



## 贵金属市场一周回顾

2009年6月19日

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

### 重点提示

- **贵金属大幅下跌** - 并没有出现恐慌性的抛售；南非采矿业的薪酬谈判陷入僵局，但未对价格带来任何的帮助。
- **黄金进一步的下跌** - 南非可能出现罢工行动和产量进一步的下跌，以及油价交易于每桶71美元，都未能阻止黄金进一步的下挫，交易所买卖基金的持货量稳定，矿工重新套戥的数量再次下跌。
- **银价回落** - 尽管交易所买卖基金的持货量创下新高。
- **正面的基本因素，未能对铂金造成支持** - 价格亦告下挫，Lonmin 旗下的一号熔炉再次出现问题，在美国的现金补贴旧车换新计划，对汽车的销量造成帮助；南非生产商与工会进入最后一轮的薪酬谈判。
- **钯金亦告失守** - 倘若其它贵金属继续下跌，可能会下试每安士220美元的价位。
- **铑正被沽售** - 价格可能于短期内下跌；但交易价仍会维持于每安士1,350至1,500美元的区域；钌和铱仍然没有变动。

下期报告将计划于6月29日出版。

## 铂金

所有价格提供由2009年6月9日至6月19日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,270.50	910.65	29.28
最低	1,190.00	857.00	27.55
收市	1,208.00	867.00	27.87

尽管市场出现一些与基础相关的利好消息，但铂金在过去的十天被受压力，交易价格亦曾低于其重要的心理关口每安士1,200美元，卖家似乎忽略在欧洲的汽车销量转趋稳定，以及南非采矿工业可能出现罢工等消息。再者，南非第三大铂金生产商 Lonmin，其第一号熔炉再次出现故障，但此消息未能重拾买家的兴趣。Lonmin 预计需时三十天才能恢复熔炉的运作，为避免生产完全停顿，Lonmin 已采用三个后备，但规模较细的精炼厂，而总生产力只有大型精炼厂的一半。

在上周的回顾曾提及，倘若价格跌破每安士1,230美元，下一目标价将会是每安士1,170美元，虽然仍未到达此价位，但铂金现时处于一个困难的时期，虽然在昨天晚上，价格稍为反弹至每安士1,210美元，但仍不排除价格将会进一步的下跌。在回落至每安士1,170美元前，其支持位将处于本周的每安士1,190美元水平。另一方面，倘若价格能够回升至每安士1,220美元以上水平，将令铂金短暂地得到舒缓。

在现时的整体环境下，价格的波动主要是受到交易员和投机者所主导，因此，现时图表和基本因素所带来的影响较以往为大。基于此等的因素，铂金市场似乎较2008年南非电力供应出现问题和全球经济萎缩期间更趋正常化。正因如此，在未来出现大幅波动的机会亦较大。

近期的发展亦代表着长线阵营投放于交易所买卖基金或作为投资用途的买家身上(在上周再度活跃起来)，此曾于一年或年半前相当兴旺，但现时的重要性却有所减退。

有关中国的汽车销售数据已于上周回顾提及，本周欧洲亦公布销售数字。据路透社的消息报导，“旧换新车”的计划，越来越多国家效法，明显地对疲弱的欧洲汽车销售造成帮助。最大的两个市场于五月份新车登记数字已转趋正面，德国增加40巴仙，而法国上升12巴仙，令欧盟十五国总销售量下跌少于3巴仙，相对低于东欧九国新车登记下跌的26巴仙，根据欧洲汽车制造业协会指，欧洲方面的销售下跌5巴仙至130万架次。

受国家支持的旧换新车计划，在另一边的大西洋也有成效，巴西五月份新车登记数字上升3巴仙至237,000辆。据 VDA (德国汽车业协会)指，于本年直至现时已上升1巴仙(达至110万辆私家车及轻型汽车)。

另一方面，俄罗斯汽车业似乎受到金融危机所冲击。新车登记数字下跌58巴仙至119,000辆架次，主要受到信贷息率所影响，大部份的俄罗斯人都难以付担。因此，俄罗斯汽车业

公会要求政府扩大援助的计划。

印度的汽车市场仍处于起步阶段，而五月份的汽车需求大致稳定，在此人口密集的国家，上月新车登记为140,800辆，较一年前少约1巴仙，VDA 预测直至现时上升约2巴仙。

旧换新车计划在全球获得成功，以及其它的援助计划，同样地为美国带来好处，而国会亦提出相似的计划。昨晚美国国会通过此方案，但最终亦作出轻微的修改，美国原先计划动用40亿美元作出补贴，但国会最终只批出10亿美元。这大概可以将25万辆旧车转换成省油的新车。美国政府希望藉此新计划，不但可以刺激新车的销售，还可以有助减少汽油的耗用和废气的排放。

当然南非铂金的生产商对支持汽车业计划感到高兴，但现时却面对薪酬的谈判问题，全国矿工联盟(NUM) 现正要求南非第二大铂金生产商 Impala 增加薪酬百分之二十，令矿工起薪点增加至每月5,000兰特(约611美元)。再者，新合约有效期为一年，少于以往的两三年。长远来说，或许增加矿工罢工的潜在性，虽然不是指现在，倘若全球的经济恢复增长，将令价格的波动带来引忧。南非最大铂金生产商 Anglo Platinum 正与工会(NUM)商讨增加15巴仙的薪酬，此幅度较现时南非通胀8巴仙为高。

## 钯金

正当其它贵金属价格在受压之际，但又忧虑主要铂族金属的生产，令价格在过去数天大幅反弹。经过上周中段的短暂飙升后，在完成此报告前，其价格稍为回软，现时交易于每安士240美元水平，但跌幅较其它贵金属为少。

