



贵金属市场一周回顾

2009年3月19日

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

重点提示

- **过山车一般？黄金在过去的两天大幅波动** - 部份的贵金属亦异常波动，部份则表现得呆滞。
- **黄金最终逃过急跌的命运** - 联储局注资一万亿美元以增加市场的流通量；较早前黄金已跌破多个的支持位。金价于数小时内先急挫40美元，其后反弹60美元，令交易员大为紧张。
- **白银如常跟随着黄金的走势** - 但这次的波幅看似较黄金为少，其交易范围仍然维持于每安士12至13.50美元之间。Penoles 矿场的罢工事件，对价格至今未造成影响。
- **铂金跟随黄金而上落** - 德国的汽车销量上升，但未能令整体增加对金属的耗用量。
- **钯金交投淡静** - Stillwater 受价格下跌的拖累，亦降低其产量。
- **次要铂族金属仍然相当淡静** - 铑轻微回软，铱则轻微上升。

下期报告将计划于3月30日刊登。

铂金

所有价格提供由2009年3月9日至3月19日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,075.00	851.00	27.36
最低	1,033.00	768.00	24.69
收市	1,063.00	784.00	25.21

在过去的十天，与铂金相关的消息并不多，而新车登记数字也没有值得一提，尽管美国联储局于近期实行一系列的措拖(详情请参阅黄金的部份)，或许为经济方面会带来正面的效果，对汽车工业来说亦因此而受惠。

现时部份的国家(例如：日本和英国)亦考虑推出与德国相似的计划“旧换新”。此项构思起初在德国引起一些疑虑，但现时对汽车市场来说，已经带来很大的帮助，虽然此等车辆以及在汽车引擎方面，催化剂所耗用的铂族金属并非最多，但现时已收到超过25万份的申请，其正面的效果，最低限度可以持续至本年的春天，对整体的经济环境亦得以改善，倘若汽车的需求回升，此推动力将会进一步的增加。

此当然受到铂族金属生产商的欢迎，他们现正将生产减慢，以防止价格继续下滑。

铂金在过去十天的表现，令人感到满意，并稳企于每安士1,000美元以上水平，更在择写报告的初段到达每安士1,075美元，其后跟随其它的主要贵金属和油价而下跌，及后又再反弹回升至每安士1,060美元。

在最后的两天，与黄金则有所不同，其价格表现得疲弱，虽然回落至每安士1,033美元水平，但在报告择写期间再没有下跌至更低的价位。

在金价大幅飙升的带动下，铂金亦重上每安士1,060美元的水平，尽管初段未能突破强大的图表阻力位。但如能够突破此价位，最低限度可以测试三月份的高位。

就中线以及长线的发展而言，市场观察员多表乐观的态度。

摩根大通(JP Morgans)的分析员于本周提高其2009年平均价的预测，由颇为悲观的每安士875美元提升至每安士981美元，同时指金属应用于工业方面，现正面对着很大的难题。

分析员指出需求疲弱，最低限度在初段的时间，其价格不排除可能回落甚至至每安士750美元。以中线而言，CPM预测其价格可能反弹至每安士1,100美元的高位。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	200.00	159.00	5.11
最低	191.00	141.50	4.55
收市	195.00	145.00	4.66

钯金没有受到风暴的影响，过去的十天交投相当淡静，交易价介乎于每安士192至200美元之间，预期不会有太大的变化。

规模最大的初级钯金生产商 Stillwater Mining，于本周公布上个财政年度的业绩，出现亏损1亿1,300万美元，而2007年出现亏损只有1,550万美元。

Stillwater现时在美国 Montana 拥有两矿场业务，去年的生产量约为50万安士钯金和铂金，较一年前的产量少约4万安士。其行政总裁

Frank McAllister 指由于矿场的金属含量较低，此是导致产量下跌的原因。McAllister 发表其最近的数据时指，由于未能见到需求再现的情况，在未来将可能需要减产以保留更多的现金。

铑, 铱, 钌

相对于黄金、白银和铂金的走势，次要铂族金属在过去十天的表现较为淡静。

国际汽车市场的销售持续不明朗，令铑价滑落至1,050至1,150美元之间。与钯金的情况相似，短期内应不会迅速反弹。倘若全球汽车市场情况好转，铑应成为以百分比计算其升幅最大的贵金属。

钌继续交易于每安士50至80美元之间。另一方面，铱则轻微上升至每安士375至425美元水平。

黄金

即使具备丰富经验的黄金交易员，就昨天的情况而言，亦令他们留下深刻的印象。当黄金跌破每安士906美元的重要支持位时，因此令其跌势加快。但在美国商品交易所收市后，美国联储局宣布透过购买国债，进一步向市场注资一万亿美金。但分析员警告，由于金融市场的资金泛滥，最低限度增加中线通胀的风险 - 事实上，透过购买国债，联储局已启动其印钞机。而投资者亦有相同的看法，故此把黄金视作为资金的出路，令金价于一小时内飙升60美元至每安士945.50美元 - 成为三月初以来的最高位。美元汇价迅速回落，兑欧元急跌至1.35水平，此进一步为金价带来支持的作用。昨晚的升幅尤胜于过去十天的表现。金价现时的波动已异常巨大，先从每安士940美元下跌至894，其后短暂反弹至每安士934美元水平。

