

根据2019年的数据，澳大利亚出口的所有商品中，价值总量从高到底排序，前三种商品分别为：矿渣和灰渣，占据出口总量的29%，总价值760亿美元；矿石燃料（煤炭）/石油/蒸馏品，占据出口总量的19%，总价值500亿美元；未分类的商品占据18%；第三类为珍珠/宝石/金属/硬币，占据6.5%，总价值174亿美元。可以看出，前三名的出口商品均与矿石有关，证明澳大利亚确实是大家口中所说的“坐在矿车上的国家”。2020年澳大利亚四个季度的矿石类产品出口总值分别为504亿澳元、504亿澳元、493亿澳元、488亿澳元，总值1989亿澳元，约为1400亿美元。2019年澳大利亚全年的GDP总值为1.39万亿，矿石类产品出口总值占据GDP的比重为10.07%，处于较高水平，澳大利亚经济发展对矿石类产品的出口依赖性较高。



传统的分析逻辑中，将外汇市场的汇率走向与中央银行的货币政策关联起来：利率提高，本币倾向于升值；利率降低，本币倾向于贬值。商品货币的分析逻辑却和某个大宗商品挂钩，当大宗商品价格上涨时，看多商品货币币值；下跌时，看空商品货币币值。如果两种分析思维指向同一方向，那自然没有问题；比如，在铁矿石、煤炭、钻石价格同时上涨的时候，代表全球经济升温，避险情绪下降，澳大利亚可以在出口总量不变的情况下，实现出口总额的快速增长，出口商手中多出的美元需要转换成澳元，如此则会刺激AUDUSD下跌，也就是澳元升值。在全球经济升温时，澳大利亚经济也必将欣欣向荣，为避免恶性通胀的到来，澳洲联储大概率将提高本国基准利率，也就是加息。在这一案例中，商品和中央银行的动向，均利多澳元币值。



从上图可以看出，2019年、2020年、2021年，三年时间里，澳洲联储都在不断进行降息，将基准利率从1.5%的水平，一直调低到0.1%的水平。很显然，澳洲联储在维持货币宽松的政策，从传统的分析逻辑来看，澳元应当兑美元贬值，也就是AUDUSD出现持续性的下跌。这样的结论与上文所提到的澳元兑美元升值34%明显矛盾，所以澳洲联储的货币政策在这段时间并没有发挥显著的作用。（这里做一些补充：AUDUSD之所以没有在澳洲联储降息的时候贬值，主要是因为美联储在过去的12个月里降息力度远大于澳洲联储。换言之，澳元和美元都在贬值，但美元的贬值幅度更大，所以就显得澳元出现了一定程度的升值。所以，澳洲联储的宽松货币政策确实导致了澳元总量增加，币值下降，只是下降幅度没有美元那么多而已。）

再来看这段时间里铁矿石的价格走势：



需要提醒的时，黑色系（铁矿、煤炭、石油）在过去的12个月中，均出现了超大幅度的上涨，这是不常见的。如果在未来的某一天，大宗商品的价格并没有出现特别明显的上涨，而澳洲联储却在执行力度非常大的货币宽松政策，那么AUDUSD贬值的概率更大，也就是说，我们要更加相信传统的货币分析逻辑。

声明：以上仅代表个人观点，作者不会为直接或间接使用或依赖此资料而可能引致的任何盈亏负责。