



贵金属市场一周回顾

2009年2月3日

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

重点提示

- **贵金属短暂回升** - 黄金和白银最为实货投资者所欢迎，由于预期铂族金属产量下跌，因而令其价格上升。
- **黄金以欧元而言，创下历史高位** - 以美元而言，则是10月初以来的高位。Barren 和交易所买卖基金成为最受欢迎的产品，德国政客要求央行沽售黄金。但部份的国家，如中国、俄罗斯和加纳，其黄金产量于2008年均告增加。
- **白银跟着黄金而发展** - 并飙升至每安士12美元之上，秘鲁和墨西哥的产量上升。
- **铂金飙升至接近每安士1,000美元水平** - 缺乏实货并不是理由，一月份汽车销量再次出现灾难性的数字，与此同时，由于矿场产量减少，因而吸引投资者再度入市。
- **钯金飙升至接近每安士200美元** - Norilsk 公布其2008年的产量下跌10巴仙，并预测今年的跌幅将会扩大。
- **铑，铱，钌的变化不大** - 铑仍然是最昂贵的金属，但现时与铂金的价格相当接近。钌再下跌的空间不大，铱则轻微回落。

铂金

所有价格提供由2009年1月22日至2月3日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	989.00	775.50	24.93
最低	913.00	703.00	22.60
收市	967.00	750.00	24.11

于上周末前，欧元兑美元汇价显著上升，金价亦同样如此，因而影响着其它的商品，此亦包括铂金，令价格迅速由每安士930美元攀升至每安士970美元，当价格稍为回落并喘定后，其升势再次展开，更于上周五攀升至每安士990美元高位，但升幅未能保持，现时交易于每安士960美元水平，但仍较上周报告时高约3巴仙。

由于铂族金属对汽车业来说占着重要的地位，但来自汽车业的坏消息，对现时环境仍造成压力。有消息指法国在拯救汽车业至今，其成效将难以实时达至，有传媒指德国在计划中仅有2,000宗的要求，在此庞大的数目中只占少数。

报告指全球一月份的新车登记数目相当惨淡，西班牙减少41巴仙，意大利下跌33巴仙，日本售出的汽车减少28巴仙，亦是近37年来新车登记最低的数字。而美国的数据将于今天稍后公布，但情况仍不大乐观，市场观察家预期将会恶化，更成为27年以来的最低水平。

顾问公司 **Bain & Company** 预测全球本年的汽车销售将会减少1,100万架，占西欧市场总数的65巴仙。**Bain & Co** 并指汽车业将于2012年才能回复至2007年的水平，对铂族金属市场来说，表示其每年需求将会减少40吨，约是全球年产量的10巴仙，再者，有需密切注视电子和珠宝首饰业的需求减慢。

在此情况下，预期于其发展短期内难以大幅飙升，相反下跌至每安士800美元亦不大可能，原因是矿工所作出一些的反应，例如：现时将产量减少，部份是自发性，部份是由于技术问题，亦有部份是由于生产成本上升，因而无利可图，因此，部份的采矿公司已经关闭一些矿场或在短线内实行。

尽管受着此等外来因素所影响，铂金自10月份回落至低位后，从技术上现时已从拾升轨，此由于价格下跌低于每安士800美元时，已经出现超卖的情况，在此水平下，其交易价已低于

其平均生产成本。

近期的回升，令下跌的风险增加，其价格可能脱离上述提及的水平而滑落。倘若下跌低于每安士950美元，不排除将会测试每安士900美元的低位，以近期国际汽车市场的报告来看，此情况可能再现。

另一方面，倘若能够突破每安士1,000美元之上，短线都给予交易商和投机者一个正面的讯息，从而有助铂金攀升至每安士1,100美元。但不要期望在工业方面会带来巨大的支持。

去年所到达的低位无疑对矿工造成障碍，**Aquarius Platinum** 于上周公布其半年盈利，亏损达7,500至8,500万美元，当中四分之一归咎于 **Everest mine** 短暂关闭所致。

Aquarius 公布其盈利为2亿3千6百万美元。

钯金

全球最大钯金生产商 **Norilsk Nickel**，于本周发表其2008年最后的数据，去年合共生产282万1,000安士钯金和65万9,000安士的铂金，较前年少约10巴仙，并预测2009年的产量将会进一步下跌。

此消息明显对钯金本周的走势带来支持，价格更攀升至接近每安士200美元，尽管技术图表较铂金为好，但最终仍需依赖铂金的表現。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	195.00	153.00	4.92
最低	179.00	139.00	4.47
收市	195.00	151.00	4.85

铑, 钌, 铱

铑仍然维持于上周报告的价格, 现时交易于每安士1,075与1,175美元之间, 而两边的交投亦相当之低, 此当然与呆滞的经济活动有关。

钌维持于每安士30至80美元之间, 虽然处于如此低的价格, 但仍然未能吸引买家入市, 铱现时轻微回落至每安士360至410美元。

黄金

再次受美元疲弱所影响, 黄金在过去的十天曾两度飙升至每安士930.50美元, 亦是自10月初以来的最高位, 以欧元而言, 更飙升至每安士727欧元的历史高位(每克23.37欧元)。

黄金仍然是私人投资者和机构客户所喜爱, 但以实货较受欢迎, 由于可以作为避险之用, 交易所买卖基金于过去十天的销售量创下新高, 截止昨天晚上, SPDR的黄金信托交易所买卖基金持有量达至853吨, 较1月23日多约20吨。尽管其它持有量较少的交易所买卖基金的发行商同样出现类似情况。

