

贵金属市场一周回顾

2008年8月14日

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

重点提示

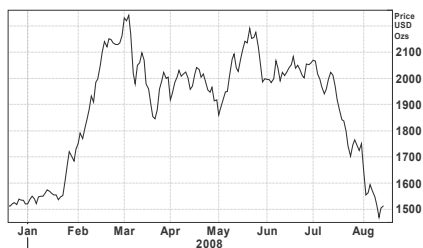
- **贵金属大幅下挫** - 外来的沽盘，令主要的贵金属下跌至整年低位，黄金较其高位低约22巴仙，白银和铂金下跌约34巴仙，铑则为38巴仙，而钌约49巴仙。 现时在所有商品当中，祇有两只的基本金属表现最差(锌下跌63巴仙，镍下跌65巴仙)，但其情况亦较价格预期为理想。
- **黄金在1980年所创高位之下水平交易** - 石油价格回落和美元汇价上升，两者仍然主导着市场，最近两次都未能跌破800美元水平。 而实货需求则个别发展，亚洲区的需求强劲，欧洲受炎夏假期影响而表现呆滞，最低限度作为投资用途的金条需求理想。
- **白银紧贴着黄金** - 曾短暂交易于每安士14美元之下水平，实货需求较其它金属为缓慢。
- **铂金急跌，未能止步** - 现时交易价较三月份的高位低约850美元，工业用家再度入市，但未能(亦不愿意)令情况改变。Xstrata 作价100亿收购南非第三大生产商 Lonmin。
- **钌金短暂交易于300美元之下水平** - 亦是2年以来的最低位，此是受到商品被抛售和来自汽车市场的负面消息所影响，在欧洲7月份的销售下跌8巴仙，详情请参阅互联网信息部份。
- **铑** - 被投资者和工业用家抛售，现时仍未能找到其尽头。

所有价格显示由8月5日至8月14日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,634.00	1,057.00	33.98
最低	1,461.00	979.00	31.48
收市	1,520.00	1,022.00	32.86

... 连接左边部份

在过去亦有成功收购的例子，但只局限于次级的公司，例如：Norilsk 成功收购美国公司 Stillwater，而部份南非的小型矿场亦成功被邻近较大的矿商所收购。在此界别之中，Xstrata 表现得非常活跃，出价收购 Lonmin 的后一天，Xstrata 宣称已收购 Nkwe 股份，从而取得50巴仙在南非的5个铂金项目的主要股权，指当中包括2 千万安士的铂金和年产量达至1百万安士。



钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	371.00	240.00	7.72
最低	298.00	200.00	6.43
收市	318.00	215.00	6.91

铂金

在撰写报告期间，铂金持续地下跌，由上周一每安士1,620美元的水平开始(亦是一月底以来的最低价位)，曾一度再下跌多100美元，其后，在每安士1,525美元湍定。自一月份受到南非的电力供应出现问题后，因而令铂金价格急升，但是次经过大幅回落后，对心理方面造成相当大的影响。

铂金经过短暂回稳于此低位后，亦是自七月中旬开始持续至今，其跌势首次得到喘定，此是受到南非工人抗议生活水平飙升，因而触发全国性的罢工行动，对价格造成支持的作用。

Anglo Platinum 表示其最大的矿场，约有30巴仙的工人罢工，因而对生产构成影响。

罢工对其价格的帮助并不大，Xstrata 作价收购 Lonmin，亦未能造成正面的支持。在初段的24小时内，价格曾反弹至每安士1,640美元，其后受整体疲弱的商品市场所影响，以及在汽车工业的重复坏消息，因而对其价格造成压力，昨天，更下跌至每安士1,469美元，亦是自2007年12月中旬以来的最低位。

中段由于工业买盘令其价格稳定下来，但当价格再次回落至低位时，需求买盘开始增多，尤以欧元区更甚，由于以欧元来换算，较本年高位低约30巴仙，更低于2007年的平均价。此等买盘和审慎的投资者对价格带来支持作用，特别能够稳企于每安士1,450美元之上，此非常重要的图表价位，在过去的24小时，其价格再次重返每安士1,510美元以上的水平。

现时难以预测铂金的去向，但明显地，部份的交易员，包括我们在内，并没有预期铂金会如此大幅回落，最低限度亦不会在此短时间内发生。回想三月份接近高位每安士2,300美元的时候，汽车工业和珠宝首饰业的需求都萎缩，来自第二市场的货源供应增加，感觉早前的情况已有点超买，特别是电力问题方面渐受到控制。

