

## รายงานภาวะตลาดโลก: ประจำเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ 2548

เริ่มต้นปี ราคาทองคำและเงินที่ตลาดลอนดอน (London Fix) อยู่ที่ระดับ 429.75 เหรียญสหรัฐ/เอานซ์ และ 6.39 เหรียญสหรัฐ/เอานซ์ ตามลำดับ ราคาทองคำเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆและลดลงต่ำสุดที่ระดับ 411.10 เหรียญสหรัฐ/เอานซ์ เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2548 หลังจากนั้นได้ปรับตัวสูงสุดที่ระดับ 435.45 เหรียญสหรัฐ/เอานซ์ เพิ่มขึ้น 1.8 % ส่วนเงินเพิ่มขึ้น 15% ที่ราคาปิดเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2548 ระดับราคา 7.35 เหรียญสหรัฐ/เอานซ์

กลุ่มโลหะประกอบด้วย ทองแดง ตะกั่ว สังกะสี และดีบุก ความเคลื่อนไหวของระดับราคาในช่วงเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ ราคาโลหะทั้งกลุ่ม ยกเว้นตะกั่ว ระดับราคาเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับราคาโลหะต้นเดือนมกราคม (4 ม.ค.) และปลายเดือนกุมภาพันธ์ (28 กุมภาพันธ์) ปรากฏว่าสังกะสีเพิ่มขึ้น 14.13% ดีบุก 10.4% และทองแดง 8.66% ส่วนตะกั่วราคาลดลง 2% แนวโน้มราคาโลหะในช่วงต่อไปยังมีปัจจัยบวกสนับสนุน โดยเฉพาะความต้องการใช้แร่ ยังมีมากกว่าปริมาณการผลิต

### สต็อกโลหะที่คลังสินค้า LME

	4 มกราคม 2548		28 กุมภาพันธ์ 2548
ทองแดง	48,550 ตัน		52,550 ตัน
ตะกั่ว	39,925 ตัน		33,625 ตัน
ดีบุก	8,190 ตัน		3,155 ตัน
สังกะสี	629,125 ตัน		601,600 ตัน

### ทองคำ (Gold)

ราคาทองคำต้นปีอ่อนตัวลงจาก 437.5 เหรียญ/เอานซ์ เมื่อปลายปี เหลือ 416.60 – 417.10 เหรียญต่อเอานซ์ในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนมกราคม โดยราคาทองคำลดลงร้อยละ 8.6 จากราคาสูงสุดในรอบ 16 ปี ที่ระดับราคา 456.5 เหรียญ/เอานซ์ เมื่อต้นเดือนธันวาคม ปีก่อน การปรับตัวลดลงของทองคำน่าจะมาจากกองทุนต่างๆ เริ่มทยอยปรับตัวทำนองเดียวกับโลหะมีค่าอื่นๆ รวมทั้งโลหะพื้นฐานต่างปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนมกราคม ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์เริ่มฟื้นตัว และกองทุนเทขายทำกำไรพร้อมประเมินสถานการณ์เพื่อคอยจังหวะการลงทุน

อุปสงค์ทองคำแปรรูป (Gold Fabrication) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ในปี 2547 จำนวน 3,179 ตัน โดยราคาทองคำเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 12.5 จากปี 2546 มีนัยสำคัญที่แสดงถึงอุปสงค์ทองคำสำหรับอัญมณี เพราะมีสัดส่วนร้อยละ 68 ของทองคำแปรรูป โดยอุปสงค์เพิ่มร้อยละ 4 เป็นจำนวน 2,622 ตัน อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่าจุดสูงสุด เมื่อปี 2543 ถึงร้อยละ 19 ส่วนอุปสงค์ทองคำสำหรับอิเล็กทรอนิกส์ ขยายตัวร้อยละ 11 และอุปสงค์ทองคำสำหรับเหรียญกษาปณ์เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 7

ในปี 2547 อุปสงค์ทองคำของประเทศแถบตะวันออกกลาง โดยเฉพาะสหรัฐอาหรับเอมิเรตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เป็นจำนวน 96 ตัน ซาอุดีอาระเบีย อุปสงค์เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 เป็นจำนวน 139 ตัน ส่วนที่เหลืออุปสงค์เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 เป็นจำนวน 55 ตัน

