



贵金属市场一周回顾

2010年1月21日

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

重点提示

- **贵金属受压** - 强美元以及油价下跌，令贵金属价格回落。
- **欧元疲弱令金价受压** - 希腊的财政状况令金价增添压力，现时市场将注意力集中于葡萄牙和西班牙之上，美元汇价上升，以及忽略奥巴马的政党失守于麻省和中国政府致力将经济降温，此亦对贵金属价格造成打击。
- **白银仍然跟着黄金而发展** - 更于数小时之内急挫1美元，但现时仍然处于高的水平。
- **铂金为软着陆作好准备** - 2009年汽车市场的销售胜于预期；Anglo Platinum 发出盈利警告，市场对前景的看法相当混淆。
- **钯金飙升** - 其价格飙升至22个月以来的高位，此是受到中国汽车市场和美国交易所买卖基金的理想表现所致。
- **次要铂族金属交投淡静** - 只有钨轻微上升。

铂金

所有价格提供由2010年1月14日至1月21日

| 铂金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|----------|----------|-------|
| 最高 | 1,644.00 | 1,163.60 | 37.40 |
| 最低 | 1,582.00 | 1,079.90 | 34.72 |
| 收市 | 1,610.00 | 1,140.00 | 36.70 |

交易所基金需求持续

在过去的数天，铂金初段飙升至18个月来的高位，报每安士1,644美元。其后，受到中国政府决定采取措施压抑过热的经济和快速的的增长，因而令铂金短暂滑落至每安士1,580美元水平。价格本周虽然作出反弹，现时交易于每安士1,610美元，仍然与数周前的高位相距甚远。

Anglo Platinum 盈利大幅倒退

全球最大的铂金生产商于本周初发出盈利警告，该公司预期2009年收入减少85至99巴仙，而上个财政年度的下半年，情况亦没有明显的改善，在6月30日后的中期盈利下跌68巴仙至28亿兰特(2亿9千万欧元)。在全球金融危机的初期，Anglo Platinum 去年受汽车业需求大幅减少，以及贵金属价格下跌的影响。故此在2009年的上半年，Anglo Platinum 在铂族金属的收入减少38巴仙至170亿兰特(约15亿欧元)。管理层已采取紧急的应变措施，并关闭部份的矿井，以及裁减12,000的员工，而扩展计划亦暂时搁置。

南非亦传来好消息，本周所发表2009年的第四季报告，并没有致命的工业意外，此亦是历史的首次。

2009年对汽车业的评估

根据“Der Spiegel”文章指出，2009年受现金补贴计划和税务的优惠所带动，令全球的汽车业逃过一劫。根据德国汽车业协会(VDA)指出，2009年全球的汽车销量只轻微下跌3巴仙至5千万辆。虽然是危机的一年，但发展中的国家，如中国、印度以及巴西，对汽车的需求则大幅上升。

在布鲁塞尔的欧洲工业协会(ACEA)宣布，2009年欧洲的销量大致稳定，此是由于多国采取现金补贴计划，令销量仅下跌1.6巴仙。跟据德国汽车业协会(VDA)指出，西欧市场实增长有0.5巴仙。在欧洲所售出的1,360万辆，大部份在西欧大陆。德国亦受惠于旧换新车计划，令销量上升接近23巴仙，法国亦有10.7巴仙，奥地利增加8.8巴仙。新加入欧盟的九个洲份，分别位于中欧及东欧的地区，其销售量却大幅下跌接近27巴仙。

美国2009年的汽车销量亦大幅下跌21巴仙，合共售出1,040万辆，亦是自1982年以来的最低水平。俄罗斯的情况以百分比来计算，情况更为严重，只售出150万辆下跌49巴仙。

而另一方面，中国的汽车市场在2009年的需求强劲。税务优惠是重要的因素，对新车销售起着正面的作用，2009年中国售出稍多于

1,300万辆(较2008年增加46巴仙)，当中接近1,000辆是房车，明显中国已超越美国市场，在2009年底更登上榜首。房车销售量于12月份亦相当强劲，飙升92巴仙至140万辆。

汽车的销量在印度亦增加17巴仙至180万辆，金砖四国最后的巴西，亦上升超过13巴仙的新车销售。据VDA的数据显示，南美国家约出售3百万的房车。

对于铂金的需求方面，去年的数字稍为逊色，但对个别金属的影响各有不同。市场倾向于小型石油引擎的趋势，将会为钯金带来支持作用，然而，欧洲柴油汽车将会失去部份市场的占有率，此亦会减低铂金的需求。预测2010年将会为市场带来正面的效果，故此铂金的需求会有所回升，同时对钯金亦不会带来负面的影响，并期望美国市场能够复原起来。

不明朗的前景

铂金在未来数天的表现，将取决于交易所买卖基金的需求能否持续。倘若能够的话，铂金的的价格将会飙升，更可能突破本周的高位。

而另一方面，铂金自新年开始已飙升每安士200美元，升幅以去年圣诞节来计算，较前者更甚(超过300美元)。倘若美元汇价持续转强，以及上文提及中国政府可能为经济降温，将令铂金价格回落，此亦不会令人感到意外。加上昨天铂金突破过去四星期的上升轨道，亦可能令投机者却步。

