



## 贵金属市场一周回顾

2009年4月22日

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

### 重点提示

- **四只主要的贵金属早段上升，但最终未能保持其升幅** - 相比之下，次要铂族金属的表现大为优胜，而且更大幅飙升。
- **黄金大幅波动** - 主要跟随着经济和/或银行界的消息而发展，大型交易所买卖基金的销售额出乎意外地处于高水平，作为投资用途的金块，其延迟付运的情况已接近消失。
- **白银先攀升至13美元，其后大幅回落并失守12美元** - 经过接近三个月的时间，Penoles 化炼厂的罢工行动已告终结。
- **铂金攀升至七个月来的最高位** - 交易所买卖基金计划在美国注册上市，因而为铂金造成支持作用，南非的大选虽然短期内未能带来启示，但长线的发展则可能有所不同，柴油引擎在德国市场的占有率急挫。
- **钯金短暂攀升至每安士240美元，其后回落** - 但其上升轨仍未受到损害，在再展开升浪前，有需先行作出整固。
- **铑价飙升** - 其升幅接近40巴仙，钌则上升30巴仙，以及交投淡静的铱亦录得升幅。

## 铂金

所有价格提供由2009年4月8日至4月22日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,245.00	941.00	30.25
最低	1,148.00	869.00	27.94
收市	1,175.00	904.00	29.06

铂金本周的表现较为混乱，尽管部份国家在汽车工业出现稍为理想的消息(请参阅前周的报告)，但工业对实货的需求仍未能重拾起来，其情况可从海绵铂金的价格反映出来，由于仍然出现大幅的折让，但最低限度于过去的两周，意外地出现一些投机买盘和长线阵营的投资者需求，触发兴趣的原因，某情度是受到铂金交易所买卖基金计划在美国市场上所刺激。倘若美国证监会确实批准此计划(交易所管理人于2007年曾否决其首次将铂金交易所买卖基金于美国上市)，故此来自此市场的需求将不容忽视。反之，本周宣布计划再次在南非将交易所买卖基金上市，但对其发展的潜力评价并不大。

就铂金的价格而言，在过去两周所出现的一些消息，已足以维持铂金处于上升轨道中，以及升势已从去年十二月初开始，更间歇地攀升至每安士1,245美元的水平，亦是自去年九月份以来的最高位，但在过去的数天，出现一些获利回套的沽盘，令价格回落至复活节假日前的水平。

只要价格能够保持于每安士1,140美元以上水平，其正面的走势仍将维持不变。至低限度在每安士1,300美元的水平，图表亦没有出现真正的阻力位，预测短期内亦不会测试此价位，此由于缺乏汽车工业的需求和投资者的买盘，预测其走势或多或少将交易在旁。但对价格进一步的发展亦非如此负面，假若铂金意外地下跌低于每安士1,040美元，才会出现一个大有不同的环境。

市场大部份的参与者正密切注视南非的情况，由于南非今天进行新国会大选的投票。国际的评论家对南非国民大会(ANC)主席 Jacob Zuma 的反应不一，其政党被视为大热门，预测将成为下一届的总统。从一项调查显示所

## 钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	240.50	180.00	5.79
最低	223.00	169.00	5.43
收市	232.00	177.00	5.69

在过去的数周甚至数月，钯金的升幅已超越其它的贵金属，本周虽然跟随铂金造好，但已没有进一步的急升，但亦曾攀升至每安士240.50美元的价位，成为七个月以来的高位。相对于铂金而言，钯金于去年12月开始，在图表已处于上升轨道之中，现时支持位处于每安士210美元，而阻力位则处于每安士250美元，有需突破此区域才能为铂金后市的发展带来强烈启示。

尽管不明朗的因素仍然困扰着汽车市场，就所知的因素而言(俄罗斯存货量降低，以及新生产量下跌，柴油汽车催化剂应用钯金的数

得，南非国民大会(自南非结束15年前的种族隔离政策已开始统治)明显地领先。倘若未能得到三分之二的大部份选票，将有需在宪法上作出修改。其威胁主要来自南非人民代表大会 Peoples Congress party (Cope)，此派是由南非国民大会(ANC)逼令统治多年前总统塔博姆贝基(Thabo Mbeki)辞职时所分裂出来的派系。

南非的选举结果应对铂金价格不会构成直接的影响，但有需注视南非在政治以及经济方面的进程。倘若在政治方面倾向于国有化，此等对采矿业的投资将造成影响，对扩展铂族金属的生产亦面对困难，故此长线而言，将对铂金价格造成正面的反应。

在过去的数天，与采矿业相关和汽车工业的消息并不多。有趣的是(对铂金只有轻微的负面影响)，在德国新车登记之中，柴油引擎的占有率大幅下跌，其占有率于上月下跌28巴仙，亦是自2000年以来的最低水平，在近期的2007年11月份，柴油引擎的占有率约为50巴仙。

量有所增加和减少相关引擎的铂金用量，亚洲地区对较小型(电单车)的引擎，制定更严厉的排放标准，由此可见，当经济出现复苏时，钯金将较其它的贵金属受惠更多。

倘若价格大幅回落，例如：下试较早之前所提及的图表支持位，建议工业用家吸纳部份的物料，以作日后所需之用。

## 铑, 铱, 钌

铑于过去的两周大幅飙升, 价格由每安士1,100至1,200美元急升40巴仙至接近每安士1,700美元, 其上升的原因, 是来自亚洲区的强劲需求所致, 尤以中国方面更甚, 香港区的同事认为当中只有部份的物料直接用作工业之上, 大部份是投资者所吸纳。除此之外, 部份的物料亦被欧洲的工业用家所吸纳, 但单从后者的数量, 并不足以令价格急升。

