



贵金属市场一周回顾

2009年3月31日

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

重点提示

- **贵金属早段飙升** - 但最终只有铂族金属能保持其部份的升幅。
- **黄金曾一度逼近每安士970美元** - 交易所买卖基金持货量创下新高，但印度现时已转变成成为黄金的输出国；中国的生产量持续上升。
- **白银一度攀升至四星期以来的高位** - 采矿业另一次的罢工行动发生于秘鲁Hochschild，但只维持数天的时间，由于工业需求仍然呆滞，故此供应量的下跌，并没有造成负面的影响。
- **铂金的支持者，把希望放于奥巴马的拯救方案之上** - 日本汽车出口的数字再次戏剧性的下跌，此可能是支持者过份的乐观，尽管出现此负面的消息，铂金在价格调整前，曾飙升至九月份以来的最高价位。
- **钯金大幅上升** - 交易商指亚洲地区需求强劲。
- **次要铂族金属交投相对地淡静** - 铑上升50美元，铱和钌则维持不变。

下一期报告将计划于四月九日出版。

铂金

所有价格提供由2009年3月19日至3月31日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,159.00	860.00	27.65
最低	1,044.00	773.00	24.85
收市	1,128.00	853.00	27.42

相对于黄金，以及白银交易于现时的价位，铂金已大幅高于上期报告的水平，两只主要铂族金属均录得可观的升幅。其最后交易价亦介乎于每安士1,120美元，较十天前的价位高约50美元，而中段价位更高见每安士1,160美元，亦是九月底以来的最高价位。

投机和投资者期望全球的经济得到改善，因而对价格造成支持的作用。买家是基于美国经济(新屋销售和耐用品订单)的数据较预期为理想，以及美国政府计划动用一万亿美元购买银行的毒资产，而美国财政部更指毒资产是阻碍金融体系复苏的绊脚石。

事实上，现时的情况未能为铂金带来支持的作用，再者工业的需求仍然呆滞，因而令价格再度回软。日本汽车制造业协会于今早发表二月份的数据，其生产数量急挫56巴仙，较一月份下挫41巴仙的幅度为大。

由于其它需要使用铂金的工业，现正经历困难的时期(以现时的经济气候，谁会兴建新的炼油厂、玻璃纤维或化工厂等设施?)，现时首要寄望中国市场可以继续增加其进口数目。近期的需求是来自当地的汽车制造业，其稳定的销售数字，以及新的排放条例(例如电单车)，可能亦扮演其中的一个角色。

南非第三大铂金生产商 Lonmin，其行政总裁 Ian Farmer 对前景感到并不太乐观。他于周五的访问中指出，期望本年铂金市场能够取得供求平衡是不设实际。此由于产量的下跌，

应不会较需求的跌幅为快。而 Lonmin 上一季度的产量已较去年同期大幅减少至133,000安士的铂金(铂族金属的总数量为243,000安士)，产量已下跌接近14巴仙。Farmer 并指出，倘若价格徘徊于每安士1,000美元，南非四份之一的产量将无利可图。

现时长线的走势图表，对预测铂金未来走势的帮助不大，当中一个原因是过去十五个月的大幅波动，未能带来任何有意义的启示。

从短线走势的图表来看，其支持位将处于每安士1,100美元(略低于现货价位)，其后是每安士1,080美元，亦不排除铂金可能进一步的下跌，工业用户应静待至每安士1,030美元才考虑入市。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	226.50	167.00	5.37
最低	191.00	141.50	4.55
收市	213.00	161.00	5.18

在过去的十天，钯金的走势颇为正面，在此困难的时期，则令人感到有点意外。其升势更持续至上周四，并到达每安士227美元的价位，部份是期望美国的汽车销售会有所改善，因而为价格带来支持的作用。当攀升至此水平时，其价格已突破二月中旬的高位，但与去年十一月初的高位每安士235美元比较，仍有一段的距离。上周所出现的投机

买盘，主要是来自美国的参与者和交易员，更有报导指包括日本的买盘。最终钯金亦未能保持其升幅，并回落至每安士214美元的水平，但与上周报告期间的价位，仍有10巴仙的升幅。

铑, 铱, 钌

这三只次要铂族金属于过去十天的表现，只有铑较受到关注，买卖双方均感到兴趣，令此最昂贵的金属或多或少交易在旁。其价格今早处于每安士1,100至1,200美元之间，较上期报告只微升50美元。

其余两只铑的姊妹金属价格则维持不变，钌继续交易于每安士50至80美元，铱则轻微变

动，并交易于每安士375至425美元之间。

黄金

在过去的十天，金价曾经大幅飙升，但最终却未能保持其升幅。在昨天的中午时段，其价格曾一度下跌至每安士913美元水平，较十天前的价位低约3巴仙。

由于经过前周三的急升后，黄金于早段继续攀升至每安士967美元，成为一个月以来的高位，但金价其后急挫，此实令人感到意外。

美国政府宣布草拟购入一万亿有毒资产的计划，令投资市场于上周首三天弥漫着乐观的情绪，投资者憧憬经济或会复苏，从而刺激股票市场大幅飙升，因而令金价大幅下挫。美国新建房屋的销售上升，拖累金价于上周三回落至每安士916美元水平。

