



贵金属市场一周回顾

2009年7月23日

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

重点提示

- **贵金属早段下跌 ... - ... 其后大幅反弹。**
- **黄金继续跟随油价和美元的走势** - 由于联储局主席伯南克就通胀问题采取预防的措施，因而终结其上升轨道。 黄金的供应和需求均告下跌； 作为投资用途的金条需求则有所回升； 不同种类的金块有需延长付运时间，此亦是多星期以来的首次。
- **白银紧贴着黄金的去向** - 现时每20美仙均出现支持点； 尽管是炎夏假期，出现急跌的可能性应不大； 同样地，大幅飙升的机会亦未必会发生。
- **铂金滑落至十星期以来的低位** - 其后大幅反弹，但仍未能独自发展。 分析员对前景存有疑虑，瑞士的进口量增加，显示工业需求仍然处于低的水平，而中国方面的需求亦似乎出现急挫。 Implats 的工业意外； 令三个矿井有需要关闭。
- **钯金如过山车般大幅波动** - 初段下跌，其后大幅反弹； 负面的因素是否已经完全反映于价格之上？ 建议当价格回落之时吸纳，以对冲未来的需求。
- **铑出现新的买盘** - 价格向1,500美元水平迈进； 钌和铱再次没有变动。

下期报告将计划于8月13日出版。

所有价格提供由2009年7月9日至7月23日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,190.00	872.00	28.04
最低	1,085.00	836.00	26.88
收市	1,172.50	836.00	26.88

铂金

与其它的贵金属相似，铂金在择写此报告的初段受到压力，并曾一度下跌至每安士1,085美元，轻微低于上期报告的价位。由于其它商品价格转趋正面，尤以贵金属方面，因此下跌的空间和幅度受到抑制。

相反在其后的十天，价格却反弹超过每安士100美元，主要是投机需求所致。近期黄金价格的飙升，以及一些相当混淆的环球经济复苏消息，因此冲破每安士1,200美元应不会太困难，现时其价格交易于每安士1,170至1,190美元之间。

近期图表显示一个横向的走势，交易范围似乎于每安士1,050与1,300美元之间。其价格仍取决于其它贵金属的表现，但市场观察家指出，铂金可能会离开贵金属的合体，因而令价格受到压力。例如：近期进口到中国的铂金数量，有明显下跌的趋势，对交易所买卖基金的需求亦显得审慎，以及部份的汽车工业国，例如：美国、日本以及德国，将铂金实货出口至瑞士。

明显地，此等金属来源是铂金海绵，此由于汽车业的需求疲弱，促使生产商减少其库存，因

而将海绵铂金铸造成块状，并付运至苏黎世的户口。

至于采矿业方面，报告指 Lonmin 的精炼厂进行维修，以及 Impala 当中一个矿井发生工业意外，导致九人丧生，因此有需将其中三个矿井关闭（相关的消息，请参阅第四页的互联网信息部份）。

欧洲六月份的新车登记数字增加至146万架次（上升2.4巴仙），由本年至今，数量为743万架次，减少11巴仙。新车登记得以改善，是由于超过十个欧洲国家政府提供资助的计划，当中表现最好的车厂为福士（上升9.5巴仙），快意（上升11.7巴仙），而优质汽车生产商的市场占有率则进一步下跌（宝马汽车下跌10.9巴仙，而 Daimler 下跌2.7巴仙）。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	260.00	182.00	5.85
最低	225.50	161.50	5.19
收市	256.00	179.75	5.78

继白银和钨，排行第三的最便宜贵金属钯金，继续受到交易所买卖基金的追捧，近期在图表所显示的技术下跌轨道，被视为增持的好机会，故此价格由上周的低位每安士225.50美元作出反弹。

除上述之外，负面的技术图表，汽车市场仍然处于困难的时期，对钯价未能造成支持的作用。此外，多年来有待沽售的俄罗斯存货，继续对钯价构成压力。

经过大幅下跌之后，以及上述所提及的三个因素，均未能阻止投资者购入，此可能与美国的经济复苏转趋更加正面有关，因而增加其持货数量，本周最高曾报每安士260美元，稍高于上期报告的价位。

尽管欧洲部份地区以及中国未来数月的汽车销

售将会下跌（由于旧换新车的补贴计划将会完结），钯金应该不会戏剧性的大幅下跌，倘若钯金在本年的余下时间回落，影响钯金相对地会较为温和。

建议工业用家应趁低吸纳，例如：在每安士220美元以下的区域，利用期货市场为2010年对冲部份的需求。

白银

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.85	9.75	313.46
最低	12.43	8.90	286.14
收市	13.77	9.67	310.90

相对于黄金，白银在择写报告期间的后数天滑落至低位，于周一更短暂下跌低于每安士12.43美元，此“反应”推迟了白银能够个别发展的想法，在其后的十天，白银经过早段的下跌，再度跟随黄金而飙升，于今早报每安士13.85美元，亦是择写报告期间的高位。现时从图表来看，每20至30美仙都出现良好支持点，故

