

贵金属市场一周回顾

2009年5月14日

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

重点提示

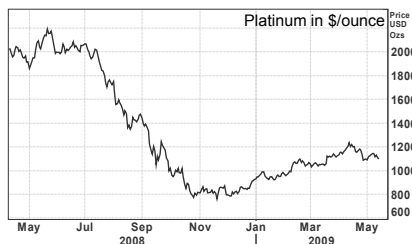
- **贵金属个别发展** - 美元转弱和油价飙升令黄金造好，但白色金属上周升至高位后缺乏买盘承接，实质经济也没有复苏的迹象。
- **金价稍作回套后回升至925美元水平** - 曾于短时间内交易于930美元，成为自四月初的最高位，最大型的交易所买卖基金录得自4月9日以来的(少量)资金流入。
- **白银飙升至2月份以来的最高水平** - 但只能维持短暂时间，英国矿业服务公司(GFMS)：矿场生产更多金属，工业耗用量下跌，因此价格于周末前也有所回落。
- **铂金未能稳守最近的升幅** - 需求缺乏令价格回落至1,100美元。欧洲四月份汽车销量下降，但最近市场出现一些买入的兴趣，但价格仍然有机会出现回套。
- **钯金大幅下跌** - 最近的技术升浪在缺乏基本因素支持下未能持续。
- **铑升至1,500美元** - 不过需求减退令价格再度下滑，铱和钌维持不变。

下一份报告将于5月29日刊登。

铂金

所有价格提供由2009年5月8日至5月14日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,155.00	860.00	27.65
最低	1,102.00	807.00	25.96
收市	1,102.00	812.65	26.11



刚好与钯金相反，当铂金价在四月尾下跌至每安士1,070美元时，铂金便打破其始于十二月的上升轨。但随后的升势难以维持，只属昙花一现。价格在上周四录得每安士1,168美元的近期高位，其后便慢慢回落，在今早交易于每安士1,102美元，与重要心理关口每安士1,100美元只一线之差。倘若铂金价跌破此关口，不排除将会下试两周前的低位每安士1,070美元。技术方面而言，基础因素仍不太乐观，相信在这些情况下，不排除将下试每安士1,070美元的水平。总的来说，上周对工业用家应趁低吸纳的建议仍然维持，但或可下调至较低的水平，例如：可以于每安士1,040美元吸纳部份需求。

今早公布有关欧洲汽车的销售数字，似乎对市场转势负面。四月的表现再度强差人意，而汽车的销售倒退已持续接近一年。根据欧洲汽车制造商会 (European Automobile Manufacturers' Association) 的数据显示，上月欧洲出售125万辆新车，较去年四月减少12.3巴仙。本年度首四个月的销量下跌15.9巴仙，四月份出现的跌幅较每月平均为多，希望此跌势已接近到尾声，尽管近期有迹象显示德国市场(虽然至目前仍然处于强势)的销售数

字在未来数月将会减少。

至于生产商方面，矿工仍尝试设法应付近期的低价及疲弱的需求。进一步巩固及合并的可能性仍然存在，虽然企业联书协议能防止业内的四大巨头 ((Anglo Platinum, Impala, Lonmin 及 Norilsk) 合并，但不排除这四大公司收购其它规模较小的生产商，或被这行业以外的大规模矿商所并购。好像早前所提及，传媒在这星期重新讨论 Impala 对收购Northam (南非第四大) 的潜在兴趣。

Lonmin 在本周宣布其半年度业绩，表示在10月至3月期间共生产312,000安士铂金，较去年同期上升8巴仙，详细资料请参阅第四页的互联网信息部份。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	242.00	180.00	5.79
最低	218.50	160.00	5.14
收市	220.00	162.80	5.23

