



貴金屬市場一週回顧

2008年7月3日

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

重點提示

- **貴金屬大幅飆升** – 油價上升, 美元疲弱以及南非在生產上的新問題, 都帶來支持作用。
- **黃金升至接近每安士950美元** – 亦是為四月中旬以來的最高價位, 憂慮通脹加劇, 因而令黃金價格上升, 以及西方和伊朗在核武問題的爭拗, 歐洲央行停止今年沽售黃金。 日本的廢金出口創下紀錄高位。
- **白銀交易於每安士18美元以上** - 主要受黃金的帶動, 秘魯礦場的全國性罷工, 對價格並未造成影響。 墨西哥的產量增加80巴仙。
- **鉑金短暫到達每安士2,100美元** - 背後受工業需求和投資者的買盤支持。 Lonmin 精煉廠面對新的問題, 美國的汽車銷售疲弱。
- **鈾金在窄幅度交易** – 最高報每安士470美元, 亦是唯一仍在六月份高位之下交易的金屬。 Norilsk 的收購戰持續 (詳情請參閱第四頁的互聯網資訊)
- **銻再次回升** - 新的買盤來自交易商, 並非工業用家。 鈦的買盤增多, 但對價格仍未造成影響, 銻交投淡靜 - 如何是好?

下期的貴金屬市場一週回顧將於7月25日刊登。

所有價格顯示由6月26日至7月03日

鉑金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	2,082.00	1,318.50	42.39
最低	2,036.00	1,287.00	41.38
收市	2,044.00	1,289.00	42.39

鉑金

南非在生產方面的新問題，令整體的商品價格飆升，以及持續的投資需求，例如：交買基金，對鉑金都造成正面的支持。在此情況下，價格曾攀升至每安士2,082美元，其後受不同的負面經濟情況影響下，因而觸發一些獲利的沽盤。

在未來的數天，預期情況將不會有太大的改變，仍然受着南非和全球金融市場的變化所影響，其交易價將介乎於每安士2,020與2,140美元之間。

在津巴有韋舉行的總統選舉和其非洲鄰國的不同反應，在過去的數天，對其價格並未構成直接的影響。對於能否持續增長，以及南非國家的去向，尚存有疑問。長線而言，對鉑金可能造成支持的作用。津巴有韋繼其鄰國南非後，成為全球第二大鉑金庫存的國家，受着經濟及政治的影響，在過去的數年，雖然價格處於有利的位置，但其生產亦沒有較原先的數目增加。

在供應方面出現的問題，剛巧與需求方面的困難相符合。由於汽車工業耗用鉑金約60巴仙的總需求量，銻約為90巴仙，而鈀是需求的50巴仙，白色金屬仍然是最大的用家。在上月的表現，並未如理想。只有德國錄得1巴仙的銷售增長，而更大的美國市場卻下跌13巴仙。可能出現更壞的數據，相信不會有任何特別利好的消息。在整體的市場上，其趨勢傾向於較小型的引擎汽車或最低限度部份放棄柴油引擎。至目前為止，直接對鉑金的價格影響輕微，倘若南非在生產方面，並沒有受到長時間的中斷，故此長遠而言，將對鉑金價格造成壓力。

鈀金

與其它主要貴金屬相比較，鈀金在過去數天都較為平靜，早段報每安士464美元，昨天攀升至每安士470美元的高位。現時交易於每安士464美元，而整週的最低位出現於週一的459美元。

與鉑金相類似，鈀金可能成為歐美汽車銷售下跌的受害者，儘管現階段新方向由柴油轉變為汽油引擎(柴油在德國所佔的比重於六月份下

銻, 鈦, 鈹

經過兩週的回軟後，本週下跌至每安士9,600至9,700美元的低位，在此水平下，買家(今次交易商的比重較工業用家為多)重新入市，令銻價迅速反彈至每安士9,850美元。由於交投量低，

現階段來說，後者的情況似乎不會發生的。

Lonmin 此南非第三大鉑金生產商，在早前的數天，其一號熔爐再次出現洩漏問題，需要關閉最少一星期。雖然對生產並未構成明顯的影響，此由於 Lonmin 已採取緊急的應變措施，利用早前已停止運作的熔爐來替代，但亦反映出系統存在問題。

南非希望很多事情於短期會出現好轉，但剛好相反，此受投資銀行於近期的預測所影響，部份調高在本年度的價格預期，分析家如德意志銀行，預期2008年鉑金的平均價為每安士1,999美元，而銻約為每安士9,300美元。但對2009及2010年的預測並未作出修改，分別是每安士2,150及1,925美元。瑞士銀行UBS 預期2008年，差不多相似於其平均價，但現時調高至每安士2,010美元。但未來兩年的去向，與其德國同事所預測的相距甚遠。分別是每安士2,200及2,300美元。

跌至42巴仙)，而亞洲區的汽油車輛市場仍然強勁增長，此兩者都對鈀金帶來幫助。

此外，投資者仍然認為鈀金較鉑金更具投資價值，事實上，鈀金的交買基金較鉑金相關的產品上升接近50巴仙。

令鈦價仍停留於每安士230至290美元，鈹再次沒有變動，並交易於每安士430至460美元。

鈀金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	470.50	298.00	9.58
最低	459.00	290.00	9.32
收市	463.00	291.00	9.36

