



貴金屬市場一週回顧

2008年6月19日

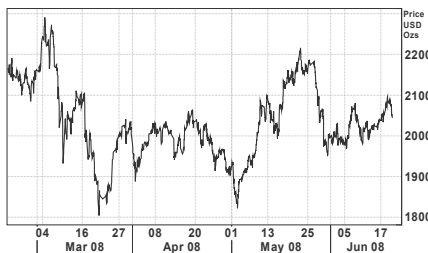
Wolfgang Wrzesniok-Rossbach - +49 (0) 61 81 35 50 01

重點提示

- **貴金屬稍作休息後反彈** - 主要動力再次來自美元和油價, 憂慮新生產量的潛在問題, 以及存貨量低企, 此都令鉑族金屬得到支持。
- **黃金受制於美元匯價** - 通脹的話題, 將黃金的持有者分散, 一方面由於價格飆升, 令黃金價格得到支持, 而另一方面, 有需增加利息以對抗通脹, 此或損害黃金的表現, 伊朗沽售歐洲的投資產品, 以用作購買黃金之用。
- **白銀跟隨着黃金** - 實貨的需求, 只能在價格下跌之時出現, 投機者進一步減持其好倉盤, 但投資者則購買交貿基金(儘管只是少數量的增加)。
- **鉑金短暫到達每安士2,100美元** - 憂慮冬季的來臨, 此將觸發南非新一輪的電力中斷, 因而令礦場關閉, 以及瑞士增加對鉑金交貿基金的需求。
- **鈀金的表現勝於其它金屬** - 受俄羅斯的存貨量低於預期的刺激。
- **銻最終升越高於每安士10,000美元** - 動力主要來自工業需求, 而投資者則在背後, 鈳或許正在尋底, 銻則維持不變。

所有價格顯示由6月4日至6月19日

鉑金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	2,104.00	1,358.00	43.66
最低	1,956.00	1,261.00	40.54
收市	2,045.00	1,320.00	42.44



鉑金

受惠於黃金的上升和憂慮南非在生產方面進一步的惡化,以及來自工業的買盤和投資者(以交貨基金形式)的需求增加,價格自兩週以來首次出現短暫的上升,其後,在過去的五天,價格繼續穩步地上揚,在週三到達四星期以來的高位,報每安士2,104美元。

預期下週的發展,有跡象顯示其走勢將會逆轉,倘若未能穩守於每安士2,060美元,其價格將可能下跌至每安士2,030美元甚或更低的價位。

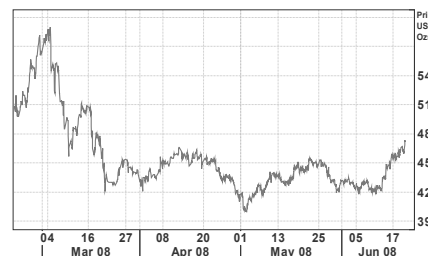
鈀金

在過去的兩週,鈀金錄得較一般為大的升幅。在兩週前處於每安士420美元的水平,但今天交易於每安士470美元,成為三個月以來的高位。

除跟隨貴金屬市場整體正面的發展外,以及 Norilsk Nickel 首席分析員 Anton Berlin 的評論,對鈀金亦帶來支持的作用,倘若以現時的地步減慢其生產,俄羅斯的鈀金庫存,將會在未來一至五年間被耗盡。其確實的庫存和銷售數據,都像以往一樣是國家機密。Berlin 的評論亦肯定我們的觀點,俄羅斯潛在性的庫存將較整體的想法為低,故此,展望鈀金的長線走勢,將較其昂貴的姊妹金屬鉑金的表現為佳。

儘管得到良好的基礎支持,但鈀金在少於一星期內獲得接近15巴仙的升幅,或許出現一些超買,預期在未來的數天,將開始進行整固,繼續建議工業用家,在任何較大幅度的下跌時購買,以作為價格套戥之用,而期貨市場是提供此服務的好工具。圖表顯示下一個支持位將處於每安士430美元,並可於此價位放下首輪的買盤指