ขณะที่อุปสงค์ทองคำของจีนเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปิดเสรีตลาดทองคำของจีน สำหรับการซื้อขายทองคำเพื่อการลงทุน ประการถัดมาอัญมณีที่ทำด้วยทองคำกำลังได้รับความนิยมและยังเป็นสินค้าแฟชั่น เพราะสามารถผสมผสานกับพลอยสีต่างๆ

ผลผลิตทองคำจากเหมืองลดลงร้อยละ 4 ในปี 2547 เหลือจำนวน 2,478 ตัน ผลกระทบที่รุนแรงมาจากเหมือง Grasberg ในอินโดนีเซียผลผลิตลดลงจากปี 2546 ถึง 51 ตัน ผลผลิตของประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ 6 ประเทศในจำนวน 8 ประเทศ มีผลผลิตลดลง ขณะที่จีนผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ส่วนเปรูยังรักษาปริมาณผลผลิตจำนวน 172 ตัน แอฟริกาใต้ผลผลิตลดลง 32 ตัน เนื่องจากแอฟริกาใต้มีต้นทุนการผลิตเฉลี่ยที่ 349 เหรียญต่อเอานซ์ ซึ่งเป็นต้นทุนที่สูงที่สุด เมื่อเทียบกับต้นทุนเฉลี่ยทำเหมืองทองคำที่ 250 เหรียญต่อเอานซ์ คาดว่าในปี 2548 ผลผลิตทองคำจะมีจำนวน 2,558 ตัน ผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจะมาจากเหมืองใหม่ในเปรูและเหมือง Grasberg

## ราคาเฉลี่ยทองคำ และเงินตลาดลอนดอน

	เหรียญสหรัฐฯ/เอานซ์				
ราคาเฉลี่ย	2544	2545	2546	2547	ม.ค. 2548
ทองคำ	271.12	310.32	363.59	409.30	424.03
เงิน	4.39	4.60	4.88	6.65	6.61

แนวโน้มราคาทองคำ จะอยู่บริเวณแนวรับที่ระดับราคา 410-415 เหรียญต่อเอานซ์ โดยราคาเฉลี่ยเดือนมกราคม อยู่ที่ระดับ 424.03 เหรียญต่อเอานซ์ ลดลงร้อยละ 4.19 จากเดือนก่อน ซึ่งมีราคาเฉลี่ยที่ 442.53 เหรียญ/เอานซ์ โดยทั่วไปทองคำยังมีแนวโน้มในทิศทางขาขึ้น เพราะอุปสงค์ทองคำยังเพิ่มสูง แม้ว่าราคาจะอ่อนตัวลงในระยะสั้น ๆ แต่อุปสงค์ทองคำเพื่อการลงทุนคาดว่าจะขยายตัวต่อไป

### เงิน (Silver)

หลังจากราคาปรับตัวสูงสุดในช่วงต้นเดือนธันวาคมปีก่อน ที่ระดับราคา 8.16 เหรียญต่อเอานซ์ หลังจากนั้นราคาลดต่ำลงมาอยู่ที่ 6.32-6.34 เหรียญต่อเอานซ์ หรือลดลง

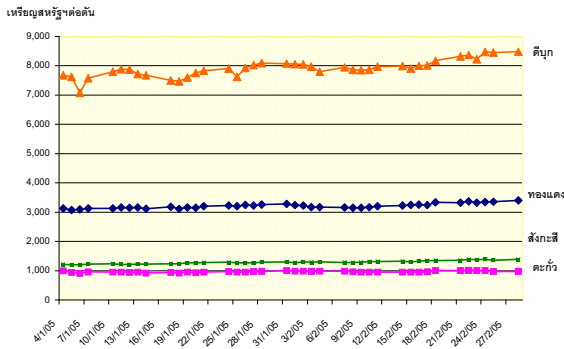
ร้อยละ 22 ระดับราคาปรับลดลงเป็นผลจากกองทุนเทขายสำหรับอุปสงค์โลหะเงินของอินเดีย และเอเชียปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่พ้อค่าเพิ่ม สต็อกโลหะเงิน และผู้บริโภครวมกลับมาซื้อโลหะเงินในราคาถูก จึงมีอุปสงค์ทั้งโลหะเงินแท่ง และอัญมณีเงิน ผู้ค้าเชื่อว่าราคาโลหะเงินจะอยู่ที่ระดับ 6.70 เหรียญต่อเอานซ์ หากราคาลดลงที่ระดับ 6.54 เหรียญต่อเอานซ์ จะกระตุ้นให้มีการสต็อกโลหะเงินเพิ่มขึ้น

