



贵金属市场一周回顾

2009年4月30日

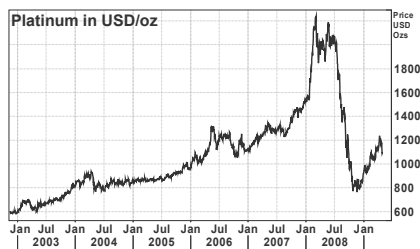
Wolfgang Wrzesniok-Rossbach - +49 (0) 61 81 35 50 01

重点提示

- **大部份的贵金属早段上升，其后大幅回落** - 整周的发展消息均集中于黄金之上。
- **金价受惠于中国增加黄金的储备** - 与2003年相比较，现时官方储备数字上升约75巴仙至1,054吨。从法兰克福消息证实，将增加一份中央银行的黄金协议。作为投资用途的金块已能够实时付运，而交易所买卖基金的需求亦告减慢。
- **白银短暂回升后再下跌** - 曾短暂跌破每安士12.50美元，Hochschild 首季的产量增加16巴仙。
- **铂金未能受惠其它金属早段的利好气氛** - 曾下跌至每安士1,067美元，Lonmin 发表最新业绩报告和英国矿业服务公司 (GFMS) 所出版的年度铂族市场调查(详情请参阅第四页的互联网信息部份)。现时交易员寄望全球的汽车销量有可能回升，因而造成利好的气氛，但佳士拿申请第11条的破产保护，将可能带来负面的影响。
- **钯金出现回吐** - 曾下跌至每安士210美元，亦是自三月份以来的最低价位。
- **铑呈超买现象** - 在高位出现回吐，其后稳企于每安士1,300美元以上水平。钌未能突破每安士100美元的阻力位；铱则没有变动。

所有价格提供由2009年4月22日至4月30日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,185.00	909.00	29.23
最低	1,067.00	817.00	26.27
收市	1,106.00	831.00	26.72



钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	234.00	180.00	5.79
最低	210.00	161.00	5.18
收市	220.00	165.00	5.30



白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.20	10.00	321.50
最低	12.28	9.40	302.20
收市	12.61	9.47	304.50



铂金

在整体的利好气氛声中，黄金、白银甚至乎钯金，于上周末亦被铂金所拖累，其交易价格徘徊于每安士1,180美元，忧虑美国最大的汽车制造商 - 通用汽车（General Motors）可能申请破产的消息，因而对金属价格造成打击。由于市场参与者的焦虑增加，因而出现更多的获利沽盘，将价格推低至每安士1,100美元以下水平，铂金现时交易只是稍高于此价位之上。

南非第三铂金生产商 Lonmin 于上周末段发表其最新的数据，详情请参阅第四页的互联网信

钯金

钯金初段能够保持其升幅，更处于每安士230美元以上的水平，其后受到其它贵金属的拖累，特别是铂金，更于两天之内下挫接近10巴仙，于周二曾一度下跌至每安士210美元的水平，成为三月底以来的最低价位，现时其价格已稍为回升，预测未来的一周，其交易价将介乎于每安士215至235美元之间。

铑, 钌, 铱

与预期相符，铑的升势于过去数天消退，在缺乏新的需求以及出现一些获利沽盘，令此曾于短时间内一度飙升40巴仙的铑急挫，其价格于今天早段报每安士1,335美元，较一周前的价位下挫接近20巴仙，在现水平看似已找到支持。但再次飙升至上周高位的机会看来不大，原因是有需要国际汽车市场更强力的反弹，才能令铑的基本因素得以改善。

在最近数天，钌困难地再向前迈进，在每安

白银

白银或多或少受到黄金市场所出现的利好消息影响，先跟随黄金飙升至每安士13.20美元，其后大幅回落至每安士12.34美元。此与黄金的情况相同，其后价格略为回升，现时交易于本周区域的中游位置。

全球具领导地位的白银生产商之一，Hochschild 于本周公布其第一季度的业绩，此秘鲁矿商于生产方面增加16巴仙至670万安士。而2009年的目标产量为2,800万安士，当中三份之一的数量，已经在期货市场作出套戥。在发布业绩期间，Hochschild 表示将不排除关闭或暂停运作旗下部份平均生产成本较高的矿场。

息部份。英国贵金属顾问公司 - 黄金矿业服务公司（GFMS）发表近期铂族金属市场的研究报告指出，对市场并没有造成直接的影响，详情请参阅第四页的网页连结部份“2009年铂金和钯金的调查报告”。

短线而言，此将取决于汽车市场的表现，在未来数天将公布四月份的销售数据。预期美国和西欧市场的数字将会稳定下来，而德国和中国将再次出现较为理想的消息，此足以能够避免其价格大幅滑落。

与铂金的情况相似，其未来走势的发展，仍将倚赖国际汽车市场的环境才能下定论。

士100美元亦是长仓持有者减持的心理价位，现时其价格交易于每安士70至100美元，较上周的价位低约10美元。

铱则维持于上周的水平，仍然交易于每安士400至430美元。

以美国为基地的分析集团 CPM, 于本周发表其年度的白银报告，据该公司的预测，倘若全球的工业重回轨道，将不排除其价格能够攀升至每安士18美元。另一方面，其低位将会是每安士10美元，CPM 预测2009年白银的新生产量为5亿6,600万安士（上升3.2巴仙），回收废料约为2亿5,700万安士，但预测在工业的需求将会由7亿100万安士下跌至6亿4,000万安士，而投资需求将会增加至1亿8,200万安士（较2008年多出8,000万安士）。

