

## 贵金属市场一周回顾

2008年12月5日

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

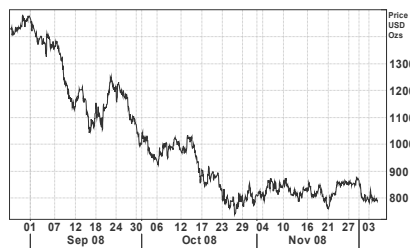
### 重点提示

- **贵金属大幅波动并个别发展** - 投资者仍然谨慎，价格主要受交易商/投机者所影响。
- **黄金最终未能保持其升幅** - 但实货需求强劲，以金条或交易所买卖基金为多，而金条所需的付运时间进一步缩短。
- **白银相对地强劲** - 受投资者追捧，由于交易所买卖基金存货量高企，以及受技术图表所影响，银价仍然存有风险。
- **铂金窄幅上落** - 由于汽车业销情惨淡，谁会购买铂金呢？但在此价位下，亦没有人愿意生产。不排除价格可能进一步的下跌，但应不会再出现另一次的大泻。
- **钯金取决于汽车市场和铂金的去向** - 三者的关系连成一线。
- **铑价下挫** - 现时回落至三位数字，亦是2004年以来的首次，汽车业以外的追击买盘，令价格重返每安士1,300美元。

## 铂金

所有价格显示由11月24日至12月5日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	875.00	690.00	22.18
最低	780.00	612.00	19.68
收市	805.00	624.00	20.06



虽然经济环境相当严峻，但铂金在过去两周，大部份的时间仍然能够保持稳定。于发表上期报告期间，价格曾急挫至每安士759美元，其后，出现强劲的反弹，此不单受金价的支持，更由于日圆汇价转强（价格相对地较为便宜），因而吸引日本的投资者和珠宝商吸纳，令价格迅速反弹至每安士872美元，此水平更能维持至上周一。当明确显示汽车业将困难地渡过快乐的圣诞节时，因而令市场的气氛骤变，交易商纷纷将铂金沽出，从而将价格推低至现时的780美元水平。

就十一月份全球的汽车销售数据，重要市场的数字已于本周发表，情况显示相当严峻，更困难地寄以厚望。占欧洲市场重要地位的西班牙，其十一月份新登记的汽车数目下跌50巴仙，英国下跌37巴仙，亦是28年来的最低水平，意大利减少30巴仙，而德国及法国相反地分别上升18及14巴仙，但西欧国家平均销售却减少25巴仙。

而其它的地区亦未见得好，日本汽车销售下跌18巴仙，巴西则下跌17巴仙，近期发表的美国销售数据，就是具争议性的37巴仙下跌数字。每部未能出售的汽车，标志着3至6克的铂金未能找到新的主人，将继续成为陈列室，停车场甚至其它地方的装饰品。

市场上已强烈感受到来自工业的呆滞实货需求，主要应用于工业的海绵铂金，部份的交易已较苏黎世认可交收铂金块折让多达每安士8美元，甚至市场的资深交易员，亦不能忆起何时曾出现如此巨大的折让。结果，在未来将会制造成铂金锭，并运送至苏黎世的仓库，因而令铂金的借贷息率处于较低的水平，对具潜质的借用人来说，此利益却已被近期严峻的信贷市场所抵销，由于市场的风险正在增加，故此被银行和交易商的态度冷却。基于现时的情况，价格迅速反弹的机会将不大可能，由于对经济前景感到不乐观，更受制于疲弱的工业

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	200.00	154.00	4.95
最低	165.00	130.00	4.18
收市	172.00	133.00	4.28



## 钯金

尽管钯金在过去两周未能摆脱汽车业困局的影响，但早段受惠于金价的强势，令钯金重返每安士200美元的水平。

但当公布十一月份最新的汽车销售数据后，价格随即再度受压，更于上周三下跌至每安士165美元，交易价格接近十月份每安士160美元的多年低位，亦是2003年中旬的价位。

预期此情况将不会迅速得到改善，唯一是整体的经济环境能从拾起来，钯金才能出现大幅的反弹。但以现时的价格来说，不单是新的采矿项目，生产商现阶段亦面对严峻的

需求，因而令投资者多加考虑投资于铂金类的金属。

但亦有与后者成对立的情况，例如：在过去的一周，最为通行的铂金交易所买卖基金，其库存增加至5吨（上升25巴仙），但仍较7月份的高位为低，当时交易所买卖基金的买家，其持仓量超过13吨之多。

对于现时市场的情况，并非完全处于负面的环境，预期矿工将会迅速减少生产，以紧贴需求的步伐。而部份已经开始实行，主要由于生产并未符合经济效益所致，尤以南非、北美以及俄罗斯等影响较大。正如在前周回顾中亦曾提及，Lonmin宣布将关闭一些较细型的矿场，将导致4,000名的员工被裁减。本周Aquarius同样需要削减200名工作于Everest的矿工（是总员工的12巴仙）。虽然报告中并没有提及矿场将会减产，但此仍然是唯一的出路。

困难，故此下跌的风险亦有限，倘若汽车业的苦况持续多一段时间，新的产量将大有可能减少，此机会应较价格急挫为大。

现时工业对钯金的需求处于非常低水平，海绵钯较块装折让多达每安士2.5美元。

## 铑, 钌, 铱

铑价前所未见地下挫至低位, 并持续至撰写报告期间的初段, 但仍然是最昂贵的金属, 亦是自2004年以来, 首次下跌至三位数字价位, 最终能够在每安士850至1,050美元之间回稳, 下跌的主要原因, 是缺乏汽车业的实货需求, 更可能是汽车业沽售其剩余的存货, 又或投资者将其好仓平盘所致。虽然缺乏工业的需求, 但在此低位下, 吸引汽车业以外的买盘, 令价格迅速作出反弹, 并重返至每安士1,300至1,500美元的水平, 但在此价位下, 却缺乏进一步的承接。

