



# 貴金屬市場一週回顧

2008年5月29日

Wolfgang Wrzesniok-Rossbach - +49 (0) 61 81 35 50 01

## 重點提示

- 貴金屬大幅反彈 – 但其後跌勢更快。
- 黃金攀升至每安士**935美元** – 動力主要來自油價突破每桶135美元, 其後黃金下跌的幅度較油價更大。世界黃金協會指出, 第一季對實貨需求戲劇性的下跌。
- 白銀跟隨着黃金 - 曾一度攀升至每安士**18.31美元**, 亦是四月初以來的最高價位, 其後, 由於跌破其技術支持位, 因而觸發更多的沽盤, 令價格再次回落至**17美元**以下的水平。
- 鉑金攀升至每安士**2,200美元**之上 - 亦是三月初以來的最高價位。據莊信萬豐的報告指出, 2007和2008年將出現龐大的赤字, 而且不排除其價格可攀升至**2,500美元**, 在過去兩天的沽盤, 觸發出工業買盤的興趣。
- 鈀金跟隨着鉑金 – 對其未來的潛力持相反的看法; 據莊信萬豐的報告指出, 由於其存貨量處於高水平, 但俄羅斯的庫存則較預期為低。
- 銻接近每安士**10,000美元** - 工業買盤持續, 能否突破此水平亦是時間而已。鈳價持續疲弱, 市場上基本沒有需求; 鈹則輕微回升。

## 鉑金

所有價格顯示由5月16日至5月29日

鉑金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	2,216.00	1,405.00	45.17
最低	1,968.00	1,267.00	40.73
收市	1,990.00	1,285.00	41.31

期待已久的最近期鉑族金屬需求和供應數據，由英國提煉商莊信萬豐於上週初發表，此年度的市場報告“鉑金2008”。傳統在倫敦的鉑金年會內公佈。此每年於五月份舉行的盛會，本年的參加人數更創下紀錄高位，與會人士來自鉑族金屬市場不同的介別，有生產商、提煉商、循環再造商、用家、投資者、交易員等各方的代表。

預測未來價格的走勢，莊信萬豐給予鉑金相當正面的陳述，其分析報告指2007年的供求逆差達48萬安士，並預測2008年的情況將不會有太大的變化。至於其價格進一步的發展，由於在此不利的環境下，可能於本年度攀升至每安士2,500美元的水平。而我們則對此預測有所保留，倘若再次發生新一輪或較長時間的生產停頓問題，但以現時的情況而言，預測將不會發生，但亦不能完全排除此情況會發生。

至於柴油引擎汽車在歐洲市場的佔有率，我們對莊信萬豐的報告抱存疑的態度，此是其中一理由，我們不能認同莊信對價格將會繼續攀升的原因。由於近期柴油價格飆升，對此等技術的發展，在歐洲已受到眾多的壓力。而汽車製造商亦指出某種型號的柴油引擎，其市場佔有率已由原先的50巴仙下跌至30巴仙。而另一例子，則是2003年在奧地利的柴油汽車新登記

數目，其合共數量為72巴仙，在歐洲是最高市場的佔有率(以巴仙計算)。但2007年則下跌至59巴仙。(德國約佔47.7巴仙，約為西歐總數的53.3巴仙)。

交貿基金於2007年所達到的銷售數字能否在2008年再現，仍然存有懷疑的態度。莊信萬豐預期可能成為事實，但去年由於是首次上市，故此取得成功，但此情況亦不容易再現。有關莊信萬豐的報告詳情，請參閱第四頁的互聯網資訊部份。

預測其逆差數目將會擴大以及其價格可能進一步的攀升，因而短暫對價格造成幫助。由兩週前開始，鉑金進一步攀升至每安士2,216美元，亦是自三月初所創每安士2,300美元後的最高價位。其後下跌的速度較上升為快，其主要原因是出現獲利沽盤，以及跌破一些圖表的支持位，因而將價格再度推低，現時交易於每安士1,965美元的水平。

現時下一個重要的支持位將處於每安士1,920美元，建議工業用家在此價位放下購買指令，以及在每安士1,830美元的水平位置。而另一方面，圖表的阻力位現時處於每安士2,150美元。倘若南非出現不利的消息，但現時出現的機會可能不大。

## 鈀金

鈀金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	456.00	289.50	9.31
最低	426.00	272.50	8.76
收市	430.00	277.00	8.91

在過去的兩週，交易商再次沒有把焦點放在鈀金之上，但亦能與其它的貴金屬相似，得到一些輕微的升幅，更一度升至每安士456美元的價位。但莊信萬豐發表“2008年鉑金”對鈀金前景顯示得更為負面的看法，此可能會令現時的投機需求減慢，但當鉑金於本週早段開始下滑時，鈀金亦一併跟隨，並將其上升的軌道改變，但仍然能維持五月初期的價位。今早交易於每安士426美元，與其它貴金屬相類似，價格都是低於兩週前的水平。

