

贵金属市场一周回顾

2009年7月9日

能源电池飞机启航!

关于铂金的消息：2009年7月7日，Antares DLR-H2, 此全球首架以能源电池启动的飞机于汉堡机场启航。

Picture: DLR (www.dlr.de)



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

重点提示

- **贵金属进一步的下跌** - 整体商品市场疲弱的走势，令投资者感到不安。 尽管价格大幅回落，工业的需求并不大。 长线的实货投资者只缓慢地重回市场(购买金条)，甚或平仓(以黄金交易所买卖基金)。
- **金价滑落** - 曾一度失守每安士900美元水平； 印度增加黄金进口税。 交易所买卖基金的持货量下跌。 此外，原油价格急挫拖累黄金下跌； ‘将会签署新一份中央银行的黄金协议’。
- **白银交易于每安士13美元之下水平** - 跟随着黄金的走势； (完全未经证实的消息)德国传媒对于有可能利用奥地利银币将黑钱带回德国的报导感到诧异(唯一的缺点：当沽出的时候，其购入价的三分之一将会损失于增值税和加工费等)，详情请参阅互联网信息部份。
- **铂金回落至每安士1,100美元** - 有可能进一步的下跌，尽管美国汽车市场稍为回稳，以及中国、巴西和德国的销量仍然理想。
- **钯金亦告下跌** - 但表现较铂金为优胜。
- **铑价稳定** - 炎夏快将来临； 钨和铱则没有变化。

下期报告将计划于7月23日出版。

铂金

所有价格提供由2009年6月29日至7月9日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,201.00	851.00	27.36
最低	1,088.00	784.00	25.21
收市	1,107.00	792.00	25.46

在过去的数天，铂金价格大幅滑落，从十天前的每安士1,200美元水平，直至今天跌幅已经接近100美元，主要由于商品市场相当脆弱，因而令投机者沽售离场，而长线投资者阵营，例如：交易所买卖基金持有人仍然相当忠心，事实上，其数量于过去的两周却有所增加。

价格于过去数天大幅回落，并多于预期，虽然上海交易所的需求增加，但亦不能改变市场整体的走势，主要由于全球的汽车业对铂金的需求仍然相当疲弱，现时海绵铂金仍出现大幅折让，由此可反映出来。

由于炎夏假期将至，不排除铂金将进一步受到压力，于短期内将出现更大的跌幅。早前曾提及中国和铂金交易所买卖基金的需求增加，预期可稳定其价格于每安士1,100美元水平。倘若不能稳企于此价位，更甚的是下一支持每安士1,060美元亦告失守，故此，可能于未来数周下滑至每安士1,010美元水平，建议工业用家在此价位下，可考虑吸纳部份的物料以作日后所需之用。

各地汽车市场于六月份的销售数字已经公布，个别汽车制造商的情况仍然相当严峻(又或没有变动)，但整体属正面，由于部份市场有良好的发展，因而带来支持的作用，例如：德国以及中国，而美国的负面消息和部份重要的欧洲国家亦有改善的迹象。

德国的旧换新车计划，对市场带来很大的帮助，六月份新车登记数字为427,000架次，较2008年6月份增加40巴仙，亦是自1990年东西德合并以来的最高水平。根据位于Flensburg的德国联邦运输局 German Federal Motor Transport Authority (Kraftfahrt-Bundesamt) 指出，于2009年首半年其新车登记数字为206万架次，较去年同期增加26.1巴仙。

展望2009年的情况，德国旧换新车计划的销

售，将跃升至10年以来的最高水平。鉴于首半年的正面销售数字，德国汽车工业协会(VDA)预期本年度新车登记车辆可超越350万架次。

此旧换新车计划所带来的影响，较细型的汽车将成为新的趋势，部份的轻型汽车增长为124巴仙，小型汽车约为79巴仙，以及小型房车增加27巴仙。而另一方面，运动型汽车却下挫约30巴仙，高级房车亦下跌24巴仙，至于中高级以上的房车减少约18.5巴仙。

德国是一个成功例子之一，以及邻国 - 法国，亦同样受惠于旧换新车计划，2009年的六月份较2008年的六月份上升7.1巴仙，中国更强劲增长45巴仙，虽然最近情况有轻微的改善，但不要将此想法溶合一齐，因为其它市场的整体情况，仍然相当困难以及不太乐观。美国旧换新车资助计划，预期可于七月底开始，故此影响六月份汽车销售数量，而六月份新车登记只录得859,847架次，较2008年六月份下跌27.7巴仙。美国汽车制造商认为此情况已有所改善，由于自去年九月份以来，其销售数前缀次下跌少于30巴仙。现时静待旧换新车的资助计划，预期七月份将为汽车业带来显著的反弹。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	255.00	181.00	5.82
最低	231.00	167.00	5.37
收市	236.00	168.00	5.40

相对于铂金，钯金在过去的十天滑落接近10巴仙，并能逃过大幅下跌的厄运，事实上，其价格于早段造好，最高曾报每安士254美元，微高于上期报告的最高价位。

强劲的投资需求，尤以交易所买卖基金为甚，此是钯金早段上升的原因，以及国际汽车市场的消息较预期为好，对钯金亦带来正面的支持，似乎亦给予投资者的信心，再者，部份的工业需求，亦对钯金价格造成支持的作用。

