



贵金属市场一周回顾

2008年10月6日

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

重点提示

- **工业金属受压** - 忧虑财经以及物业市场的危机恶化, 此将可能导致经济出现衰退, 因而令消费品的物价受压。
- **黄金维持其升势** - 受危机所困扰, 投资者转移至金块和交易所买卖基金, 而另一方面, 投机者需要沽货套现。
- **白银再次下挫2美元** - 不过能稳企于九月份所到达低位之上, 但未来的表现相信较黄金为逊色。
- **铂金下跌至二年半前的三位数字** - 国际汽车市场销售数字大幅下挫, 以及机构投资者沽售离场, 均令铂金价格受压。 在日本京都举行的贵金属年会中所发表的报告, 再次指在生产可能出现问题以及更严厉的排放条例, 故此, 汽车工业对铂金的需求将会增加。
- **铱金跌破每安士200美元** - 亦是2005年10月以来的最低价位, 较二月份的高位下挫接近65巴仙。 尽管汽车市场笼罩着负面的消息, 但现时的价格已经被低估, 倘若下一次的经济周期出现回升时, 其走势将会改变而作出反弹。
- **铑价亦下跌** - 一方面受到沽售, 而令一方面, 同时受整体的汽车市场需求下跌所影响, 令铑的价格全面受压, 不排除价格将进一步下跌的可能。 钌轻微地回落, 铱则平稳。

下一份贵金属市场一周回顾将于10月23日刊登。

所有价格显示由9月23日至10月3日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,256.00	848.00	27,26
最低	947.00	680.00	21,86
收市	955.00	689.00	22,15

铂金

忧虑全球的经济出现放缓, 此较德国南面部份政党的损失为大, 因而, 对铂金造成负面的影响。

自2006年3月以来铂金于周四首次下跌低于每安士1,000美元, 此是由于市场的观察家预期全球的经济可能出现衰退, 而且最坏的情况仍未过去。就短期的走势而言, 以及技术图表显示, 虽然其价格近期大幅波动, 但对铂金的帮助亦不大, 仍然继续受到压力。其价格于2004年每安士950美元作出强力的反弹, 但2006年的走势却刚好相反。

各地的铂金交易员均焦虑地等待即将公布的九月份不同地区汽车销售数字。于昨天晚上首先公布近期的数据是美国, 福特汽车下跌34巴仙, 佳士拿 - 33巴仙以及丰田 - 32巴仙。在大规模的汽车制造商当中, 只有本田和通用汽车分别下跌24及16巴仙, 亦是唯一两间制造商低于此行业的平均跌幅26巴仙。

由于财经和房地产市场的危机继续, 故此在未来数月, 不大期望来自大西洋区出现利好的消息, 但美国近期公布的消费者信心指数轻微地改善, 此亦令人感到有点意外。

来自德国以及其它欧洲国家同样出现相似的负面消息, 出奇地中国近期的数字亦有减慢的迹象, 此等地区的汽车销售数字将在两星期后公布, 但对欧洲的汽车销售亦不寄予厚望, 而对中国近期的表现亦有点忧虑。而且出乎意外地, 中国八月份汽车销售下跌6.2巴仙, 亦是过去两年首次在快速和健康增长下出现倒退。

全球第二大汽车制造商丰田于本周表示, 将会响应近期的变化而削减在中国的生产。当地市场的参与者归咎于油价飙升和股票市场下跌, 因而对中国的发展带来负面的影响。而日本汽车制造协会主席更加指出, 印度于七月份的汽车销售亦向下滑落, 此市场的进一步发展需密切注视。本田原先计划在印度兴建第二所厂房, 但于上周五公布将此计划押后最少一年, 此是由于印度的汽车销售下跌以及借贷息率大幅增加, 同时通胀亦是过去16年来最高水平。

就短线以及中线对现货铂金的需求, 只能维持消极的态度, 大部份在日本京都出席会议的专业人士指出, 对其长线的发展更表不乐观, 并预期一年内铂金将回落至更低水平。是次在京都举办的

会议, 亦是首次由 LPPM (伦敦铂金钯金市场协会) 联合主办, 而 LPPM 的主要成员是来自世界各地的铂金生产商和交易所组成, 会议预测2009年11月时的铂金价 (下一次在利马举行会议的当日), 越过400个来自各地的银行家, 交易商, 冶炼商以及矿商代表预测其平均价为每安士1,488.20美元。

