

## 貴金屬市場一週回顧

2009年5月29日

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

### 重點提示

- **貴金屬價格上升** - 美元疲弱, 令黃金以及其它貴金屬受惠。
- **金價突破每安士965美元** - 受到美國的信用評級可能被調低所支持; 購買力主要來自投資者。
- **白銀升幅較黃金為大** - 如以往都是跟隨着黃金的走勢而發展, 但升幅的百分比較黃金為大。
- **鉑金飆升** - 儘管汽車的生產量急跌, 但2008年鉑金市場仍然再次出現赤字, 主要由於產量減少和中國需求上升所造成。
- **鈾金再次出現盈餘** - 根據 Norilsk 官員指出: 國家擁有的鈾金儲備, 將可再銷售5年, Norilsk 出現赤字, 產量減少。
- **銻短暫攀升至每安士1,500美元** - 儘管出現盈餘; 鈦和銻並沒有變動。
- *下一期的報告將計劃於6月8日出版。*

所有價格提供由2009年5月8日至5月14日

鉑金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	1,155.00	860.00	27.65
最低	1,102.00	807.00	25.96
收市	1,102.00	812.65	26.11

## 鉑金

在過去的兩星期，鉑金市場均將注意力集中於一年一度在倫敦舉行的‘鉑金年會’。每年均是在五月的第三週開始，當中包括：製造商、生產商、銀行以及投資者，市場的參與者均聚集於英國首都。儘管今年前往倫敦的人數較往年為少，與會者對市場的實際情況都有着不同的看法(經過2007及2008年的急達增長，市場起了很大的變化)，交易員並沒有因為全球經濟轉壞而令氣氛變得負面，此可能由於貴金屬價格的大幅波動，均令交易員有機會得到額外的交易利潤。此外，近期投資者的興趣再度增加，亦是所在因素之一，後者最低限度能夠抵銷部份工業需求的下跌。

傳統貴金屬精煉商莊信萬豐(JM)於‘鉑金週’期間發表關於鉑族金屬的市場報告。莊信萬豐指出2008年(以及2009年首季)，中國對鉑金的需求大幅上升，主要是市場重燃對鉑金首飾的興趣。但另一方面，受着全球汽車的銷

量急跌所拖累，令需求大幅下挫。儘管此最重要的需求界別呈現負面的情況(下跌8.2巴仙至380萬安士)。2008年市場仍出現赤字37萬5,000安士，較2007年多出4倍之多。

供應減少是出現赤字的原因之一，新生產量下跌9.5巴仙至597萬安士，莊信萬豐預期2009年市場大致上會出現平衡。

鉑金價格受惠於莊信萬豐(JM)的報告以及路透社分析員所發表的調查，預測在未來的18個月，其價格將會進一步的上升。鉑金價格於報告期間由每安士1,100美元飆升至每安士1,160美元以上水平。

鈀金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	242.00	180.00	5.79
最低	218.50	160.00	5.14
收市	220.00	162.80	5.23

## 鈀金

與鉑金的情況相似，鈀金於本週五早上的亞洲時段，從過去兩天的跌勢中反彈，並曾一度攀升至接近每安士235美元的擇寫報告期間最高價位(上週的紀錄水平)。

但鈀金未能回升至月初的每安士240美元，儘管黃金和白銀飆升，此可能是受到莊信萬豐(JM)於鉑金週期間的負面預測所影響。據該公司報導，雖然2008年的鈀金產量下跌至731萬安士，市場供應仍然超出46萬安士，因此對2009年亦沒有太大的厚望，預期來自汽車業的需求，將較2008年少約數十萬安士。但與此同時，該公司指出，雖然市場出現供過於求，但俄羅斯將可能不再銷售其庫存。但現階段看似沒有任何的訊息，此等的沽售已經完結。

相反，倉庫的存量看似仍然充裕，Norilsk Nickel的代表於‘鉑金週’期間指出，俄羅斯現時的庫存及其銷售比率於未來五年仍會維持相同的水平。因此有需寄望於2008年上升20巴仙(至27噸)的首飾需求以及計劃於美國上市的交易所買賣基金，將能吸引部份的投資者。

俄羅斯採礦業巨頭 Norilsk Nickel，預測2009年旗下最重要的產品，其新生產量將會進一步的下跌，鎳的產量，將由2008年的30噸下滑至今年的28萬5千噸。該公司指出，此消息將令倚賴鎳產量的鉑金類金屬造成影響。預測鉑金的產量，將由65萬9千安士下滑至64萬安士，鈀金則由282萬安士下跌至271萬安士。

由於俄羅斯政府透過國有銀行注資以繼續增加對 Norilsk 的影響力，該公司於2008年錄得7年以來首次的虧損。根據報章“Kommersant”於週二的刊載，截至去年底，錄得5億5,500萬的虧損。主要由於金屬價格下跌以及旗下資產重新估值所造成，而2007年該金屬生產商錄得盈利為53億美元。

## 銻, 鈦, 鈹

在過去的兩週，三隻次要鉑族金屬的走勢相對平靜。莊信萬豐(JM)於“鉑金週”期間預測，由於汽車市場的需求低企，銻的盈餘將會增加，此消息至今仍未對價格造成負面的影響，剛巧與事實相反，銻曾一度交易接近每安

士1,500美元的價位。

鈹和鈦的價格於過去兩週仍然維持不變。

## 黃金

在過去的14天, 黃金價格大幅飆升, 至今已急升超過每安士40美元(接近5巴仙)到達每安士967美元的價位, 亦是自三月中旬上升至此水平後, 首次重回此高價位。除此之外, 本年二月份所創的高位每安士1,005美元, 與現時的價位差距只有5巴仙。

