



貴金屬市場一週回顧

2008年6月5日

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

重點提示

- **貴金屬如流水一般** – 但下跌風險似乎正在增加。
- **黃金仍然受制於美元和油價** – 伯南克的言論為美元匯價帶來支持, 因而導致金價下跌, 而實貨需求方面並沒有帶來幫助。 在生產方面, 不同的國家面對不同的情況。
- **白銀跟隨着黃金** - 實貨需求不多, 但投資者和投機者於過去的兩週在美國期貨市場交易接近1,000噸。
- **鉑金買賣相方交易於每安士2,000美元** - 美國以及西歐於五月份對汽車的需求急挫, 但不同程度的罷工(但非併購部門)帶來影響。
- **鈀金跟隨鉑金** – 併購 Norilsk 已踏入中段的談判。
- **銻測試每安士10,000美元失敗** - 工業需求仍然存在, 但交易商減持其好倉盤。 鈳持續疲弱, 何時可以開始購買? 鈳維持不變, 但仍有需求。

下期的貴金屬回顧將於六月十七/十八刊登。

所有價格顯示由5月29日至6月4日

鉑金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	2,035.00	1,307.00	42.02
最低	1,945.00	1,258.00	40.38
收市	1,985.00	1,282.00	41.22

鉑金

於上週報告期間，有關供求的不同報告和分析，令此第二昂貴的金屬異常波動，但在近期的價格高企下，其波動幅度於本週得以舒緩。

美元轉強和油價疲弱，令鉑金價格早段持續下滑。於週五開始下跌至每安士**1,945**美元，亦是自五月初以來的最低價位。但在週末開始之前，由於商品價格反彈，鉑金價格也隨之而受惠。昨天歐元兌美元匯價回升，並曾一度攀升至**1.56**之上的水平，以及油價重返低於每桶**130**美元。此兩因素令鉑金短暫反彈至每安士**2,035**美元，並收復早前部份的失地，儘管只是短暫的時間。

聯儲局主席伯南克昨晚的言論，令刺熱的商品價格略為舒緩，因而令鉑金再次受壓，並跌破每安士**2,000**美元的價位，在撰寫報告期間交易於每安士**1,985**美元。

只要鉑金並沒有跌破上週的低位，理應能在現時的水平穩定下來，但由於黃金和白銀的風險正在增加，因此鉑金的下跌風險亦上升，下一個強力中線支持位處於每安士**1,875**至**1,850**美元之間，然後非常取決於每安士**1,775**美元的價位，倘若失守的話，有可能表示接近**12**個月的牛市將會告終。其後在每安士**1,600**美元的價位才可找到少許的支持，此將令投資者和投機者

存疑是否值得繼續持有。

倘若價格下挫之時，工業需求能大幅增加，此最終可能令價格回升。

雖然輕微的下跌亦能對汽車和用家帶來幫助，特別是前者，現時不單面對原料價格的上升，同時亦面對部份市場需求的下跌。上週不同地方汽車市場的數據，顯示大多不如理想。

有關礦業的消息，本週相對地平靜，只有兩則 **Aquarius** 的報導，由於罷工的影響，因而損失 **1,300**安士的產量，據此礦商的報告指出，已經獲得批准以**4**億**2**千萬蘭特收購初級礦商 **Platinum Mile Resources** **50**巴仙的股權。

鈀金

鈀金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	435.00	279.75	8.99
最低	419.00	270.50	8.70
收市	431.00	275.75	8.87

上週五當美國開市時，其價格下跌至每安士**419**美元，主要是跟隨其它金屬，例如黃金和鉑金在週四早上的走勢。在低位由於工業需求增加，因而迅速將價格推回至每安士**430**美元，此由於美元匯價偏軟，相對於歐元匯價更加有利，此將進一步帶動其需求。除一月份以外，五月份是首次短暫下跌低於每安士**270**歐元的價位。

繼續建議工業用家增加其存貨或加入其套戩策略，此當然依據個別的情況而定。現時看似較

合適的水平處於每安士**250**至**270**歐元的區域，以美元而言，則介乎於每安士**370**至**390**美元的價位。

本週困難地找到 **Norilsk Nickel** 的併購行動消息，但其談判仍在進行階段，在撮要部份已曾提及(詳盡資料請參閱第四頁的互聯網部份)。

銻, 鈦, 鈹

由於其它金屬沈靜，導致銻價亦不能創造其微妙的每安士**10,000**美元，相反，市場出現交易商和投資者的沽盤，卻被亞洲以及北美的工業需求所吸納。倘若其它金屬下跌，儘管銻的基礎仍然強勁，但將亦不能幸免，現階段仍受制於每安士**10,000**美元的價位。

鈹現時的存貨經過消耗後，在價格方面正繼續尋找其去向。

另一方面，鈦在鉑族金屬中仍然處於弱勢，由於缺乏需求，導致其壓力再次增加，現時在國際市場的交易價介乎於每安士**300**美元之下。

黃金

在過去的數天,出乎意料地,金價只窄幅徘徊於每安士870與897美元之間,並於初段的時間收復部份最近因油價和美元影響的失地。昨天美國聯儲局主席伯南克指出,倘若美元匯價持續疲弱將帶來危機,因而刺激美元匯價造好,並拖累油價下跌。此兩因素導致金價承受很大壓力,曾一度急挫20美元報每安士875美元,但並沒有觸及上週五的低位。

