



贵金属市场一周回顾

2009年6月29日

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

重点提示

- **贵金属早段进一步下跌 ...** - ... 其后价格再次回升，最终亦没有多大的变动。
- **黄金短暂滑落至最近六星期以来的低位** - 尽管价格下跌，珠宝首饰业的需求，仍未能重拾起来。最具规模的交易所买卖基金，其持仓量只有轻微的下跌，由于油价回升和美元疲弱，作为投资用途的金条，其需求有所增加。
- **白银交易于每安士14美元之下水平** - 工业需求买盘增多，投资者亦再次对银条感到兴趣。
- **铂金在反弹前曾一度下挫至每安士1,150美元** - 亦是五月底以来的最低价位；其前景转趋负面，汽车工业的需求并没有增加，因而令瑞士苏黎世的存货量上升。
- **钌金的表现相对较为优胜** - 技术图表相当正面，瑞士苏黎世的存货量仍然高企，但相对于铂金呈下跌的迹象。
- **铑价轻微回落** - 实时能够吸引买盘，仍然交易于每安士1,350至1,500美元之间。钌和铑再次没有变动。

下期报告将计划于7月10日出版。

铂金

所有价格提供由2009年6月19日至6月29日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,210.00	872.00	28.04
最低	1,150.00	819.00	26.33
收市	1,187.50	841.00	27.04

于上周回顾出版的时候，铂金处于每安士1,200美元以上的水平，在其后的数天，其价格大幅回落，于周二更下跌至每安士1,150美元，亦是自五月份以来的最低价位。

当世界银行发表报告指全球的经济正在恶化，投资者纷纷将铂金沽售，并将价格推低。现时不单投机者对铂金失去信心，交易所买卖基金的持有人亦如是，出奇地更大手沽出。

据瑞士投资银行 (UBS) 指存放在瑞士不同银行的数量正在增加(全球的铂金交易都是经此等机构来结算)，亦是自2007年以来的最高水平，此可能由于缺乏汽车工业的需求所致。汽车业的困境，已能够在瑞士铂金的库存反映出来。再者，来自制造汽车最多的国家，例如：德国、日本和美国均将铂金出口到瑞士。汽车制造商与南非矿商所签订的供应合约，此明显用作汽车催化剂的数量大幅下跌，因而将原材料铸造成铂金块并付运至瑞士仓库的数量不断增加。而南非生产商将部份未能出售予用家的铂金，亦铸造成块装从南非付运至瑞士。另一方面，出口至中国的数量，令部份过剩的数量得以平衡，但 UBS 指五月份

中国的需要亦有所下跌。

在上周末前，价格稍为反弹至微高于每安士1,200美元，但整体来说，对铂金的前景并不太乐观。倘若全球经济未有明显的改善，其价格将可能下试近期的低位每安士1,125美元。在下试此水平前，有需跌破其短线图表的支持位每安士1,165美元。

两周前瑞士矿商 Xstrata 与南非规模最大的 Anglo American，仍然否认合并的可能性，但现阶段双方已在谈判桌上。Xstrata 现时已正式建议此合并计划，并致力与全球最大的铂金生产商合作。更详尽的数据，请参阅第4页的互联网信息部份。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	251.00	177.00	5.69
最低	228.50	163.00	5.24
收市	251.00	176.00	5.66

经过六月的第二和第三周回落后，在过去的八天，钯金价格大幅飙升。由上周一的低位每安士228.50美元开始攀升，更于一星期后再次反弹至每安士240美元以上的水平。

根据图表的走势，过去十四天所形成的下跌轨已完全被逆转，故此不排除钯金将会进一步的上升，下一目标价位将会是每安士252.50美元。

除正面的技术走势外，亦受惠于二周前交易所买卖基金持货量上升的消息。交易所上市证券公司公布，投资于此产品的持货量增加3巴仙，现时更创下历史的高位。

此外，瑞银指存放于瑞士仓库的数量，在过

去的一年正在减少，虽然不是新的消息，但基于市场的消息并不多，交易员可能藉此而有所动作。瑞银指出，钯金存放于瑞士的数量仍相当充裕，估计约170吨存放在苏黎世的仓库之中，约30吨为交易所买卖基金的产品。瑞银续指出，余下的货存仍足够市场的流通，在未来可能对价格造成压力。

铑, 钌, 铱

上期报告曾提及铑的沽压增加，但在过去的数天，未对其价格造成重大的影响。铑价稳企于每安士1,375美元的水平，买卖双方均感兴趣，故此直至现在，仍然未能清楚显示出其走势的去向。

