

“旧换新”：德国和美国的现金补贴计划已经结束，此意味铂族金属什么呢？

贵金属市场一周回顾

2009年9月10日

Picture by Pixelio.de

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

重点提示

- **贵金属受投资者所喜爱** - 黄金和白银的表现较铂族金属为优胜。
- **黄金短暂升越每安士1,000美元水平** - 突破图表的阻力位，以及 Barrick 公布新的回购计划，因而将金价推高，但众多专业的分析员仍对疲弱的基本因素存有疑虑。
- **白银飙升至接近每安士17美元** - 投机者加入，但长线投资者阵营加倍小心，技术图表显示接近每安士16.30美元的价格出现一些威胁。
- **铂金大幅波动** - 在德国以及美国的“旧换新车”补贴计划完结之后，其价格于早段大幅滑落，其后跟随黄金回升。
- **钯金的波幅亦扩大** - 价格由于未能突破每安士300美元，故此，开始初段回落至低于每安士280美元，交易所买卖基金的买家仍然抱有信心，但观察家却忧虑汽车销售可能出现下跌。
- **铑价淡静** - 但价格是唯一的考虑因素，亚洲区的需求仍然强劲，是否与中国汽车销量增加有关呢？钌两边交投畅旺，铑则平静。

所有价格提供由2009年8月28日至9月10日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,295.00	890.65	28.63
最低	1,197.00	823.25	26.47
收市	1,282.00	881.70	28.35

铂金

在上期报告的初段报每安士1,240美元之后，价格于上周二急挫至每安士1,197美元，成为四星期以来的低位。

价格下挫，交易商归咎于美国以及德国的汽车市场，由于其现金补贴计划已经结束，而该两国家所采取救市方案的时间亦较长，对相关市场明显起了舒缓的作用。美国上月份的汽车销量较去年增加1巴仙，而七月份更上升26巴仙。美国的“旧车现金补贴”计划，已对69万辆汽车造成支持的作用，当中大部份于八月份，但亦有部份在七月。

德国八月份新车注册上升28.4巴仙至27万5,000辆，此是受到“旧车现金补贴”计划的支持，本年至目前为止，德国新卡车的注册达至280万辆。当中约80万辆受惠于此计划。而美国约有30万辆汽车受惠于此补贴，此已为铂族金属带来约5吨的需求。

其它欧盟国的增幅亦带来贡献，本年最成功的市场中国，带来极大的贡献。在税务优惠的支持下，中国汽车市场于本年8月份新车登记为85万8,300辆，较去年同一淡静月份仍录得90巴仙的强劲增幅。

总括而言，有理由相信生产商是受惠于此等国家的纳税人，倘若没有不同的救市计划支持，需求将会大幅下跌(以及价格的发展)，本年将是悲哀的一年。

不再有进一步财政支持的消息经市场消化后，铂金价格出现反弹，明显是受到黄金的正面走势所支持，现时交易只微低于每安士1,300美元以下水平，亦是2008年第三季中旬以来的最高价位。

对于此情况能否持续造好却存有疑问，此数以百计额外汽车的废料，由于汽车的催化剂可循环再造，并将回留至市场，故此对前景不甚乐观，而且南非矿商与矿工现正寻求可行的解决办法。

就 Implats 以及 Aquarius 的罢工行动，已合共损失约70万安士的铂金，相等于是年产量的一巴仙，事实上，对价格亦造成帮助，现时由于缺乏支持的因素，工业用家寻找任何新的对冲方法之前，应采取观望的态度。

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	296.50	203.92	6.56
最低	278.00	191.20	6.15
收市	290.00	199.45	6.41

钯金

与黄金的情况相若，两只钯金交易所买卖基金的持货量于过去数天大幅增加。单单是交易所买卖基金证券于上周已经增持多2吨，更于昨天单日内增加多接近1吨。现时 ZKB 的交易所买卖基金和交易所买卖基金证券已合共持有一百万安士的数目，较十八个月前飙升至多年来高位之时，其数目已增加接近一倍。

在过去的数天，其价格未能真正受惠于投资者方面或南非第二大生产商罢工仍未完结的消息。但由于需求增加，令钯价于上周并没下跌低于每安士278美元水平，反之，上试

每安士300美元的重要心理关口，但缺乏足够的买盘支持，故此价格未能冲破此水平。

由于“旧车补贴”计划已经完结，令市场的专业参与者和工业用家忧虑，此将会对重要汽车的市场，例如：德国和美国带来冲击，因而令需求减慢，以及导致价格下跌。

尽管对钯金的前景普遍看好，建议工业用家应静待入市机会，由于现时的水平，背后有着不明朗的因素，故此暂时不应作出套戥的行动。

铑, 铱, 钌

在过去的十天，铑仍然稳定交易于每安士1,650美元水平，由于远东地区出现大额的需求，情况令人感到有点意外。此明显地受到中国强劲的汽车销量所影响(参阅上文数据)，在年底之前，全球的耗用量将增加多一吨。此外，汽油引擎车辆在欧洲市场的占有率亦有所上升，尽管部份重要的西欧市场整体销量下跌，但要从汽车业市场把此等金

属抽离至中国更加困难。

上述所提及的两个因素，已影响着铑中期的发展，故此价格应不会大幅下跌。

钌买卖双方继续交投畅旺，但价格并没有变动。铱亦没有变化，但其需求远低于钌。

黄金

经过约两周的窄幅上落后，金价于上周三突破每安士960美元的重要技术阻力位，此价位亦曾于上期报告中提及，并一如所料，更迈向每安士1,000美元的关口进发。

金价于本周二突破每安士1,000美元的重要心理阻力位，更曾一度高见每安士1,007.50美元，稍高于本年二月中旬所到达的高位每安士1,005美元。

近期黄金的升势，似乎已脱离油价和美元的影响，尽管美元兑欧元的汇价大幅回落，曾低见1.46水平，但此明显发生在金价大幅飙升之后。

全球最大的黄金生产商 Barrick Gold 宣布计划增发价值30亿美元的新股，藉以筹集资金将其已套戥仓平盘(尚余950万安士的黄金)，此消息对金价带来支持的作用。Barrick Gold 预期黄金价格将会持续攀升，并期望能够受惠于金价的上升。倘若金价回落，此将会损害 Barrick Gold 的利益，但明显相信该公司愿意冒此风险。

