经225指数更是4月以来首次触及3万点，强势不减。而欧洲股市普遍也都出现了反弹的这个走势。

在欧美日股市均出现大幅上涨的情况之下，A股市场的市场偏好也有望出现回升，A股市场单边下跌的可能性已经不大。现在，从上证指数来看比年内高点只差100点，随着四季度市场资金的宽松以及市场信心的回升，消费白马股有望迎来回升的机会。上证指数甚至有望在年底之前创出年内新高，走出比较好的走势。



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。

区域人口流动活跃 逾 90 城已超 500 万

人口流动几乎都是为了寻求更好的生存发展机会，因此人口因素是城市的“基本面”，更代表着城市未来发展的潜力，也是支撑城市房地产市场需求的最关键因素之一。近十年以来，随着综合交通体系的完善以及产业升级转型的逐步推进，我国人口流动整体呈现出人口向大城市尤其是特大城市聚集的趋势。最新的第七次全国人口普查数据显示，人口流动基本上在省内、城乡和城城三个层面展开。截止 2020 年，全国省内流动人口为 2.51 亿人，过去 10 年间增长了 85.7%；跨省流动人口为 1.25 亿人，10 年间增长了 45.37%。可以明显看到，省内流动人口比跨省流动人口增长更为活跃，表明人口除了向发达地区转移外，正在加速向省会城市和区域中心城市转移。

由于近十年活跃的人口流动，我国人口超过 500 万的城市已达到 91 个。其中，500 万人口大市所在省域有山东、广东、河南、江苏、河北、浙江、湖南、湖北、福建、江西、四川、安徽等地，而山东数量最多，500 万人口大市有 10 个。从 91 个城市十年来的人口规模变化数据来看，有 70 个城市十年来的人口呈现增长，占比达 77%。从增量来看，有 15 个城市十年来的人口增量超过了 200 万人，这些均为一、二线城市，其中包括 9 个省会城市，2 个直辖市，1 个计划单列市以及 3 个制造业发达的城市。

同时，相比 2010 年，有 8 个城市新晋级为千万人口大市，分别是武汉、石家庄、青岛、杭州、郑州、西安、东莞和长沙。这 8 个城市中，有 6 个为省会城市。近十年来，在强省会战略的带动下，多个省会城市人口集聚迅速。从十年增量上来看，西安、郑州、杭州、长沙的人口增量均超过了 300 万人，十年增幅也名列前茅。至此，我国目前共有 18 个城市的常住人口超过 1000 万，分别是重庆、上海、北京、成都、广州、深圳、天津、西安、苏州、郑州、武汉、杭州、临沂、石家庄、东莞、青岛、长沙和哈尔滨。



图示：区域人口流动活跃

理论上而言，在当地没有充足就业岗位的情况下，人口就会进行转移以寻找发展空间。当省内大城市发展起来，人们能找到足够就业机会，就不需再跨区域就业。当区域内部发展水平提高，人们更倾向于内迁移动而非长距离迁移。人们倾向于根据自己在不同生命周期阶段的需要来调整居住和就业区位。人口因素，也是影响城市房地产需求的最重要的因素之一。城市人口的稳定增长，表明城市经济实力及竞争力对人口的吸引程度，而稳定增长的购房适龄人口和人口红利将持续推动城市房地产业的发展，支撑房屋需求。因此，城市是否对人口流动具有持续的吸引力，无疑是房地产投资最重要的一项参考指标。



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。

绿色电力交易国策出台 资源及新能源板块异动



图示：深化电力体制改革

中国国家发改委、国家能源局近日正式复函国家电网公司、南方电网公司，推动开展绿色电力交易试点工作。复函的“技术可实现”分析部分，提及利用区块链等新技术。

国家发改委表示，由于新能源发电出力不稳定等技术特点，电力系统消纳和运行成本将明显上升。要同时实现电力低碳转型、安全可靠、经济可承受等多重目标，必须要深化电力体制改革，在体制机制和市场建设上做出探索创新。通过开展绿色电力交易，将有意愿承担更多社会责任的一部分用户区分出来，与风电、光伏发电项目直接交易，以市场化方式引导绿色电力消费，体现出绿色电力的环境价值，产生的绿电收益将用于支持绿色电力发展和消纳，更好促进新型电力系统建设。