预期铑于未来日子应不会进一步反弹, 此由于来自汽车业的消息极为负面所致, 毕竟该行业占全球90巴仙铑的耗用量。由于汽车的需求占着重要的地位, 尽管采矿业已于数月前开始减少生产, 以及来自回收市场的废料亦下降(来自旧的汽车催化剂), 此有助价格在未来的日子回稳。

铱和钌的情况则较为优胜, 钌的需求在过去两周有所回升, 但至今年仍未对价格造成太大的帮助, 继续交易于每安士135至185美元

之间。铱则交投淡静, 徘徊于每安士380至430美元之间, 而过去的数天, 在每安士400美元以上水平出现一些买盘。

与其它三只取决于汽车业的铂族金属相比较, 此两次要铂族金属的影响已较轻微, 倘若南非减慢生产铂金, 钌和铱的新供应亦将会下跌, 但不足以影响价格回升, 在此情况下, 将可能出现新的技术应用。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	830.00	647.00	20.80
最低	761.00	596.00	19.16
收市	770.00	601.00	19.32



## 黄金

在过去两周, 对黄金的表现反应不一, 于上周五, 金价曾反弹5巴仙至每安士800美元之上, 成为五周以来的高位, 亦是重要的心理关口所在。此买盘更持续至周一, 并将价格进一步推高至每安士830美元, 此是由于投资者寻找资金避难所而作出的反应, 从而令价格飙升。与此同时, 交易员的买盘亦有所增加, 此是受到油价短暂的回升和技术图表的支持, 因而令投机者的兴趣增加所致。另一方面, 来自印度的消息指, 其十一月份的需求亦告下迹, 与去年同期的54吨比较, 在过去数月, 其进口量只得35-40吨之多。

金价几乎稳企于此高位, 其后油价大幅回落, 令黄金价格亦告下跌, 虽然如此, 现时交易仍处于每安士770美元的水平。

展望未来的数天, 此情况将不会有太大的变化, 但有需密切注视油价和美元汇价的发展, 由于在未来的日子, 此两因素仍然主导着黄金的去向所致。

上周欧洲中央银行再次沽售部份的黄金, 此足以抵销交易所买卖基金的新需求, 其存货量于过去七星期已创下新的纪录。各类的金块因存在不同的付运时间, 作为投资用途的1克至100克黄金, 其付运期仍要大幅延迟, 而250克以至1公斤装, 则稍有改善, 但细块的付运期, 其情况于圣诞节假期前难以得到舒缓。

在过去两周, 有数则关于采矿工业的消息, 整体来说并不太乐观, 于第四页的互联网部份可寻找到一则。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	10.62	8.27	265.90
最低	9.14	7.25	233.10
收市	9.55	7.44	239.20



## 白银

除非与其它工业用的商品和贵金属比较, 否则困难地说白银已能够独自发展, 但已较其它的白色金属为优胜。部份原因是由于白银仍被视作黄金以外的另一投资产品。其价格再次跟随黄金的发展, 交易介乎于每安士9至10.50美元之间, 现时处于此区域的下游位

置。作为投资用途的白银块, 其表现情况亦有所不同, 尤以1公斤装的银块, 其付运时间于过去两周已大幅缩减, 预期此情况于年底前将进一步得到改善。



**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](mailto:edelmetallhandel@heraeus.com)  
网址: [www.precious-metal.com](http://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](mailto:hpm.sales@heraeus.com)  
网址: [www.heraeuspm.com](http://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](mailto:tr.hlh@heraeus.com)  
网地: [www.heraeus.com.hk](http://www.heraeus.com.hk)  
路透社交易编号: HLHK

## 互联网信息

- 铂金 - 由於需求減慢和全球金融危機所影響, 導致 Norilsk Nickel 削減本年以及來年鎳和鈹金的產量
- 铂金 - 全球的汽車銷售大幅減少, 市場憂慮 Lonmin 的盈利前景, 導致其股價跌至9年以來的低位
- 铂金 - Lonmin 進一步裁減1,500名僱用於南非的礦工
- 铂金 - Anglo Platinum 正處於艱難時期
- 铂族金屬 - Stillwater 就 East Boulder 礦場的重建計畫, 與工會達成協定
- 铂族金屬 - Norilsk 計劃於兩個月內回購被法院凍結的股份
- 黃金 - 供應和需求的統計 - 黃金於2008年第三季的供應和需求數字
- 黃金 - 聯邦法院否認暫時禁止 Barrick 對位於 Cortez Hills的黃金礦藏進行施工
- 黃金 - 南非第三季的黃金產量持續下跌
- 黃金 - Randgold 認為在未來數月應不會出現大型採礦公司的併購活動
- 白銀 - 墨西哥的白銀巨頭 Fresnillo 出價收購基地位於溫哥華的 MAG
- 次要的金屬 - 由於釘的升浪已經結束, 飛機引擎的製造商會否再次考慮使用釘呢?
- 商品 - 由於商品價格急挫, BHP 放棄原先以660億歐意收購力拓的計劃
- 經濟 - 西班牙11月份的汽車銷售急挫50巴仙
- 經濟 - 汽車銷售下跌, 導致生產減少
- 石油 - 油價的跌浪可能持續

## 出版人 / 法律條款 / 免責聲明

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。