

## 贵金属市场一周回顾

2009年9月21日

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

### 重点提示

- **贵金属普遍造好** - 由于美元疲弱，令价格显著上升。
- **黄金飙升至接近历史高位** - 尽管国际货币基金组织计划出售黄金。
- **白银短暂交易于13个月以来的高位** - 但仍远低于2008年的最高位，技术支持位处于每安士16美元。
- **铂金清脆地突破每安士1,300美元** - IAA 汽车展的讯息混乱。在短期内仍不能替代燃烧引擎(催化剂仍需耗用铂金)。
- **钌金最终突破每安士300美元** - 是时候有所表现。
- **铑未能完全保持其升幅** - 交易商仍有卖盘沽售；钌和铑的表现稳定。

下期报告将计划于2009年10月1日出版

## 铂金

所有价格提供由2009年9月10日至9月21日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,350.0	919.90	29.58
最低	1,269.0	865.50	27.83
收市	1,320.0	894.50	28.76

铂金在过去的十天持续攀升，并曾高见每安士1,350美元。其后出现轻微的回套，但由于缺乏基本的因素支持，令价格回落至每安士1,320美元。

现正在法兰克福举行的国际汽车展 (IAA)，虽然部份的日本公司并没有参加，但其它地区的制造商，展出一些非凡的产品，不单是新的型号，此等稍后亦将会在陈列室展出，现时所有的制造商，看似都一致认同有需发展不同类型能替换的能源，但此类型汽车在推出市场之前，其生产线仍需多年时间来改善。

但有需注意整体趋势的发展：将来汽车油缸的体积可能缩细，此不单针对传统的引擎，亦针对混合式的引擎。后者的燃烧引擎将利用电力来推动汽车，故此，在此界别所耗用的铂金属量，将来亦相对会减少。

另一方面，在过去20年都被忽略的能源电池，虽然仍然停留在发展阶段，例如：德国为要支持此技术，现正计划在不久将来兴建氢气站的网络。消息明显对铂族金属生产商有利，由于能源电池较传统的汽车，需要耗用更多的铂金属作为催化剂。

在 IAA 汽车展的一连串推介中，CSM Worldwide 就未来数年汽车市场的发展，指出一些有趣的意见。在其中一场讨论会指发展中国家，例如：中国、印度和巴西的庞大“流动市场”。尽管其需求大幅上升，以及增加数巴仙已经是很大的数目，但 CSM 就明年的看法出现分歧。由于德国“旧车现金补贴”计划已经完结，预期2010年的新年登记数字将会大幅下跌。CSM 预测明年全球的销量亦将出现反弹，但可能要到2013年，市场才能重返2007年的纪录水平(6,500万辆)，而2015年全球的销量将可能达至7,530万辆。

就早前提及的“替代”动力引擎一事，CSM 对此看法存有疑问，特别在电动汽车方面。根据汽车业长线发展的周期，由于需要大额的补贴，

至今仍未解决是否有足够的‘充电站’问题，CSM 预期未来的一段时间，旧式的燃烧引擎都不会被取代。只会在2020年前，电动汽车才能够取得较大的市场占有率，预期2030年前，能源电池技术应不会造成重大的威胁。

根据 CSM 的预测，汽车业于未来对铂金需求应该不会大幅下跌，中长线对铂金应带来支持的作用。

倘若铂金和铑回落至3位数字，例如：投机者沽售离场，或钯金下试每安士200美元水平，工业用家应利用此机会，购买部份的物料，以作日后所需之用。

如对 CSM 的评论感到兴趣，可代为安排联络该学院。

铂金属	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	304.00	207.00	6.66
最低	286.00	196.00	6.30
Latest	294.50	201.00	6.46

## 钯金

经过长时间在每安士290美元水平横行后，钯金最终突破每安士300美元的价位，虽然只能维持短暂的时间，但钯金现时已回落低于此重要心理关口价位。

## 铑, 铱, 钌

铑只能短暂受惠于其它贵金属的上升，而幅度亦只有25美元，价格最高曾交易于每安士1,675美元。虽然如此细的升幅，但亦未能保持，由于来自亚洲区的持续性工业需求，完全被交易员的沽盘所抵销，铑因而迅速回落至前数周的价位每安士1,650美元。其它两只的次要铂

族金属则没有变动，铱和钌分别继续交易于每安士390至440美元和每安士70至100美元之间。

## 黄金

上期报告曾提及金价在较早前未能稳企于每安士1,000美元的关口之上，其后更跌破此重要的心理水平。但此下降轨只是昙花一现，此是受到油价回升(近期曾高见每桶73美元)以及欧元兑美元汇价转强(攀升至1.475以上水平)所致，金价也曾飙升至高位，报每安士1,024美元，成为18个月以来的最高价位，距离去年3月的历史高位只相差6美元。但买盘在现时的价格下开始减弱，以及外汇市场转趋稳定，令金价未能保持其升幅，于周末前更回落至1,000美元水平以下，在亚洲时段只交易于每安士995美元。

