



贵金属市场一周回顾

2009年10月1日

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

重点提示

- **贵金属价格仍然波动** - 但范围相对地狭窄。
- **黄金挣持于每安士1,000美元价位** - 至今仍未显示有转势的迹象；图表派开始感到忧虑，但实货投资者和工业用家需求仍然强劲；德国央行继续持有黄金储备。
- **白银再次跟随黄金的走势** - 但与以往相若，以百分比计算，其幅度仍较黄金为大。
- **铂金窄幅度交易** - 将公布新车的销售数字。罢工以及工业意外，导致 Impala 损失10万安士的产量。
- **钯金于每安士300美元挣持** - 仍然处于上升轨中，现时看似可能会出现反弹；Norilsk 希望能够录得盈利。
- **次要的铂族金属** - 铑的需求下跌，但价格仍然相当稳定；铱和钉交投淡静。

所有价格提供由2009年9月21日至10月1日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,339.00	920.30	29.59
最低	1,259.00	865.30	27.82
收市	1,288.00	885.20	28.46

铂金

在过去的十天，受到其它贵金属、石油以及欧元兑美元汇价下跌的拖累，铂金亦大幅下挫，其价格由十天前接近每安士1,339美元回落，现时只交易于每安士1,259美元之下，成为三星期以来的低位。

铂金于过去24小时出现反弹，此不单受到金价再次回升所影响，而且更受着美国经济数据较预期为理想所支持，例如：上一季的国民生产总值(GDP)只下跌一巴仙，此较预期1.2巴仙为佳。故此在铂金再度回落前，其价格由之前所提及的低反弹至每安士1,299美元。

全球的汽车实际销售数字于今早尚未有公布，而个别国家的相关销售数据，亦将于未来数天内发表，预测将没有多大的惊喜，亦不会出现任何新的不利消息，反之，市场在低迷时所出现的不景气，而数据在数月前亦未如理想，但在最近数月，市场已出现明显的改善。

虽然旧换新计划已于上月完结，德国的汽车销售数字亦将会下跌，但部份受资助的新车，由于付运期延迟，因此新车登记数据将受惠于此情况一段时间，但此效应将于一月前会迅速消退，德国将面对需求减少的事实。但整体而言，虽然德国本土的销量下跌，但其影响只属次要，受到世界其它地方的经济复苏，对此正面的消息，将会为铂金带来更多的需求，当然价格亦会因此而受惠。

铂金于短期仍将受投机买盘所支配，交易所基金最终能否于未来数周在美国上市，仍扮演一

个重要的角色，此外金价和图表的走势，亦对其铂金的发展构成影响。

从技术图表显示，铂金有需要稳企于每安士1,260美元以上水平，否则将有可能下试每安士1,200美元的危机。而上位方面，在未出现明显的阻力位前，仍有上升的空间至每安士1,370美元。

宏观全球的经济数据，汽车的销量在未来十二个月将可能出现反弹，故此建议工业用家应趁低吸纳，最低限度亦吸纳部份的物料，以作日后所需之用。其策略是，例如：在每安士1,225美元及1,175美元价位放下买盘指令，倘若国际价格回落到此水平，其买盘亦会自动地执行。

有关采矿业的新闻，全球第二大的铂金生产商Impala Platinum于本周公布，由于八月份发生罢工事件和工业意外，有需要暂时关闭矿场，导致本财政年度将损失十万安士的铂金产量。

更多采矿业的新闻，请参阅第四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	302.00	208.50	6.70
最低	281.50	193.50	6.22
收市	292.00	200.70	6.45

尽管价格于过去十天显著回落，但钯金仍然处于上升轨中，此轨道已于2008年12月建立，不过自本年的第三季，其步伐已开始加快，但已经不单一次未能保持每安士300美元的价位，看似现时有点疲态，倘若短期内未能突破并稳企于每安士315美元水平，将不排除钯金可能回落至每安士280美元，甚或每安士260美元，但亦不会令钯金脱离其长线的上升轨。但此将取决于其它金属，特别是黄金和铂金的波动，以及汽车业对钯金的需求发展。

至于在供应方面，全球最大的钯金生产商Norilsk Nickel，其行政总裁预测今年的下半段将会转亏为盈，此由于金融和经济危机发生后，导致镍和贵金属价格下跌，因而令该公司于2008年出现5亿5,500万美元的亏损。

铑, 铱, 钌

次要的铂族金属于上周交投淡静；而近期买卖双方交投畅旺的铑，亦明显出现放缓的迹象，因而令价格轻微回落至每安士1,650美元以下水平，钌和铱仍然未能吸引其它的关注，

前者交易价维持不变于每安士70与110之间，而最稀有的铂族金属，铱则轻微回落至每安士380至430美元水平。

黄金

自上期报告于十天前刊登之后，金价只窄幅上落。

最初主要受到美元汇价疲弱(兑欧元曾一度跌至1.48水平)的带动，令金价迅速由每安士1,002美元飙升至每安士1,020美元。但美元其后逆转，于上周中段逼近1.46水平，金价亦立刻作出反应，更于数小时内急挫超过20美元，并一度回落至每安士985美元，成为三星期以来的最低位，此时部份买家趁低吸纳，因而令金价得以稳定下来，尽管欧元兑美元更进一步下跌至1.4525水平。