แนวโน้ม ราคาโลหะเงินที่อ่อนตัวลงจะกระตุ้น อุปสงค์โลหะเงิน เป็นแรงสนับสนุนตลาด หากค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ แข็งตัวแม้ในระยะสั้น คาดว่าราคาจะอยู่บริเวณแนวรับที่ระดับ 6.40 เหรียญ/เอานซ์ แต่ในระยะยาวราคาโลหะเงินยังนับว่าดีอยู่

## การเปลี่ยนแปลงของระดับราคา

(เหรียญสหรัฐฯต่อตัน)

	4 มกราคม	ราคาเฉลี่ย	28 กุมภาพันธ์	ราคาเฉลี่ย	% การเปลี่ยนแปลง
	2548	ม.ค.	2548	ก.พ.	
ทองคำ (เหรียญ/เอานซ์)	429.75	424.03	435.45	423.25	1.80
เงิน (เหรียญ/เอานซ์)	6.39	6.61	7.35	7.03	15.00
ทองแดง	3,133.50	3,170.00	3,405.00	3,253.70	8.66
ตะกั่ว	1,000.00	953.15	980.00	977.55	-2.00
ดีบุก	7,680.00	7,735.75	8,480.00	8,088.75	10.40
สังกะสี	1,213.50	1,246.38	1,385.00	1,326.18	14.13



### ทองแดง (Copper)

สต็อกโลหะทองแดงที่คลังสินค้า LME ในช่วง 3 สัปดาห์ลดลง 5,000 ตัน นับตั้งแต่ต้นปี มาอยู่ที่ระดับ 43,525 ตัน ลดลงร้อยละ 10.4 ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะ Backwardation กล่าวคือ ราคาซื้อขายเงินสดสูงกว่าราคาล่วงหน้า 3 เดือน อยู่ระหว่าง 109-192 เหรียญต่อตัน อุปทานทองแดงอยู่ในภาวะตึงตัว และตลาดกำลังรอปรับทิศทางกลางเดือนกุมภาพันธ์ ราคาซื้อ/ขายเงินสดเริ่มปรับตัวสูงขึ้นกว่า 3,200 เหรียญ/ตัน แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์จะแข็งขึ้น สต็อกโลหะทองแดงเพิ่มสูงสุดเมื่อกลางเดือนกุมภาพันธ์ ที่ระดับ 56,100 ตัน และปรับลดลงเมื่อปลายเดือนเหลือ 52,550 ตัน โดยราคาทองแดงปรับตัวสูงสุดที่ 3,405 เหรียญ/ตัน

ผลผลิตสินค้าสำเร็จรูปของสหรัฐลดลงในปี 2547 ขณะที่สหภาพยุโรปยังมีผลผลิตระดับเดิม แต่สูญเสียตลาดทองแดง Cathode คาดว่าผู้ซื้อจะกลับมาหลังตรุษจีน ส่วนภาคอุตสาหกรรมเหมืองแร่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ข้อจำกัดกำลังผลิตในการถลุงแร่จะเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของอุปทานทองแดง Cathode ต่อไป

### ตะกั่ว (Lead)

กลุ่มศึกษาตะกั่วและสังกะสีระหว่างประเทศ ได้พิจารณาบทวนข้อมูลตะกั่วของปี 2547 คาดการณ์ว่าตลาดตะกั่วจะตึงตัวขึ้น อุปทานตะกั่วจะขาดดุลเป็นจำนวน 236,000 ตัน นับเป็นจำนวนขาดดุลมากที่สุดในรอบ 30 ปี ตั้งแต่ปี 2516 ผลผลิตจากเหมืองตะกั่วของโลกลดลงร้อยละ 0.5 มีผลผลิตเพียง 3.082 ล้านตัน ขณะที่ผลผลิตโลหะตะกั่วเพิ่มร้อยละ 0.6 เป็นจำนวน 6.76 ล้านตัน โดยการผลิตมีความแตกต่างอย่างชัดเจนในระดับภูมิภาค กล่าวคือ ผลผลิตจากจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 ขณะที่สหรัฐฯ และออสเตรเลียผลผลิตลดลง ความต้องการตะกั่วเมื่อปีกลายขยายตัวเพิ่มตามตัวเร่งด้านบริโภคจากร้อยละ 1.9 ในปี 2546 เพิ่มเป็นร้อยละ 3.4 ในปี 2547 ตามความต้องการของจีน เกาหลี

