

# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 幾幅拼圖看美元 大跌日子應不遠

月初至今美元上升，縱過去一年美元也是升的，純技術看，理應看好美元。不過，從基本因素看，美、歐通脹水平相近，但美、歐息差達兩、三厘，如果全球前景都好，理應歐息追加，而若全球皆差則美息先減；不管哪種情況，照理也不利美元。如是者，到底美元是升定跌呢？今文從「半技術」的拼圖推測，但原來不同拼圖也看法分歧。

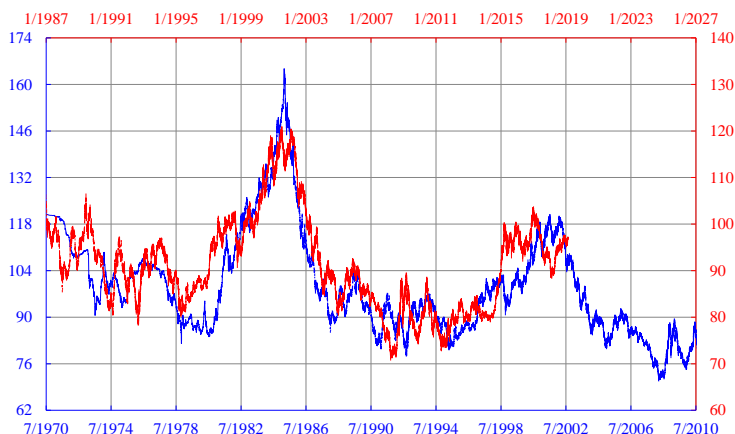
圖一為十七年十個月前後的美匯比較，重疊期剛好十年。如圖所見，美匯未升完，今年底前仍會衝上近110水平，然後高位整固近兩年後才行大熊市，即先升而後跌。

圖一：十七年十個月前後的美匯指數



圖二為幾乎同一拼圖，只是時差稍短，十六年半，但僅差之年幾，結果距之千里。此圖由美匯盤古初開起已重疊至今，料大跌在即，理應較為可信，但近期稍為失準。

圖二：十六年半前後的美匯指數



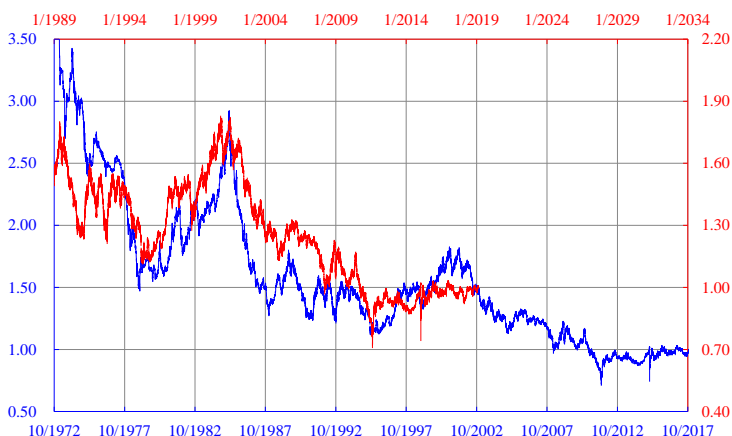
圖三為圖二再褪一個大週期，即卅二年前後的比較。此圖同樣由盤古初開起重疊，也料美匯行將大跌，皆料2024、25年間（即五、六年後）跌至70水平，年均半成。

圖三：卅二年前後的美匯指數



純美匯圖看不通時，慣常的做法是參考其他相關的拼圖。瑞郎直盤從來表現穩定，甚少修正，圖四所見瑞郎將持續升至2027年，即美元應跌，與圖二、三的看法吻合。

圖四：十六年三個月前後後的瑞郎



美元要是大散，整體市況則未必太壞，縱跌也慢。固然，大前提是要觸發美元跌，而準確出現的時間難說得準；正如最好的拼圖也有走位部分。

羅家聰  
環球金融市場部