

贵金属本周未能引起投资者的兴趣：值得注意只有铱。

贵金属市场一周回顾

2010年2月10日

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

重点提示

- **贵金属价格早段进一步下跌** - 于上周末前已大幅下挫，价格在过去的48小时略为回升。
- **美元转强令金价受压** - 作为投资用途的金条，其需求再度增加，而旧金的供应量则减少；金价有需稳企于每安士1,026.50美元以上水平。
- **白银跟着黄金的走势** - 自从脱离上升轨道之后，其技术走势开始转坏，故此价格有可能进一步的下跌。新的工业需求最低限度为白银带来一些支持作用。
- **铂金价格下跌** - 但仍然处于上升轨之内；交易所买卖基金和珠宝首饰业的需求，对价格造成一定的支持作用，但一月份的汽车销量却好坏参半。
- **钯金跟随其它的贵金属而发展** - 出乎意外地下挫至低位，交易所买卖基金在美国出现强劲的需求，因而为钯金带来支持的作用。
- **铱大幅飙升** - 现时报每安士440美元，钷同样地处于正面的环境；铱在过去的数天亦出现反弹。

铂金

所有价格提供由2010年2月2日至2月10日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,590.50	1,138.40	36.60
最低	1,444.00	1,061.50	34.13
收市	1,495.00	1,092.50	35.05

在前周回顾发表之后，铂金价格持续攀升，并于2月3日飙升至每安士1,590美元的高位。其后受到预期之外的庞大沽售压力所冲击，更于两天之内急挫接近150美元。此不单是铂金价格，其它的贵金属和油价均大幅下挫，下跌的原因主要受到欧元疲弱和美元汇价的飙升所致，兑欧元曾一度交易于1.36的高位，亦是自去年6月份以来最强的汇价。

当价格本周处于较低的水平时，来自中国的新需求(详情请参阅以下的部份)，将价格一度推高至每安士1,510美元的价位。

长线的上升轨仍未受到损害

自从2008年10月份开始，现时铂金仍然处于长线的上升轨中。倘若铂金向下滑落并失守于每安士1,400美元的价位，其轨道将会被打破，因而引发一些投机者沽售离场。此组别的市场参与者在日本(TOCOM)和纽约(NYMEX)期货交易所持货量超过50吨铂金，数量较一年前只有一半之数。

大部份汽车市场的销售均录得增长

中国一月份的新车登记数字为160万辆，较去年同期上升接近一倍，根据中国汽车制造商协会(CAAM)指出，此是新的纪录数字，商会并于上月公布2009年汽车的销售为1,364万辆，中国已经超越美国成为全球最大的汽车市场。

经过长时间滑落的美国汽车市场，现时出现更多的数据显示正在复苏。而一月份的销量较去年同期上升6巴仙，升幅亦是预期之内。此由于2009年一月份的销量是过去26年来最坏的一年。美国上月售出695,700辆新的轻型客货车，此外，客货车的销售亦上升15.4巴仙，此抵消耗油较多休闲车的下跌。

相对于中国和美国的汽车市场，德国一月份的销售大幅下跌，亦是东西德合并(1990年)之后最坏的一个月份。据联邦运输局(KBA)指出，新车登记数字只有18万1千辆，较去年疲弱的同期减少4.3巴仙。2009年在政府的资助下，合共售出381万辆的新车，市场观察家预测2010年，德国的销售量将下跌至275万与300万辆之间。

至少西欧其它国家的新车登记数字于一月份录得上升，据JD Power顾问预测上月将会增加14.9巴仙，增长主要来自法国和西班牙，此是受到政府的补贴计划所带动，故此新车登记的数字仍然受到关注。预测未来数月的销量将会减少，JD Power预期西欧全年的销量为1,240万辆减少9.1巴仙。

俄罗斯出现更多的坏消息，汽车销量于一月份

下跌37巴仙至接近7万4千辆。而2009年一月份的销量已经是前年的一半，现阶段仍没有信息显示其下跌的情况已经告终。

柴油汽车的销售稳定

在蓬勃的汽车市场中，车型的大小，对铂族金属的需求占着非常重要的地位。在上一月份，传统较受欢迎的汽油引擎汽车市场，为汽车制造商给予一个机会采用较铂金便宜四倍的钯金。

就铂金应用于柴油技术方面，至少亦出现一些好的消息：德国上月柴油汽车市场的占有率重上40巴仙，看似会为铂金带来帮助，但发展将取决于小型引擎汽车的走势。

德国2009年柴油汽车占有率平均减少接近30.6巴仙(而2008年44.1巴仙)。去年欧洲柴油汽车占有率只下跌6至46巴仙。

珠宝首饰业和交易所买卖基金需求强劲

虽然汽车市场出现的消息相当混淆，但铂金仍然能够脱离此情况，在过去的数天，亦出现一些利好的消息。由于中国春节假期于下周开始，对珠宝首饰的需求将会增加。虽然并不会大幅上升，但交易所买卖基金(ETF)的持货量亦有所增加。主要的三只交易所买卖基金产品(分别在瑞士、英国和美国)，其持货量接近28.4吨，占全球年产量的13巴仙。铂金交易所买卖基金已经在美国上市四星期，其持货量较各种黄金和白银交易所买卖的基金仍有一段距离，其持货量等同年产量的一半。