金價在過去兩週的升幅, 並非受第一季扮演重要角色的金幣和金條需求所引致, 而黃金交易所買賣基金的未平倉數目亦增加接近20噸, 此亦非刺激金價飆升的原因。主要的推動力是來自投機需求, 期貨交易所未平倉的合約, 在過去兩週增加接近200萬安士(約70噸)。

黃金買家主要受美元匯價和油價的走勢所驅使, 在過去的兩週, 油價飆升超過10巴仙(每桶交易於65美元以上), 同時美元匯價回落, 兌歐元更自1月以來首次跌破1.40以下的水平。此由於市場憂慮美國的主權評級可能被調低, 亦有傳言指美國大量發行國債, 或會失去其AAA的評級, 因而令美元匯價急速滑落。

上述的情況令一眾投機者受惠, 在現時的全局危機中, 投機者看淡工業國的經濟和金融前景。倘若美國真的失去其最高主權評級, 金價將可能進一步的攀升, 除投機者外, 較為保守和長線的投資者亦會將金價推高。

有趣的是, 縱使現時的金價高企, 但廢金回流市場的數量並不多, 看似舊金存貨在三月份的時候已沽售, 因此不排除金價在不久的將來會上試每安士1,000美元。中線仍維持其價格於本年將可能創出每安士1,100美元的紀錄高位。

根據現時的情況, 看來其中一個非常重要的工業界別, 珠寶首飾業的需求相當緩慢, 例如: 印度昨天公佈其五月份的入口數量為15噸, 較上月減少50巴仙。經過一月份的2噸和二月份及三月份的零入口後, 至目前為止, 其2009年的總入口量僅為47噸。在此情況下, 很難相信印度的黃金入口數量能夠重返至去年的水平。2008年的數字達400噸, 而六年前的每年平均量則介乎於370至525噸之間。

除印度之外, 杜拜的黃金首飾需求亦同樣地下

## 白銀

白銀繼續跟隨著黃金而發展, 但是次的波動幅度較黃金為大, 價格在過去兩星期由每安士13.90美元飆升至每安士15.36美元的最高位。

而期貨市場的買盤亦是推動價格上升的原因。單是上週在紐約期貨交易所的持倉量已增加2,400萬安士(約800噸)。倘若金價持續攀升,

跌(5月份的數字較去年同期減少40巴仙), 而曾風靡一時的意大利市場, 近期亦受到重挫, 當地本年1月至3月份期間, 只售出6.7噸的黃金首飾, 較去年同期減少18巴仙。意大利的珠寶首飾業於2008年出售51噸的黃金, 其珠寶首飾工會主席 Luigi Cassata 預期2009年的耗用量, 將會進一步下跌約30巴仙。

上述的情況不單令金價能穩企於高水平, 事實上, 投資需求更推動價格進一步的攀升。世界黃金協會於上週發表, 第一季的黃金需求高達1,016噸, 較去年同期增加38噸。此增長以及來自初期對金條和金幣的額外需求, 特別在交易所買賣基金的投資大幅增加(黃金交易所買賣基金乃由實貨黃金所支持的交易買賣證券)。

在本年的第一季, 全球對金條和金幣的需求非德國莫屬。根據世界黃金協會的資料顯示, 德國於首季對上述實貨的需求為59噸, 較去年同期飆升4倍。而瑞士則成為首季對金條和金幣需求第二大的國家, 增加437巴仙(至39噸), 美國以27.4噸(上升216巴仙)佔第三位。

黃金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	930.00	685.00	22.02
最低	907.0	668.00	21.48
收市	923.00	681.00	21.89

白銀	美元/安士	歐士/安士	歐元/公斤
最新	14.35	10.49	337.30
最高	13.66	10.09	324.40
收市	13.85	10.21	328.30

白銀亦應跟隨。此外, 假若全球經濟出現復甦的跡象, 此將給予白銀額外的利益, 更可能跑贏其它的貴金屬。



**德國總公司**  
**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: HERH; Dealing: 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： [tr.hlh@heraeus.com](mailto:tr.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

- 鉑族金屬 - 在全球的礦業股中, 鉑金受歡迎的程度最低
- 鉑族金屬 - Wesizwe 成功向一家美國投資公司集資5億5,000萬
- 鉑族金屬 - 汽車製造商表示, 在奧巴馬提倡的再生能源計劃下, 市場不會一窩蜂推出環保汽車
- 鉑族金屬 - Aquarius 獲批准與 Ridge Mining 的合併
- 黃金 - 交易所買賣基金證券減持2.5巴仙的實貨黃金
- 黃金 - 南非黃金交易所買賣基金的市值有望突破100億美元
- 黃金 - AngloGold 的 Savuka 和 Moab Khotsong 礦場早前發生致命的工業意外, 現時仍然停產
- 黃金 - 委內瑞拉終止 Gold Reserve 位於拉丁美洲一個大型礦場的經營權
- 黃金 - 俄羅斯的黃金產量持續增加
- 黃金 - 墨西哥礦商 Penoles 促請其提煉廠趕工
- 白銀 - 礦商 Coeur d'Alene 的首季盈利增加
- 白銀 - Argent Minerals 於澳洲發現一個新的白銀礦藏, 而勘探工程現時亦已展開
- 經濟 - 國際貨幣基金組織總裁表示, 假設全球經濟於2010年首季前出現復甦, 此是不成熟的想法
- 南非 - 南非首季的黃金產量, 較去年同期減少10巴仙
- 石油 - 在經濟氣氛轉好和美國資產增加的帶動下, 油價飆升至6個月來的高位

## 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。