黄金

自上周四以来，金价便出乎意外地大幅下挫，今早更交易于每安士1,100美元之下水平，较1月14日的价位下跌接近每安士40美元。

希腊的财政问题导致金价滑落。

下挫的其中一个原因是美元大幅反弹，在过去的八天里，美元兑欧元汇价由1.456升至1.4050水平。

市场的参与者非常关注希腊的财政状况，观察家质疑希腊政府所采取的措施，是否真正能够帮助希腊走出财政困局，从而削弱市场对欧元的信心。但除希腊之外，财经专家亦认为爱尔兰以及本周多次被提及的葡萄牙，其情况亦不见理想。据部份的观察家表示，考虑到西班牙以及其经济体系的规模，相信其它欧洲国家要拯救西班牙走出困境，亦非一件容易的事。

亦有来自中国方面的消息 …

除希腊的财政令金价受压之外，昨天中国亦有意减慢经济增长过快的步伐(第4季的经济增长为10.7巴仙)，以控制过热的情况。有关当局现时收紧信贷的增长、提高存款准备金率以及中央票据的息率，这一连串的措施，藉以收紧未来资金的放贷额度；此将打击投机者和珠宝首饰买家的需求。这消息亦成为第二个拖累金价下跌的因素，并同时推低油价。

白银

本周白银跟随黄金而下跌，昨天早段交易于18.82美元的高位之后，近期受到中国方面的消息所影响，令白银价格未能维持于此水平太久，更于数小时之内下跌至每安士17.60美元，但仍远高于12月30日时的周期低位每安士16.72美元。但早前所提及的价位，并非真正的技术支持位，尽管以美元而言，其价格较为便宜，

钯金

钯金至今仍未受其它贵金属的疲弱表现所影响，汽车业的需求仍然保持稳定，以及刚在美国上市的交易所买卖基金需求持续。

受上述的需求带动，将价格曾一度推高至每

铑, 铱, 钇

上周次要的铂族金属交投淡静，铑维持于每安士2,650至2,800美元之间，钇回升至每安士175美元，铱则保持不变于每安士425美元，

欧元区会否拖累金价下跌？

答案或会少许令人感到意外：欧元区明显地陷入危机，可能已成为欧元自由浮动以来最坏的情况，而黄金则盲目跟随美元走势而下滑。这个情况 - 即使对不喜爱黄金的人 - 并非逻辑所能解释，可能意会金价在未来数天将会进一步下滑。据货币市场的分析员指出，美元汇价有可能持续转强，兑欧元将大幅上升至1.40之下的低水平。

巧合地，不单投资者预期欧元汇价将会下跌，从而抛售黄金。此外，在金条方面的需求(尤以德国)和交易所买卖基金于过去两周亦出现逆转，扣除新的买盘，其货存量略为减少。

倘若金价进一步的下滑，建议工业用户介乎于每安士1,075至1,085美元之间趁低吸纳，原因是黄金现时的走势并没有改变。假若息率回升，其走势才会出现逆转，预测本年将不大可能会发生。

但工业需求仍未见回升，部份原因是欧元汇价下跌，令银价以欧元而言，近乎没有变动，今早只有一些需求出现于亚洲地区。

安士471.75美元，亦是22个月以来的高位。预测在短期之内，其正面的走势应不会有所改变。

此三只金属近期的交投量都处于低的水平。

| 黄金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|----------|--------|-------|
| 最高 | 1,163.75 | 802.87 | 25.81 |
| 最低 | 1,100.85 | 781.12 | 25.11 |
| 收市 | 1,106.25 | 785.55 | 25.25 |

| 白银 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/公斤 |
|----|-------|-------|--------|
| 最高 | 18.82 | 13.24 | 425.70 |
| 最低 | 17.55 | 12.48 | 401.34 |
| 收市 | 17.80 | 12.62 | 406.00 |

| 钯金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|--------|--------|-------|
| 最高 | 471.75 | 334.69 | 10.76 |
| 最低 | 420.50 | 289.38 | 9.30 |
| 收市 | 461.00 | 327.30 | 10.51 |



德国总公司

Heraeus Metallhandels-gesellschaft mbh
Heraeusstr. 12 – 14
63450 Hanau, Germany
电话: + 49 (0) 61 81 / 35-2750
传真: + 49 (0) 61 81 / 35-94 44
电邮: trading@heraeus.com
网址: www.heraeus-trading.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
网址: www.heraeus.com

互联网信息

- 铂金 - 政府变卖资产来注资 Eskom
- 铂金 - AngloPlat 的决定时间临近
- 铂金 - Two Rivers 的静坐示威, 在禁制令发出后完结
- 铂金 - 铂金矿场的合并交易, 将焦点集中于 Northam 之上
- 黄金 - 2010年俄罗斯央行的储备持续增加至4,414亿
- 黄金 - 黄金采矿商 Lihir 加入年产量 100万安士的行列
- 黄金 - 澳洲延长 Super Pit 矿场寿命至2021年
- 黄金 - Xstrata 为巴布亚新几内亚的铜 - 黄金项目增拨资源
- 白银 - Hecla 预测2010年的白银产量为1,000至1,100万安士
- 白银 - Hochschild 指2009年的产量上升8巴仙
- 铜 - Freeport 的 Adkerson 预期今年铜价表现理想
- 中国 - 中国的言论令环球股票和金价下挫
- 银行 - 奥巴马的银行改革政策: 令英国金融股受挫
- 原油 - 需求疲弱, 令油价未能攀升至更高的价位。

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。