

贵金属市场一周回顾

2009年3月9日

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

重点提示

- **贵金属属于本周的下半场收复早前的失地** - 投资者及工业用户并没有吸纳；主要是投机者的买盘令价格上升。
- **黄金能够稳企于900美元的支持位** - 但十日内仍下跌接近10巴仙，交易所买卖基金缺乏新的需求，至今亦没有出现获利回吐的沽盘。
- **白银回落至每安士12.42美元** - 其后出现强大的反弹。
- **铂金再次大幅波动** - 投机者现争持于南非减慢生产和国际汽车市场所出现的不利消息，但最低限度德国和中国的销售有所回升。
- **钌金在每安士188美元得到支持** - 其后急速反弹并高于每安士200美元的水平，此受惠于近期的汽车销售数据。
- **次要铂族金属再次交投淡静** - 只有铱轻微上升。

下期报告将于3月19日刊登

铂金

所有价格提供由2009年3月2日至3月9日

铂 金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,083.00	862.00	27.71
最低	1,023.00	812.00	26.11
收市	1,077.00	844.00	27.14

上周一铂金出现难以解释的升势，但价格于数小时内逆转，在周三更下跌至每安士1,023美元。其后买家关注最新的环球汽车新登记数字，更于周五趁低吸纳，因而令价格重返每安士1,080美元水平。

有关国际汽车市场的报告并非全都是坏消息。部份市场在二月份的销售出现正面讯息，但能否持续则有待观察。最低限度德国的汽车制造商对二月份的表现感到受惠，此受惠于“旧换新车”的计划，其销售量较去年同期增加21巴仙。新接订单更上升63巴仙(亦是自2001年的最高水平)。但大型汽车的销售却大幅下跌(以大型的汽车催化剂及超级柴油动力引擎)，德国二月份的汽车出口数字下跌51巴仙。西欧二月份汽车销售下跌17.70巴仙，此符合JD Powers 所预期，2009年将出现相似下跌的情况，数字约为15巴仙至1,150万架次。

据中国汽车生产商商会表示，中国的汽车销售数字与德国相近，二月份亦录得正面的增长，加上税务补贴的支持，数量增加接近61万架次(较去年同期上升31.1巴仙)。而美国的情况刚巧相反，其销售下跌至难以相信的数字，差不多下跌接近41.3巴仙，通用汽车(GM)表示其销售量较去年同期减少53巴仙。与大部份的国家一样，较细型的汽车将会成为主流，利用较细小的引擎，此对铂金的耗用量亦相对减少，此趋势在美国亦将会持续。

总括而言，虽然部份地区出现正面的汽车需求，以及南非新生产量下跌，但现时铂金仍未脱离危险期。故此，其价格初段难以突破两周前的高位，每安士1,092美元的价位。

而另一方面，倘若价格下跌低于每安士1,000美元，此价位已相当接近其生产成本价，故此不能维持于此水平太长的时间。倘若工业用家还未适当的回补，建议应趁低吸纳以减低价格的风险。

倘若销售情况出现改善，不单地区性更是全球的话，预期铂金将大幅反弹至高位。

钯金

铂 金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	203.00	160.00	5.14
最低	187.00	148.75	4.78
收市	197.00	156.00	5.02

钯金上周二曾交易微低于每安士190美元的水平，近期汽车市场的走势有所变化(参阅以上内容)，以及其它贵金属的回升，令价格于周末前重返每安士200美元的水平，买家主要来自交易商和投机者，而工业用家只有少量的需求，此排行第二便宜的铂族金属，其交易价介乎于每安士201至206美元之间。

现时的汽车市场以低汽油用量车辆为主，故此对钯金应带来帮助，倘若未来数天跌破每

安士190美元的水平，建议工业用家应考虑吸纳部份的物料，以作日后所需之用。

长线而言，预测铂金与钯金的价格差距将会拉近，后者将不会按比例而上升。

铑, 钌, 铱

次要铂族金属本周平稳交投和淡静，而年产量少于4吨的铱和25至30吨的铑及钌。此三种金属是南非铂金生产的副产品。由于南非现时将整体的产量减慢，因此，其副产品的数量亦相对减少。

