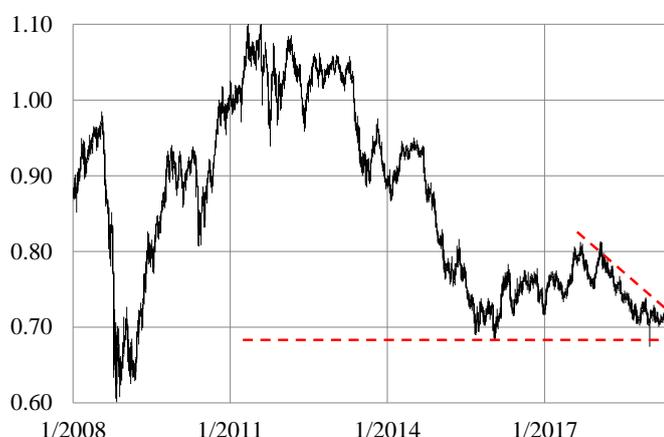


《信報》專欄〈圖理滿文〉

工業金屬價向下 澳元料試海嘯價

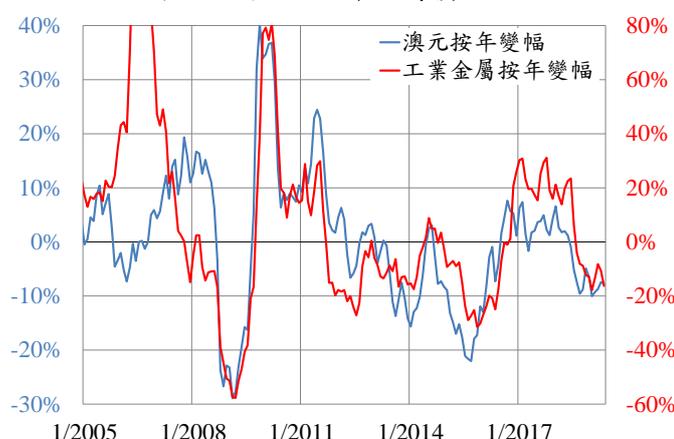
澳洲儲備銀行於月初一如市場預期宣佈減息，縱使行長在會後的記者會上未有暗示再減息，但上週央行公佈的議息紀錄顯示官員同意未來有機會推出更多寬鬆政策，甚至表示有減息以外的措施來支持當地的就業市場，正好回應近期有媒體討論央行推量寬政策的可能，導致澳元進一步走弱。

圖一：澳元週線圖



雖然減息週期剛於月初展開，輿論近期才開始討論推出量寬政策，但事實上澳元的弱勢已持續了一段時間。圖一顯示澳元週線圖，匯價自去年1月起受制下降趨勢線反覆向下，跌穿2016年低位0.6830的機會甚大，以現時的勢頭，匯價將逐步向金融海嘯時期的低位0.60進發。

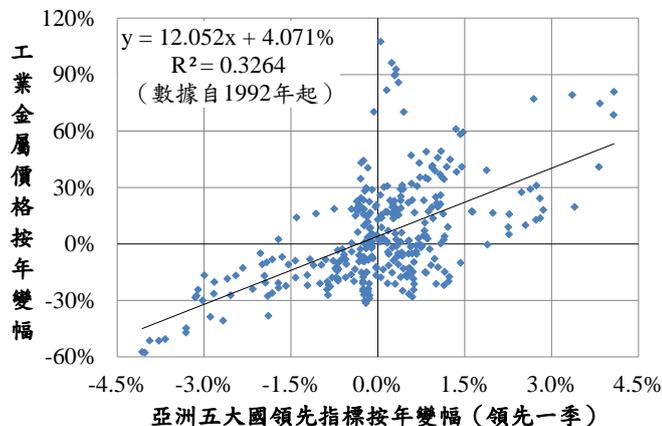
圖二：澳元及工業金屬價格指數



即使撇除技術走勢，現時不見有任何亮點可帶動澳元回升。澳元除了要面對本地及亞洲區經濟走弱，和央行有機會加推寬鬆幣策外，投資者亦要留意工業金屬的影響。圖

二顯示澳元及工業金屬價格的按年變幅，兩者走勢自金融海嘯後關係密切，相關係數更超過0.8，反映工業金屬價格的前景跟澳元走勢息息相關。

圖三：工業金屬價格及亞洲領先指標



對於工業金屬前景，投資者不宜寄予厚望。圖三比較工業金屬價格指數跟亞洲五大國領先指標的迴歸分析，後者領先前者約一季。若將實際數目代入圖中的算式中，得出工業金屬按年持平，即代表澳元出現急跌的機會不大，但不宜寄望有回升的可能。

圖四：工業金屬及亞太區物料股



圖四顯示工業金屬價格指數及 MSCI 亞太區物料股指數跟大市的按年變幅差，兩者同樣自金融海嘯後關係密切，後者領先前者約兩個月。結果顯示物料股走勢持續落後於大市，雖然未至於出現大幅下跌，但預示工業金屬價格後市反覆走弱，間接顯示澳元的前景不明朗。

總括而言，澳元的前景令人擔心，除了面對本地及外圍基本面欠佳和減息陰霾外，亦要留意工業金屬價格的影響，特別是金融海嘯後兩者的表現息息相關。雖然亞洲領先指標未有顯示工業金屬價格下跌，但亞太區物料股的持續弱勢反映工業金屬價格的前景欠佳，間接看淡澳元，似乎匯價將逐步向金融海嘯低位 0.60 進發。

梁志麟 環球金融市場部