作为投资用途的一公斤金条需求仍然殷切, 所有能够铸造成金块, 都迅速被银行和贵金属交易商所吸纳, 并转移买家手中。

事实上, 当德国央行其黄金储备处于短缺的情况时, 此再度引起一政客的政客关注, 唯一较为意外的是一向沉默的基督民主党亦作出批评, 此要求在近年间多为德国的左翼政党所提出。

对于欧洲货币体系的稳定性现时备受关注, 近期要求央行沽售黄金的声音不绝, 但行动正确与否却具争议性, 现时德国央行黄金储备的价值约为650亿欧元, 与柏林的政客对金钱的过份要求分别不大。故此, 倘若德国央行宣布大量沽售黄金, 其价格将不能停留于此水平, 为要减轻所带来的冲击, 将可能需要15年的时间分阶段沽售。鉴于现时的金融困境, 沽售黄金所带来的价值不大, 反之, 将信心再进一步动摇。德国财政部亦意会到问题的所在, 并明确表示反对。

当其它央行现时减少黄金的沽售, 正如中央

银行的黄金协议, 其最大沽售数量为每年500吨, 现时距离此目标相当之大, 但‘废金’的供应对市场的影响愈见重要。

全球的产量达2,645吨, 但个别的国家, 其产量有所增加, 中国正是其中之一, 于2008年其产量达282吨, 成为最大生产国。而俄罗斯和加纳其2008年的产量亦较2007年上升, 前者为164吨(上升13.3巴仙), 该西非国家为81吨(上升4巴仙)。另一方面, 南非和一众生产商均预测2008年其产量将会下跌。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	931.00	727.00	23.37
最低	843.00	650.00	20.90
收市	903.00	702.00	22.57

白银

黄金仍然主导着白银, 其价格从每安士11美元攀升至现时的12.60美元之上, 从图表所显示, 不排除其价格将可能进一步上升, 此视乎能否于短期内突破每安士12.80美元的价格位。

全球最大的白银生产国 - 墨西哥和秘鲁, 于

近期公布其最新的生产数据, 全球排行首位的秘鲁, 于2008年的新生产量为3,386吨(上升5.3巴仙), 而墨西哥于11月的产量为234吨(较去年罢工的同期上升35巴仙)。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	12.66	9.92	318.90
最低	11.19	8.61	276.80
收市	12.35	9.61	309.00



Heraeus Metallhandelsgesellschaft 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 - [Norilsk Nickel](#) 中止俄羅斯全國工業聯會的會籍
- 铂金 - [DJ Platinum Australia](#) 於 [Smokey Hills](#) 生产优质的浓缩液
- 铂金 - [Aquarius](#) 預測上半年虧損達7,500至8,500萬美元
- 铂金 - [汽车销量下跌对铂金价格造成打击](#)
- 铂族金属 - [LiteWave](#) 就取得含铂族金屬礦場進入達成協議階段
- 铂族金属 - [汽车产量下跌, 令政府有需加大拯救计划](#)
- 铂族金属 - [GKN](#) 指出汽車業的不景, 令就業市場危機惡化
- 黄金 - [Newmont](#) 將購入 [Anglogold](#) 位於澳洲最大金礦的餘下股份
- 黄金 - [尽管裁员, Despite](#) 取得收購 [Elsburg JV](#) 100%股份的资金
- 黄金 - [AngloGold Ashanti](#) 增加資源於 [Tropicana](#) 黃金項目的評估
- 黄金 - [AngloGold](#) 以10億美元出售旗下澳洲礦場的股權
- 黄金 - [俄罗斯 Polyus Gold](#) 08年的產量維持於120萬安士
- 黄金 - [Barrick](#) 關閉旗下位於巴佈新幾內亞的 [Kainatu](#) 黃金礦場
- 黄金 - [Goldplat](#) 提升在肯亞的產量和尋覓收購對象
- 黄金 - [Lihir Gold](#) 黃金的產量連續3年創出新高
- 黄金 - [Osmium](#) 發行以黃金命名的新股
- 黄金 - [Hochschild](#) 預測其白銀產量為1,910萬安士
- 白銀 - [Minera Andes](#) 聖荷西礦場的第四季黃金及白銀產量均告上升
- 白銀 - [Fortuna](#) 增加位於秘魯 [Caylloma](#) 礦場的白銀產量
- 采矿业 - [Norilsk Nickel](#) 取消俄羅斯全國工業聯會的會籍
- 经济 - [Merkel](#) 的拯救方案關注汽車工業
- 石油 - [罷工威脅舒緩](#) 令油價下滑至每桶40.08美元

出版人 / 法律条款 / 免责声明

此文件并非及不应被视为买卖报价或诱使投资者作出任何投资取向的决定。贺利氏乃依据一些被认为可靠的数据撰写此文件, 其资料没有经本公司独立证实, 本公司不会对其数据的准确性或完整性作出任何陈述、保证或担保。本报告内的意见只代表本公司的意见, 本公司有权对其作出更改, 而不作另行通知。本公司不会对本报告内容的合时性、准确性或完整性作出任何保证、责任或对于在这份报告中所提供的数据、意见或任何遗漏的意见承担任何后果。此外, 本公司也不会对投资者的任何损失, 包括因本报告期内所提供的数据引致的直接或

间接金钱损失负上任何法律责任。

以上所有价格均是市场价格, 如非特别声明, 所有图表均由路透社提供。