

贵金属市场一周回顾

2008年9月23日

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

重点提示

- **贵金属卷入金融市场危机的旋涡** - 投资者的焦虑已在价格大幅波动反映出来。黄金和白银的前景较铂族金属为优胜。
- **黄金短暂交易于1980年所创高位之下水平** - 投资者最初沽售离场，其后受实货需求增加以及长线投资者的买盘，因而将其走势改变，尽管要突破每安士900美元的阻力位有点困难。今年最重要的交易员会议于周末在日本京都举行。
- **白银跟着黄金** - 先下跌其后跟随黄金反弹；德国的私人投资者再度入市，倾向于5公斤块装。
- **铂金下跌至每安士1,040美元** - 较年初的高位已下跌一半之多，是由于忧虑经济和金融危机，开始对未来需求存有怀疑的态度，因而令投资者沽售离场。
- **钯金几乎跌破二百大关** - 价格下跌至212美元三年来的低位，GFMS对钯金前景抱乐观的态度。
- **次要的铂族金属在低位交投淡静** - 焦点现时集中于主要的贵金属中，铑窄幅交易于每安士4,200 - 4,500美元前曾一度急挫，现时工业对钌和铱出现少量的买盘。

所有价格显示由9月5日至9月23日

| 铂金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|----------|--------|-------|
| 最高 | 1,388.00 | 966.00 | 31.06 |
| 最低 | 1,040.00 | 733.00 | 23.57 |
| 收市 | 1,220.00 | 816.00 | 26.23 |

伦敦矿业服务有限公司 (GFMS)发表一年度的副刊,对铂金的前景表示并不乐观。在本年度的首六个月,虽然新生产量下跌,但 GFMS 的分析员预测在2008年将呈现供过于求的情况,其数量可能扩大至12万安士,而2007年粗略估计其逆差达21万安士。本年度出现过剩的原因,是由于从回收的供应增加,而在汽车工业上,钯金成为铂金的替代品,以及高昂的价格。在2008年首八个月,来自珠宝首饰业的需求大幅减少。GFMS 预测2009年将出现更多的盈余。

铂金

铂金在过去的两周半异常波动,于上周发表本报告之时,价格由每安士1400美元继续下滑至每安士1,127美元。在回稳前曾一度滑落至每安士1,040美元,更在大幅反弹至每安士1,255美元前,于上周五曾两度下试此价位。近期的升势,部份原因是由于美国政府进行一系列的拯救措施,希望可以将当地的金融行业脱离困境。投机者期望能够将问题尽快解决,从而令美国经济加快其复原的步伐。

对现时的情况并不表乐观,因此昨天的反弹能否起支持作用仍存有疑问。预测在未来的数天,其交易价将介乎于每安士1,150至1,250美元的区域。以较长的时间而言,不排除其价格将会向下滑落,但预测短期内,价格将不会下跌至两周前每安士1,040美元的低位(早前曾两度下试)。而九月份在期货交易所的投机仓位明显地减少,与七月份的高位相比较,差不多是当时的半数,只有15吨之多。大部份的投资者都是在东京期货交易所

(TOCOM)出售,相反地,以交易所买卖基金形式的数量,在过去的数周,其变化并不大,仍然维持于9吨。但交易所买卖基金在八月份的数量已明显地下跌。

在未来的两周,交易员将更加关注美国及欧洲的汽车销售数据。或许不单来自华尔街的投资银行家,还有在金融市场动荡时所出现的新买盘。故此预测短期内,汽车工业仍未能为铂金带来显注的支持,虽然现时的价格已较年初的高位相对地便宜得多。

继续转向左边...