และบางประเทศในยุโรปตะวันออก

อุปสงค์ตะกั่วปี 2548 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเพราะเศรษฐกิจของโลกยังเข้มแข็ง คาดว่าการบริโภคจะเพิ่มขึ้นตามราคาตะกั่วซื้อขายเงินสดอยู่ในช่วง 912-1,000 เหรียญ/ตัน และคงอยู่ในระดับนี้ตลอดปี อุปทานซีกโลกตะวันตกยังคงลดลง ค่าเงินทำให้ตลาดตะกั่วของสหรัฐฯ อาจตึงตัวต่อเนื่อง

### ดีบุก (Tin)

ราคาดีบุกในช่วงหลายสัปดาห์มานี้ เคลื่อนไหวในช่วงแคบๆ บริเวณระดับราคา 8,000 เหรียญ/ตัน ปัจจัยพื้นฐานในช่วงนี้ชี้ว่าราคาจะเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่สต็อกในคลังสินค้า LME ลดลงต่อเนื่อง ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2548 สต็อกดีบุกมีจำนวน 3,155 ตัน เปรียบเทียบกับ 8,190 ตัน เมื่อต้นปี ลดลงร้อยละ 61 โดยอุปสงค์ยังไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้สมาคมผู้ผลิตดีบุกของบราซิล ได้แนะนำให้ผู้ผลิตดีบุกเร่งเพิ่มผลผลิต ผู้ผลิตรายใหญ่ของบราซิลมีผลผลิตถึง 8,000 ตัน ส่วนผู้ผลิตดีบุกรายใหญ่อันดับที่ 2 Cesbra มีแผนเพิ่มผลผลิตอีกเท่าตัวที่เหมือง Itapua do Oeste เป็น 30,000 ตัน ในปี 2550

แนวโน้มคาดว่าดีบุกในปีนี้อุปทานดีบุก จะน้อยกว่าอุปสงค์ประมาณ 5,000 ตัน แต่ทั้งนี้ต้องขึ้นอยู่กับตลาดของเงิน (ปีที่แล้วขยายตัวร้อยละ 24 เป็นจำนวน 95,000 ตัน) และควมมีเสถียรภาพผลผลิตดีบุกของอินโดนีเซีย ที่ระดับ 100,000 ตัน

### สังกะสี (Zinc)

ตั้งแต่ต้นปี ราคาซื้อ/ขาย สังกะสีเงินสดอยู่เหนือระดับ 1,200 เหรียญ/ตัน และปรับสูงสุดในรอบเจ็ดปี เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2548 ที่ระดับราคา 1,289 เหรียญ/ตัน ราคาสังกะสีที่ปรับตัวสูงขึ้นนี้ เป็นการคาดการณ์ในทิศทางเดียวกันจากนักวิเคราะห์กลุ่มต่างๆ อย่างไรก็ตามราคาที่ยังปรับขึ้นยังไม่มียปัจจัยด้านสต็อกสนับสนุน กล่าวคือ สต็อกสังกะสีเมื่อสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ อยู่ที่ระดับ 601,000 ตัน ลดลงร้อยละ 4 ส่วนปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ยังเป็นบวก และเป็นที่ยอมรับว่า สต็อกสังกะสีในคลังสินค้า LME อาจลดลง จากข้อมูลการค้าที่ให้ความสำคัญต่อบทบาทของเงิน โดยจีนเปลี่ยนสถานะจากผู้ส่งออกสุทธิเป็นผู้นำเข้าสุทธิ ทำให้ตลาดแร่ สังกะสีอยู่ในภาวะตึงตัว ตัวเลขส่งออกสังกะสีลดลงร้อยละ 50.3 จากปี 2546 จำนวน 224,164 ตัน ส่วนปริมาณนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.4 ที่จำนวน 139,450 ตัน คิดเป็นปริมาณนำเข้าสุทธิ 15,000 ตัน เปรียบเทียบกับปี 2546 ซึ่งเป็นการส่งออกสุทธิเกินกว่า 300,000 ตัน ทั้งนี้จีนนำเข้าแร่สังกะสี 616,074 ตัน (ตันแร่)