



贵金属市场一周回顾

2009年4月8日

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

重点提示

- **贵金属个别发展** - 铂金和钯金大幅上升，而黄金和白银则下跌。
- **黄金失守每安士900美元** - 交易所买卖基金的销售量创下纪录新高和实货需求强劲，但未能对市场造成支持的作用，现时改变预测的价位，预期今年首季将不能攀升至每安士1,100美元，英国矿业服务公司 (GFMS) 发表2009年的概括报告。
- **白银跟随黄金而发展** - 其价格曾一度下挫至每安士12美元，技术因素以及工业买盘令其跌势止步。
- **铂金进一步的上升** - 报告指德国和中国市场的汽车销售理想，而其它国家的情况亦非如此的坏，交易所买卖基金计划于美国上市，其形势是否已经正在改变？
- **钯金现时跟随铂金的走势** - 但当经济回升时能独自发展。
- **次要铂族金属再次交投淡静** - 铑、铱、钌都维持不变。

下期报告将计划于4月22日出版。

所有价格提供由2009年3月31日至4月8日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,167.00	888.00	28.55
最低	1,111.00	837.00	26.91
收市	1,155.00	883.00	28.39

铂金

铂金在过去十天的表现理想，当然令黄金的交易员和投资者同样希望其价格能与铂金有相似的表现，反之，此两贵金属的表现各有差异，黄金价格大幅下挫，而铂金上升接近3巴仙。

支持其价格有赖此等关键的因素所支持，首先，三月份发表的汽车销售数据，与去年同期比较，虽然在不同国家再次录得较低的销售数字，但仍较一月和二月份为理想。部份国家，例如：德国“旧换新”的计划获得异常成功，现时甚至将计划延长，事实上，上月新车登记数字较2008年同期有所增加。

中国市场看似更加理想，虽然还未得到官方的证实，但上月创下每月汽车销售量的新高，至今已超越2008年3月份的纪录106万架字，而市场观察家指出，倘若此趋势能够持续，中国本年将刷新纪录，亦将成为首位，而此趋势的改变，背后主要受到德国和中国政府的配套大力支持所造成。

另一利好铂金的讯息是，交易所买卖证券投资公司(ETF Securities)现正计划将铂金和钯金交易所买卖基金于美国上市，至目前为止，此类

产品只在欧洲流通。

根据本月初发表的一份报告指出，现时交易所买卖基金的产品，于首季已录得明显的增长。铂金交易所买卖基金上升87巴仙，现时达至10吨之数(钯金亦录得64巴仙的增长)。

宏观部份汽车市场理想的表现，因而吸引投资者对铂金的兴趣，令铂金出现较预期为早和更持久的稳定。兰特转强亦有着正面的效应，由于令南非生产成本增加，对铂金价格亦造成间接的稳定。就现时来看，价格处于每安士1,030美元将是一个合理的水平，建议工业用家可考虑作出吸纳，同时于现水平下，亦无碍吸纳部份的物料，以作日后所需之用。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	225.00	170.00	5.47
最低	209.00	158.50	4.508
收市	223.00	169.00	5.43

钯金

钯金近期都是跟随其姊妹金属而发展，价格由开始撰写报告时的每安士213美元水平上升，更曾经一度攀升至每安士230美元的高位。

其上升的原因与铂金大致相同，根据早前报告中所提及的理由，其长线的走势略为看俏，建议工业用家应考虑其情况，分阶段吸纳部份的物料，以作日后所需之用。

铑, 铱, 钌

过去的数天，铑买卖两方的交投下跌，但买卖双方在市场上的表现均感兴趣，在此情况下，令价格没有多大的变动，仍然继续交易于每安士1,100至1,200美元。

铑其余两只的姊妹金属，其价格再次没有变动，钌交易于每安士50至80美元，铱则交易于每安士375至425美元之间。

白银

值得关注的是，倘若白银下跌低于每公斤300欧元时，将会吸引大量欧洲地区的工业需求。

此与需求有关的因素，明显地为白银稳企于每安士12美元之上价位带来支持，早前受黄金价格大幅回落所影响，因而令白银下跌至此水平。由于技术沽盘和投机者的沽售，因而令银价跌破两个重要的图表支持位，故此，下一个支持位将会是每安士12美元。