倘若其它金屬持續疲弱，鈀金亦將可能下挫至每安士420及410美元的價位，倘若後者價位未能得到保持，其重要心理的價位每安士400美元，亦將不能有所幫助。建議工業的用家，當價格低於此水平或360至390美元之間，放下指令買盤，以作日後所需之用。

## 銻, 鈦, 銻

不久之前，預測銻價將會到達五位數字的想法仍沒有改變，這只是時間的問題。現時交易於每安士9,800-9,900美元的水平，當然是一個歷史高位。在一月份時銻是交易於每安士6,500美元，兩年前更只交易於每安士3,000美元之下的水平，但現時卻沒有終結的跡象，此由於工業買盤持續和部份的投資需求增加，以及存貨量低，都為其價格進一步帶來支持。但受到汽車製造商進一步節省其用量，故此對長線的發展可能因此而造成影響。亦不排除在未來的數

天，將測試每安士10,000美元的新高。儘管到達此水平，對用家亦未造成任何的影響，雖然其價格持續地攀升，但其需求亦沒有因此而減慢。

與銻價剛巧相反，鈦卻持續下跌，由於缺乏工業需求，令鈦價進一步下挫至現時的價位每安士325美元。銻繼續站立在旁，但價格亦稍為回升至每安士420至460美元。

## 黃金

在過去兩週的早段，受油價創下新高和美元進一步回軟所帶動，金價持續地反彈，從每安士870美元開始，差不多沒有間斷地飆升至每安士935美元。但油價於上週中段稍為回落的時候，黃金的升浪亦因此而終斷。金價面對每安士930美元的重大阻力位時回落，並於週二試圖測試三月份高位(每安士1,030美元)失敗，因而觸發進一步的獲利沽盤，在過去的48小時，其價格只交易於每安士883美元。

在未來的數天，金價將交易於每安士875美元的支持位和每安士920美元的強大阻力位之間。倘若要突破此交易範圍，油價必須提供新的指標，亦稍稍視乎美元的走勢而有所改變。

在過去的數天，只有採礦業公佈其第一季的報告，而其餘的消息則並不多，相反，中央銀行再次宣佈其早前的消息。據歐洲中央銀行在每週報告表示，旗下的一名銀行成員於上週出售2.5噸的黃金，但另一成員(估計是希臘中央銀行)則再次購買金幣。

瑞士中央銀行表示於四月份已出售合共12.5噸的黃金，現時持有1,100噸的黃金庫存，該央行於2007年6月宣佈將會出售270噸的黃金，而上述的銷售數字亦已包括在內，當中的145噸亦於去年出售。但與瑞士一同合辦而即將舉行的歐洲聯賽冠軍盃的奧地利，卻於2007年減慢其銷售的速度，該國於去年只出售約9噸的黃金，現時持有280噸的庫存。

市場在過去的兩週，亦不是完全缺乏採礦的消息，Newmont 表示將其位於加納的礦藏之目標產量調升9.6巴仙至50萬安士(15.5噸)。而南非的生產商 Gold Fields 卻沒有那麼幸運，此全球第四大的黃金生產商，預測其產量將下跌15巴仙至360萬安士，其行政總裁 Nick Holland 指出，這是與南非的電力供應問題有關。與此同時，荷蘭亦指出電費和其它原材料的成本上升。全球最大黃金生產商 Barrick Gold 的一名發言人於接受訪問時指出，現時開採黃金的成本價為每安士700至800美元

## 白銀

在過去的兩週，白銀都是跟隨黃金的走勢而發展。在擇寫報告期間的上半段，其價格大幅反彈，其後卻迅速回落至每安士17美元的之下的水平。在回落之前，其價格曾一度到達每安士18.30美元的價位，亦是4月中旬每安士18.74美元的最高水平。

之間。在個人利益的影響下，此數字無疑看來有點誇大，不過亦實際反映(縱使對金價的中線發展抱懷疑的態度)每安士500美元的成本已是明日黃花，最少未來要回落至此水平還需一段的時間。

生產成本的飆升，但並非所有國家都遭受相同程度的影響。以傳統而言，開放式或表面形成的礦藏，所涉及的成本相對較低。而秘魯的礦藏多具上述的特徵。以及受到六個新的項目支持，其每年產量將額外增加60萬安士的消息所帶動，預測在未來的三年，當地的產量將大幅增加。但在較早前，由於現存礦藏受到礦石量遞減的衝擊，因此秘魯的產量在三年內由207噸削減至170噸。但地球的另一端，從秘魯的角度來說，俄羅斯於本年首四個月的產量卻增加9巴仙。

