

電動車興起 工業需求縮 漸被鈹金取代 鉑金十年跌60% 貴金屬地位危

鉑金價格疲弱已持續一段時間，南非的鉑金礦場大幅裁員、關閉消息不絕，加上近年鉑金在工業上需求逐漸被鈹金所取代，整個行業陷入惡劣環境。鉑金的貴金屬地位亦面臨失落危機，鉑金生產商只好轉攻珠寶市場，希望找出一條生路。鉑金價格周二曾跌0.4%，至每盎司992.49美元。

商品快訊
大公報記者 鄭芸央

電動汽車興起打擊鉑金行業，令鉑金需求日益萎縮。傳統上，鉑金需求主要來自汽車催化轉換器、珠寶首飾及工業生產，鉑金主要用處是降低排放有害汽車催化劑，特別是柴油汽車的尾氣排放。去年歐洲收緊汽車尾氣排放標準，汽車生產商亦轉型生產電動汽車，顯著打擊鉑金需求。

事實上，為符合美國、歐洲和中國的環保標準，全球各大汽車生產商已經大規模投資生產電動汽車，富豪汽車去年七月宣布到2019年所有新款汽車，將是電動或混合動力汽車。福士、寶馬、戴姆勒等大車廠均有類似做法承諾。自2008年鉑金價格暴跌近60%，投資者基本上看淡鉑金走勢，這正好反映鉑金行業盛衰。近年不斷傳來南非鉑金礦場商因財困倒閉消息，市場需求也持續縮減，鉑金生產商索性轉向珠寶零售市場尋找出路，在亞洲投放數以百萬美元計的宣傳廣告攻勢，希望吸引亞洲珠寶買家購買更多鉑金首飾。

礦商轉戰珠寶市場

全球最大鉑金礦商南非英美白金表示，每年投放5000萬美元至7000萬美元開拓市場，大多數是投資於亞洲珠寶市場。國際鉑金協會稱，鉑金最大潛力的市場是中國和印度，年輕和中產是客戶目標群。不過，鉑金生產商承認，需要大量珠寶銷售才可彌補鉑金需求萎縮帶來的損失。這是由於每年用在催化轉換器的鉑金數量達到320萬盎司，佔全球總需求逾四成。相反，來自倫敦金屬交易商、催化轉換器生產商Johnson Matthey的數據顯示，每年使用在珠寶首飾的鉑金數量約為230萬盎司。

商品分析師認為，鉑金處於供應過剩環境，最大原因是鉑金的工業需求逐漸被鈹金所取代，鉑金生產商既要應付鉑金價格持續下滑，還要面對生產成本和利潤等等問題。

美銀美林：今年均價950美元

鉑金價格周一觸及每盎司1001.40美元，此為去年九月十一日以來最強，周二曾回軟至每盎司992.49美元。瑞銀表示，鉑金跟隨黃金走高，出現一些買盤，惟鉑金用於生產柴油汽車，由於市場對柴油汽車需求減少，將繼續影響鉑金價格。美銀美林預計，2018年鉑金平均價格為每盎司950美元。

