

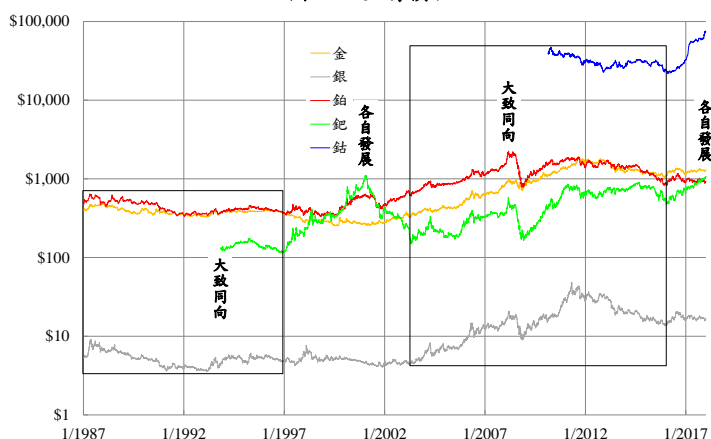
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

金屬價格見異樣 通脹回穩美元強

近期上國際財經頭條之一，繼比特幣後是鈷。鈷，音「姑」或「古」，元素之一，原子序 (atomic no.) 27，在元素表位處鐵、鎳、銅附近，可見鈷與這些金屬性質相近。鈷之所以近期突然炒起，是因其可用作電動車的電池；但其實鋰和銅都有類似功能。

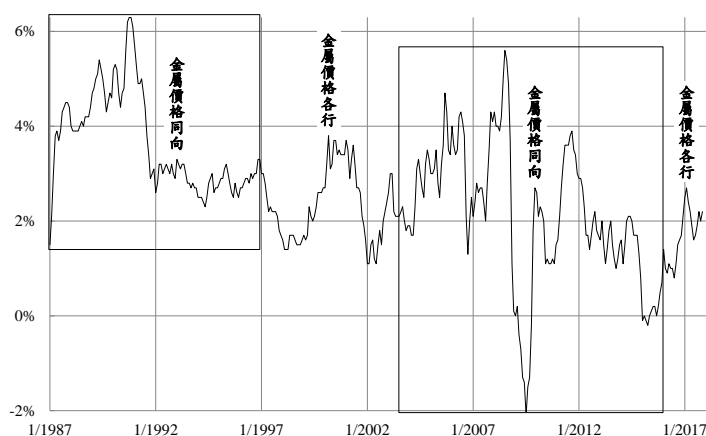
吾有興趣的不是其化學基本因素，反而是將之視為金屬之一，以宏觀角度審視之。圖一為四大貴金屬與近月才進身「貴族」的鈷之價格比較。近月突然飆升的僅鈷和鈷，頭三位金、銀、鉑卻無異樣。細觀比較，可將金屬同向日子框住，其餘則各自發展。

圖一：金屬價格



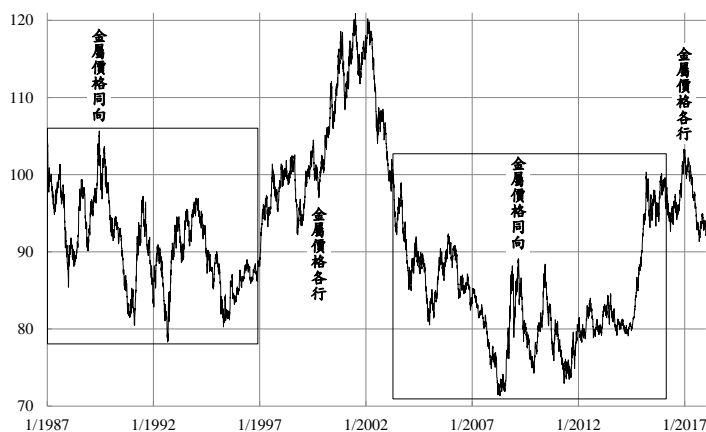
這些同向和各行日子，各有什麼背景驅使呢？正路先看通脹。圖二為美國通脹，概可反映全球通脹走勢。觀圖所見，各金屬價同向的日子裏頭，通脹似乎是先升後跌，但與金屬價各自發展日子裏頭的通脹走勢驟看分別不大。看來通脹未必是關鍵因素。

圖二：美國通脹



第二正路驅使因素便是美元，因為起碼這些金屬都以美元計價。再做同樣的分析，可見金屬價格同向時美元傾向偏弱，而各行日子則美元偏強。美元偏弱時見雞犬皆升，容易理解；而美元偏強時理應全線非美皆跌，但具概念的金屬跑出，才致個別發展。

圖三：美匯指數



重溫圖一，目前的各自發展頗有近廿年前的味道，尤其當年鈮價與今日鈷價更似。圖四拼圖，預計鈷價今年橫行，明年後期才爆上。

圖四：鈮價與鈷價



羅家聰
環球金融市場部