



贵金属市场一周回顾

2008年10月30日

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

重点提示

- **价格回稳，但走势并没有改变** - 交易价格接近生产成本，现时还有多少下跌的空间呢？
- **黄金在反弹前曾跌破每安士700美元** - 情况相对于其它金属为优胜，在德国和香港作为投资用途的金块需求强劲，而印度的需求亦曾短暂地增加，但生产商开始感到压力，对前境维持中性的态度。
- **白银首次下跌至2005年以来的最低位** - 其后，再次重返双位数字的价位，对前境并不乐观，但生产方面，大部份均依赖其它金属。
- **铂金跌至5年来的低位** - 上一季产量仍有所增加，但南非宣布首宗关闭矿场的消息，国际汽车市场的痛楚并没有减退迹象，价格将横向发展，但预期将不会再创新低。
- **钯金出现反弹** - 价格再次回升高于每安士200美元，九月份俄罗斯将大额的钯金出口至瑞士，分析员揣测其余下的储备数字。
- **铑价回稳** - 交易范围介乎于每安士1,400至1,700美元。其它铂族金属的价格亦回落。

铂金

所有价格显示由10月24日至10月30日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	870.00	663.00	21.32
最低	732.00	589.00	18.94
收市	830.00	635.00	20.42

铂金连续下跌数周甚至数月，终于在上周稍作休息，开始时价格再下跌多5巴仙至2003年10月中旬以来的低位，报每安士732美元。负面的消息主要来自汽车工业，因而增加投资者的忧虑，导致沽压增加，从而令价格进一步的滑落。

其后，美国联储局调低息率至接近壹厘的水平，以及欧洲增加讨论如何帮助汽车工业重返轨道，并指出价格低企对生产所造成的风险，看似市场已得到总结。近期价格的下跌，可能由于过度超卖所造成。今早铂金价格大幅反弹，交易价重返每安士870美元的水平，更于三天之内回升15巴仙。展望下周价格将进行整固，再下试新低的机会不大，同时亦难突破每安士900美元或以上水平。

以下是矿商的季度报导，全球最大的铂金生产商Anglo Platinum于上周末发表，其第三季产量下跌11巴仙至543,200安士，主要原因是Waterfal精炼厂有需进行计划已久的保养和维修工作。事实上，矿石于最近一年的产量增加9巴仙，较上一季更多出12巴仙，而未经处理的存货亦有所增加，更指将可达到其全年目标产量的240万安士。除密切关注生产的计划外，虽然近期价格急挫，但对未来的发展仍抱正面态度。其行政总裁Nicolau指出近期价格的下跌，主要是心理因素所在，预测其长线价格将会介乎于每安士1,200与1,300美元之间。对于Anglo的未来拓展计划，Nicolau指虽然展望乐观，亦不排除可能会出现变量。Anglo将会更加关注其成本和支出方面，以再重新厘定发展的项目。

本周由于意外事故导致一名工人死亡，Anglo Platinum有需暂时关注位于Rustenberg全球最大矿场当中的一个矿井。虽然市场现时是可以接受此意外造成的损失，其数字亦较2007年的

伤亡有着明显的减少，据南非矿业工会于上周指出，由1月1日至8月31日期间，在矿场发生的意外事故而导致死亡合共有109人，当中23人发生于铂金的矿场。直至年底，其数字将较去年可能减少30巴仙。

规模较少来自南非的生产商Aquarius Platinum指出，由于价格下跌，第三季出现2,150万的亏损，但上一季度，却录得盈利4,000万，而七月至九月份的产量达128,000安士，较第二季增加17巴仙。就早前所提及的亏损，Aquarius将会关闭现时无利可图的矿井。

瑞士投资银行Credit Suisse建议生产商减少十巴仙的产量，藉以支持其价格和铂金矿业的股价。据瑞士银行家表示，由于铂金价格低企，采矿工业将完全改变其策略方向，此是‘为生存而战’。现时坏的情况，主要是由于汽车工业的不济，瑞银预期汽车业在2008年的销售将下跌1.8巴仙，预测2009年的情况更坏，将减少3.4巴仙。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	203.00	156.00	5.02
最低	162.00	128.00	4.12
收市	200.00	152.00	4.89

最终钯金于上周五找到其底部，其后更受大量的工业需求和追击买盘所带动，令钯金迅速反弹高于每安士200美元，亦是自六月中旬以来于一星期内的最大升幅。

钯金在本周急升过后，开始于每安士180至200美元之间稳定下来，对长线仍维持正面的态度。由于价格下跌已对生产造成困难(详情请参阅上期的报告)，此可能令庞大的

盈余成为过去，九月份俄罗斯出口31吨的钯金至瑞士，此可能会带来进一步的启示。与八月份10.4吨出口数量一拚计算，此多年来受着国有货存而影响价格发展的情况，在未来的日子，对钯金所造成的负面影响将会减低。

铑, 钌, 铱

经历过去数周的急挫后，铑和预期一样稍为回稳，本周交易于每安士1,400至1,700美元之间。预测价格不应像早前般的急挫，由于在此现货价格之下有着强劲的买盘支持，而

其余两只的次要铂族金属，本周再次并非焦虑所在。钌价轻微回落至160至220美元，铱则交易于每安士380至430美元。

黄金

上期报告于上周五刊登后，金价首先交易于每安士700美元，其后在美国开市时，价格更下跌至每安士681美元，成为自2007年9月份以来的最低位。

原油价格回落 - 每桶下跌至63美元 - 以及欧元汇价持续疲弱(兑美元至1.25)遂成为金价向下滑落两个主要因素。虽然此两因素有进一步减慢的迹象，金价于本月初已某程度上摆脱其影响，直至周三才回复正常，而此三个因素的相互关系亦重回轨道之上。受到美元回软(美国减息，兑欧元汇价下跌至1.33)和油价每桶交易于70美元以上，从而令金价收复部份的失地，并攀升至每安士780美元。