在金价高企的情况下，长线的投资者仍然站立在旁。虽然本公司的客户对金条仍然需求殷切，但当前金价于上周第二次冲破每安士1,000美元之时，其需求已大幅减慢，而交易所买卖基金亦出现同样的情况，虽然需求仍然存在，但已显著的减少，例如：最受投资者欢迎的交易所买卖基金SPDR，此黄金信托基金在过去的数天，其库存只增加6吨之数，现时的黄金库存量为1,086吨，与本年6月1日所创的高位仍有一段距离。

明显地，部份的长线投资者怀疑金价能否持续稳企于高水平。而且近期的消息亦指，珠宝首饰业的需求仍处于弱势，据一名资深的首饰业代表指出，本年欧洲的最大珠宝首饰市场，其需求已较2008年下跌约25至30巴仙。

此则消息可能短暂地削弱投资者对黄金吸纳的胃口：国际货币基金组织的董事长通过出售其部份黄金储备，价值约为130亿美元，以加强贷款能力予贫穷国家。国际货币基金组织于声明中表示“所出售的黄金数量限定为403.3吨，并以特定的形式出售，以减少对黄金市场的冲击”，继美国和德国之后，国际货币基金组织乃全球第三大的黄金持有机构，当中计划出售的黄金，占其3,200吨库存的8分之1。组织上一次沽售黄金的时间为1999和2000年，目的是为其金融项目筹集资金。

以华盛顿为基地的国际货币基金组织，表示出售黄金是增加收入来源的重要元素，并减少组织对其借贷收入的依赖，因此组织于上周宣布出售黄金，藉以分散收入的来源。全球20国集团于2009年4月所举行的峰会，亦同意其售金的决定。

国际货币基金组织的总经理 Dominique Strauss-Kahn 于声明中表示“很高兴董事局对售金的决定给予无限量支持，此举令组织在融资方面订下稳

## 白银

与黄金的情况相若，白银于上周末前略为回软，其后却大幅反弹，并曾一度交易于每安士17.63美元的高位，亦是13个月来的最高位。但与黄金有所不同，其价格与去年的高位每安士21.2美元比较，仍有一段的距离。在过去的48小时，其跌

健和长远的基础，更让组织能为贫穷国家提供必要的贷款。”

他补充是次的沽售行动，并不会对黄金商品市场构成影响，因为此批黄金，将会经过一段较长的时间在市场出售，或直接售予中央银行。一则未经证实的消息，指中国正考虑购入该批黄金。

南非第四大银行 Nedbank 于本周二发表一则与政治有关的瞩目言论，表示将来可能不贷款予大量排放炭的公司，例如：采矿商和电力生产商，除非此等公司尝试减少排放。

现时静待南非是否有上述公司能符合环保银行 Nedbank 的要求，倘若真的有其事，采矿业将会面对更大的挑战，但解决方法亦需要符合经济效益。

减少碳排放将会推高采矿公司的生产成本，并导致金价进一步攀升。顾问公司 GFMS 刚发表的黄金市场报告，“2009年最新一期的(黄金调查)”，指出第二季生产一安士黄金的成本为608美元，成为黄金生产历史上的第二高水平。黄金生产成本最高的时间为2008年的第三季，当时受到能源成本高企，以及生产国的货币短暂处于强势所致。

整体而言，GFMS 对黄金未来的发展显得正面：预期投资需求大致可抵销正在萎缩的珠宝首饰业，而新生产量轻微的增加、矿商持续减少重新套戥和上升的废金数量。而中央银行减少出售黄金，又或一些银行更净购入黄金，亦成为第二个利好的因素。

幅以百分比计算却较黄金为大。于昨天晚上更一度回落至每安士16.50美元，虽然在过去数小时已略为回升，但测试下一个图表支持位每安士16美元的风险仍然存在。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1024.00	698.00	22.44
最低	982.80	669.50	21.52
收市	1002.00	683.00	21.96

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.63	12.02	386.45
最低	16.02	10.92	351.08
收市	16.92	11.53	370.70



## 德国总公司

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: 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  
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 - Anglo Platinum 的矿工与资方就未来一年的薪酬达成协议, 避免一场可能发生的工潮
- 铂金 - 南非政府剿破非法的采矿活动
- 铂金 - Impala Platinum 本年的工业意外, 累积已导致16名矿工死亡, 成为同业当中之冠
- 黄金 - 菲律宾的黄金和铜矿商致力提高生产能力, 希望能受惠于下一轮资源价格的升浪
- 黄金 - DRDGold 静待法庭裁定其矿工的罢工是否属于违法
- 黄金 - AngloGold 的行政总裁正寻找合并和收购对象, 但此须审慎行事
- 黄金 - 尽管金价攀升至每安士1,000美元, 但 Randgold 的目标产量和策略性储备仍维持不变
- 黄金 - Barrick 有意进行收购, 藉以提升其产量
- 贵金属 - Xstrata, Chinalco 和 Anglo American 在秘鲁的采矿业大举投资
- 石油 - 大学教授 Verleger 预测油价在本年将下跌 44%, 石油期权合约创出高位

## 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。