其后金价于上周二再次下试上述的价位失败，在过去36小时的强劲买盘支持下，将金价推至每安士1,000元水平，其后更攀升至每安士1,005美元。由于石油价格造好，每桶上升接近4美元，于昨午每桶报71美元，此亦有利于黄金的发展。

此买盘主要是来自投机者，而较长线的投资者，相对地仍然保持审慎，事实上，最重要的交易所买卖基金“SPDR，此黄金信托基金”的存货量较十天前轻微地减少，于9月21日其库存攀升至半年以来的高位接近1,102吨。

自从上期报告刊登之后，市场对投资金块仍感到兴趣，但需求已大幅落后于本年的高峰。所有作为投资用途金块的种类，由一安士至一公斤的重量，其需求仍然存在，而100克的金块则再次成为最受欢迎的选项。

德国在过去数天的工业需求，已经摆脱现时的金价，而且轻微地上升。但亦注意到数量较大的废金沽售正进入市场，因此上述的情况，对金价的影响可说是微不足道。

然而，根据交易员的意见，同样来自德国的另一件事，对国际金价的影响则较大，不论其论据是否合理：上述所提及由美元主导一事，令

白银

白银整体上跟随着黄金，价格初段由每安士17美元飙升至17.30美元。但其后跟随金价而下跌，本周初段更一度交易低于每安士15.70美元，成为三星期以来的低位。

在第三季的开始，白银的成本价只是略低于每安士12.50美元，因此上述所提及的低位已属便宜，此外，工业需求亦见上升，连同投机的买盘，在过去的三天，再次将价格推高至每安士16.50美元水平，预期白银大幅波动的情况，于短期内将不会有所改变。

金价下跌浪潮亦同时出现，当 Bundesbank 宣布出售6.5吨黄金予财政部之外，并没有计划在9月27日第三份生效的中央银行黄金协议之首年出售黄金。Bundesbank 所剩余的配额，在有需要的情况下，将转移至其它的中央银行。在过去的数年，Bundesbank 亦以同样方式处理其配额，当时只出售少量的黄金，以铸造受欢迎的德国欧元区金币。

总括而言，上述的措施对黄金市场的影响只属中性，但由于市场已呈超买，交易员或藉此作为沽售(部份长仓)的理由，因而令金价回落。

本周欧洲中央银行就黄金和外汇储备所撰写的报告显示，欧元区一中央银行在第二份中央银行黄金协议即将完结前出售2.5吨的黄金。

欧洲中央银行于上月出售的黄金，或许部份已流入印度市场。数则来自印度的报告显示，当地九月份的黄金入口量为35至40吨，仍较去年同期减少30巴仙，但以去年同期的其它月份比较，此跌幅已属最少。根据市场的观察家分析，黄金入口量的增加，主要受十月份的印度节庆有关，专家预测印度本年度的黄金入口量有可能达至500至550吨之数，表示全年的跌幅约为30巴仙，此数字亦是印度黄金市场于12年前开放以来的最低水平。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,020.00	696.50	22.39
最低	984.70	676.80	21.76
收市	1,004.50	690.40	22.20

图表显示白银仍然处于上升轨内，但下一个阻力位将介乎于每安士18美元。而另一方面，每安士15.50美元是重要的支持位，倘若此价位失守，将会迅速下试每安士13.50美元的水平。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.30	11.88	381.95
最低	15.72	10.80	347.23
收市	16.66	11.45	368.13



德国总公司

Heraeus Metallhandelsgesellschaft mbH
Heraeusstr. 12 – 14
63450 Hanau, Germany
电话: + 49 (0) 61 81 / 35-2750
传真: + 49 (0) 61 81 / 35-94 44
电邮: trading@heraeus.com
网址: www.heraeus-trading.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2112-2113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

- 铂金 - Wesizwe Platinum 上半年每股虧損達2.56美仙
- 铂金 - Impala Platinum 或許未能達到目標產量
- 铂金 - Lonmin 可能清還1億2,500萬美元 Incwala 的貨款
- 铂金 - Eskom - 南非电力出现紧张, 但仍然能够应付
- 铂金 - Braemore 下週將決定是否在南非興建新的精煉廠
- 黄金 - 產量下跌令俄罗斯 Polyus 上半年盈利受到打擊
- 黄金 - 印尼指出 Newmont 礦場不會對09年的產量造成影響
- 黄金 - 罢工令南非 DRDGOLD 的產量造成打擊
- 黄金 - Boddington: 儘管礦產豐富, 亦不能為產量創下紀錄高位
- 黄金 - 2009 和 2010年將減少對墨西哥礦場的投资
- 黄金 - 为什么面临通缩威胁, 仍然买入黄金呢?
- 货币 - 欧洲央行行长警告, 强势货币需平衡稳定的增长
- 商品交易 - CTFC 加快規管投機者
- 商品 - Xstrata 需於限期前決定是否接受 Anglo 的收購建議
- 原油 - 美元转强和忧虑需求下跌, 因而令油价滑落

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。