



贵金属市场一周回顾

2009年5月8日

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

重点提示

- **贵金属价格报升** - 突破主要图表的阻力位后，黄金和其它贵金属均大幅飙升。
- **黄金短暂到达每安士925美元** - 受惠于美国对银行的压力测试，交易所买卖基金持仓量下跌，作为投资用途的金块需求减慢，并能够安排实时付运。
- **白银收复近期的失地** - 突破主要的技术阻力位，因而带来帮助，价格飙升至每安士14美元以上水平，成为二个半月以来的高位；罢工事件已(现时已结束)令墨西哥二月份的产量急跌，而秘鲁的产量则上升。
- **铂金的升幅多于100美元** - 图表亦带来帮助；投机买卖活跃，但来自中国方面亦有所增加；Anglo 的产量轻微下跌。
- **钯金亦飙升** - 良好的技术走势；而 Norilsk 的产量下跌。
- **铑先下跌，其后回升** - 来自日本的需求再现；钨和铀均没有变动。

所有价格提供由2009年4月30日至5月8日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,168.00	880.00	28.29
最低	1,071.00	807.00	25.95
收市	1,155.00	860.65	27.67

铂金

在过去数天，铂金再次录得可观的升幅。价格经过五月一日大幅下挫至每安士1,070美元后，已经开始持续回升，昨午更攀升至每安士1,171美元的水平，亦是过去两星期以来的最高位。背后是受到更加多基础因素所支持，加上突破每安士1,125美元此重要图表阻力位，因而吸引投机者的买盘，近期价格的急升，已显示铂金走出自四月初以来的下跌轨道。

单单是投机需求，并不足以解释这次的升浪，其价格在过去数天，已上升接近100美元，较一月份多出约300美元(每天亦大幅波动)。看来在基础方面，亦对价格造成更多的帮助，但至目前为止，市场观察家(包括我们)仍未能找出其具体的情况。

除德国和中国外，美国整体的汽车工业仍然痛苦，单靠德国以及中国的需求，并不足以令铂金价格飙升。直至今日为止，本年度的矿产与2008年同期比较，只是单位数字的下跌比率。

什么足以令铂金价格上升？由于部份的资金投放于贵金属当中，藉以减低其风险，以及长线的投资者将其资产重新分配，并将部份的资金投放于铂金方面。举例而言，自去年十月份开始，铂金交易所买卖基金的库存已增加一倍至稍多于15吨的数量。但上周虽然铂金价格回升，但其库存却轻微地减少。

近期在德国及其邻国，对作为投资用途的铂金和钯金块，只有零星的需求，此亦不足以令其价格飙升，由于此等的需求量很低，故不能产生如此的效应。

或者关注中国方面，将可能找出答案。单单在四月份透过上海黄金交易所进口入中国的铂金属为3.5吨。以下的因素，能够解释其进口数量增加的原因，但亦只是部份：先是汽车销售增加，其次由于对小型引擎汽车要求更严厉的排放标准以及在珠宝首饰业的需求回升所致。

铂金属	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	243.00	182.00	5.85
最低	208.00	156.00	5.02
收市	240.00	178.80	5.75

钯金

尽管钯金本周未能独自发展，但仍能跟随铂金而造好。

在此期间，钯金由每安士208美元(周一早上于亚洲时段的价格)攀升至昨午的每安士243美元高位，事实上已到达四月份的高位。钯金或许企图尝试突破后者的价位，但基于汽车业现时的情况，于短期内将不大可能发生，倘若基于某些原因而脱离‘真正’工业的市场需求，其价格将可能作出大幅的调

于上周回顾曾提及，此可能与中国方面有关，由于中国近年购入黄金以增加其储备数目，此组合是否包含其它的商品呢？(或已经增持一部份)。直至今日为止，此等纯属投机的活动，并没有证据或官方的数字可以引证。

至于早前曾提及的新生产量问题，AngloPlatinum 于本周公布其首季的产量数字，铂金为404,000安士，较去年同期减少5.8巴仙，主要受到(或计划中)不同地区的精炼厂进行维修工作，令矿石尚未被处理所致。但Anglo 预期全年的产量，仍能达至240万安士，并与2008年相若。

至于未来的发展，仍存在很多的变量，首先是全球的汽车销售情况，亦不能排除在中国以及德国近期健康的需求，在其它国家出现反弹前，先行冷却下来。有报导指德国的“旧换新车”计划，其每日申请的数目，已由过去数周的最高位，下跌接近80巴仙。

铂金将可能再次测试每安士1,200美元的价位，但现阶段要超越此水平，将有一定的困难。而另一方面，图表显示每安士1,120美元是首个购入的理想价位，而强大的支持价位将处于每安士1,080美元水平。在工业方面，市场的参与者应考虑在每安士1,080美元的水平，吸纳部份物料，以作日后所需之用。

整。

全球最大的钯金生产商 Norilsk Nickel，于上周发表其首季的产量报告，钯金的产量约为590,000安士，较去年同期减少7,000安士，而铂金的产量为141,000安士，较去年同期略为增加3,000安士。

铑, 铱, 钌

次要铂族金属本周的表现再次个别发展。

上周末段的沽盘, 令铑价开始受到伤害, 在此情况下, 交易商均希望尽快将所有的好仓沽售离场, 但工业用家却由于近期价格高企而却步。

沽售令铑价进一步受挫并下滑至每安士1,250美元, 较上期报告下跌多100美元。在此低价位下, 买盘迅速重返市场, 部份更来自假期后复市的日本。铑现时再次交易于每安士1,400美元以上水平, 一如以往, 当价格急升过后, 市场上的买盘迅速减慢。