受到铂金疲弱的走势拖累，钯金未能保持其

升幅，并回落至每安士235美元。倘若铂金持续下跌，钯金亦可能因此受到拖累，将可能下试每安士220美元，甚或每安士210美元。

铑, 铱, 钌

次要的铂族金属似乎已经进入一个炎夏假期, 铑、铱、钌均未能从2008年暑假的水平反弹。最昂贵的金属铑, 近期交易于每安士1,400至1,450美元之间, 铱和钌并没有多大的变动, 市场完全处于静止状态, 价格分别维

持于每安士70至100美元和每安士400至450美元之间。

黄金

由于美国的原油库存增加(亦是过去25年来的最高位), 导致石油价格大幅回落, 亦曾低见每桶60美元, 因而拖累黄金价格并失守于每安士950美元的水平。昨天晚上金价更下挫至近期的低位, 报每安士905美元, 成为过去两个月的最低价位。现时金价的走势仍不见好, 不排除价格可能下试每安士870美元, 才能找到较实质的支持, 原因是由于珠宝首饰的需求持续疲弱以及投资者近期的表现显得较为审慎。

据德意志银行近期的一项调查显示, 欧洲中央银行黄金协议将于未来数周再次重新厘订, 而早前宣布将会出售约400吨黄金的国际货币基金组织, 这次亦会成为协议的签署成员之一。故此静待一众央行能否制订如以往的协议, 只批准央行每年出售最多500吨的黄金, 但已采用的配额仍与此数量差距甚远。尽管国际货币基金组织上述的沽售活动已包括于协议中, 预期此管制将维持不变。

在过去的数天, 市场对实货需求转趋正面, 作为投资用途的金条, 在德国需求亦再现, 而香港在珠宝首饰业的需求也轻微地回升, 同时土耳其亦传来正面的消息, 当地六月份进口4.1吨的黄金。土耳其由2007年至今乃全球第三大的珠宝首饰制造国, 但本年首季其黄金总入口量只为4.2吨(此已包括六月份的4.1吨), 此数

字较瑞士银行于2004年至2007年间预测其每年平均为19.8吨黄金的入口量相差甚远。不过在过去的数天, 虽然市场对实货金条的需求再次回升, 但此需求未能伸延至交易所买卖基金。截至上周五为止, 交易所买卖基金作出轻微的减持, 昨天最大的交易所买卖基金(SPDR 黄金信托基金)却大额抛售10吨的黄金, 亦是自4月份以来的最大的减幅。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	946.00	670.00	21.54
最低	904.75	652.00	20.96
收市	915.00	654.00	21.03

白银

白银不能逃过整体商品市场的下跌, 同时受到黄金急挫的影响, 亦是自五月份以来首次失守于每安士13美元的价位, 并打断自10月开始建立的上升轨道。近期的价位曾一度低见每安士12.73美元, 其后由于美元汇价疲弱, 令价格短暂地反弹。

预期白银将继续跟随着黄金的走势, 倘若金价进一步下滑, 将增加来自工业以及私人投资者的需求, 观察近期的情况亦得悉, 但未能阻止白银进一步的滑落, 其支持位将处于每安士11.80美元, 而下一个将会是每安士10.30美元,

但预测短期内将不会下试此价位。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	14.12	10.05	323.10
最低	12.73	9.16	294.50
收市	12.92	9.23	296.80



德国总公司

Heraeus Metallhandels-gesellschaft 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: HERH; Dealing: 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
网址: www.heraeus.com.hk
路透社交易编号: HLHK



上海分公司

Heraeus Materials Technology Shanghai Ltd.
1 Guang Zhong Road
Zhuangqiao Town Minhang District
201108 Shanghai
电话: + 86 21 3357 5675
传真: + 86 21 3357 5699
电邮: linda.hu@heraeus.com

互联网信息

- 铂金 - Aquarius 的 Everest 矿场可能需求一年时间才可复工
- 铂族金属 - 倘若 Xstrata 与 Anglo American 进行合并, 前者将考虑在约翰内斯堡的证券交易所上市
- 铂金 - Xstrata's 的行政總裁 Mick Davis 評論其收購 Lonmin 的決定是一舉多得
- 铂金 - 南非500名矿工胁持5名主管, 藉此要求公司给予永久性的职位
- 铂族金属 - 南非矿物资源部长表示, 政府不会将南非的矿场国有化
- 铂金 - 全球第一架由能源电池推动的飞机由德国成功研发, 并于汉堡机场作出首航
- 钨 - 内存的价格仍然高昂, 因而影响计算机的销售表现
- 黄金 - 迦纳将兴建一所大型的提炼厂
- 黄金 - 南非的矿工获得资方加薪, 从而避免触发罢工行动
- 黄金 - 印度调高黄金的进口税, 将对黄金的入口构成负面影响
- 黄金 - 加拿大皇家铸币厂 (The Royal Canadian Mint) 失去价值1,500万加币的黄金, 现正检讨其保安的程序
- 白银 - 失而复得: 数月前遗失的黄金和白银, 在大西洋以南已沉没的破船内寻获
- 白银 - 太阳能工业在未来数年的发展较预期快
- 白银 - 德国投资者偷运银币入境, 藉以逃避关税
- 中国 - 中国6月份的出口较5月份增长7.5巴仙
- 外汇 - 市场忧虑欧洲银行业的前景, 导致欧元汇价受压
- 石油 - 经济复苏的前景不明朗, 拖累油价下跌

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。