金价于早段下跌，主要受回留至市场的废金数量仍然相当之多，以及投资者的需求同时减慢所影响。但在过去的两天，大量的投资需求重返市场，并(不单)为最大的黄金交易所买卖基金(SPDR 黄金信托)带来新一轮的需求浪潮。此产品的总投资数量已攀升至1,084.33吨的黄金，而此等交易所买卖基金的投资者，其持有的黄金数量已多于瑞士国家银行。

至于德国的私人投资者会否对昨天晚上美国所发表的声明作出相同的反应，再次开始大量购入黄金实货，直至今天的早上仍未能清楚知道。在撰写报告的首数天，交易所买卖基金的需求量某程度已呈现放缓的迹象，而与生产有关的金条，其付运需等候的情况，最近亦稍为得到舒缓，而一公斤装的金条，现时已经可以实时付运。在珠宝首饰和工业方面，除为稳定的需求外，在正常的情况下仍然存在，除此之外，并没有其它正面的消息。就英国矿业服务公司(GFMS)的分析员表示，土耳其在过去是全球最大黄金入口国之一，最近亦改变成为净出口国，由此可见现时的负面市况。根据在意大利阿雷佐所举行珠宝首饰展的数据显示，意大利的珠宝首饰于2008年其出口数量减少8.3巴仙至

白银

白银今次并没有跟随黄金而大幅波动，在过去十天徘徊于每安士13.33美元与12.50美元之间。早段曾跟随黄金而下跌，更失守于第一个支持位每安士12.48美元。其后，可能受美国联储局所发表的消息影响，令其跌势停顿下来，更在下一个支持位急速反弹至每安士12.87美元。预期未来的数天，其价格将

44亿欧元，同时场内的参展商亦减少2.3巴仙。

至于金价短期的走势，预测发生与昨天急升的情况应很难持续，而且亚洲的废金再次大量回留到市场。现时图表未能为金价朝向那一方的发展提供非常明确的指引，至于基本因素亦没有显示任何能为金价带来支持。短暂而言，其价格看似大可能继续徘徊于过去十天的交易区域。以中长线而言，金价的前景应属正面，亦不排除在未来的数月可创出新的纪录高位。

一个不平凡的年代，本周于南非终结：采矿业巨头公司 Anglo American 在伦敦注册，同时宣布把其持有11.3巴仙 AngloGold 的股权出售予一家美国的投资基金公司。

Anglo 集团由传奇人物 Ernest Oppenheimer 于1917年所创办，多年来均为一家多元化的国际公司，其后才重整其业务于核心的采矿生意，不过现时却对其根本业务 - 黄金市场 - 失去兴趣。事实上，Anglo American 首先于东兰德地区开始生产黄金，然后集中开采位于 Free State 和 Val Reefs 的矿藏，并取得一定的成功，更于世界第二次大战后，晋身成为全球最大的黄金生产商。当 Anglo America 的附属黄金公司 AngloGold 的营运正式展开时，Anglo America 亦于1998年便开始渐渐撤出黄金的业务。AngloGold 于2004年与 Ashanti Goldfields Corporation 合并成为 AngloGold Ashanti，当时 Anglo America 只持有公司51巴仙股份及控制权。本周 Anglo American 将这家全球第三大黄金生产公司所剩余的股权，以约值12亿8千万美元出售予纽约的投资公司 John Paulson。该公司现时成为 AngloGold 的第二大股东，并持有黄金生产商 Kinross 超过4巴仙的股权。

交易于每安士12至13.50美元之间。由于现时产量下跌(墨西哥持续的罢工行动)，刚巧平衡低的投资需求和疲弱的工业使用率。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	945.00	755.50	24.29
最低	883.00	664.00	21.35
收市	939.00	690.00	22.18

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.39	10.54	338.87
最低	11.90	8.95	287.75
收市	12.90	9.50	305.43



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

- 钯金 - [开支上升令 Stillwater Mining 第四季出现亏损](#)
- 铂金 - [衰退的阴影打击着东欧, 令欧洲的汽车销量下跌18巴仙](#)
- 铂族金属 - [Anglo Platinum 不急於为未来的项目而作出决定](#)
- 黄金 - [石油以及钢铁价格下跌, 美元转强令矿商的成本亦减低](#)
- 黄金 - [Boddington 的黄金产量将会为 Newmont 带来正面的效果](#)
- 黄金 - [Gold Fields 的目标年产量为500万安士](#)
- 黄金 - [不再随意录用, 114名的非法采矿工人在 Harmony 矿场被捕](#)
- 黄金 - [南非黄金采矿业面对棘手的薪酬谈判](#)
- 黄金 - [黄金预先作出套戥有放慢的迹象, 但可能在稍后加快](#)
- 黄金 - [瑞银预测黄金可到达每安士2,500美元](#)
- 黄金 - [世界铸币厂报告指金币的需求急增](#)
- 黄金 - [美元与黄金的关系突破不可分割](#)
- 白银 - [Fresnillo 指罢工过后, 对经济没有造成巨大的冲击](#)
- 中国 - [预测中国将加快收购更多的澳洲矿场项目](#)
- 南非 - [矿商认为南非欠缺吸引力](#)
- 经济 - [仍然存在风险 - Welch 谴责将注意力集中于股价之上](#)
- 石油 - [联储局公布其计划后, 原油价格上升超过5巴仙, 而美元汇价则转弱](#)

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。