钯金

钯金本周末未能回升至上周五的高位。周一在亚洲时段高开报每安士242美元，其后欧洲开市时出现获利回套一直下滑至昨晚，报每安士218.50美元。钯金下跌当然对钯金造成影响，另一个原因是上星期的高位缺乏基本因素所支持。工业用家对最近价格下挫表示欢迎，但投资者也不用过度悲观。倘若价格在短期内失守每安士210美元，才会动摇始于12月上升轨。在这情况下，有可能失守每

安士200美元，对工业用家提供趁低吸纳的良好机会。此外，欧洲的买家也从近期欧元兑美元转强中受惠。

黄金

黄金	美元/安士	欧元/克	欧元./克
最高	930.00	685.00	22.02
最低	907.0	668.00	21.48
收市	923.00	681.00	21.89

与主要为工业用途的白色金属不同，金价在过去数天攀升，不过升幅并不非常显著，金价由周五的每安士914美元，缓缓上升至昨天晚上每安士930美元，其后便再次稍为回软。这次升浪主要由投机性买盘所触发，不过最大的交易所买卖基金库存亦录得微量的升幅，自4月9日以来首次。相反，本周市场对金条的兴趣再次回软。

交易员重燃对货币和石油的兴趣，分析员辩称全球经济的复苏取决于美元以及油价能否持续向上，昨天早上美元兑欧元和日圆的汇率下挫至七星期的低位。部份银行不排除欧元兑美

元在未来数天上试1.40。另外，油价于周二重返接近6个月前的水平，每桶报60美元以上，周三仍然稳守于每桶59美元以上的水平。

昨天美国公布的零售销售数字较预期理想并刺激美元逆转和转强，不过由于美国的石油库存较预期少，油价于高位维持不变，因此金价如上述，只作出轻微的调整。

铑, 铱, 钌

上一份报告所提及的需求, 刺激铑价于周一飙升至每安士1,500美元。随着铂金和钯金价格均告下挫, 铑价今早下跌至每安士1,250至1,350美元之间交易区。倘若失守于每安士1,200美元, 应能为工业用家提供一个良好的机会, 以填补

其部份需求。

铱和钌的价格则分别继续停留于每安士400至430美元及每安士70至100美元。

白银

与上周四比较, 银价今早交易于每安士13.90美元, 看似没有甚么改变。不过中段曾一度突破每安士14美元之水平高见每安士14.35美元, 成为自二月中以来的最高位。当时银价在数天内交易于14.60美元, 但其后急挫至每安士12.50美元。

与其它贵金属一样, 美元疲弱及油价攀升刺激金价造好, 从而带动银价。此外上周五有关美国失业率升幅放缓的报导, 被一众交易商及投资者诠释为工业用金属的需求可能回升, 白银因此而受惠。此外交易所买卖基金的需求最近再次出现轻微反弹迹象, 例如: 苏黎世Cantonal 银行的每周报告指出其白银交易所买卖基金的持货量上星期飙升 60 万安士。

不过银价最后终告失守, 主要原因是过去48小时有关基本因素的消息: 首先是全世界最大的白银原料生产商 Fresnillo 计划于2018年, 将其3,500万安士的年产量(即1,100万吨)增加一倍。行政总裁 Jaime Lomelin 指出产量在过去10年已增加超过一倍, 因此该公司有信心于未来十年也能成功达标。

除了 Fresnillo, 规模较小的美国竞争对手 Coeur d'Alene 也预料产量将会上升。该公司宣布其第一季度产量为390万安士, 较2008年同期上升65巴仙, 增加的产量主要是来自去年开始投产, 位于玻利维亚的新矿场 San Bartolome, 预料该矿场于本年生产900万安士白银, 其生产成本为每安士6.74美元(公司的整体成本大幅高于每安士8.63美元)。

Coeur 在墨西哥的另一矿场也于今季开始投产, 并有助提升该公司于本年度的产量, 该矿场2009年的计划产量现时维持于530万安士。

英国贵金属顾问公司英国矿业服务公司(GFMS), 本周出版其白银市场年度研究报告。与上述的情况不谋而合, 去年的新产量上升2.5巴仙至6亿8,090万安士, 连续六年上升。矿场的白银供应量占全球供应的77巴仙, 至于作为另一个重要供应来源的化炼则由1亿8,200万安士微跌至1亿7,660万安士。