钯金

主要的铂族金属于过去数天都未能独自发展,此是受到铂金早段下滑所影响,钯金亦曾一度下滑至接近每安士200美元的水平。但在每安士212美元出现一些工业的买盘,因而令价格稳定下来。

尽管受工业买盘的支持,价格亦下跌至三年以来的低位,由于众多市场的参与者忧虑其基本因素能否持续改善。在第一季其价格曾一度飙升至每安士580美元,现时看其回升的中期,似乎较早前更为不稳固,此有需增加较以往为多的投机买盘。

尽管价格在早前数月下滑,但过去三天已经反弹至每安士240美元的价位,相信在短期内,将不大可能测试每安士200美元或以下水平。虽然现时环球金融市场出现问题,而工业需求

要大量增加,亦需一段的时间才能在价格反映出来,建议工业用家于现时价位放下买盘指令,以作为日后价格风险的对冲。

GFMS 在最近的黄金研究副刊中,亦简略提及钯金现时的情况。相对于铂金,分析员对钯金的前景明显较为乐观。GFMS 不排除由于钯金市场的耗用量增加,在未来将可能出现赤字。

| 钯金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|--------|--------|------|
| 最高 | 279.00 | 188.00 | 6.04 |
| 最低 | 212.00 | 152.00 | 4.89 |
| 收市 | 245.00 | 168.00 | 5.40 |

铑, 钌, 铱

在过去的两周,全球交易员均将注意力集中于重要的金属当中,而次要的金属却被忽略,故此其表现相对地平静。铑价初段下跌,其后交易于每安士4,200至4,400美元之间,在此低位下出现少量的买盘,但当价格开始回升时便告消失。

现阶段钌和铱出现少量来自工业用家的买盘,

令此两只金属的价格都略为回升。铱现时交易于每安士420至450美元,钌则交易于每安士240至290美元之间。

黄金

在过去的十五天，黄金与其它金融市场相似并异常波动，在撰写报告的初段，由于油价下跌和美元汇价转强，因而继续对黄金造成负面的影响，令价格在前周末段下滑至近期的最低位，报每安士737美元。在此价位下，投资需求大幅增加以及来自珠宝首饰业的强劲买盘，令价格得以稳定下来，并重返每安士800美元之上。其后稍作休息后，金价于上周四和周五，出乎意外地每安士大幅反弹120美元。

相信如此大幅的波动，并不单来自投资者所致，更因为雷曼兄弟和美国国际保险集团对财经市场所造成的冲击，而有需要寻找其它避难所而造成。尽管在过去的数天，对交易所买卖基金的需求强劲(创出新的纪录高位)，但显示出黄金近期急升的背后原因，是由于财经市场现时将可能实行更严厉的规条，因而令投资者先行将其淡仓回补，类似的大幅波动情况亦出现于其它市场，例如：石油或环球的股票市场。

价格于上周飙升至高位后，但买盘并未能支撑大市，因而令价格迅速下滑至每安士825美元，但在过去的二十四小时，金价再次反弹至每安士909美元之上，现时交易于此价位20美元之下的水平。

明显地，众多的市场参与者不单对如此大幅波动感到忧虑，更由于租借黄金的息率正在上涨，但与铂金市场有不同之处。而短期的黄金租借息率曾一度飙升至越过5巴仙，但此情况亦迅速被冷却下来。

在生产方面再次出现负面的消息，南非统计局公布7月份的生产量较去年同期减少16.4巴仙，其生产持续下跌至2008年第二季的57吨，较去年同期减少约9巴仙。分析员认为生产下跌的原因，除持续以久的电力供应问题外，亦受矿场的意外事故和罢工的影响，并且需要暂时关闭矿场所致。由于南非的生产量下跌，现时仍未能夺回全球最大黄金生产国的地位，南非雄霸此地位已长达90年，但

白银

在过去的两周，黄金与白银均大幅波动，初段银价曾下滑至每安士10.23美元，其后跟随金价急升因而反弹至每安士13.40美元，于翌日早上，受到美元反弹和油价急跌所拖累，其价格于今午再次下滑至接近每安士13美元的水平。

其未来的走势，将继续跟随着黄金而发展，

于2007年赋予中国。

邻国津巴布韦在过去数月的黄金产量，以百分比计算，其下跌幅度较南非为大。据当地官方公布本年首7个月的产量下跌44巴仙至2.6吨。尽管电力供应似乎是主要的元凶，但市场的观察家表示，其国内疲弱经济和存在的金融问题，亦是其它因素所在。而津巴布韦的矿工必须将所有黄金的产量售予中央银行，其货值只能取回40巴仙的国际货币，其余则以当地的货币支付。