鉑金危機

南非鉑金礦場經營困難，產量不穩

產量不穩

汽車生產商轉型電動汽車，鉑金需求萎縮

需求萎縮

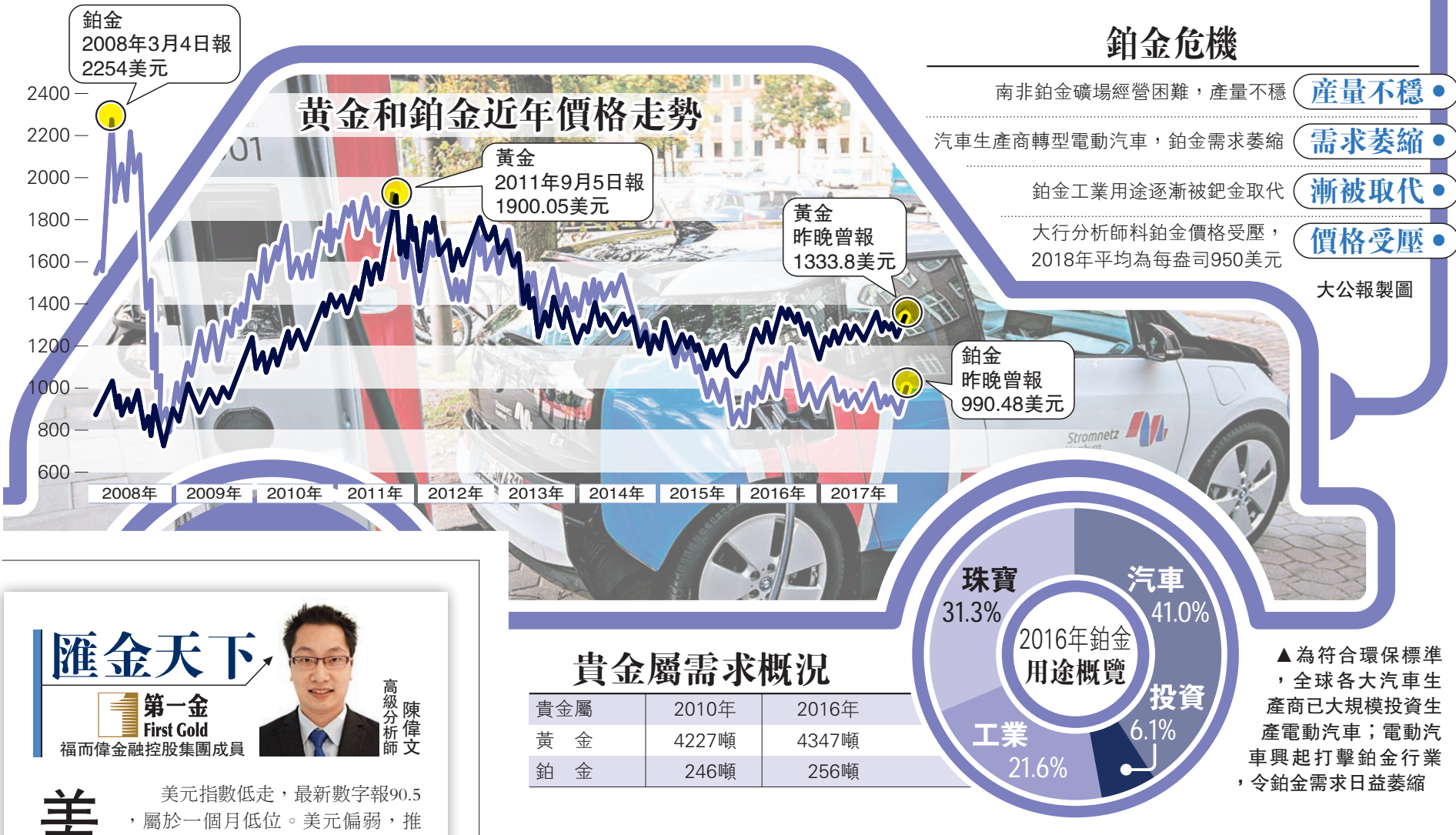
鉑金工業用途逐漸被鈹金取代

漸被取代

大行分析師料鉑金價格受壓，2018年平均為每盎司950美元

價格受壓

大公報製圖



匯金天下

第一金

First Gold

福而偉金融控股集團成員

高級分析師

陳偉文

美元指數低走，最新數字報90.5，屬於一個月低位。美元偏弱，推高金價，1月15日高見每安士1344美元。

國際黃金儲備

根據IMF資料顯示，2017年10月，黃金儲備最多的五個國家為美國、德國、意大利、法國及中國，分別持有261.5、108.5、78.8、78.3及59.2百萬金衡盎司。美國黃金儲備佔全球黃金儲備約24%。較高的金價有助提升美元價值。

美國政府債券到期收益率偏高

5年期及10年期美國政府債券到期收益率仍然在近期高位，到期收益率分別為2.35%及2.54%。而30年期美國政府債券到期收益率為2.84%。美國政府債券屬於低風險資產，較高的收益率能夠吸引資金流入美國政府債券，令美元需求增加，帶動美元轉強。留意資金調動需要時間。

美元指數有機會轉強

筆者估計美元指數將在短期轉強，加上近期金價連續上升四個星期，獲利沽壓機會大增，投資者可考慮逢高沽出，見1370沽出，1380止損，1350獲利。或者待金價大幅下跌後逐步入市。

油價三年高 花旗上望80美元

【大公報訊】金價及油價近期升勢顯著，布蘭特期油三年來首次升見每桶70美元，金價企穩於四個月高位。大行看好油價後市，摩根士丹利料第三季油價升見每桶75美元，花旗則上望80美元。油價繼續攀升，布蘭特期油周一觸及每桶70.37美元，是三年來首次收於70美元以上，亦為2014年12月來最高收市水平；周二曾跌0.83%，每桶報69.68美元。紐約期油曾漲0.92%，每桶報64.89美元。