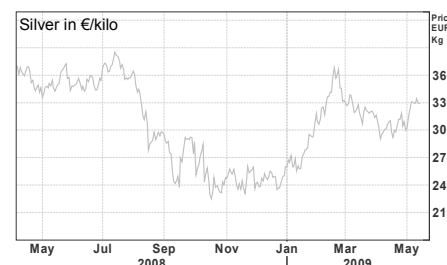
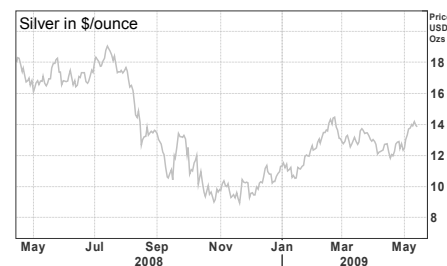
只有28巴仙的新产量是来自初级矿场(只生产白银), 其余大部份都是来自黄金或卑金属矿场的副产品。秘鲁再度成为最大的生产国, 紧随其后的分别是墨西哥、中国、澳洲及智利。

白银供求失衡的原因是欠缺消耗, 整体需求由8亿4,000万安士下滑至8亿3,300万安士。工业用途的需求下挫1.4巴仙(至4亿4,700万安士), 相片业则再次大跌5巴仙至1亿5,800万安士, 珠宝首饰的需求则下挫3.2巴仙至1亿5,800万安士。

至于白银的投资需求强劲, 银条和交易所买卖基金的需求上升一倍至5,020万安士, 银币和银牌也见上升, 虽然升幅略逊, 但数量增加至6,500万安士。新增的投资需求正抵销产量增加, 以及工业需求的减少。相对于铂族金属下跌的幅度而言, 上述乃银价于过去数月较为高企的原因之一。

对于未来走势, 仍然相当取决于投资需求的发展及能否维持, 若需求下挫, 则要寄望经济复苏才能避免价格下跌。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	14.35	10.49	337.30
最低	13.66	10.09	324.40
收市	13.85	10.21	328.30





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: 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 - [Lonmin 第一季業績錄得虧損, 計劃集資4億5,700萬美元](#)
- 铂族金属 - [Platinum Australia 位於 Kalplats 铂金项目的矿产较预期多3倍](#)
- 铂族金属 - [中国4月份的汽车销售创出纪录新高](#)
- 铂族金属 - [奥巴马的再生能源计划所推动, 本田和通用汽车将继续发展其氢能源汽车](#)
- 黄金 - [津巴布韦本年度首四个月的黄金产量急挫76巴仙](#)
- 黄金 - [受惠于金价上升, Gold Fields 第三季的盈利增加, 预料第四季的生产量上升](#)
- 黄金 - [俄罗斯黄金生产商 Polyus 2008年的净利润下跌40巴仙至5,150萬](#)
- 黄金 - [白高敦有否后悔10年前出售英国一半的黄金储备?](#)
- 黄金 - [中国增加其黄金储备的启示](#)
- 黄金 - [南非矿商的盈利下滑](#)
- 黄金 - [Randgold Resources 位於馬里的礦場產量增加, 刺激其股價上升](#)
- 黄金 - [4月份每日黄金交收下跌 - 伦敦金银市场协会\(LBMA\)](#)
- 黄金 - [黄金矿商 2009年的首季业绩优异](#)
- 黄金 - [Cerro Corona 產量飆升刺激 Gold Fields 第三季度的盈利增加](#)
- 白银 - [Fresnillo: 白銀採礦商的超人?](#)
- 白银 - [白銀矿商 Coeur d'Alene 的盈利增加](#)
- 南非 - [南非总统 Zuma 成立官方機構以協調國家政策](#)
- 原油 - [油价未能突破60美元继而出现回套](#)

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。