黄金

美元转强令金价大受冲击，尽管希腊境内和邻近国家出现危机，价格曾一度下滑至自去年11月份的最低水平。

与此同时，金价下挫令投资用途的金条需求再现，部份亦曾一度出现延迟付运的情况。此外，价格低企令废金的供应量亦告减少。情况不单在德国发生，香港亦出现相似的环境，由于假期将至，对实货黄金的需求将会有所增加，而废金供应量持续减少，情况经过一段长

时间后，香港有需再次进口黄金。

黄金未来数天的表现，将取决于美元的(投机性)走势。中国农历新年将至，亦令当地的实货需求略为放缓。倘若黄金失守于每安士1,026.50美元的价位，其长线的上升轨道便可能会告终。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,124.65	803.84	25.84
最低	1,043.75	766.45	24.64
收市	1,066.30	778.75	25.04

白银

自上期报告发表后，其价格大幅下跌，现时白银大部份时间都跟随其它贵金属整体的表现，但价格一度下跌至每安士14.63美元，亦是自9月份以来的最低价。对于作为投资用途的细块银条，其需求较黄金显得更加审慎，在此低价位下，工业出现强劲的需求，尤以欧元区更为突出，价格在德国一度下挫至每公斤350欧元的水平，亦是五个月以来的最低价。

现阶段难以预测白银的走势，短线可能会向上

飙升，就长线而言，倘若在2008年10月所建立的上升轨被打破，白银将可能下试每安士13至13.50美元的区域，至于价格能否稳守过去数周的低位之上，将为白银未来数日走势带来第一个的启示。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	16.92	12.08	388.30
最低	14.63	10.76	345.80
收市	15.25	11.07	356.10

钯金

在过去的十天，钯金都不能脱离其它贵金属而独善其身，价格在报告初期出乎意外地大幅下跌，主要受强劲美元汇价所影响，拖累钯金于上周五下挫至每安士380美元的最低位。在此低价位下，提供一个好的时机购买，在轻微回落之前，价格曾一度反弹至每安士417美元的水平。

现时钯金徘徊于未来数天所预测交易区域的中游位置，只要能够突破每安士385至425美元的任何一方，将为钯金中线的走势带来启示，仍然建议工业用户在每安士400美元之下水平吸纳，例如：透过现货和期货市场购买，以作为

日后部份物料所需之用。

相对于铂金，钯金的交易所买卖基金需求明显较铂金为优胜：已上市四星期的钯金交易所买卖基金，持货量于上周增加1吨之数，全球三只主要的钯金交易所买卖基金，其持货量合共上升至50吨，占全球的年产量25巴仙，以百分比来计算，亦是铂金的二倍。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	446.50	318.85	10.25
最低	379.50	277.50	8.92
收市	410.00	298.05	9.58

铑, 铱, 钌

三只次要铂族金属初段个别发展，但在过去的48小时，其价格均告回升。铑在报告的初段下跌，并一度回落至每安士2,350至2,400美元水平，现时已略为回升，卖出价报每安士2,450美元，并接近上一期报告的水平。价格回升主要受亚洲地区的持续需求所带动，但随着下周开始是中国农历新年假期，需求应略为放缓。

亚洲地区的持续需求，亦带动钌和铱的价格

- 前者飙升至每安士185美元，后者则脱离已维持十三个月每安士425美元的价位，并迈向每安士440美元进发，此亦是自2008年12月份以来的最高位，并拉近在2008年9月份所到达多年高位每安士470美元的差距。



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 - [Nkwe 就南非礦場完成銀行擔保的研究](#)
- 铂金 - [Norilsk 預測2009年盈利為20億美元](#)
- 铂金 - [Northam 預測半年盈利倒退](#)
- 铂金 - [Anglo Platinum 就現時的情況提供最新的資料](#)
- 铂金 - [Aquarius Platinum 上半年轉虧為盈, 並恢復派息](#)
- 黄金 - [受惠于金价飙升, Newcrest Mining 盈利上升13巴仙](#)
- 黄金 - [Highland 的黄金產量上升](#)
- 黄金 - [IAMGold 預測2010年的黄金產量最多為100萬安士](#)
- 黄金 - [勘探者指英属哥伦比亚 \(British Columbia\)出乎意外地禁止採礦, 此將對礦商造成打擊](#)
- 回收 - [为电子废物回收提供认证获得支持](#)
- 投资 - [新的贵金属交易所买卖基金计划在美国上市](#)
- 投资 - [对冲基金于2010年初录得轻微的亏损](#)
- 津巴布韦 - [津巴布韦政府通过51巴仙黑人拥有权的法案](#)
- 南非 I - [南非矿场国有化并不是政策 - 部长](#)
- 南非 II - [ANC 青年領袖 Malema 的五个论据](#)
- 油价 - [美国 EIA 預測油價於2010年的下半年介乎於每桶81美元](#)

出版人 / 法律条款 / 免责声明

此文件并非及不应被视作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。