当油价每桶攀升至接近55美元时，投机者逐加入战团，并趁机将金价推高至每安士940美元。但此升浪相当短暂，金价于周末前曾下试上述所提及的水平，报每安士913美元，在再度回落前，昨天曾收复部份的失地。

在撰写这份报告期间，交易所买卖基金对黄金的需求轻微回落。尽管投资者仍然投放于最受欢迎的黄金交易所买卖基金 - SPDR黄金信托的货存创出1,127.44吨的新纪录，但相对于较早前的凌厉升幅，是次增加的幅度相对较小。另一方面，至于投资在金条方面，最低限度欧洲中部仍然保持强劲的需求，除一公斤装的金条外，其它重量的金条付运期仍需要延迟。

至于供应方面，有报导指中国的黄金生量将进一步增加，根据产业部数据显示，预期本年度的总产量将达至290吨，较2008年上升3巴仙。估计现时该国的黄金储量今年将增

白银

白银跟随整体贵金属的方向，并能保持上一期报告初段的升势，在3月19日徘徊于每安士12.60美元至12.90美元之间，其后迅速急升至每安士13.70美元的高位。

上周中白银跟随黄金出现回套，下挫接近5巴仙至每安士13美元水平，但于周四再次反弹至每安士13.70美元，此短暂的升势未能得以持续，更于周末前回落至每安士13.30美元。

相对于机会主义的投资者来说，当市场出现变化时，将会作出迅速的反应，而长线投资者对白银仍然充满信心，此不单从中欧地区对银条的需求持续反映出来，而最受欢迎的白银交易所买卖基金于上周创下销量新高，亦能显示出来。iShares Silver Trust的实货持有量于单日内急增166吨至总数8,180.46吨，

加800吨，直至去年底，其储备介乎于4,634吨，占现时全球最大的黄金生产国的未被开采储备只排行第七位。

在过去的数天，亚洲和欧洲区的废金回留至市场都略为放缓。但路透社于上周的特别报告指出，一则与印度市场有关的负面消息，由于二月份的废金数量高企，而三月份亦极有可能处于高位，因此令印度已成为黄金的输出国。传统由于印度都是最大的实货买家，现正反映出倘若非交易所买卖基金，以及实货金条的需求对现时价格所带来的支持，此情况将顿成疑问。

预测在未来的数天，其价格将交易于每安士900至950美元之间。现时图表正形成三角形的方向，倘若一失守或突破此交易区域，将会对后市的短期走势带来强烈的讯号。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	967.00	709.00	22.81
最低	907.00	675.00	21.70
收市	918.00	694.00	22.31

占全球的年产量约40巴仙。倘若此比重发生于期货市场，将会是一个危险的讯号，假若交易所买卖基金的买家沽售离场，但此情况将不大可能，这是由于参与者多为长线的投资者，故此应不会对白银价格造成严重的威胁。

展望白银仍将继续交易于每安士12.50至14美元较阔的范围，预测短期内，迅速冲破此区域将不大可能。

过去数天的罢工行动对采矿商已造成打击，罢工较长时间有墨西哥的 Penoles，其次是近期发生于秘鲁的四个主要 Hochschild 矿场，此情况将不会有太大的改变。只要工业的需求回升，才能改变现时的情况。但与铂族金属的情况相似，现阶段没有迹象显示工业需求得到改善。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.39	10.24	329.20
最低	12.63	9.36	300.90
收市	13.10	9.90	318.30



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: 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
网地: www.heraeus.com.hk
路透社交易编号: HLHK

互联网信息

- 铂族金属 - Braemore Resources 發出警告指上半年虧損將會擴大, 因而令股價下跌
- 铂金 - 集资计划令 Aquarius Platinum 股價飆升
- 和非铂族金属 (!) - 未来的汽车业包含令人惊喜的因素吗 (!)
- 铂族金属 - 日本汽车制造商指销量大幅下挫
- 黄金 - AngloGold Ashanti 預期 2009年 Tanzania 的黄金產量將會上升
- 黄金 - 俄罗斯重新厘订黄金的标准, 以解决金融危机
- 黄金 - 黄金为 Franco-Nevada 第三季帶來75巴仙的收益
- 黄金 - 每年增加3吨, Lake Shore Gold 在 Timmins 礦場開始礦石處理
- 黄金 - 中央银行再次关注沽售黄金的协议
- 黄金 - 國際貨幣基金組織預期黄金的銷售, 將成為二十國集團(G20)峰會的議程
- 白银 - 黄金和白银矿工 Hochschild 本年度將出現虧損
- 白银 - Endeavour Silver 預期本年產量將會增加20巴仙
- 中国 - 中国促请检讨全球的货币体系
- 南非 - BHP Billiton, Gold Fields, Sasol: 檢視南非的資產
- 经济 - 美国衰退仍未见底
- 石油 - 石油输出国组织开始減产, 令原油市场情况变得紧张

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。