黃金

黃金自上週開始建立其上升軌道後，並能持續至本週，亦是二個月來首次穩守於每安士900美元之上。本週沒有間斷地上升，並到達其高位每安士946美元，圖表清楚地顯示再次處於上升軌中。倘若被打破並下跌低於每安士930美元以下的水平，下一支持位將處於每安士920美元，其後是每安士910美元，現時其強大的支持位，剛處於每安士895美元之下的價位。

本週的上升動力，主要來自一連串的因素，其一是油價飆升至接近每桶144美元，以及歐元兌美元上升至1.59的水平，而美元匯價的下跌，主要進一步受疲弱的美國經濟數據所影響，此或許令聯儲局暫時擱置加息的可能。

同時憂慮通脹的浮現，歐洲發表上月的通脹率為4巴仙，而美國六月份的價格指數，亦創下二十九年以來的高位。

在價格高企下，工業需求因此而減慢，故此，短期內此情況將不會有太大的改變。而另一方面，儘管價格飆升，私人投資需求亦錄得輕微的增長。

需求增加的原因是油價能夠保持其升勢，又或是伊斯蘭國家-伊朗與西方在核武方面的爭拗，明顯地，此等國家在核武方面的野心，將增加軍事行動的危機。至於此情況能否成為事實，最低限度導致海灣地區的石油供應造成緊張，將令油價和黃金價格進一步的推高。歐洲央

白銀

在過去的數天，白銀再次未能獨自發展，仍然跟隨著黃金，而其升幅接近80美仙至每安士18.25美元的高位，週一由於美元轉強，價格略為調整後繼續上升。今天早段更攀升至整週的高位，並兩度於歐洲市場測試此價位。

在五月份白銀會到達每安士18.30美元，此水平將成為第一個目標價位，而支持位處於每安士17.90美元。假若跌破此支持位，將不排除可能回落至每安士17美元的區域，但可能性相對較低，此理應受到美元轉強和黃金下跌所拖累。

本週並沒有太多相關於基礎的消息，全球最大白銀生產國秘魯，其採礦工人舉行全國性的罷工，但未對價格造成影響。第二大白銀生產商墨西哥，其四月份產量為224噸（較去年增加約80巴仙），對揣測價格上升的參與者來說，只造成少許的影響。

行繼續在金價上升時拋售，上週大約出售約2噸的黃金，歐洲央行亦將脫離沽家的行列，此由於央行本週發表其報告，依據中央銀行的黃金協議至本年九月二十六日完結，現時距離其目標數額只剩餘72噸。

日本的投資者亦成為沽家行列，儘管五月份出現顯注的下跌，與2007年的紀錄高位相比較，本年將可能再創高峰，日本亦沒有顯注的新生產量，並展望其出口數字將達72噸之多。

黃金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	946.50	600.00	19.29
最低	910.00	579.00	18.62
收市	944.00	593.00	19.07

上週投資者和投機者減持在紐約期貨交易所和交貨基金的長倉，其數量約為260噸，本週毫無疑問將再次成為買家，但詳盡的數據，最早將會在下週一公佈。

雖然過去數天出現工業需求，但其數量在高價位的影響下，較上週短暫跌破每安士16.50美元的需求為低。

白銀	美元/安士	歐元/安士	歐元/公斤
最高	18.25	11.50	369.73
最低	17.14	10.91	350.76
收市	18.25	11.50	369.73



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： 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
網址： www.heraeus.com.hk
路透社交易編號： HLHK

互聯網資料

- 鉑金—鉑金生產商Impala Platinum 位於盧森堡的新礦井正式動工
- 鉑金—Northam Platinum—改以往深入鑽探的做法，轉而掘挖較淺的礦藏，以減低成本
- 鉑族金屬—預先濃縮鉑金礦石成爲現時最重要的節省能源議題
- 鈀金—Vladimir Potanin 仍然操控Norilsk Nickel 的董事局
- 鉑金—Anglo表示將繼續發展其位於津巴布韋的Unki礦藏項目
- 鉑金—汽車生產商盡量(輕微地)減少貴金屬的耗用量
- 鉑族金屬—汽車銷售量跌至10年來的低位
- 黃金—Burkina Faso於一年內開採第三個礦藏
- 黃金—中國黃金集團奪得相信是全中國最大黃金礦藏的開採權
- 黃金—花旗集團表示金價長線可上升一倍甚至兩倍。 且有待觀察
- 黃金—Anglogold Ashanti宣佈其行政管理層的人事變動
- 黃金—奧地利中央銀行減少售金活動
- 白銀—秘魯的礦工準備發動大規模的罷工行動
- 黃金—Gold Fields投資2億蘭特興建發電廠
- 投資—受美國石油庫存較預期少所帶動，油價飆升至記錄新高
- 投資—索羅斯表示美國的退休基金不應投資於原材料
- 歐洲的航空公司受惠於石油套戰活動

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爲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。