由于生产商的结构并没有改变，希望增加其产量已谈及多时。虽然其中线的基础需求亦没

钯金

在过去的十天，钯金都跟随着铂金而下滑，上周开市时报每安士370美元，于周二已下挫超过70美元之多，并短暂交易于每安士300美元之下的水平，主要是投资者沽售离场，因而导致价格下挫，倘若以美元计算，亦是2006年10月以来的最低价位，但以欧元计算，更是2005年8月以来的最低水平。在此低价位下，来自不同地方的买盘，令价格于今早重返

有变化，但现时面对衰退的环境，仍维持正面的态度，此由于更严厉的排放措施(尤以重型汽车)在适当的时间将会实施。基于此情况下，现时重返一月份每安士1,500美元以上的水平，似乎是可以接受。

近期价格的下跌，理应能够刺激珠宝首饰业的需求，预测铂金更没有理由下跌至每安士1,340美元，而上述所提及的每安士1,450美元是一个重要的技术支持位。而短线可能比较反复，迈向每安士1,600美元的机会可能较大。以中线而言，其波动幅度或会收窄，此由于投资者对铂金的兴趣减低，在过去的数周，经过大幅下滑(导致严重损失)后，其波幅开始收窄，对工业用家和生产商来说亦大感恩惠，更能作出有效的调整。

当公布业绩和盈利下跌后的一天，基地设于瑞士的最大矿商 Xstrata 于周三向南非第三大铂金生产商 Lonmin 作价 100 亿美元进行收购。于伦敦上市的 Lonmin 实时作用反应，表示此举并不受欢迎。Lonmin 于同日调低其本年度的产量约7巴仙 至 725,000安士。

是次 Xstrata 所作出的收购，或会牵起更多的收购活动，直至目前为止，全球的采矿工业对此股整固热潮，仍未构成影响。基于外来的因素，大有可能垄断委员将会反对此四大铂金生产商 Anglo Platinum、Implats、Lonmin 和 Norilsk 的合并活动。

故此，只有来自工业以外的收购合并活动成为问题，Xstrata 现正推动此类的发展。在过去的数天，市场上传言指Vale 对 Anglo American (Anglo Platinum 的母公司)感兴趣，亦有专门从事研究采矿工业的网站，指 BHP Billiton 正密切注视 Impala。

继续右边部份...

每安士330美元。钯金的需求及其价格的表现，最快应在衰退过后作出反弹，因此建议工业用家应在价格回落之时，趁低吸纳以作日后所需之用。

Norilsk 的收购持续，详情请参阅第四页的互联网信息部份。

铑, 钌, 铱

上期报告曾表示不排除其跌幅将会扩大, 此亦感到有点意外, 虽然参与的投资者较其它贵金属少, 但价格却由每安士8,000美元下挫至

6,400美元以下的水平。

继续右边部份...

... 连接左边部份

就短期的走势, 仍然持有怀疑的态度, 市场似觉未能消化近期大幅的下挫, 再者, 传言最近的沽盘是来自工业用家, 此可能是忧虑经济的前景, 先行减持其存货。

钌和铱维持不变, 分别报每安士240至300美元和每安士430至460美元。

黄金

除主要三种的铂族金属外, 黄金在过去的十天, 同样亦处于水深火热之中。 在上周开市时, 其交易价介乎于每安士914美元, 但在八天之后, 其跌幅达3位数之多, 仍远离每安士700美元的价位交易。 在周二, 其价格交易于每安士801.50美元, 亦是2007年12月以来的最低水平, 并远低于1980年最高位每安士850美元(此记录高位约于28年前的同一天所创)。 金价大幅滑落, 主要受油价回软(因而减低对通胀的忧虑)和美元汇价大幅回升(相对于并非用美元作单位的买家, 其价格则较为昂贵)所致。 在撰写此报告期间, 油价每桶曾一度急挫15美元至112.50美元, 而美元兑欧元更攀升至微低于1.50的水平。 由于金价已沉寂一段时间, 并失去了作为(政治)动荡的指标, 因此高加索的动乱, 并未对金价造成影响。

紧贴将会发生什么事情呢? 我们相信现时最坏的情况已经过去, 此由于大部份摇摆不定的投机和投资者, 在过去的数天已经离场(市场或再难看到此种情况)。 而实货需求再次重返市场, 更极大可能延续至九月或以后。 虽然净产量增加, 但其步伐相当缓慢, 而第二市场的货源供应减少。

基于此因素, 每安士875美元似乎将大可能出现, 更多于向下滑落至每安士775美元之下的水平。 就现时的发展, 长线而言更为健康, 建议工业用家利用期货市场放下买盘指令以锁定其所需。