鈀金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	473.50	308.00	8.99
最低	414.00	267.75	8.70
收市	470.00	304.00	8.87



銻, 鈦, 銱

於兩天前,最昂貴的金屬銻,首次突破每安士10,000美元的奇妙價位,而昨天更進一步的攀升,並曾一度到達每安士10,140美元,此受亞洲區內持續的工業需求所致,動力主要來自汽車工業,以應用於減低廢氣排放的催化劑之上。需求剛巧受制於供應方面,在南非的礦場,由於電力供應的問題,因而影響第一季的生產,剛巧與合約的條件相符。但現時在市場上,能夠取得額外供應的銻似覺有限。

在未來的數週,預期工業用家對此情況不會迅速的改變,而現階段,亦沒有出現恐慌性的購買。倘若用家考慮在現時紀錄高位作出套戥,有需密切留意未來三個月的發展,由於息率低

建議買家放下指令於上述的低位購買,其後是稍低於每安士2,000美元的價位。

本週只有數則相關於生產和需求的消息,詳盡資料請參閱第四頁的互聯網資訊部份。

令。

近期有關 Norilsk Nickels 合併的消息,對鈀金無疑構成正面的作用。此全球最大的鈀金生產商,現時其控制權的問題,正陷於掙扎的局面。在最近一輪的權力爭鬥中, Norilsk 最大股東 Prokhorov 起訴其早前的伙伴 Potanin。生產約佔全球三成的南非礦場,其情況亦出現一些不穩(罷工、國內的動盪,以及能源問題),亦為鈀金的用家帶來隱憂。

最後,在需求方面的情況,亞洲區汽車銷售取得良好的增長,而歐洲市場對柴油引擎汽車的佔有率則下跌,此都為鈀金造成支持的作用。



企,往往將交易期限延長,而沽家可能於現時價位獲利,故此,息率仍然影響着其折扣的比率,但明顯同時受惠於現時的情況。

經過數星期的沉寂後,鈦的需求開始慢慢重拾起來,交易價仍處於每安士300美元之下。銱則繼續維持不變。

黃金

若於兩週前，黃金價格飆升，此是受到美元大幅回落所致，金價每安士反彈超過40美元，在上週一交易於每安士909美元。

美元下滑成為帶動金價回升的原因，除此之外，美國最近公佈的失業數字，更上升至20年來最高位，因而為金價帶來支持。

不過黃金的升浪卻轉瞬即逝，價格反彈後便迅速回落。首先歐洲有報導指德國正面對國內的問題(例如德國的 ZEW 指數較預期為差)。其次美國聯儲局主席伯南克表示非常贊成打擊通脹，並不排除美國息口將會回升，在此言論下，令美元得到支持。

上述兩因素將美元兌歐元匯價推高至1.53的水平，亦接近上月所到達四個月來的最高位。受以色列和伊朗之間的軍事衝突所影響，油價每桶在較早前曾飆升至140美元，其後卻停滯不前，及後，油價交易於每桶131至140美元之間。

受到此等不利的因素所困擾，令金價滑落至每安士857美元，其後才展開新一輪的升浪，此由於有消息指伊朗已將750億歐元撤出歐洲，並把部份資金作為購買黃金之用，因而刺激金價攀升，以及油價稍為回穩和美元匯價再次回落，因此，將金價推回至每安士902美元的水平。