在京都会议当中, 有两场演说分别令出席会议人士稍为感到恩惠。首先是英国汽车催化器生产商庄信万丰的专家 Neil Collins 表示在未来的环境, 由于全球将采用更加严紧的排放规条, 对汽车引擎的八项未来发展要求, 尽管生产商努力减省不同部份的需求, 但最终还是需要更多的铂族金属。

其次是在供应方面, 令铂金存有上升的空间, 根据开普敦大学教授 Anton Eberhard 亦是一位资深关注南非电力和能源的专家, 指出在电力供应方面, 并未能带来安逸的消息, 此由于其贮存量仍维持紧张的情况, 最低限度2012年或甚至2013年都呈现此问题, 在此电力短缺的情况下, 价格将容易地受到影响。亦指出今年的冬天较为和暖, 因此其情况没有进一步的恶化。与2007年的顶峰相比较, 其生产量已下跌6巴仙, 正常应介于25巴仙 (而1994年为31巴仙)。并指出私人投资兴建更多的厂房和生产量较政府的预期为慢。倘若由国家出资扩建此政府所拥有的电力厂 Eskom, 有需要将现时非常便宜的电费倍增。而铂金生产商已经面对高昂的生产成本和更昂贵的电力费用, 将令情况变得更坏, 而新的发展计划将更加困难地去落实, 预测此等生产商所提供的新生供应亦将减少, 尽管部份的计划得以实行, 可能只是能够取替部份已经老化和传统以及寿命接近完结的矿场产量。

南非矿场的各代表所发表的演说, 并没有太大的新意。Anglo Platinum 的代表 Trevor Raymond 首先指出部份生产商正面对着一些问题, 例如: 技术劳工的短暂, 意外事故以及工业安全问题和地理上的改变, 在技术方面增添困难。

就初级矿商Ridge Mining 的代表 Terence Wilkinson 指出, 南非新和小型矿商所面对困难的情况, 虽然预期在2014年之前将会有16个新矿场

钯金

钯金上周受到汽车市场传来的负面消息所影响, 以及价格交易于每安士200美元之下水平, 此亦是2005年10月以来的最低价位, 当下跌至此水平时则停顿下来, 此是2003年所建立图表的支持位之上, 虽然价格有可能稳定下来, 但由于财经市场的问题和持有好仓的投资和投机者, 其情况尚未明朗, 故此很难下定论。

铑, 钌, 铱

国际汽车市场的销售大幅下挫, 令铑价持续滑落在过去的数天, 其价格下跌至每安士3,100至3,400美元, 并低于四周前的价位, 更是二年半以来的低位。

此外, 不能排除对冲基金以及汽车制造商会减低其持仓量, 将令价格进一步受压。近期亚洲区的需求增加, 却未能阻止其价格继续下滑。

就短期的走势而言, 不排除其价格将进一步下跌

黄金

美国政府拯救金融危机的方案不获国会通过后, 金价于一周内曾飙升至每安士920美元, 其后掉头回落至每安士819美元, 更成为十四天以来的低位。

投资者对金块的需求持续强劲, 但付运的时间却大幅延迟, 现时等待的时间再次需时约一周, 而250和500克的金块付运时间需要更长的时间。现时很难预测金价未来两周的走势, 一方面预测金块的需求将持续强劲, 而另一方面, 在全球经

白银

白银经过八月和九月初的戏剧性下跌后, 其后价格作出反弹, 但未能维持很长的时间。在过去的数天, 银价从短暂的高位13.70美元急挫, 在周四其价格交易于上述所提及价位低约2美元之下水平。

而银块的投资需求稳定, 但实货付运时间大幅延迟。

2008年10月6日

钯金

钯金上周受到汽车市场传来的负面消息所影响, 以及价格交易于每安士200美元之下水平, 此亦是2005年10月以来的最低价位, 当下跌至此水平时则停顿下来, 此是2003年所建立图表的支持位之上, 虽然价格有可能稳定下来, 但由于财经市场的问题和持有好仓的投资和投机者, 其情况尚未明朗, 故此很难下定论。