据香港分公司的同事汇报指出, 金价经过大幅回落后, 实货的需求强劲, 此不单来自珠宝首饰业, 需求亦来自其它应用工业的买家。 由于近数月大量废金回流市场, 过去数月香港处于净出口商, 但现时却相反成为净进口商。

白银

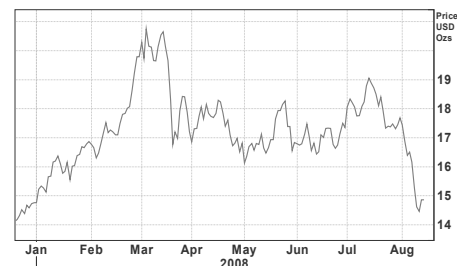
受其它贵金属的负面消息所影响(来自投资者和生产商的观点), 白银亦无可避免地跟随大市。 缺乏西方投资者和工业用家的买盘(由于假期的关系), 价格由每安士17.40美元下挫至周二早上的13.99美元, 主要再次受到黄金的影响而下跌, 当黄金反弹之时, 白银亦重返每安士15美元的水平。 从技术角度来看, 最坏的情况可能仍未过去, 在每安士

在欧洲方面, 虽然价格低廉, 但由于炎夏假期关系, 工业的需求仍然呆滞。 而另一方面, 投资者对实货相当活跃, 尤以较大而不同的块状, 重量以1安士至1公斤不等。

就近期的发展, 相对于2008年的上半年, 现时对实货来说的坏消息可能已成过去, 本周就世界黄金协会的报告指出, 迪拜第二季的入口数量下跌2.1巴仙, 而所有的亚联酋则下跌4.7巴仙(上半年合共下跌至265吨), 而印度七月份的入口数量, 较去年同期下跌56巴仙, 其上半年急挫约2/3至139吨。 虽然近期价格相对便宜, 但此等数据都是不大愿意所见, 本年相信是可以达到2007年的入口数量774吨。

在生产方面比较混淆, 上半年销售与最终用家却减慢, 但显示净生产却有所增加。 报告指中国产量增加6巴仙至130吨, 而产量总值较去年同期增加89巴仙(以当地货币计算)。 就南非统计局报告指出, 其六月份黄金产量下跌12.3巴仙(与去年同期比较), 此南非最大的黄金生产商(由1905-2006年), 与新发展具领导地位的中国之间差距成明显的对比。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	914.00	588.00	18.90
最低	801.50	538.00	17.30
收市	832.00	560.00	18.00



白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.60	11.30	363.30
最低	13.99	9.40	302.20
收市	14.85	10.06	323.40



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: hlh@heraeus.com
网地: www.heraeus.com.hk
路透社交易编号: HLHK

互联网信息

- 铂金 - [Anglo Swiss](#) 可能將成爲全球最大的鉑金生產商
- 铂金 - [Xstrata,Nkwe Platinum](#) 和 [Genorah Resources](#) 共同簽訂發展協議
- 铂族金属 - [Strzhalkovsky](#) 被推选为 [Norilsk Nickel](#) 的新任行政總裁
- 铂族金属 - [Norilsk](#) 的股東表示其產量或會減少, 導致公司的股價下跌
- 铂族金属 - 南非工会对矿工和生产商施压, 故此工人举行示威
- 铂族金属 - [Prokhorov](#) 把部份 [Norilsk](#) 的股份售予 [Potanin](#)
- 铂族金属 - [Wesizwe](#) 從勘探商轉型爲鉑金礦商
- 铂族金属 - 歐洲七月份的汽車銷售下跌6.7巴仙
- 黄金 - 中央银行黄金协议的成员不愿意出售黄金
- 黄金 - 德国、加拿大和荷兰的学者发现纳米分子相互的结构关系
- 黄金- [Coeur](#) 旗下3个矿藏的生产出现问题, 导致 [Coeur](#) 的损失扩大
- 白银 - 中國部份地區的能源短缺, 導致 [Silvercorp](#) 和其它白银矿商的产量減少
- 白银 - [玻利维亚](#) 举行补选
- 经济 - [津巴布韦](#) 总统和反对党举行马拉松式会议, 商讨如何分配权力
- 经济 - [格林斯潘](#) 表示尚有更多银行需要政府接管
- 经济 - 中國一所採礦公司投資予 [Zambales](#)
- 经济 - [Barrick](#) 購買更多石油資產以作爲成本增加的套戥
- 石油 - 油價反彈, 但市場存疑其升勢能否持續

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。