而另一方面，南非第二大的生产地加纳则录得升幅，本年首6个月的产量增加3巴仙至40吨，而实际生产值亦超过40巴仙，但现时的生产成本亦增加至稍低于每安士600加元。

全球最大的黄金生产商 Barrick Gold, 亦表示生产成本上涨，其加拿大公司现时的成本约为每安士445加元。

纵使生产成本持续上升，黄金长线的走势亦无需看得太悲观。倘若金价回落至每安士600至700美元，相信很多矿工已经困难地继续维持生产以抵销其成本的上升，从而阻碍第一手黄金的生产。当金价处于低水平时，处理废金的可行性亦相对减低，但同时会刺激珠宝首饰的需求。

在未来的十五个月，金价下跌至上述的价位可能性将会不大。

另一方面，倘若美元汇价没有急挫以及油价未能再创新高，价格要超越1,000美元是有点困难，以现时环球的经济受到衰退的威胁来说，在第四季黄金要突破1,000美元以上价位将是不大可能。

英国为基地的 GFMS 分析员于上周发表其本年度‘黄金2008’的一份补充报告指出，黄金产量于本年首六个月大幅下跌，原因不单是以上所提及的问题发生于南非，亦包括在印度尼西亚和澳洲。总括而言，产量大约减少50吨，与此同时，全球的生产成本亦增加20巴仙。

由于白银具备工业及投资的特质，倘若未来的经济呈现负面的情况，故此，其沽压将较黄金为大。

| 黄金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|--------|--------|-------|
| 最高 | 909.00 | 627.00 | 20.16 |
| 最低 | 735.00 | 526.00 | 16.91 |
| 收市 | 890.00 | 605.00 | 19.45 |

就未平仓的远期合约显示，GFMS 预测本年度的最后一季，矿工回购其套戥的数量将会大幅减少。

GFMS表示，中央银行上半年的黄金销售量为167吨下跌约26巴仙。首饰业需求亦较去年同期减少，此没有计算‘废金’下跌36巴仙至350吨，亦是20年来的低位，此情况可能妨碍价格进一步的上升，尽管预测可能会出现衰退，但珠宝首饰业仍然在黄金市场扮演着最重要的角色。

| 白银 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/公斤 |
|----|-------|-------|--------|
| 最高 | 13.50 | 9.22 | 296.43 |
| 最低 | 10.25 | 7.35 | 236.31 |
| 收市 | 13.15 | 8.95 | 287.75 |



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
网址: www.heraeus.com.hk
路透社交易编号: HLHK

互联网信息

- 铂金 - [Anglo American 入股探礦公司Magma](#)
- 铂金 - [Impala Platinum 有意收購一家鉑金礦藏公司, 為業界帶來整合活動](#)
- 铂金 - [Platinum Group Metals 宣佈成立新的聯營項目](#)
- 铂金 - [Angloplat 暫時關閉其第二大的礦藏](#)
- 钯金 - [North American Palladium 委任新的行政總裁](#)
- 铂族金属 - [Xstrata 冷對 Lonmin 股價的下跌](#)
- 铂族金属 - [南非 - Impala Platinum 有意收購兩家同業公司, 藉此分散對津巴布韋的依賴](#)
- 黄金 - [津巴布韦本年首7个月的黄金产量急跌44巴仙。](#)
- 黄金 - [Randgold Resources 旗下的 Massawa 項目相信可生產數百萬安士的黄金](#)
- 黄金 - [AngloGold 的 Obuasi 礦產, 明年黄金產量將可能增加21巴仙至43萬5千安士](#)
- 黄金 - [Mali 銳意增加其黄金賬戶收入的透明度](#)
- 白银 - [美國白銀報告顯示8月份的產量較第二季每月的平均數字上升38巴仙](#)
- 商品 - [香港商品交易所計劃發展商品交易平台](#)
- 经济 - [津巴布韦的領袖為要解決能源問題, 與反對派簽署協議](#)
- 石油 - [油價一天之內飆升25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。