铑, 钌, 铱

国际汽车市场的销售大幅下挫, 令铑价持续滑落, 在过去的数天, 其价格下跌至每安士3,100至3,400美元, 并低于四周前的价位, 更是二年半以来的低位。

此外, 不能排除对冲基金以及汽车制造商会减低其持仓量, 将令价格进一步受压。 近期亚洲区的需求增加, 却未能阻止其价格继续下滑。

就短期的走势而言, 不排除其价格将进一步下跌,

黄金

美国政府拯救金融危机的方案不获国会通过后, 金价于一周内曾飙升至每安士920美元, 其后掉头回落至每安士819美元, 更成为十四天以来的低位。

投资者对金块的需求持续强劲, 但付运的时间却大幅延迟, 现时等待的时间再次需时约一周, 而250和500克的金块付运时间需要更长的时间。 现时很难预测金价未来两周的走势, 一方面预测金块的需求将持续强劲, 而另一方面, 在全球经

白银

白银经过八月和九月初的戏剧性下跌后, 其后价格作出反弹, 但未能维持很长的时间。 在过去的数天, 银价从短暂的高位13.70美元急挫, 在周四其价格交易于上述所提及价位低约2美元之下水平。

而银块的投资需求稳定, 但实货付运时间大幅延迟。

俄罗斯在日本京都会议上, 对钯金的评论缺乏启发性, Alexander Vassiliev 寄望于俄罗斯所发表的钯金储备概述, 但由于涉及国家机密, 故此, 未能提供任何具体的数字, 但只能证实其它的消息来源, 俄罗斯未来五年的销售将不会出现任何的问题。

特别在汽车工业的负面形势, 未能得以改善的环境下。 但长线走势与铂金钯金的情况相近似, 更严厉的排放条例以及供应方面的问题应能令价格得以稳定下来, 现时难以预测再可能下跌多少。

钌轻微回落至每安士230至280美元, 铱则维持不变交易于每安士420至450美元。

第三页

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	256.00	171.00	5.50
最低	190.00	136.00	4.37
收市	194.00	140.00	4.50

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	920.00	637.00	20.48
最低	819.00	589.00	18.94
收市	830.00	605.00	19.45

济步向衰退的阴霾笼罩下, 珠宝首饰业对黄金的需求将受到影响。 由于投机者和长线阵营的投资者均需增持现金在手, 将可能继续出售黄金。 在此情况下, 金价有须克服重重的困难, 才能突破每安士915的阻力位, 而九月份所到达的低位, 介乎于每安士740美元的水平, 将可能再次为工业用家带来购买的时机。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.70	9.35	300.60
最低	10.75	7.79	250.45
收市	11.10	8.10	260.40

倘若跌破每安士11.6美元后, 将可能下试九月份的低位每安士10.25美元。 而另一方面, 每安士13美元以及上周所提及的高位, 将会出现强大的阻力。

整体对白银的前景仍然维持审慎的看法, 由于具备投资和工业用途的双重角色, 故此表现将可能较黄金为逊色。



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



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



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

互联信息

- [铂金 - 受需求下跌所拖累, 铂金矿的股价继续受压](#)
- [铂金 - 在金融风暴的影响下, Xstrata 放棄收購 Lonmin](#)
- [铂族金属 - Impala Platinum 出價24億7千萬收購 Northam](#)
- [铂族金属 - Ridge Mining 本年的铂族金属生產仍然按照原定計劃進行](#)
- [铂族金属 - Lonmin 對铂族金属價格的長線發展仍然保持信心](#)
- [黄金 - 德國央行 Bundesbank 繼續持有其黄金儲備](#)
- [黄金 - Philex 計劃收購 Anglo American Exploration 50巴仙的股權](#)
- [黄金 - AngloGold 認為現時金融動盪的環境, 為黄金帶來正面的前景](#)
- [黄金 - AngloGold 把上半年的虧損修訂為39億9千萬盧布](#)
- [采矿业 - ING 表示必和必拓或需出售較可觀的資產以应付收購力和力拓的交易](#)
- [经济 - 德國政府和部份的金融機構聯手斥資500億歐元拯救物業按揭公司 Hypo](#)
- [经济 - 在信貸緊縮持續的影響下, 美國9月份的汽車銷售急跌27巴仙](#)
- [经济 - 华互银行的资产售予摩根大通, 成为史上最大宗的银行倒闭事件](#)
- [石油 - 市場的憂慮令需求放緩, 因而拖累油價每桶下跌超過2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。