



贵金属市场一周回顾

2009年1月22日

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

重点提示

- **贵金属再次大幅波动** - 最低限度黄金和白银能摆脱信贷市场和银行危机中受美元汇价的支配。
- **金价飙升至每安士870美元高位** - 投资者寻找资金避难所，因而没有理会美元的强势；最为受欢迎的交易所买卖基金创出历史高位。GFMS 预期产量下跌，成本上升，价格将可能再创新高(详情参阅第四页的互联网信息部份)。
- **白银稳企于每安士11美元之上** - 交易所买卖基金需求强劲，但矿工本年将增加产量，甚至提出更多的计划。
- **铂金未能保持升势** - 中国对铂金的首饰需求持续，但忧虑全球的汽车销量，因而对价格仍然造成影响。南非近期的意外事故，令矿场需要短暂关闭，但并未对价格带来帮助。
- **钯金回升** - 其后窄幅度徘徊；Norilsk 预测收入将会减少一半。
- **铑轻微上升** - 亚洲只有少量的需求，但交投量仍处于相当低的水平，钯价仍然暗淡；铑则稳企于每安士400美元水平。

铂金

所有价格提供由2009年1月15日至1月22日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	969.00	740.00	23.79
最低	910.00	690.00	22.18
收市	928.00	714.00	22.96

刚于上周末前，贵金属价格大幅飙升，而铂金亦没有例外，此由于美元汇价于周五突然转弱，因而令贵金属价格急升，更于24小时内，美元兑欧元由1.3040下跌至低于1.3400水平。

再者，铂金于一月的上半段已开始回升，而价格于上周却回落接近10巴仙，因而给予长线工业用家一个好时机于期货市场吸纳部份的物料。

加上来自中国珠宝首饰业的需求，此类买盘将铂金推高至接近每安士970美元，其后，再次受汽车业的不景气所影响，令价格再度受压而回落。

德国福士和宝马车厂于本周宣布削减生产数量，以及减少工作时间。而快意和佳士拿车厂的合作计划，却令人感到有点意外，是由于被分析员视为现时危机所作出的回响多于任何一方的实质增值用途。在此情况下，铂金昨天再次回落至每安士910美元水平。但在过去的数小时，由于金价急升至高位，因而带动铂金收复部份的失地，现时交易于每安士930美元的价位，在未来的数天，将不排除其价格将再次测试近期的低位。

铂金与其它贵金属情况相似，交易员现时紧密留意技术的图表，因此，有需要注视图表的走势，现时支持位处于每安士915美元，其后是上周的低位每安士900美元。倘若跌破每安士900美元，其价格将可能回落至每安士880美元，但短期内，测试每安士820美元此强大支持位将不大可能。在区域范围的另一方，首个阻力位处于每安士945美元，其后是每安士970美元，更甚的是每安士1,000美元。与黄

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	186.50	143.00	4.60
最低	171.00	131.00	4.21
收市	184.00	141.00	4.53

钯金上周跟随铂金而上升，其高位到达每安士186.50美元，余下的时间交易于每安士178至184美元之间。

在未来的数天将不会有太大的变化，跌破每安士160或冲破200美元均不大可能会发生。

全球最大钯金生产商 Norilsk Nickel 亦欠缺利好消息，该公司早前公布今年的营业额将可能减少50巴仙，因此现正计划大幅削减成本的开支，为要达到此目标，部份新和现有的投资项目将会被取消。例如：澳洲和南非部份矿场将会停止运作，但后者应不涉及任何贵金属的矿场。持有北美最大钯金生产商

金有所不同，铂金困难在西方工业国作为私人的投资产品，此由于铂金和钯金块有需支付增值税，但黄金作为投资用途的实货则可豁免。

虽然在此困境，以及需求如此低的情况下，于上周仍可感受到对铂金有一点的需求。但由于生产商将其生产力集中于黄金和白银上，故此出售的所有种类的钯金块，其付运的时间亦较长。

在本年初，南非矿业再次受到一运串的意外事故所影响，当中包括数则的严重致命意外。当发生事故后，矿场一如以往需要暂时停顿生产，以完成调查报告，在现时的情况下，倘若矿场有需停顿一周，对其价格的影响仍是微不足道，正如近期发生于 Anglo Platinum 的 Turffontein 矿场情况相似。

有关铂金市场进一步的消息，请参阅第四页的互联网信息部份。

Stillwater 股权的 Norilsk Nickel ，已于去年在市场求售，但到目前为止仍未能找到买家。

铑, 钌, 铱

次要的铂族金属，本周大部份的时间均被交易员和工业用户所忽略。

铑只有少量的两边交易，价格稍为回升，并交易于每安士1,075至1,175美元之间。近期以及过去数星期的需求均来自亚洲区域。

钌持续缺乏工业的需求，由于价格处于相当低的水平，令沽家亦缺乏兴趣，现时交易于每安士30至80美元之间，现阶段此情况应不会有太大的变化。

黄金

上周四黄金短暂下跌至低位，报每安士802美元，其后与预期相若，稳企于此水平。首先，原油价格在美国市场由每桶33.25攀升至37美元，以及欧元汇价转强(详情请参阅铂金一栏)，因而刺激金价大幅飙升，更于24小时内急升40美元。虽然价格于本周初回软，其后却能够摆脱汇价的走势——欧元转弱，此明显受油价的强势所支持，令金价逼近每安士870美元的高位。近期全球的银行其经营环境备受关注，以及部份欧洲的国家，其主权评级被调低，此促使投资者为其(部份的)资产寻找避难所，因而增加对黄金的兴趣。