黄金

上周三黄金交易于每安士887美元，亦收复部份早前大幅下挫的失地，但仍低于前周所到达的高位。但在周末的前夕，金价却大幅反弹至每安士913.50美元，在周一的亚洲时段更攀升至整周高位，报每安士918.50美元，亦成为四星期以来的高位。

是次金价的升浪，究其原因，主要由于中国国家外汇管理局 (SAFE) 于上周五发表，该局自2003年起于当地市场购入450吨的黄金，从而将中国的黄金储备增加至现时的1,054吨。由此可见，中国认为黄金能扮演角色的重大意义。在过去多年，中国的经济学家、分析员或国际游说组织曾多次提议中国，应该将其迅速增长的外汇储备分散至黄金之上，从而减少对美元表现的依赖。

以上所述的情况，然而已于本年度的首季曾被披露，看来此等理由仍会被忽视，但重提旧事和被忽略的过程，已不继重演了很多年。

假若撇开国际货币基金组织的3,217吨黄金，现时中国的黄金储备在全球排行第五，尽管中国于过去数年在黄金储备增加450吨，但仍只占中国总外汇储备的1.5巴仙。相对其它来说，美国所持有的黄金，占其外汇储备约79%，德国、法国和意大利亦各占约70%。市场观察员和国际货币基金组织以及欧洲中央银行的成员，对中国重组其外汇储备没有感到意外，部份更猜测中国在未来将进一步增持黄金。部份市场的参与者指中国很大可能避免在市场吸纳，而直接从国际货币基金组织购入其考虑出售的403吨黄金，暂且静待中国会否吸纳黄金和其它商品至其投资组合中。事实上，铂族金属和贵金属的价格已于去年金融危机出现的初期大幅回落，而部份金属现时仍处于相当吸引的水平。

当贵金属交易员消化在中国方面的消息后，金价的升势亦告减慢。由于市场缺乏投机需求，而私人 and 长线投资者察觉金价亦正在调整中，因而令价格回落至低于每安士885美元。其后受到美元回软和油价上升的影响，金价于周三突破每安士900美元的关口，由于缺乏承接力，价格因此而再度回软。

在未来数天，由于五月一日劳动节假期，大部份国家以及英、美部份国家于星期一亦会休假，预测此段期间将会相当淡静，交易将介乎于过去十天的范围。从图表来看，黄金于二月二十日已处于下跌轨道中，倘若于短期内，交易所买卖基金和实黄金条的需求仍未能从拾起来，不排除中线将会下试两周前的低位。

近期在印度的需求有所回升后，根据部份的中

介人指，由于销售理想，此对价格亦造成少许的帮助。长线而言，观察家认为由于数据正面，以及经济和金融危机仍未能完全复原，此将增加通胀的压力，金价将轻易地于下半年末段再创新高至每安士1,100美元。

源自墨西哥的 H1N1 流感应不会对金价造成直接的影响，此有别于其它容易受到经济进一步转坏的工业金属，现时还未能清楚知道疫症对金价可能构成正面或负面的影响。

在过去的数天，黄金矿商公布其首季的业绩，但现时的技术图表未能配合利好的因素，最低限度在生产商方面，仍然能够享受较高的金价，尽管已由去年的纪录高位回落，但很多的金属其跌幅已较黄金为大。

除中国中央银行的消息外，欧洲黄金市场亦发生重要的事情。欧洲中央银行的荷兰成员 Nout Wellink，宣布再增加一份用以规管中央银行成员沽售黄金活动的协议。但有需密切留意此份协议书的内容，例如：计划出售黄金的国际货币基金组织会否签署成为会员之一，以及那些已完成其售金活动的中央银行 (例如瑞士央行) 会否再次参与。此外，每年售金的数量亦引起关注，在现时的协议下 (将于九月届满)，本年最多的沽售数量为500吨，但现时中央银行只售出91吨而已。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	918.50	700.00	22.51
最低	885.00	665.00	21.38
收市	889.00	669.00	21.51





德国总公司

Heraeus Metallhandels-gesellschaft 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 - [Ridge 股東紫金礦業就 Aquarius 的交易投贊成票](#)
- 铂族金属 - [英国矿业服务公司 \(GFMS\) 2009年的鉑金和鈹金調查報告](#)
- 铂族金属 - [Lonmin 第二季鉑金的銷售增加30巴仙](#)
- 铂族金属 - [三月份的新车生产减少51巴仙](#)
- 铂族金属 - [欧盟为汽车制造商就环保的空调系统订下新的最后期限](#)
- 黄金 - [旗下四个矿产投入运作, 令Lihir Gold 的產量飆升](#)
- 黄金 - [俄罗斯 Polymetal 2009年首季黄金產量按年增加8巴仙](#)
- 黄金 - [Barrick Gold 首季盈利减少28巴仙](#)
- 黄金 - [Harmony 指第三季產量將下跌, 並準備償還債務](#)
- 黄金 - [Cadia, Gosowong 生产放缓, 令 Newcrest 的產量减少17巴仙](#)
- 黄金 - [Freeport-McMoRan 預測本年的業績將更進一步](#)
- 黄金 - [世界黄金协会指交易所买卖基金于首季的黄金持有量为456吨](#)
- 黄金 - [国际货币基金组织 \(IMF\) 的黄金政策](#)
- 黄金 - [贫穷国家寄望受惠于国际货币基金组织的黄金沽售](#)
- 黄金 - [中国增加黄金储备, 现时已突破1,000吨](#)
- 黄金 - [CPM 分析中国持有黄金的重要性](#)
- 黄金 - [杜拜首季黄金入口量按年增加15巴仙](#)
- 石油 - [即使需求下跌, 但油价仍然上升](#)

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。