在设计研究过程中，国家发改委会同国家能源局、相关企业、专家学者等进行了深入调研，认为开展绿色电力市场的条件已经成熟。国家发改委强调，绿色电力交易是在现有中长期交易框架下，设立

独立的绿色电力交易品种，积极引导有绿色电力需求的用户直接与发电企业开展交易，绿色电力在电力市场交易和电网调度运行中优先组织、优先安排、优先执行、优先结算，通过相关政策措施激励用电侧购买绿色电力的积极性。参与绿色电力交易的市场主体，近期以风电和光伏发电为主，逐步扩大到水电等其他可再生能源，绿色电力交易优先安排完全市场化上网的绿色电力，如果部分省份在市场初期完全市场化绿色电力规模有限，可考虑向电网企业购买政府补贴及其保障收购的绿色电力。

在上述国策出台后，资源类股份，尤其与绿色能源有关者，都已出现异动。此外，与清洁能源相关的企业，也见造好，投资者宜多留意和跟进。

- 笔者为香港证监会持牌人士，不持有上述股份。

灿烂而复古的乌托邦 古巴

古巴岛是大安的列斯群岛中最大的岛屿，被誉为“墨西哥湾的钥匙”，它有着独一无二的哈瓦那风情，也有着享誉世界的古巴雪茄和朗姆酒。古巴街头颜色各异的老爷车、色彩绚丽的古老建筑承载着伟大作家海明威的硬汉精神，俨然一座迷人的旧时乌托邦，复古而又灿烂。



29



哈瓦那旧城

哈瓦那是古巴的首都，位于古巴岛西北哈瓦那湾阿尔门达雷斯河畔。哈瓦那分为旧城和新城，旧城风格极其鲜明，大街上伫立着不同时期、不同风格的精美建筑，有的已被列为世界文化遗产。繁复精致的巴洛克建筑搭配着拉风的老爷车，随手一拍即是大片。地处热带的哈瓦那，四季宜人，它被称为“加勒比海的明珠”，也是著名的旅游胜地。



巴拉德罗

四面临海的古巴，自然少不了迷人的海岸线。巴拉德罗海岸线是世界闻名的海滩之一，它绵延 20 公里，水质清澈，植被茂盛、物种丰富。形状丰富、五颜六色的海底珊瑚和可爱奇特的海洋生物构成了浮潜爱好者的天堂。在巴拉德罗海岸线，游客们能感受到最纯粹的热带风情。



女王花园

女王花园群岛是由位于古巴主岛南边 80 公里处，塞班那 - 卡马圭半岛周边众多低洼的珊瑚小岛组成，它长达 160 公里。其中椰子岛是最受人们青睐的小岛之一，岛上风景优美，相关配套设施完善。椰子岛被茂密的红树林覆盖，成群的候鸟偶尔飞过，是度假休闲的绝佳胜地。

30



特色节日 - 哈瓦那狂欢节

哈瓦那狂欢节是古巴最负盛名以及最盛大的狂欢节之一，开幕的时间一般会在每年的八月份，整个狂欢节会持续十天左右。每年狂欢节都可能有不同的主题，比如 18 年的狂欢主题就是迎接 2019 年哈瓦那建城 500 周年。在节日期间，人们会身着盛装，跳着具有当地特色的热带舞蹈，载歌载舞，尽情地狂欢。



小锦囊

古巴长期实行计划经济体制，旅游业、制糖业等是主要经济支柱产业。古巴人均产糖量居世界首位，蔗糖的年产值约占国民收入的 40%。此外，自 2021 年 1 月 1 日起，古巴正式取消货币双轨制，恢复单一汇率，汇率为 1 美元 = 24 比索 (CUP)。

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。

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。





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



建议零售价 38 元