## 铑, 钌, 铱

铑自昨天出现少量的沽盘，此是由于铂金价格下跌所引致，现时看似每安士1,500美元是一个困难突破的阻力位。另一方面，大幅下跌的风险亦有限，最大机会只可能下试每

## 黄金

在过去的十天，纵使金价的下跌幅度较其它金属为少，但与每安士1,000美元的目标价相距较远。在六月的初段，金价攀升至此位置看似只是时间而已，价格现阶段不但未能突破至四位数字，更有可能突然回落至八字头的价位。

金价现时还未回落至上述的水平，而近期的技术走势亦不算是太坏。倘若此趋势要维持下去，价格有需在每安士930美元以上作出整固，其后在往后数天出现一些的升幅。无论如何，金价某程度仍继续受油价和美元所支配。假若价格未能稳守于上述水平，受油价、美元以及其它外来因素所拖累，可能会令金价急速滑落至本周的低位，报每安士925.50美元。倘若进一步下挫并跌破此价位，将不排除金价将下试每安士900美元，工业用家和机构性投资者可藉此机会考虑作出吸纳。

在过去的数天和数周，长线的投资者再次表现得沉静，除德国以外，亚洲区对投资金条的需求非常呆滞。由于股票市场和油价造好，令市场憧憬全球经济可能出现复苏，从而令黄金作为资金避难所的角色受到压力。尽管需求减慢，但可能带来正面的讯息，本公司的香港同事表示，作为投资性质的金条出现溢价，此与早前有所不同。

## 白银

在过去的数天，银价再进一步的下跌，此沽压令价格由十天前的每安士15.50美元以上水平一度回落至每安士13.93美元，沽盘主要来自投机者和基金，至今没有包含较长线的投资者在内。后者看来是受到全球最大的白银交易所买卖基金，其持仓量于6月16日达到8,724.86吨历史新高的报导所支持。另一方面，作为投资用途的银块，其需求再度处于低水平，但最

与铂金的情况有所不同，钯金能够稳企其重要的图表支持位之上，而刚形成的上升轨，能于现时每安士238美元提供额外的支持。倘若价格失守于每安士235美元，将不排除于短期内下试每安士220美元的水平。

安士1,350美元的水平。至于铱和钌的交投再次淡静，交易维持于每安士400至430美元以及70至100美元之间。

在过去的两周，交易所买卖基金的受欢迎程度并没有增加，例如：现时最大的交易所买卖基金 - SPDR 黄金信托基金截至昨天晚上的持仓量，由6月5日以来维持不变于1,132.15吨，而1,134吨的纪录高位于6月1日所创下。

南非的黄金工业亦进入另一轮的薪酬磋商阶段。全国矿工联盟宣布与雇主的谈判陷入僵局，雇员要求加薪15巴仙，但雇主只答应增加7巴仙，为免谈判演变成罢工，双方已委派一名讼裁员代为处理。

英国顾问公司(GFMS)于上周出版的报告指出，采矿公司于第一季期货合约的回购活动(或重新套戥)下跌至自2003年的最低位，在这段期间只回购110,000安士的黄金。(详情请参阅第四页的互联网信息部份)

低限度沽售并没有包括此界别。白银交易员在未来的数天仍会继续注视着图表，并跟随黄金走势作出参考，并显示两者均有可能发生，下试上期报告所提及的每安士13或上试每安士16美元的高位。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	262.00	186.25	5.99
最低	235.00	169.25	5.44
收市	239.00	172.25	5.54

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	965.25	687.00	22.09
最低	925.00	666.50	21.43
收市	934.25	671.00	21.57

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	15.51	11.00	353.66
最低	13.93	10.03	322.47
收市	14.22	10.24	329.22



## 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



## 上海分公司

Heraeus Materials Technology Shanghai Ltd.  
 1 Guang Zhong Road  
 Zhuangqiao Town Minhang District  
 201108 Shanghai  
 电话: + 86 21 3357 5675  
 传真: + 86 21 3357 5699  
 电邮: linda.hu@heraeus.com  
 网址: www.heraeus.com

## 互联网信息

- 铂族金属 - Xstrata 计划与 Anglo American 合并
- 铂族金属 - 俄罗斯国有银行 VEB 购入 Norilsk Nickel 3.68巴仙的股权
- 铂族金属 - Lonmin 需要关闭旗下的一号熔炉, 消息令股價下跌
- 铂族金属 - 现金补贴旧换新的计划获得通过, 令汽车的销量增加
- 铂族金属 - 2009年中国汽车销量可能达至1,100万架次
- 黄金 - 世界黄金协会欢迎美国国会通过法案
- 黄金 - 2009年第一季重新套戥的数目下跌接近至零
- 黄金 - Iamgold 增加2009年黄金的產量和調低生產成本預測, 消息令股價上漲
- 黄金 - 研究指新生的黄金产量远远未能满足工业的持续需求
- 黄金 - 截至6月12日欧洲中央银行黄金储备为2,100万欧元, 外汇为39亿欧元
- 黄金 - 俄罗斯建议把卢布、人民币以及黄金纳入新的全球货币
- 白银 - Buenaventura 的主席兼行政總裁 Benavides 接任成爲白銀學會新任主席
- 次要铂族金属 - 汽车业对铂的需求跌至2001年的最低水平
- 商品 - 中国成为今年商品的最大的买家
- 南非 - 南非的黄金产量较去年同期下跌13巴仙
- 石油 - 投资者忧虑美国经济前景, 令油价于周一亚洲时段回落至每桶69美元

## 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。