另外早前所提及的工业用家和长线阵营的投资者，亦受惠于价格的下跌，从而增加其白银的货存。而最受欢迎的白银交易所买卖

基金，其实货持有量再次打破纪录至8,413吨。再者，德国投资者对1公斤至5公斤重的银块需求仍然持续强劲。

展望未来的数天，其走势将不会有太大的变化。总括而言，黄金的去向将会为白银带来刺激的作用，预期初段将交易于每安士12至12.70美元之间。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.24	9.94	319.60
最低	12.02	8.97	288.40
收市	12.29	9.25	297.40

黄金

金价在过去十天大幅下挫，其幅度更多于预期。自从上期报告刊登后的首数天，其价格由每安士918美元攀升至上周三的每安士932.50美元，但未能进一步突破此价位。

不同交易所买卖基金的成功，为早段金价的上升带来利好作用。Zuercher Kantonalbank 公布其黄金交易所基金的投资量于本年首季增加37.5巴仙至接近136吨。Julius Baer 银行的交易所买卖基金于此段期间亦增加3倍至超过30吨，而现时最大的交易所买卖基金 SPDR 黄金信托，于3月29日创下1,127.44吨的纪录新高。

至于市场对金条和金币的实货需求，最低限度在欧洲地区仍保持稳定。尽管生产已全速地进行，不过大部份金条(金币亦同样)的付运时间仍需延迟。估计德国于2008年其实货黄金需求高达100吨(此不包括当地的交易所买卖基金和交易票据)，当中金条约占三份之二，此数字可能是德国有史以来的新高，甚至多于七十年代末期的买金热潮(当时以富格林金币最为受欢迎)。而本年首三个月的平均销售量已高于2008年全年的平均数量。

至目前为止，上述的投资数量已足以抵销全球珠宝首饰业对黄金需求的减少。上周有报导指，意大利去年的首饰出口下跌13巴仙至212吨。此外，在过去多年来对黄金维持着稳定需求的土耳其，经过一月和二月份的废金大量回流到市场后，三月份的净黄金入口量为40公斤(仍较2008年三月份减少94巴仙)，而上述的例子比比皆是。

受到上述所提及的情况影响，市场无可避免地对任何关于黄金的坏消息作出负面反应。最近交易所买卖基金的购买热潮于上周中段逐渐减少，而欧洲中央银行亦宣布已出售35.5吨的黄金(详情请参阅第4页的互联网信息部份)，以及早前于伦敦举行的20国峰会，落实同意(早前已讨论)国际货币基金组织出售403吨的黄金。

在另一个场合，欧洲央行减息的幅度少于预期，可能会为金价带来推动力。此消息刺激欧元兑美元汇价上升，并曾一度攀升至1.36水平，一般而言，此情况会将金价推高，但上述的利好因素却未能反映于金价之上。

相反地，金价于上周四大幅下挫，于本周一只交易于每安士865美元水平，成为自一月底以来的最低价位。除上述的消息以外，油价下跌(每桶曾一度短暂下试50美元)，其后美元汇价再次转强，以及跌破重要的图表技术支持位，均为黄金增添沽售的压力。

当价格下试低位时，今早出现一些买盘，并迅速将金价推回每安士880美元水平。交易员解释此反应是由于市场忧虑第一季的业绩公布期近，届时很多公司将会发表其最新的营运数据，预期不会有太多利好消息出现。由于金价于两周内已下挫超过10巴仙，珠宝首饰的需求亦开始回升，部份原因是四月底属印度的假日庆典，传统上当地人会购买黄金作为互相送赠的礼物。