在未來的數天,金價將面對挑戰。倘若價格跌破每安士870美元,源於去年八月中旬的上升軌便會被打破。下一個支持位將處於每安士845美元,而每安士780美元則是進一步的重要支持位。倘若價格能夠重返現時來說不大可能成事的每安士910美元之上,才可能會遇到阻力。

在能源供應的問題上,並非單單局限於南非(詳盡資訊請參閱第四頁的互聯網資訊部份),位於澳洲西部一家天然供應商的管道發生爆炸,此意外因而影響當地的採礦公司。現時礦商最低限度將其部份的電力需求轉移至柴油發電方面,但Newcrest亦表示當地的柴油庫存有限。但澳洲西部的停產,其時間將不會太長,即使此情況成為事實,由於其它地方仍能提供足夠的供應,故此,國際市場不會因此而受到重大的影響。

澳洲的產量現時正受到威脅,由於礦石的質素低於一般水平,故此,本年度的首季生產,將大幅減少至19年來第一季的最低水平,約為53

白銀

在撰寫報告期間,白銀的表現呆滯,是全年最窄幅度的交易範圍,高低位只相差45美仙。而交易員感覺此炎夏的來臨較正常為早。

雖然今午不同市場可能會出現波動,但對短線走勢而言,則沒有大的變化。假若現時的區域能被衝破,而又缺乏實貨的需求,故此價格將會進一步的下跌。現時圖表的重要支持位處於每安士16.50美元。假若失守的說話,將顯示出去年八月份的升勢會告終,更令其長線的發展顯得較為負面。

與黃金的情況相似,現時缺乏投資者對銀條的實貨需求,而交貨基金未平倉的數量亦沒有變化,上週只增加20噸至總額約6,900噸。與投資和投機者在紐約商品交易所持有的9,500噸相比較,卻顯得差異很大,於上週增加450噸,而在過去的十四天,合共只增加1,000噸。

噸,較去年同期減少約7噸(或12巴仙)。

雖然南非的產量情況轉壞,根據南非礦務商會在週二發表其黃金產量的報告指出,2008年首季的產量較去年同期下跌約17巴仙至52.2噸,其大幅下跌的原因,是由於國家電力的突發事件,導致黃金礦商需要在一月尾至二月初將生產停頓,相比其鄰國桑比亞更為悲慘,預測其產量本年只有4噸,但市場觀察家推測其年產量介乎30噸左右(請參閱第四頁的互聯網資訊部份)。

另一方面,與中國的情況截然不同,其本年首四個月的黃金量達84噸,較去年同期增加8巴仙。在四月份其產量達23.40噸之多,中國將大有可能成為2008年首季黃金產量最多的國家。

黃金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	897.00	577.50	18.57
最低	870.00	562.25	18.08
收市	880.00	571.25	18.36

價格在這期間並沒有上升,反之傾向至每安士16美元下滑(五月初會到達),並成為四個月以來的低位,由於工業需求仍然疲弱,因而可能令實貨的需求有上升的空間,但本週亦出現一些來自電子工業對銀粒的需求。

白銀	美元/安士	歐元/安士	歐元/公斤
最高	16.96	10.93	351.41
最低	16.40	10.60	340.80
收市	16.65	10.78	346.58



Heraeus Metallhandels-gesellschaft 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
網址： 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
網址： www.heraeuspm.com
路透社交易編號： HPM



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
網址： www.heraeus.com.hk
路透社交易編號： HLHK

互聯網資訊

- [Rusal 游說 Norilsk 的股東選出一位獨立主席](#)
- [Norilsk Nickel 計劃於本年度第二和第三季在紐約交易所上市](#)
- [為要收購 Lebowa Platinum Mines, Anorag 已向銀行提出融資](#)
- [銀行爭取貸款予南非的採礦項目](#)
- [日本生產的鉑金抵銷部份供應的短缺](#)
- [德國5月份的汽車銷售下跌6巴仙](#)
- [美元汽車製造業正面對15年以來最壞的環境](#)
- [避免於今年購買鉑金首飾](#)
- [2008年黃金的重新套戥量可能多達1千萬安士](#)
- [AngloGold 表示其礦藏本年或會遇上在冬季能源短缺的問題](#)
- [最近一期的報告揣測委內瑞拉將會把黃金採礦業國有化](#)
- [DRDGOLD 表示其3,300名的員工舉行非法罷工](#)
- [中國本年首4個月的黃金產量較去年同期增加8巴仙](#)
- [Newcrest 提高挖掘 Telfer 礦藏的深度, 以刺激其產量](#)
- [lamgold 相信填補其礦坑的系統能將其銻礦的產量增加一倍](#)
- [索羅斯表示現時的商品泡沫與1987年股災前的保險股熱潮相似](#)
- [穆迪表示中國仍然是全球金屬和商品的主要需求國](#)
- [奧地利政府透露將推行政策以打擊商品投機活動](#)
- [油價高企阻礙需求, 因而下跌至兩週以來的低位](#)

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。