现阶段汽车业的不明朗因素，均令铑的升势受阻，与此同时钌有大量的存货，因而令价格受压。铑本周仍维持于1,100至1,200美元，

而钌价交易于每安士50至80美元之间。

铱则轻微上升，并交易于每安士370至420美元之间。

黄金

上周黄金初段大幅下跌，于周一其交易价只微低于每安士950美元，其后更下挫至周三的每安士901美元，成为三星期以来的最低位。缺乏交易所买卖基金的需求，以及大量主要来自亚洲、欧洲和美国的废金回留到市场，均对金价构成负面的影响。

在上周的前半段，金价下跌乃受到油价回落百分之十 - 每桶曾一度再次交易于40美元以下水平 - 和股市疲弱所拖累。美国道琼斯指数于周一急挫至7,000点以下，成为自1997年以来的最低位。面对股市的下跌，因而令金价作出调整，此是一个传统的反应，在这情况下，投资者有需透过沽售黄金的好仓，以支付孖展和集资所需的资金。

在本周的下半段，由于价格于二周内下跌超过10巴仙，因而吸引买家再度入市。加上疲弱的美国经济数据，亦是令金价于周末前反弹至每安士940美元的另一原因。

受到投机买盘和作为投资用途的一公斤金条的需求持续所带动，因而令金价迅速反弹，此需求不单在德国出现，事实上亦分散至其它地区，但部份却没有需求，在过去数周的报告指出，印度和中国实金市场以及土耳其上周珠宝首饰所发表的需求报告，并没有带来正面的消息。在伊斯坦堡的土耳其黄金交易所指二月份的黄金入口数字连续二个月下跌至零。此与印度的情况相似，现时土耳其废金回流至市场的数量已足够抵销当地珠宝首饰业的需求。根据路透社的报导，供过于求令土耳其有需将过剩的废金出口，相反去年二月份该国仍进口13吨的黄金。

根据路透社报导，需求下跌的其中一个主要原因，是土耳其里拉兑美元自年初已滑落接近10巴仙。相反国际金价同时大幅飙升，因此对当地的需求造成打击。

白银

白银价格再次大幅波动，在择写报告的一周都未能独自发展，仍然跟随黄金的走势，因此在本周的早段下跌，其后在下半段出现轻微的反弹。

黄金下跌至低位，因而令白银于周二下挫至四星期的低位报每安士12.42美元。交易员指下跌的原因是由于最近两周缺乏最重要交易所买卖基金的需求。此外，白银作为工业用途的角色较黄金重，由于环球现时的经济环境，故此其价格未能受惠。

与黄金的情况相似，买家借着价格大幅下跌

近期印度的供过于求情况不至太明显。但由于缺乏需求，黄金实货现时以10至15美元的折让价交易。

上周亦有来自美国的报导，指出当地的居民将旧首饰售与工商业废金的买家。

由于缺乏交易所买卖基金的需求，以及废金的供应持续，预期金价将不会于短期内重返1,000美元的水平。但中线而言，由于国际金融市场仍然不稳，预测金价将出现反弹，更可能突破每安士1,030美元的历史高位，黄金现时进入一个整回阶段，或许可能会跌破每安士900美元的价位，建议工业用家应考虑以期货形式购买，以作未来三至六个月所需之用。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	950.00	761.00	24.47
最低	901.00	713.00	22.92
收市	939.00	743.00	23.89

时吸纳，令价格于周末前回升至每安士13.50美元。

白银在此价位下已重返其上升轨道，有需观察多数天才可能确认。基于现时的情况能否成功，仍属未知之数。但短期内下跌至上周的低位亦不大可能。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.50	10.63	341.76
最低	12.42	9.90	318.29
收市	13.30	10.50	337.58



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 - 日本国有公司入股南非铂金的发展项目
- 铂族金属 - Norilsk Nickel 重新检讨其南非资产的盈利能力
- 铂族金属 - 丰田合成汽车的销售量在本年将会增加15巴仙
- 铂族金属 - 环保汽车将刺激低迷的汽车工业
- 黄金 - Pamodzi Gold 未能支付欠薪, 因而触发工人罢工
- 黄金 - Agnico 预测於2010年底的黄金储备将达至2,000至2,100萬安士
- 黄金 - Yamana 的黄金储备和资源创下新高
- 黄金 - 着眼于重要的经济数据, 将刺激黄金的储备增加
- 黄金/白银 - 尽管 MetMex 化炼厂罢工, Penoles 指其产量仍会达标
- 白银 - Coeur 预测本年白银的产量将达至2,000萬安士
- 商品 - Rio Tinto 的经济师预期, 本年将面对非常困难的环境
- 原油 - 预期石油输出国组织减产, 因而令油价回升至每桶47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。