

# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 昔日金句現適用 十年金屬皆爛銅

近月最當炒的，不是澳紐加等商品貨幣，而是既屬商品也屬貨幣的黃金、比特幣。的確，美息前景由聯儲局一季前指的加息忽然間變成市場憧憬的減三次，美匯不大跌，商品也會漲的。不過，美匯不大跌、通脹不大升，商品亦難以大升，分分鐘轉角呢。

金價就轉角了。圖一所見，近卅一年半前後的金價拼圖早已料到是次剛見的升市，但看來一破位就到頂了。金價的三大因素——通脹、息口與美匯，皆看不見有大單邊，故即使金價見頂也未虞大跌，料仍 1,200 正負 200 美元上落，起碼十年內仍如是說。

圖一：近卅一年半前後的金價



圖二為銀價拼圖，同為卅一年半前後比較。較諸金價，銀價的反彈浪弱到不得了，難以察覺。跟金一樣，銀價短線也跌，但料較金價更早見底，三、五年內是有機會的，但要再展升浪，則要等金價十餘年後見底後才有望。畢竟人口老化，通脹難有起色。

圖二：卅一年半前後的銀價



圖三：銀價與鉑價



圖三以銀價來測鉑價。如圖所見，鉑價應已見底，但料在現水平橫行至 2030 年，待金、銀價也展大升浪才跟隨。圖四為另一行之有效的拼圖：鋁。鋁價料即將開展一、兩年的反彈，但未來七年仍弱。這預示經濟尤製造業、商品貿易等環節仍續續疲弱。

圖四：廿二年季前後的鋁價



今文所見，各類傳統金屬都無運行。要炒，或許獨剩今文沒有探討的比特幣有機；按拼圖料，未來兩年半有排升。炒商品，要跟潮流轉型。

羅家聰  
環球金融市場部