



贵金属市场一周回顾

2009年2月23日

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

重点提示

- **贵金属价格进一步的上升** - 早段受正面的技术走势所支持，因而吸引投机买盘入市吸纳，而投资者对实货的需求持续。
- **金价再次飙升至1,000美元水平** - 距历史高位只差30美元，最受投资者欢迎的交易所买卖基金，现时持有约1,030吨的黄金，但废金仍然大量回留到市场，而作为投资用途的金条需求开始放慢，以欧元而言(和其它货币)其价格已创新高。
- **白银紧贴着黄金** - 并没有新的变化，位置处于首位的交易所买卖基金，现时持有7,900吨的白银，较年初多出1,000吨，但工业的需求相当疲弱，墨西哥最大的(白银)冶炼商仍然受罢工所影响。
- **铂金并没有理会黄金的走势** - 现时接近每安士1,100美元，较十月份的低位高约50巴仙，Impala 及 Anglo 现正考虑将产量降低。
- **钯金未能突破每安士220美元** - 经过上周的急升过后，其价格稍为回软，但请不要忘记的是其产量可能下跌，此意味钯金的产量亦会减少。
- **次要铂族金属的需求略为回升** - 但对价格未造成影响。

铂金

所有价格提供由2009年2月13日至2月23日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1109.00	883.00	28.39
最低	1047.00	812.00	26.11
收市	1080.00	832.00	26.75

铂金在过去八天的表现反复，初段受惠于黄金的上升，令价格攀升至去年九月份所到达每安士1,110美元的高位，但于周四和周五的早段，当黄金价格持续上升的时候，铂金相反地回落接近每安士40美元，现时略为回升，但进一步下跌的风险续渐增大。

在纽约期货交易市场的投机好仓盘再次增加至接近去年的高位，倘若此等投机者选择获利回吐，以及来自汽车业的需求仍未能重拾起来，将继续之后，此第二昂贵的金属将可能大幅回落。

由于现时工业需求处于低水平，卖家需要接受沽售海绵状铂金有接近每安士5美元的折让，在过去的数周，市场已出现将海绵状改变成认可交收块，但一般都不会以此作选择，由于所需的费用非常昂贵。

投资者对铂金的需求，远逊色于黄金和白银，在过去的数周，以交易所买卖基金和各类形的实货铂金，其需求有所增加，再者，由于第四季价格已大幅下挫，因而令生产减少，而废料回收的数量相对亦减少，此都有助支持其价格，由去年十月份的低位计算，其价格已回升至接近50巴仙。

自去年铂金价格大幅滑落，Impala Platinum是首间公开宣布减少生产的采矿商，并于上周公布其最近期的数据，此第二大铂金生产商于本财政年度的首半年(由7月1日开始)，其税

前盈利增加12个巴仙至82亿兰特，但销售数量则没有变动，并预期本年的产量将会减少20万安士。

Anglo American 此全球最大的铂金生产商，其母公司 Anglo Platinum 于早前的周五公布，现时正计划缩减约30万安士的产量。

从这两间公司所发表的数字来看，供应量将会大幅减少，因此长线而言，其价格下跌的支持位将介乎于每安士800与900美元之间。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	219.00	174.00	5.59
最低	209.00	162.00	5.21
收市	215.00	164.00	5.27

在过去的数天，钯金未能延续前数周的升势，窄幅交易于每安士210至219美元之间。

失去其上升动力的原因，是由于未能突破近期的技术阻力位所致，故此未能吸引更多的投机买盘。

此外，工业的需求非常之低，对价格不能带来任何的帮助，与铂金的情况相似，由于需

求疲弱，海绵钯现时出现三美元的折让。

铑, 钌, 铱

过去的八天，三只次要的铂族金属，其价格没有多大的变动，买卖两边的交投均有所增加。

现时的沽售仍然能够被亚洲区的需求所抵销，令价格维持于每安士1,050至1,200美元之间。

钌现时的需求量有所增加，但价格至今仍未有作出反应，并继续交易于每安士50至80美元之间，铱价稍为回升，并交易于365至415

美元之间，但未能吸引额外的需求。

黄金

尽管印度和其它地区的珠宝首饰需求急剧减少，以及旧金大量回留至市场，但对金价仍然毫无影响。此是受到投机性的买盘和长线投资阵营的实货需求所支持，金价由前周五每安士940美元开始，更于上周五飙升至微高于每安士1,000美元的水平，并超越2008年7月中旬的高位。当时价格曾短暂徘徊于每安士990美元，而去年三月份更创下每安士1,030的历史高位。

当金价冲破每安士960美元时，显示已进入技术升轨中，因而令其升势加快。尽管黄金已处于高的水平，以及亚洲区的废金大量回留至市场(本公司的提炼部门，每天所处理的废金量，以公斤来计算已达4位数字)。就现时的市况，亦吸引更多的交易员增持其黄金数量。

德国的私人投资者，并没有理会任何的外来推动因素，例如：利好的技术分析，最低限度直至周三为止，仍然继续大手吸纳黄金，以作为其部份的资产，从而达至资金避难所的作用，但再次选择以实黄金条为主。