展望下周的走势将较为中性，短线而言，每安士800美元的价格阻力颇大，而另一方面，倘若能稳企于每安士720美元，其防御的能力亦相对不错。假若跌破此价位，将显示出一个较为负面的讯号，将令价格进一步受到压力，更可能下试上周五的低位。

在过去数天，印度市场为黄金带来支持，据交易员表示，在本周嫁娶季节开始前，其需求已大幅增加，珠宝首饰商已出售多达50吨的黄金。此情况能否刺激当地的进口量，仍是未知之数，但大部分所出售的黄金，很可能是来自货存。而上述的销售数字看似少于当初所预期的数量。除节庆季度外，近期价格的下跌，亦有帮增加销售。金价由十月中旬每安士45,000卢布的历史高位，曾经一度急挫至接近本年度的低位，报每安士34,000卢布，其后重返每安士38,000卢布。市场观察家预期节庆季度过后，其需求将再次转趋平淡。

在过去的数天，生产方面亦传来消息，据俄罗斯金矿工会指出，本年首九个月的产量将增加10.2巴仙至132吨，当中的117.3吨属新矿产量，其余则来自回收和二手市场。工会更预测全年产量尚有八巴仙的上升空间至176吨，亦是首次扭转连续五年产量下跌的形势。俄罗斯大部份的黄金产量主要来自 Krasnoyarsk 的东部 Sakha (Yakutia) 和 Khabarovsk。

贵金属价格下跌，不单令铂金生产商的资产负债

白银

过去数天银价仍然大幅波动，起初跟随黄金于上周五下挫至8.63美元，反之，黄金已经能够找到支持位，但白银于周二继续滑落多20美仙至每安士8.42美元，亦是2005年12月以来的最低位。

在过去的48小时，白银再次跟随着黄金和原油价格而发展，于周四早上攀升至高位，报每安士10.50美元。

但过去数小时，价格再次回落，现时交易于每安

表受到影响，而全球第二大的黄金生产商 Newmont Mining 亦不能幸免。该公司于上一季的盈利较去年同期倒退51巴仙至1亿7千7百万美元(没有特殊收益)，期间合共生产128万安士的黄金，成本价及其平均利润为每安士480和865美元。Newmont Mining 维持本年度的产量不变，预期产量介乎于510万至540万安士。但现时受到价格处于低水平，其位于澳洲西部的大型项目 Boddington 将被迫延迟发展，预测此年产量达60万至70万安士的矿场，将于2009年中投入生产。

Gold Fields 上季度的业绩，更较 Newmont 为逊色，作为南非第二大的黄金生产商，其盈利倒退86巴仙。除受金价滑落和产量下跌8巴仙外，其位于秘鲁的新矿场发生意外事故而被迫关闭以至有需延迟付运，从而令产量下跌。其成本价近期已攀升至每安士617美元，较上一个季度高出22巴仙。矿工虽然受金价下跌而处于艰难时期，但私人投资者却希望能够购买更多的黄金，例如：德国在过去一星期对1公斤装或以下的实货金块需求仍然殷切，但随着生产商继续全速赶付，其延迟付运情况应可得到轻微的舒缓。倘若需求没有进一步的飙升，大部份金块应可望于十一月中旬后付运。除德国以外，香港亦有同样的情况，但现时已能够将期限缩短至一周。

士9.95美元，仍高于一星期前的价位。

预期将跟随其它金属而发展，其交易价格将介乎于每安士8.50至10.50美元之间。从基本因素而言，白银是黄金和基本金属的副产品，故此对其前景仍是缺乏信心。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	776.00	605.00	19.45
最低	681.00	542.00	17.43
收市	755.00	583.00	18.74

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	10.50	7.99	256.90
最低	8.42	6.74	216.70
收市	9.95	7.63	245.31



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 - 受到铂族金属价格下挫的拖累, Aquarius 部份的矿井因而被关闭, 导致公司上一季出现亏损。
- 铂金 - Aquarius 将要为一项入账收益作出回拨, 其营运成本亦会下跌
- 铂金 - Wesizwe 怎样解决当前的問題呢?
- 铂族金属 - Noriisk 有意出售所持有 Stillwater Mining 55.4 巴仙的股权
- 铂族金属 - Dick Klimisch 作为发展催化剂转换器的一份子, 对自己在汽車业的贡献感到恩惠
- 黄金 - 南非的矿场重新投入生产
- 黄金 - 受到金属价格的下跌和信贷市场的收紧所影响, AngloGold 和 Gold Fields 将会紧缩开支
- 黄金 - Gold Fields 第三季的盈利大幅倒退 86 巴仙
- 黄金 - 由于早前发现新的黄金矿藏, Lihir Gold 第三季的产量将会增加 59 巴仙
- 黄金 - 地质学家于山东发现一个蕴含约有103吨黄金的大型矿藏
- 黄金 - 位于秘鲁的Yanacocha 矿藏, 第三季的产量较去年同期增加22巴仙
- 采矿业 - Rio 仍然对 BHP 的收购建议不为所动
- 采矿业 - Roux 表示南非新制订的安全法例, 其影响亦相当深遠
- 经济 - 一项研究指出, 美国楼市持续下滑对经济的影响大於股票市场
- 经济 - 美国汽车业受销售减少和经济疲弱的打击
- 石油 - 油价受相同因素所影响而摇摆不定

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。