由于金价于上周四开始飙升，在此环境下，最受欢迎的黄金交易所买卖基金之股价更急升至历史高位。此走势更延续至本周，与

白银

现时困难地判断白银的情况，从工业用户来说，现时价格看似处于偏高的水平，但现阶段继续受投资者的追捧，在过去的数天，投资者的买盘已令其价格收复上周下半段的失地。

首先受美元汇价回落，其后受油价大幅反弹的支持，从而令价格突破每安士11美元，昨天更短暂冲破每安士11.50美元水平。坐拥存货最多的交易所买卖基金“iShares Silver Trust”现时创下新高位至7,134吨，较2008年初增加48巴仙。

现时白银交易于每安士10.60至11.71美元之间，虽然投资者的需求持续，但工业需求却进一步减慢，因而造成平衡的作用。

本周来自采矿业有不同的报告，最大的生产商Hochschild Mining宣布其第四季产量下跌3巴仙，虽然2008年的总产量为2,610万安士，但较去年只多出约1.7巴仙。尽管当中一个

铱亦没有多大的改变，价格维持于每安士400美元水平，现时交易于上周的370至420美元之间不变。

“SPDR Gold Trust”挂钩的实货黄金存货量于昨天晚上已增加至806吨的纪录高位。单单昨天新增的货量已达3吨之多，而过去两周新增的数量更接近20吨。

英国矿业服务有限公司(GFMS)最近更新其“黄金2008的研究报告”亦指出投资者对黄金的兴趣增加。详情请参阅第四页的‘互联网信息’部份。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	866.00	669.00	21.51
最低	802.00	612.00	19.67
收市	847.00	653.00	20.99

小型的矿场关闭，仍预期本年的产量将达至2,800万安士。

俄罗斯生产商Polymetal报告指，其2008年的产量上升8巴仙至1,720万安士，预期本年度将增加至1,800万安士。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	11.50	8.91	286.50
最低	10.56	7.85	252.40
收市	11.30	8.70	279.70



Heraeus Metallhandels-gesellschaft mbh
Heraeusstr. 12 – 14
63450 Hanau, Germany
 电话: + 49 (0) 61 81 / 35-275
 传真: + 49 (0) 61 81 / 35-94 44
 电邮: edelmetallhandel@heraeus.com
 网址: www.precious-metal.com
 路透社交易编号: HERA



美国分公司
Heraeus Precious Metals Management LLC
540 Madison Avenue
New York, NY 10022
 电话: + 1 212 / 752 2180
 传真: + 1 212 752 7141
 电邮: hpm.sales@heraeus.com
 网址: www.heraeuspm.com
 路透社交易编号: HPMM



贺利氏有限公司
香港九龙红磡
崇安街十八号
半岛广场2103室
 电话: + 852 2773 1733
 传真: + 852 2773 1090
 电邮: tr.hlh@heraeus.com
 网地: www.heraeus.com.hk
 路透社交易编号: HLHK

互联网信息

- 铂金 - Northam Platinum 迅速發展其 Booyssendal 的项目
- 铂金 - 铂金和镍生产商 Braemore 表示其位於南非礦藏的產量符合預期
- 铂金 - 由於2009年鉑金減產的數量已在意料之內, 因此對價格起刺激作用並不大
- 铂金 - Tanaka Kikinzoku 2008年的鉑金銷售攀升至有紀錄以來的最高位
- 铂族金属 - Norilsk Nickel 預測其2009年的盈利為80億美元,
- 較2007年減少接近50巴仙
- 铂族金属 - 俄罗斯两名大亨 Vladimir Potanin 和 Oleg Deripaska
- 建议成立一间大型国有金属公司
- 铂族金属 - Norilsk 沒有計劃與負債達170億美元的 Rusal 进行合并
- 铂族金属 - Toyota 與 Honda 進一步減產
- 铂族金属 - 快意和佳士拿将组成全球的联营公司, 藉以抵抗金融海啸
- 铂族金属 - 由于缺乏政府的援助, 欧洲的汽车业正面临崩溃
- 黄金 - 南非2008年的黃金產量減少14巴仙, 亦是自1901年以來最大的跌幅
- 黄金 - Harmony Gold 致力減低負債和增加產量
- 黄金 - GFMS 表示黃金礦藏的產量減少, 但全球的開採成本則上升24巴仙
- 黄金 - Northgate Minerals 預測其2009年的黃金產量將升至紀錄高位
- 黄金 - Western Goldfields 將其位於加州礦藏的黃金產量增加
- 白银 - Puerto Vallarta 一帶布满白银矿藏
- 采矿业 - 南非采矿业的前景
- 采矿业 - BHP 削減6,000個職位, 並關閉其中一個礦藏, 導致該公司損失16億
- 经济 - 经济学教授Roubini 表示,
- 金融海啸可能導致美國的機構承受總值3.6萬億的信貸亏损
- 石油 - 奥巴马的拯救银行业方案, 可望增加对石油的需求, 从而支持油价轻微上升

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。