但当金价突破每安士980美元(周四)之时，德国的需求才开始放缓下来，此趋势更延续至周五。另外，贵金属的交易员指出，大量在很久以前所购入的黄金，其持有者相继地沽出，曾风靡一时的富格林金币重返市场。倘若此等现时的沽家，亦是来自80年代已开始持有大量的富格林金币，当金价攀

白银

白银再次受惠于黄金的上升，买家并没有理会作为工业用途的银，相反只着眼其价格(与黄金相比较)仍远落后于去年的高位每安士21.20美元，以及七十年代末段至1980年1月期间，由于亨特兄弟企图垄断白银市场所创下每安士50美元的最高价位。

近期不单受投机者的追捧，最低限度亦在初期，吸引长线阵营的投资者争相购入，以交易所买卖基金和作为投资用途的银条为多，而买家亦包括受到银条(相对于黄金)收取19巴仙增值税的德国投资者。

至于交易所买卖基金方面，在最近数天已增持多50吨的数目，最具规模的 iShares Silver Trust，至今已累积接近7,900吨的高位，自本年初开始交易所买卖基金已增持接近1,000吨，与及连同其它的需求买盘，令白银由前周五每安士13.44美元攀升至上周四中午的14.40美元，市场因而出现获利沽盘，令价格稍为回落至每安士14.10美元，其后再次反弹2巴仙。尽管价格略为回软，白银仍然

升至每安士850美元或现时水平，获利回吐的情况将可能会发生。

至于金价未来的走势，必须留意近期的购买意欲或会发展成为一个泡沫，从而令金价下跌的可能性增加。交易所买卖基金的需求不断上升(上周再次创下纪录高位)便可证明此风险存在。较为健康的发展，其价格应该作出整固，而非一口气急升至每安士1,000美元。考虑到现时市场的炽热情况，不排除出现后者的可能性，尽管近期的升势已呈超买现象和过于急速。

倘若金价能成功突破至四位数字，将不排除再上试其纪录高位。以长线而言，亦不排除其价格可攀升至每安士1,100美元。

上周与采矿业相关的报导非常有限，详情请参阅第四页的互联网信息部份。此外，世界黄金协会出版一份可信性很高的2008市场概要报告 - 详情亦可参阅第四页部份。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1005.00	793.00	25.50
最低	931.00	722.00	23.21
收市	990.00	761.00	24.47

处于上升轨道中，倘若跌破每安士13.70美元，其升势才算告终，下一技术支持位将处于每安士13美元。另一方面，在每安士16美元亦难找到巨大的阻力位，假若黄金于短期内持续造好，白银亦有可能进一步的上升。

全球最大的白银化炼生产商 - 墨西哥 Penoles 于2月8日开始的罢工行动仍然持续。该公司占墨西哥黄金和白银化炼约90巴仙的产量，而墨西哥的年产量超越3,000吨，并进身成为全球第二大生产国。倘若化炼厂的情况转坏，Penoles 及其贵金属分公司 Fresnillo 计划将物料转离墨西哥以作进一步的处理。现阶段希望墨西哥政府能够裁定罢工属违法，以及900名的工人尽快返回工作岗位。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	14.59	11.55	371.30
最低	13.15	10.19	327.60
收市	14.35	11.06	355.60



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 - Nkwe 於 Tabatse-Garatau 能發掘的資源增加至4,400萬安士
- 铂金 - 盈利下跌令 Zimplats 對前景看淡
- 铂金 - 在铂金行业出现一些奇特的偏激建议
- 铂金 - 聿巴韦布的铂金产量可能轻易超越南非 - Implats
- 铂族金属 - Aquarius Platinum 就 Ridge 的交易將達成協議
- 铂族金属 - 加拿大汽車業於2008年錄得140億元的赤字
- 铂族金属 - 汽車業可能需要動用1,300億的貨款
- 黄金 - 黄金需求突破1,000億美元界線
- 黄金 - Lihir Gold 錄得盈利
- 黄金 - La Mancha 預期2009年的黄金產量將會增加
- 黄金 - 南非就黄金交易所买卖基金败于英国
- 黄金 - Agnico-Eagle 預期2009年黄金的產量將增加一倍 - 來年將再上升一倍
- 黄金 - 俄罗斯中央银行计划增持黄金
- 黄金 - AngloGold Ashanti 將沽售 Tau Lekoa 的礦場
- 黄金 - Chelovech 的黄金/銅精煉廠於 Dundee 的计划仍在进行中
- 白银 - Silver Wheaton 集資2億8千7百5拾萬加元以償還債項並增加其資本
- 白银 - 俄罗斯最大的采矿商计划收购新的黄金和白银资产
- 经济 - 南非产量是自2000年以来的新低
- 经济 - 纳米比亚投资9亿1千万于能源项目上
- 石油 - 忧虑经济前景令油价呆滯不前

出版人 / 法律条款 / 免责声明

此文件并非及不应被视作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。