令价格急升的另一原因, 是由于铑的流通量并不大, 倘若供应短缺和市场买盘增加, 此足以令价格开始大幅回升, 此时交易商便会开始将其提价收回。

由于汽车业仍然呆滞, 近期的飙升看似缺乏其基础因素所支持, 故此短期内应不会上试每安士2,000美元。另一方面, 继续建议工业用家, 当价格回落之时吸纳部份物料, 以作日后所需之用, 同时可防止价格大幅下挫, 但有需注意的是, 铑在过去两星期的表现,

已显示出铑能够迅速的波动, 预测其长线的表现, 大幅飙升的风险远较大幅回落为高。

在过去的两周, 其余两只次要铂族金属的需求亦有所增加(尽管只属投机需求)。以钌在亚洲区出现大量的买盘, 令价格攀升30巴仙至每安士80至110美元。铱亦有轻微的升幅, 现时交易于每安士400至430美元。

## 黄金

经过上期报告于出版时的大幅回落后, 黄金初段收复部份的失地, 但只能由每安士888美元上升至899美元的水平, 是近期升浪中较为温和的延续。由于股票市场于上周持续造好, 因而令金价再度受压, 并回落至本月初的低位。但美国部份的银行于上周后期进一步出现问题, 令金价反弹至约两周前的价位。

金价未来的走势仍存有变量, 很大程度将取决于有关全球的经济和金融市场于未来数天和数周所公布的利好或不利的消息, 此对金价的影响将较欧元兑美元汇价和油价短期的变化为大, 尽管此两因素影响着金价近期的发展。

上述的消息亦对交易所买卖基金的长仓造成影响, 在过去的数天, 当金价下跌的时候, 市场出现大幅沽售活动, 现时持有交易所买卖基金的长仓看似不单是长线和不太受价格

影响的投资者, 从近期的『恐慌性』抛售所见, 部份对价格较为敏感以及不忍目睹金价大幅下挫的投资者亦参与其中。

市场对实货黄金的兴趣参差, 印度的需求(由于假日庆典)再次重拾于升轨中, 但香港区的同事表示其购买意欲仍然薄弱, 尽管近期的金价已大幅回落。作为投资用途的金条, 在德国其付运情况同样亦得到舒缓。最低限度市场于短期内, 对未来经济的增长信心有所回升(从4月份 ZEW 指数的上升显示出来), 从而导致黄金的需求减慢。由下周开始, 所有较重的金条(1安士以上), 以及较细型的金块于稍后的时间可再次实时付运。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	899.00	693.00	22.28
最低	865.00	660.00	21.22
收市	887.00	681.00	21.89

## 白银

白银跟随其它贵金属的走势, 首先攀升至每安士13美元, 其后大幅回落至每安士11.80美元, 成为三个月以来的新低。现时只交易于每安士12美元之上水平, 展望其短期的走势, 将会继续跟随着黄金短线的发展。

经过接近三个月的罢工行动, 墨西哥矿商Penoles 在 Met-Mex 化炼厂的300名工人已

于上周返回工作岗位。是次由2月8日开始的罢工行动, 已令该矿场三月份无法履行合约付运, 但最终劳方接受将薪酬增加六巴仙的方案。在正常的情况下, Met-Mex 的年产量为580吨白银和50吨黄金, 约占墨西哥的年产量90巴仙。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	12.95	9.81	315.40
最低	11.80	9.05	291.00
收市	12.28	9.40	302.20



**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: 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

- 铂金 - [Aquarius 草擬集資6億5千萬蘭特的計劃](#)
- 铂族金属 - [Platinum Australia 位於 Kalplats Crater 的開採項目, 其铂族金屬的蘊含量增加一倍](#)
- 铂族金属 - [上海汽车展出由中国研发的电力环保汽车](#)
- 铂族金属 - [电力发动汽车的市场刚刚起步](#)
- 黄金 - [俄罗斯公司 Polyus Gold 考慮發放09年度首半年的股息](#)
- 黄金 - [黄金生产商重新开展位于津巴有韦的黄金矿藏](#)
- 黄金 - [SPDR 黄金信託的持金量從紀錄高位回落](#)
- 黄金 - [Pamodzi Gold 被迫進行臨時清盤](#)
- 黄金 - [欧洲中央银行表示, 于4月10日的一周内, 欧元区中央银行的黄金储备减少3百万欧元](#)
- 白银 - [Fortuna Silver Mines 表示, 示威者阻塞通往其位於墨西哥南部廠房的道路](#)
- 白银 - [Pan American 位於 Morococha 白銀礦藏的罷工已結束](#)
- 中国/印度 - [中国和印度促请国际货币基金组织出售其全部总值1千亿美元的黄金](#)
- 南非 - [南非人民投票, 预测将不会出现重大的变化](#)
- 经济 - [国际货币基金组织主席 Boutros-Ghali 警告, 该组织执行改革时遇到阻力](#)
- 石油 - [受到股市上升和美元回软的带动下, 令石油价格回升](#)

## 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。