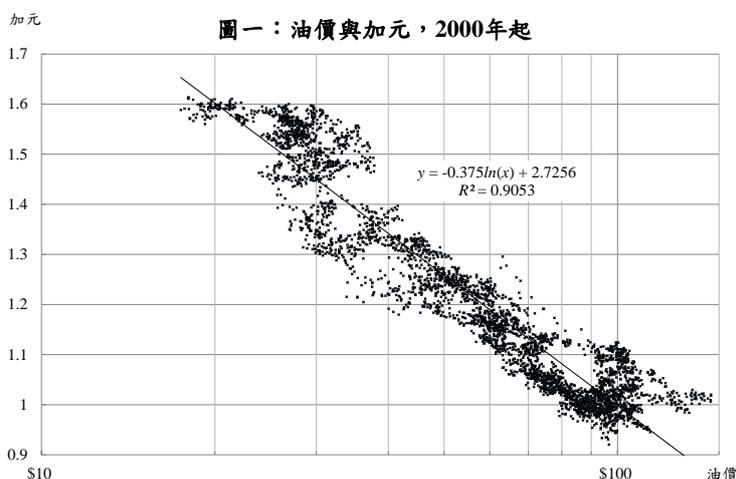


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

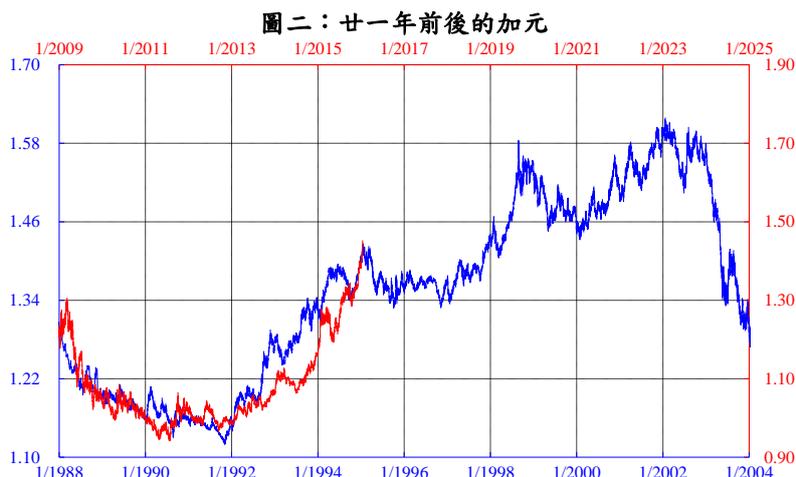
商品商幣找關係 澳較加元先見底

商品價格大瀉，商品貨幣亦無運行。自油價從 2014 年中近 110 美元跌起至今計，七大非美貨幣中表現最差的依次為澳、紐、加元，年半以來累積跌幅均超過兩成半。

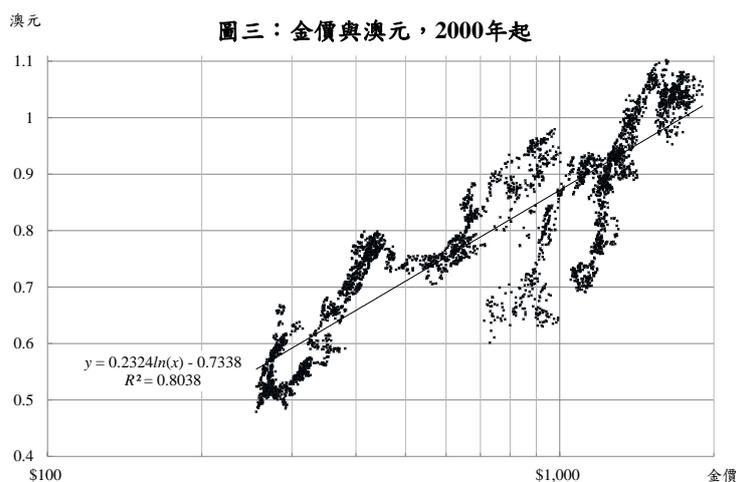
商品當中以油價尤其弱勢，加元首當其衝。圖一顯示油價對數與加元之線性關係，日度數據雖可早自 1980 年代，但以 R^2 衡量卻是始自 2000 年計最高。以油價 30、20 和 10 美元計，對應的加元匯價分別為 1.45、1.60 和 1.86，即是說目前的加元仍稍偏貴。



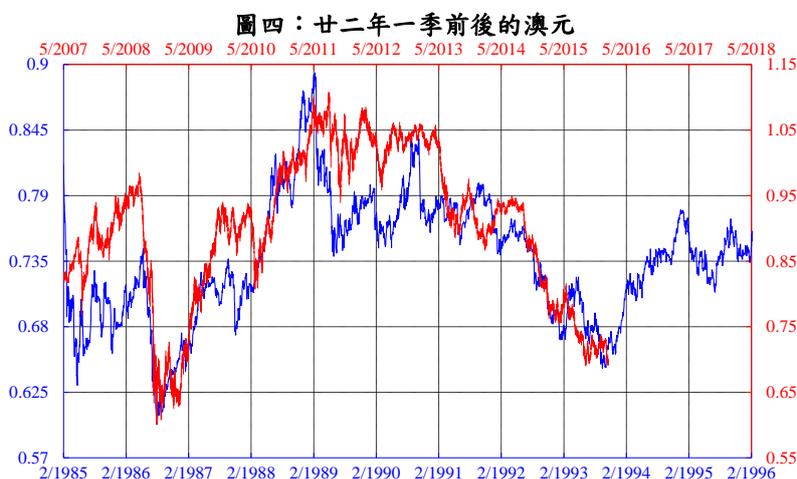
拼圖是否如斯看呢？圖二為廿一年前後比較，圖料反彈在即，或許油價久跌過後，亦有技術反彈。不過，圖料反彈僅見 1.30，重溫圖一，即對應的油價反彈僅 40 餘元。



至於另一受商品價格拖累的澳元，傳統以為，金價走勢是其主導因素之一。不過，從圖二的散點圖所見，金價對數與澳元的關係似乎不及油價對數與加元的關係。還有，近年金價急跌期與澳元的關係其實比 2000 年起至今 fit 出來的趨勢更斜。但無論如何，關係都是正比的。以這關係推斷，千餘元金價該對應 0.90 澳元，澳元似乎殘得過份。



圖四的廿二年一季前後澳元拼圖亦認為澳元跌浪已差不多，縱未虞大升亦可重上0.85水平。雖然油價或先於金價見底，但對應的商幣似乎相反：澳元或先於加元回升。



商品低殘至此，底隨時見。至於孰先孰後，則技術成分頗重，商品貨幣情況亦然。

羅家聰
環球金融市場部