此，其价格回落至过去数周的低位似觉不大可能。

另一方面，疲弱的实货需求，亦显示白银应该不会于短期内大幅反弹。

黄金

在过去的两周，金价的走势就像欧洲中部的夏季一样，雷电交加和狂风暴雨，此令价格大幅回落，其后高气压带来阳光普照的天气，就像黄金雨过天晴而回升。

在此期间，尽管行内的资深人士，亦对黄金市场的走势缺乏明确的意见，尤如变幻莫测的天气一样。

最低限度黄金的情况，较德国东部其中一个已荒废的煤矿为优胜，当地于上周末发生山泥倾泻，导致三名市民丧生。事实上，黄金市场于两周前亦曾出现相近似的情况，而众多的观察家亦对金价的负面技术走势表示忧虑。但美元汇价和石油价格，此两个外来的因素，再次为金价带来终极的支持，例如：美元兑欧元的汇价于上周四由1.39下挫至1.41的水平，同时油价亦稳守于每桶59美元。

在其后的十天，欧元兑美元的汇价拾级而上，今天早上交易于1.4250水平，拖累美元下挫至七星期以来的低位。在此期间，油价亦录得可观的升幅，由于市场憧憬全球经济出现V型的反弹，从而刺激油价在过去十天上升超过10巴仙，并重返每桶65美元的价位。而且忧虑通胀亦有利于黄金的发展，金价由上一期报告的低位每安士905美元，在撰写此报告期间，已回升至每安士950美元的水平。

一连串的因素令金价的升势煞停：美国联储局主席伯南克本周出席国会的听证会时，首次发表其撤出金融危机的详细计划。由于联储局在危机的初期滥发大量钞票以拯救信贷市场，现时联储局希望阻止通胀来临所带来的危机，因而构思上述的退出计划。此外，股票市场造好，显示投资者对经济回复信心，亦阻碍黄金的上升。

铑, 钌, 铱

在过去的十天，次要的铂族金属没有明显的改变，此是由于市场缺乏参与者，又或价格没有大幅的波动，但铑在过去的四十八小时出现少量来自亚洲和欧洲地区的买盘。

需求并非局限于工业用家，此亦包括机构投资者，此是由于寄望环球的经济可能出现复苏，因而投资于此最昂贵的金属，以赚取更高的回报。相对于机构的私人投资者，困难地投放资金在铑方面(以及钌和铱)，原因是此等的金属，并没有块状或硬币的实货，此三种金属在国际市场都是以海绵状作交易，此外，其买卖差价亦相当广阔，以及市场的流通量亦非常狭窄，此都是困难地吸引投资

其后，美国中型金融机构 CIT 的初步拯救计划，对美国经济状况作出重要的启示，亦可能阻碍金价进一步的攀升。在 CIT 宣布破产的前夕，其经济师在危急关头终于想出解决的方法，以避免公司陷入危机。此计划包括那些倾向投资于较稳健资产的私人借贷者，因而显示金融市场已大致回复正常。

从实货的市场而言，看来没有任何的因素能支持金价持续上升，但亦没有令其价格大幅下挫的理由。现时黄金的需求减少(来自交易所买卖基金和珠宝首饰业)，刚巧配合供应的下挫(此等来自废金、中央银行和矿藏)，此效应应该不会对价格构成重大的影响。整体而言，现时的投机气氛较为淡静，但市场却偶然地出现异常的变化，例如：在过去的两周，作为投资用途的金条需求再次表现得活跃，不同种类的金条亦暂时供不应求，因而将付运期稍为延长。

除此之外，市场的观察家亦讨论南非有可能爆发罢工行动，以及意大利就黄金储备采取的最新措施所带来的影响。意大利政府于周一表示，当地的中央银行应就黄金储备缴付高昂的课税，但欧洲的中央银行已立即拒绝此提议，详情请参阅第四页的互联网信息部份。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	956.50	672.25	21.61
最低	906.75	649.25	20.87
收市	954.00	670.00	21.54

者的原因。

上述所提及的需求，令铑价轻微地回升，并朝向每安士1,500美元迈进，较上期报告高约50美元，此相当温和的升幅，在现时的环境下，不应视为“恐慌性的需求”。

钌和铱再次没有变动，分别交易于每安士70至100美元，以及每安士400至450美元之间。



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

互联网信息

- 铂金 - 发生工业意外后, Implats 關閉更多位於南非的礦井
- 铂族金属 - Lonmin 計劃重建旗下的一號熔爐, 導致第三季的產量將較去年同期減少8巴仙
- 铂金 - Stillwater Mining 喪失通用汽車的合約
- 铂金 - 美元汽车市场: 日本減少柴油汽车, 德国引入更多合成汽车
- 黄金 - Moto 就收購 Randgold 展開談判
- 黄金 - AngloGold 第二季的產量低於預期
- 黄金 - Polymetal 計劃於2012年將產量提升一倍
- 黄金 - Peter Hambro Mining (在俄羅斯排行第二), 於上半年的黃金產量增加
- 黄金 - 南非黄金的采矿业: 矿业工会指可能出现新一轮的罢工行动
- 黄金 - 经过欧洲央行的投诉后, 意大利将重新检讨黄金的税率
- 黄金 - Freeport 位於 Grasberg 的礦場附近發生更多槍擊案
- 白银 - Fresnillo 本季度的白銀產量創下新高
- 白银 - Hochschild 第二季的產量按年上升19巴仙
- 英国 - Cameron 建議英國引入美式銀行監管的制度
- 南非 - Zuma 委任南非中央銀行新行長 - Gill Marcus 的描绘
- 商品 - 商品价格怎样才算高?
- 原油 - 在杜指急升的带动下, 令油价飙升高于66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。