现阶段大幅下跌的风险看似有限，除非汽车工业出现新一轮的负面消息，并导致铂金价格大幅下跌，继而对市场造成打击。在近期稳定的汽车销量，预测大幅下跌的情况将

不会发生。

另一方面，现阶段看似困难地突破每安士1,500美元的阻力位。

铱和钌再次没有变动，分别交易于每安士400至430美元和每安士70至100美元之间。

黄金

经过前两周较为平静的交易，其价格处于每安士935美元后，金价于上周初段出现强大的沽压。世界银行警告全球的经济于本年将可能进一步受到冲击，此负面消息导致商品价格滑落，当中亦包括原油和贵金属。在此情况下，黄金作为避险工具的角色亦不能独善其身。近期黄金和油价的相关性再次变得紧密，当油价每桶短暂跌破67美元的时候，金价亦即跟随，并曾下试每安士913美元，成为过去六周的最低价位。

另一个可能对金价造成负面的原因，是美国国会于上周同意国际货币基金组织出售约403.3吨的黄金，事实上，此沽售的活动于较早前亦已向外界披露，但美国国会完成投票之后，投机者可能藉此决定将黄金抛售。

上周投资者某程度上受到中国经济分析主管李连忠的言论所影响，建议中国将庞大的外汇储备分散投资购买美国的土地、能源股以及黄金之上。根据其建议，上述的方法可成为替代持有美元和美国国库债券的其它选择。

来自中国方面的消息，以及油价飙升(每桶交易于70美元之上)，加上欧元兑美元汇价飙升至1.40水平，均利好黄金价格，于周五曾迅速反弹至每安士948美元，其后稍为回软，在周末前交易价仅低于每安士940美元。

经过最近数天的升幅后，从短线的技术分析显示，金价仍会温和地上升。但上两周的回落潮，导致中线走势可能再次向下滑落。在未来的数天，市场将会受到7月4日美国假期的影响，金价将不会出乎意外地大幅变动，预测其价格应交易于每安士910至955美元之间。

除欧洲的中部和西部以外，远东地区对投资金条的需求亦相对疲弱，只有今天出现较明显的购买活动。倘若金价能调整至每安士900美元的水平，投资金条的需求才会出现突破。此外，假若国际金融市场出现新一轮的坏消

白银

在过去的十天，白银并没有任何的消息，交易员的举动相当淡静。

尽管市场缺乏消息，白银相对地仍然大幅波动，交易员最终在没有选择的情况下，只能跟随着黄金的走势。因此，价格于上周五反弹至每安士14.30美元前，曾于早段一度下跌至每安士13.60美元的低位，现时其价格稍为回落至每安士14美元之下水平。

息，金价将会因此而受惠，实际价格水平对购买意欲的影响将会较少。

俄罗斯黄金工业家协会于周一早上表示，当地本年首五个月的黄金产量上升接近38巴仙至57.6吨。升幅主要由来自加拿大矿工Kinross's Kupol，此位于俄罗斯远东角落的矿藏所带来的贡献。

除此之外，生产方面传来少许令人伤感的消息，全球第四大矿藏发生致命的工业意外，当地发生地震之后，五名矿工被困于地底，但只有三人成功被救出。因此这家属于全非洲最大的黄金采矿公司，被迫关闭数天以作出调查。早前当地发生山泥倾泻，导致两名矿工于6月13日死亡。

从本年直至现在，八十名的矿工于南非矿场工业意外丧生，而去年的总数为168名，此数字不单包括贵金属的矿场，同时亦包括煤、钻石和其它的矿场。而整体的培训质素已有改善，以及其它措施亦见成效，矿场整体的安全水平，在过去数年已大为提升。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	948.00	675.00	21.70
最低	913.00	649.00	20.87
收市	940.75	666.00	21.41

相对于黄金，银块在过去十天的需求轻微地增加，在上周早段的低位，工业需求亦有所回升。

预测黄金的去向将进一步对银价造成影响，其交易范围将介乎于每安士13.60至13.75美元之间。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	14.32	10.30	331.20
最低	13.59	9.72	312.50
收市	13.98	9.87	317.30



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



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
Zhuanqiao 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

- 铂金 - Lonmin 關閉旗下的一號熔爐, 令九月份前未經處理的金屬將會增加至20,000安士
- 铂族金属 - Xstrata 與 Anglo 繼續進行尋找合併的事宜
- 铂金 - 佳士拿宣布放弃制造柴油推动的小型卡车
- 铑 - 汽车业对铑的需求下滑至2001年以来的最低位
- 铂金 - 新能源电池火车于奥克兰投入运作
- 黄金 - 小型的澳洲采矿商着眼与投资基金合并
- 黄金 - 黄金矿商的合并能创造更多的就业岗位
- 黄金 - Harmony 將收購 Pamodzi 礦場, 預測將因此會裁減3,300個職位
- 白银 - 采矿商 Grupo Mexico 就收購 Asarco 将其作价提升至31亿美元
- 白银 - 采矿商 Colorado 寄望白銀能夠重新蓬勃
- 中国 - 研究员指中国应购入黄金, 以减低美元下跌的风险
- 外汇 - 俄罗斯的中央银行家预测卢布将于两年内自由浮动
- 原油 - 期油飙升至八个月以来的高位, 其后出现获利回套

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。