故此, 铑已成为一只困难预测的金属, 其现时的表现是: 所有人有可能会同时吸纳又或同时完全没有人感到兴趣(此情况于价格能反映出

来)。

预测在未来的数天, 不排除铑将获得一些升幅, 但环顾整体的经济情况, 此阻碍其价格飙升得太快。

钌和铱再次没有受惠于其它贵金属整体的利好气氛。其价格与上周比较, 钌仍然维持于每安士70至100美元, 铱仍处于每安士400至430美元之间。

黄金

由于市场忧虑联储局为美国银行进行的压力测试结果, 同时亦有传闻指部份金融机构已陷入另一个的资金严重短缺危机, 再加上其它的原因, 令黄金出现新一轮的买盘, 价格由上周末的每安士880美元, 于一周之内反弹至每安士925美元, 成为自四月份以来的最高位。但金价最终未能保持其所有的升幅, 并下滑至现时的水平, 轻轻低于每安士915美元。

与其它三种工业金属比较, 图表的技术分析对金价走势帮助较少, 但价格看似已离开自三月开始的下降轨道。预期在未来的数天, 金价的波动将会减少, 而交易范围将会处于昨天的

高位与每安士895美元之间, 预测下周的平均价位, 将会高于过去的六星期。

在过去数天, 投资者对实货的需求似乎再次减慢, 交易所买卖基金的存货量亦录得轻微的跌幅, 再者缓慢的实货需求, 亦几乎缩短所有金条和金币的付运时间, 现时大部份已能够实时运送。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	925.30	693.00	22.28
最低	879.60	663.00	21.32
收市	913.70	680.85	21.89

白银

银价本周大幅飙升, 昨午更一度攀升至每安士14.14美元的水平, 但未能保持此两个半月以来的高位太久, 最终回落至每安士13.80美元。此具大的升幅 - 其幅度于一周内曾一度多达每安士1.5美元 - 先是受到金价的飙升, 其后是正面的技术走势(与其它白色金属相比较), 因而进一步为白银带来帮助, 在近期的升浪中, 银价突破每安士12.7美元后, 进一步将价格推高, 并结束最近两月的下跌轨。

而基本因素亦是白银近期飙升的原因之一, 墨西哥的产量下跌(请参阅以下的内容), 以及寄望工业的需求止跌回升。

预测于短期内不会上试每安士14.6美元的三月份高位, 反之, 其价格应先行作出整固, 预测其交易范围应处于12.70美元和今年的高位之间。

上周墨西哥统计部发表二月份的出口数字, 较去年同期下跌59.1巴仙至81.1吨, 产量急跌的主要是由于 Penoles 精炼厂的66天罢工行动, Penoles 本身亦受到影响, 其母公司 - 全球最大的白银生产商 Fresnillo 第一季度出现亏损1,800万美元, 该公司去年同期的盈利为本年首季所亏损的四倍数目, 与墨西哥的情况相反, 秘鲁近期的产量有所增加。此南美生产商三月份的产量为318吨白银, 较去年同期上升9.8巴仙, 而黄金产量亦上升至15.64吨, 较去年的三月份增加1.5吨。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	14.14	10.57	339.80
最低	12.03	9.06	291.30
收市	13.80	10.28	330.61



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: 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2103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

互联网信息

- 铂族金属 - Norilsk Nickel 期望为收购 Lion Ore 所承担的债务进行重组
- 铂族金属 - Impala Platinum 位于津巴布韦的分公司 Zimplats 首季录得 1,100 万美元盈利, 并筹集 3,500 万美元以扩充其业务
- 铂族金属 - 佳士拿申请破产保护的事件, 能否为通用汽车起警惕的作用?
- 铂族金属 - 德国四月份的汽车注册按年增加 19.4 巴仙
- 铂族金属 - 印度汽车生产商 Tata 所制造的 Nano 车款接获 203,000 张的订单
- 黄金 - Barrick 位于坦桑尼亚的矿场正式投入生产
- 黄金 - 随着股票市场造好, 黄金交易所买卖基金的交投骤减
- 黄金 - 阿联酋的黄金提炼商加快其提炼过程以应付数量庞大的杂质
- 黄金 - Newmont 预测金价与美元的传统关系将会重新釐订
- 黄金 - Agnico-Eagle Mines 将于未来数年增加其黄金产量, 并希望购入两个矿藏
- 黄金 - Kyrgyz 的律师批准政府增持其矿藏项目
- 黄金 - 在经济处于衰退的时候, 黄金有望成为澳洲采矿业的明星
- 黄金 - 市场预期 Gold Field, Harmony Gold 和 AngloGold Ashanti 首季的盈利增加
- 黄金/白银 - 秘鲁矿商 Buenaventura 表示本年度其黄金和白银的产量将会增加
- 白银 - 富通银行 / VM 集团预测本年白银矿藏的产量将会减少 700 吨
- 白银 - 2008 年美国的白银报告
- 采矿业 - 全球首 100 只的采矿公司股价, 在金融危机发生后的八个月增加 5,960 亿
- 石油 - 油价攀升至 2009 年的高位

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。