至于金价能否稳企于每安士1,000美元以上水平，部份分析员存有怀疑的态度。例如：瑞银在每日的评论中指出，反对于现时的价位购入黄金(“请勿于1,000美元购入黄金”)。但市场亦有其它的意见：渣打银行预测金价将会飙升至每安士1,100美元，而两只对冲基金于本周亦预测(可能为其利益)金价将会分别攀升至每安士1,250和1,600美元。

金价未来的发展将视乎未来数天的走势，倘若价格再次于一年半内三度尝试失守于每安士1,000美元，部份长线的投资者或会决定沽出黄金，届时金价将承受强大的沽压，而交易所买卖基金的持货变化亦将值得关注。

上期报告曾提及，从基本因素而言，利好金价的消息并不多，工业需求持续疲弱，市场对投资金条的实货需求虽然并不太差，但却大幅落后于2008年最后两季和本年初段的时间，而珠宝首饰的需求仍处于谷底。本周印度和土耳其市场公布其最新的数据。根据孟买金银业

白银

在过去的十天，白银再次跟随着黄金攀升，在报告期间曾高见每安士16.81美元，亦是去年初的升浪以来的最高价位。推动价格上升并非来自工业需求，根据交易员的数据显示，现时完全没有来自该界别的需求。

至于长线的交易所买卖基金和银块的需求亦表现得审慎(上周只增加8吨)，相对于黄金为逊色，反之，投机者的好仓于上周在期货交易所增持多80吨(增加约10巴仙)。

贸易场一名代表的数据显示，印度 - 全球最重要的黄金实货(珠宝首饰)市场，八月份的需求较去年同期大幅减少85巴仙。本年度的数据同样强差人意：由一月至八月份只有84吨的黄金进口至印度，较去年减少68巴仙。上周报告亦提及其余的入口数据。肩负黄金生产商说客的世界黄金协会表示，本年七月份的入口较去年同期增加8巴仙，而八月份亦同样录得增长。据当地的分析员表示，不同的数据难以互相比较，由于两个组织的数据均显示其不同的利益。但所有的观察家均同意截至现时，本年度市场对黄金的需求(以吨计算)已大幅减少，尽管世界黄金协会指出只下跌55巴仙。

全球排行第三的销售市场土耳其，其八月份进口下跌至12.50吨，较去年同期减少74巴仙，全年以吨为单位计算，跌幅更多达77巴仙。

另一方面，在现时高昂的价格下，明显供应将会大幅增加，自从价格盘旋于每安士990美元以上水平，本公司香港区的同事表示，废金回留至市场已大幅增加。

生产下跌经过一段颇长的时间后，据南非最大黄金生产商的报告指，其产量已经微回升，在第二季上升至56吨，较第一季轻微增加0.40巴仙，但本年的产量仍较去年下跌9.30巴仙，产量在2008年已下跌至86年来的最低水平，继中国以及美元之后，南非的排名已跌至全球生产商的第三位。

在新生产量方面，据澳洲采矿公司 Focus Minerals 的发言人于前天表示，由于价格上升，令当地的产量大幅增加，Focus 并计划于未来二年增加一倍的产量。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1007.50	692.92	22.28
最低	943.80	649.11	20.87
收市	990.00	680.81	21.89

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	16.77	11.53	370.82
最低	14.29	9.83	316.04
收市	16.40	11.28	362.63

白银的走势，将视乎黄金能否进一步的攀升，并将价格推高至每安士17美元水平。倘若能突破此重要的技术阻力位，将会能够独自发展。而另一方面，假若失守于每安士16.35美元，將會為白銀帶來負面的訊息。



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2112-2113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
Zhuanqiao 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 - 于2008至2009的财政年度, 在Implat 礦場所發生的工業意外, 已導致11名的礦工死亡
- 铂金 - Aquarius Platinum 在其位于 Kroondal 和 Marikana 矿场招聘新的员工
- 铂金 - 南非全国矿工联盟就加薪事宜, 与 Anglo Platinum 原則上達成協議
- 铂金 - Impala Platinum 的礦工結束罷工行動, 並返回工作崗位
- 铂金 - Solidarity 與 Northam 达成协议, 将薪酬增加9巴仙
- 铂金 - 通用所研发的能源电池汽车, 合共行走超过一百万哩
- 黄金 - 印度尼西亚采矿商 Antam 預測本年, 將出售合共9噸的黄金
- 黄金 - Barrick Gold 為要購回已套戩的黄金, 有需集資30億美元
- 黄金 - 印度2009年的黄金入口量可能急跌63巴仙至250吨
- 黄金 - 中国发生两宗矿场开采意外, 并导致56名矿工死亡
- 黄金 - 澳洲于本年将可能超越美国, 成为全球黄金第二大生产国
- 白银 - Hecla Mining 調高本年度的黄金產量, 並調低其營運成本
- 白银 - Silver Wheaton 致力擴充其業務, 並入股其它的礦藏
- 中国 - 中国政府鼓励市民购买黄金和白银
- 商品贸易 - 由于纽约商品交易所实施新的条例, 德意志银行计划结束其石油交易所买卖基金
- 石油市场 - 美元下跌, 带动油价直逼每桶72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。