

# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 金擡年半鈹可追 鉑將跌價銀後隨

近月商品和虛擬貨幣突然炒起，尤其二、三、四線的。的確，無論CPI或PCE計，通脹在近幾個月來皆反覆上升；加上美匯跌了兩個月，商品價格就升得更加有道理了。今年怎看呢？經濟好了核心通脹理應滯後跟升，加上油價亦漲，照理應利好整體商品。然而，通常在大圍升市裏頭總會表現參差，今文就來四張拼圖，以展望四大貴金屬。

圖一為四大之首——金價。參照1980年代的金價拼圖不是新的，更新過後所見，未來年半仍可看好，但卻有反彈無新高；畢竟通脹升勢仍慢。圖料1,450美元為限。



圖二為銀價拼圖，同樣參照卅餘年前。圖料今年中前後有約四季的「突然抽升」；不過，對上兩次藍線所預示的抽升紅線皆無跟隨，畢竟拼圖拼大勢，今次會否跟貼行，還是半信半疑。如果跟升固然錦上添花，但僅半年；若不跟者，銀價將續長線跌勢。



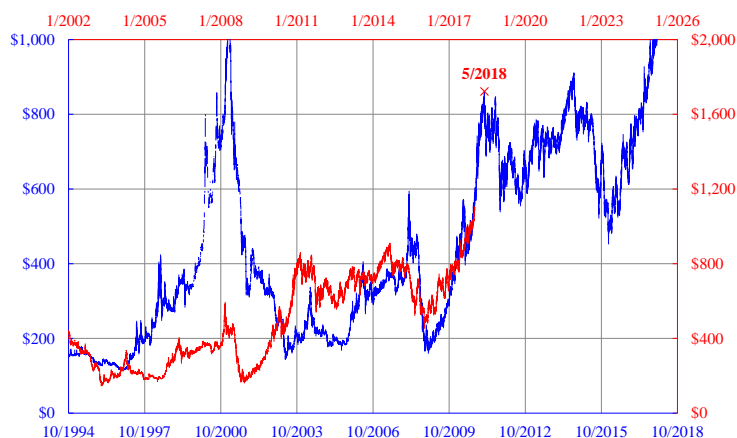
圖三為鉑（拆開寫即「白金」）價。鉑價近月雖然發力，但較諸幾年前仍處低位。其與1980年代銀價拼圖所見，鉑價料即將跌穿900美元，並於低位橫行兩、三年。

圖三：銀價與鉑價



最後為近期最巴閉的鈀價。圖四作七年前後的拼圖，看來會再發力飆升多四個月，但能否見1,700美元則難料，因十年前的一浪亦遠無跟足。此圖乃四圖中最不可信。

圖四：七年前後的鈀價



商品走勢不一，牛氣不勻。這其實對應美匯見未單邊跌、通脹不高之象。

羅家聰  
環球金融市場部