對沖基金持有原油好倉達到十年來最高水平，據美國商品期貨交易委員會公布數據顯示，紐約期油好倉增至2006年有紀錄以來最高。

油組官員相繼發言支持繼續減產，伊拉克石油部長Jabbar al-Luaibi表示，減產有助穩定油市，故應該繼續。期貨交易商Price Futures Group市場分析師稱，伊拉克支持減產是油市開始發力的另一跡象，全球油市供應實際上也開始收緊。美銀美林表示，2018年油市供求平衡方面預料有所改變，反映隨着周期狀況好轉、寒冷天氣、油價減產執行率較預期高，預測今年布蘭特期油平均為每桶64美元，紐約期油今年平均為每桶60美元。

摩根士丹利分析師報告指出，隨着庫存量繼續下降，刺激資金流入油市，預計2018年第二季及第三季的布蘭特期油分別為每桶72.5美元及75美元；同時，預計2018年第三季紐約期油料為每桶70美元。花旗的報告對油價展望作出分析，預計包括

中美經濟看俏 利鑽石銷情

【大公報訊】去年經打磨鑽石價格下跌、原石價格上升後，今年由於美國和中國經濟增長將會加速，原石和經打磨的鑽石價格將會一同向上。

分析師估計，鑽石價格今年將會上升，勢令美國西北部鑽石礦的產量提升。紐約市獨立鑽石行業分析師Paul Zimmisky認為，今年鑽石原石和經打磨的鑽石，其價格均會錄得上升。在去年，根據該公司鑽石價格指數，原石上升了2.7%，惟經打磨的鑽石價格則下跌了3.5%。

該分析師預計，今年原石價格將會上升4%，對

於整個鑽石行業來說將會有很大的影響。他表示，由於採鑽公司將會對鑽石價格進行槓桿投資，故若其生產鑽石的成本維持不變，但鑽石售價卻上升，便會令其邊際利潤增加，對整個鑽石行業有利，對美國西北部地區鑽石礦來說是個好消息。鑽石售價上升，所有鑽礦均會得益，業界的收入和利潤亦會提升，稅務收入亦會一同增加，只要經營並未遇上特別的困難。

Paul Zimmisky尤其看好該區最新的鑽石礦Gahcho Kue可令收入增加，原因是可以在更深處探出質素較高的鑽石。他表示，雖然這些鑽石礦的產量較少，但是由於質素較高，即使成本較高亦也是值得的。

大摩唱好油服股

【大公報訊】國際油價高企，投資者憧憬可帶動油田服務需求增加，帶動油服股今年盈利復甦。大摩相信，今年油田服務行業將迎來復甦周期，尤其在岸的油服公司。

該行調高宏華集團（00196）、華油能源（01251）的投資評級，由「與大市同步」調整至「增持」，薦為行業首選，目標價1.05元、0.81元。

本地油服股年初以來顯著上升，惟股價近日整固。獲得大摩的祝福，宏華、華油今年以來股價表現處於行業前列；以昨日收市價0.91元、0.81元計，今年股價在首11個交易日便錄得35%及47%的升幅。

花旗：中海油服看11元

除大摩外，其他大行亦先後調整油服股目標。花旗給予中海油田服務（02883）目標價11元，建議買入。花旗看好中海油服的理據之一，是後者的半潛式鑽井平台使用率提高。

麥格理亦薦中海油服股價可以跑贏大市，目標價更高及14元。中海油服雖屬重磅股，但年初以來股價表現毫不輸蝕，累升27.2%。

有中資油服公司管理層表示，若油價進一步大漲，對中資油服股未必有利。因為油價太高，油氣公司往往會聘請外資油服公司，增加市場競爭。正正因為油價處於目前水平，油氣公司在油田作業預算有限，收費較低的中資油服股反而可以搶到市場份額。

地緣政治風險、中東局勢、美國特朗普和朝鮮等因素，可能把油價推升至每桶80美元；該報告認為，其中不確定因素對商品有重大影響，若對伊朗恢復制裁或導致油價升5美元；油市其他風險包括美國頁岩油產量過高或過低、中國環保法規過度收緊以及美國與中國貿易關係惡化。

金價升見1340美元四月高

金價企穩於四個月高位，現貨金周一觸及每盎司1344.83美元，為去年九月八日以來高位，周二每盎司曾報1342.39美元；美國期金周二曾漲0.5%至每盎司1341美元。INTL FCS金市分析師稱，美元走勢疲弱，投資者開始關心通脹出現升溫形勢，支持金價造好。