雖然本週生產商的數據較為混淆，但需求方面卻全面性的倒退。據世界黃金協會報告指出，全球的需求於2008年首季減少16巴仙，亦成為5年以來的最低水平，歸根究底，此情況主要由於缺乏印度的需求(減少50巴仙)所造成。縱使俄羅斯和中國的需求增加，卻未能彌補其它區域的減少。全球對珠寶首飾的需求減少21巴仙(成為自1990年初期的最低水平)，而金條和金粒的購買數量亦下跌35巴仙。當中的部份買家以購入黃金交貿基金取代實貨，刺激交貿基金的成交量增加100巴仙至75噸。而另一方面，受到美國經濟可能出現放緩所拖累，黃金在工業方面的需求亦下跌5巴仙。

黃金	美元/安士	歐元/安士	歐元/兩
最高	935.00	592.50	19.05
最低	880.00	566.00	18.20
收市	883.00	568.25	18.27

白銀	美元/安士	歐元/安士	歐元/公斤
最高	17.23	11.16	358.80
最低	16.47	10.64	342.08
收市	16.90	10.86	349.16

預測未來的一星期，白銀將不能獨自發展，與黃金的情況相若，在過去的數天，已經形成兩個圖表價位，其中一個價位處於每安士17.10美元，但已經被衝破，而下一個的支持位將處於每安士16.50美元，其重要阻力位將介乎於每安士18.25美元。



**Heraeus Metallhandelsgesellschaft mbh**  
**Heraeusstr. 12 – 14**  
**63450 Hanau, Germany**  
電話： + 49 (0) 61 81 / 35-275  
傳真： + 49 (0) 61 81 / 35-94 44  
電郵： [edelmetallhandel@heraeus.com](mailto:edelmetallhandel@heraeus.com)  
網址： [www.precious-metal.com](http://www.precious-metal.com)  
路透社交易編號： HERA



**美國分公司**  
**Heraeus Precious Metals Management LLC**  
**540 Madison Avenue**  
**New York, NY 10022**  
電話： + 1 212 / 752 2180  
傳真： + 1 212 752 7141  
電郵： [hpm.sales@heraeus.com](mailto:hpm.sales@heraeus.com)  
網址： [www.heraeuspm.com](http://www.heraeuspm.com)  
路透社交易編號： HPMM



**賀利氏有限公司**  
**香港九龍紅磡**  
**崇安街十八號**  
**半島廣場2103室**  
電話： + 852 2773 1733  
傳真： + 852 2773 1090  
電郵： [hlh@heraeus.com](mailto:hlh@heraeus.com)  
網址： [www.heraeus.com.hk](http://www.heraeus.com.hk)  
路透社交易編號： HLHK

## 互聯網資訊

- 2008年鉑金年會: 未來一年的主要前景走勢
- Lonmin 的工會表示, 公司的熔爐發生一連串的小型爆炸
- Northam platinum 的能源短缺問題, 可能長達五年之多
- 渣打銀行表示鉑能夠在不久的將來突破每安士10,000美元
- 能源不足, 但水源充足: 南非政府與23家採礦商簽訂水源供應合約
- 儘管鉑金價格高企, 但汽車製造商對催化劑的需求仍有增無減
- 日產與 NEC 組成聯合企業, 大量生產鋰離子電池
- Mitsui 計劃推出以白銀為主的汽車催化劑,  
• 並與日本的零件製造商正進行磋商
- 鉑金吸引投資者購買交貿證券的產品
- 南非約翰尼斯堡以東的金礦, 受暴力事件而影響生產
- 俄羅斯預測其2008年黃金產量增加5至15巴仙
- 委內瑞拉停止開採礦坑和黃金礦藏
- 紫金礦業完成一個位於菲律賓碧瑤市蘊含黃金和銅的礦藏的研究
- 世界黃金協會表示: 越南是本年首季黃金消耗量最大的國家
- Coeur D'Alene  
• 位於玻利維亞的白銀礦藏由2010年開始每年產量約為9百萬安士
- 減持在倫敦上市的白銀交貿基金
- 歐洲央行理事 Liebscher 表示當地的通脹仍未見頂
- 稀有金屬的利潤促使礦商冒險
- 油價出現泡沫? 有關的辯論仍然激烈

## 出版人 / 法律條款 / 免責聲明

此文件並非及不應被視作買賣報價或誘使投資者作出任何投資取向的決定。賀利氏乃依據一些被認為可靠的資料撰寫此文件，其資料沒有經本公司獨立證實，本公司不會對其資料的準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保。本報告內的意見只代表本公司的意見，本公司有權對其作出更改，而不作另行通知。本公司不會對本報告內容的合時性、準確性或完整性作出任何保證、責任或對於在這份報告中所提供的資料、意見或任何遺漏的意見承擔任何後果。此外，本公司也不會對投資者的任何損失，包括

因本報告內所提供的資料引致的直接或間接金錢損失負上任何法律責任。

以上所有價格均是市場價格，如非特別聲明，所有圖表均由路透社提供。