現時黃金取決於其價格能否飆升高於每安士909美元，由於此價位顯示有強大的阻力，倘若能迅速突破，其走勢將邁向每安士935美元(五月份所到達的高位)。

假若未能成功突破高位，取而代之，將會向另一方發展，其中線價格將可能下跌至每安士875美元，而下一支持位將處於每安士860和845美元。

白銀

白銀再次未能獨自發展，其走勢仍然跟隨着黃金，上期報告所提及的交易範圍，是次考慮將其擴大。

實貨的需求對價位仍然相當敏感，上週當價格下跌至每安士16.25美元之時，其需求再現，但當價格反彈，並於本週再次到達每安士17美元，其需求隨即減退。

一個潛在的利好訊息，是過量的實貨供應，在過去的數月，其數量現時正在減少之中，因此工業用的銀粒，其價格已回復至國際標準銀條

至於金價會否下試上述所提及的水平，某程度取決於產油國和工業大國於本週末在沙地阿拉伯吉達舉行會議的成果。作為石油輸出國組織中最富裕的國家，沙地阿拉伯已宣佈增加50萬桶的產量，此消息亦已暫時抑制油價的升勢。

儘管 Gold Fields 旗下一個位於南非礦藏發生短暫的罷工事件，以及秘魯的礦工將罷工行動延伸至6月30日，卻沒有對金價構成絲毫的影響。而另一方面，在新政府的堅持下，賽浦路斯中央銀行拒絕出售黃金，同樣地，黃金亦沒有受此消息所影響，但與國際一般水平相比較，塞浦路斯央行的持有量相對很少，只有14噸的黃金。

根據路透社的報告指出，歐洲中央銀行遵從其黃金協議，於本年度已出售243噸的黃金，而最大的沽家是瑞士佔88噸，法國佔80噸，而歐洲央行佔42噸，少量是來自荷蘭和瑞典。

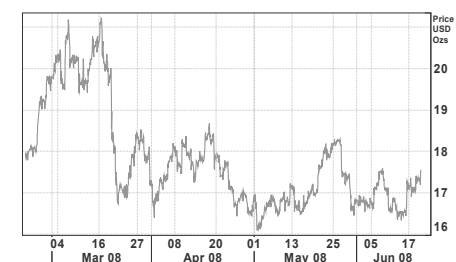
黃金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	909.00	587.00	18.87
最低	857.00	556.00	17.88
收市	902.00	584.00	18.78



的價格。

展望未來的一週，白銀市場將不會有太大的變化。

白銀	美元/安士	歐元/安士	歐元/公斤
最高	17.72	11.44	367.80
最低	16.25	10.53	338.55
收市	17.50	11.28	362.66





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
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： HPMH



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

- 鈀金 - 巴西礦商 Vale 銳意收購 Anglo America
- 鈀金 - 俄羅斯的鈀金存量可能下跌, 有必要憂慮嗎?
 - 鉑族金屬 - Mvelaphanda 的 James Wellsted 表示南非的鉑金礦業發展成熟, 適合進行整合活動
- 鈀金/銻 - 中國5月份的汽車銷售按年增加16巴仙
- 鉑金 - Investec 表示 Aquarius 的鉑金產量可能減少
- 鉑金 - Wesizwe 興建柴油發電機, 以確保電力供應正常
- 鉑族金屬 - Lonmin 未來數年的鉑金產量可能減少
- 鉑金 - 本田的能源電池汽車已推出市場
- 鉑族金屬 - 美國汽車業市場正面對結構性的轉變
- 鉑族金屬 - 歐洲5月份的汽車銷售強差人意
- 鉑族金屬 - 另一個的選擇, 明星們於水中測試氫氣汽車
- 黃金 - Gold Fields 的股價下挫至12個月以來的低位, 還有再下跌的空間嗎?
- 黃金 - 三名投資者購入俄羅斯貴金屬採礦公司 Polymetal 68巴仙的股份
 - 黃金 - 為保障員工的安全, 儘管部份黃金還未被開採, 但 Gold Fields 的產量仍有所增加
- 白銀 - Kodak 提高部份產品的銷售
- 採礦業 - 有研究指出採礦成本超出收入
- 商品 - 英國財政部發表一份內容非常充實的商品報告
- 投資 - 美國一名參議員有意提出限制基金購買商品
- 經濟 - 滯脹憂慮籠罩八國峰會
- 石油 - 油價一度升至每桶140美元的紀錄高位

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。