此外，一些报告指由于生产下跌，或许对价格亦造成帮助，AngloGold 上周发表首季的产量数字微低于原先预期。

基于上述的情况，展望在未来的数天，金价大幅下挫低于星期一的价位将不大可能，而另一方面，黄金亦困难地突破每安士940安士的强大阻力位。

由于此等因素，将可能再创新高至每安士1,100美元的目标价位推迟至第二季，现阶段来看，金价在未来的十周，其交易范围将介乎于每安士800至1,000美元之间。

展望今年的下半段，其价格将可能再创新高，最重要的因素是，大量的资金投入全球市场，因而增加通胀的风险，以及财经市场的发展和健康的经济环境，最坏的情况亦可能已成过去，在此合作的成果(早前曾提及)，当然对价格会带来帮助。

根据经验所得，大部份投资者(本地甚或全球)的整体投资组合仍然欠缺黄金，这点亦对金价构成重要的影响。倘若德国每人每年购买一安士的黄金，以现时价格来计算，每月大概需要55欧元，因此，全球的年产量将会被此等投资者所吸纳，甚至乎一克的黄金也不会剩余。

极具知名度的贵金属顾问公司(GFMS)昨天发表其本年度的报告“2009年黄金的概述”，报告当然是黄金市场最佳的资料搜集之一，此以伦敦为基地的公司指出，工业需求于2008年下跌7巴仙，主要是缺乏珠宝首饰业的需求。

另一方面，旧金的供应增加27巴仙至1,200吨以上水平。

在生产商方面，去年回购其‘旧有的’期货数量亦下跌19巴仙，而英国矿业服务公司(GFMS)预测2009年的数字将进一步减少。矿务公司于2008年底，其未平仓的合约只余下500吨，在九十年代的末段，其数量超过3,000吨。

根据英国矿业服务公司(GFMS)发表2008年的新生产量，其数量再度下跌 - 约3巴仙 - 亦是自1996年以来的最低水平，而中央银行的沽售亦下跌，减少约20巴仙至246吨。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	932.50	703.00	22.60
最低	864.00	644.00	20.71
收市	888.00	667.00	21.44

在需求方面，黄金作为投资用途较去年增加76巴仙，亦成为价格的支持者。

英国矿业服务公司(GFMS)展望基于整体的利好环境因素，不排除黄金将会测试每安士1,100美元水平。

价格处于440欧元，120页“黄金概述”的详尽报告，可以透过 GFMS 的网页认购 (www.gfms.co.uk)。



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
 网址: www.heraeus.com.hk
 路透社交易编号: HLHK

互联网信息

- 铂金 - [铂金发展商 WeSizwe 取得5億5仟萬南非蘭特的融資](#)
- 铂族金属 - [福特在美国的汽车销量止跌回升, 但仍维持审慎的态度](#)
- 铂族金属 - [Braemore 加快铂族金属合金的提炼计划](#)
- 铂族金属 - [旧换新车的计划, 令德国汽车销量飙升40巴仙](#)
- 黄金 - [AngloGold 第一季的產量低於預期](#)
- 黄金 - [澳洲西部的黄金产量在过去十年减少接近一半](#)
- 黄金 - [Gold Fields 指 St Ives 的礦場, 其400萬安士目標產量已重回軌道](#)
- 黄金 - [Newmont 在澳洲最大的礦場, 預期2009年中旬可以開始運作](#)
- 黄金 - [20国峰会 \(G20\) 決定以現時的協議出售國際貨幣基金組織的黄金](#)
- 黄金 - [阿布达比 \(Abu Dhabi\) 三月份的零售黄金销售量下跌25巴仙](#)
- 黄金 - [欧洲央行出售35.5吨的黄金](#)
- 黄金 - [了解国际货币基金组织的黄金储备](#)
- 白银 - [尽管出现罢工行动, Pan American 維持產量預期](#)
- 白银 - [Hochschild 的罷工完結, 對今年白銀的產量沒有造成影響](#)
- 中国 - [低成本令中国成为最大的黄金生产国](#)
- 南非 - [Zuma 的指控撤銷, 選舉問題得以解決](#)
- 南非 - [约翰内斯堡正处于困难时期](#)
- 石油 - [存货量下跌, 令油价攀升](#)
- 贺利氏 - [Umicore 出售電子包裝物料業務予賀利氏](#)

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。