



贵金属市场一周回顾

2009年10月12日

黄金创下历史新高: 淡友暗然無光,
好友趾高气揚。

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

重点提示

- **贵金属大幅飙升** - 除黄金之外, 其它仍远低于其历史高位。
- **黄金飙升至1,061.20美元的历史高位** - 主要受投机买盘的支持, 交易所买卖基金的态度审慎, 价格飙升似是受到美元轻微回落所致, 但应不是唯一的理由? 欧洲顾客对金条和工业用家的需求均有所上升, 以欧元而言, 仍未能创下历史高位; 亚洲地区废金的沽售增加。
- **白银上试图表的阻力位** - 受制于每安士18美元, 但仍处于上升轨道。
- **铂金进一步企稳** - 攀升至每安士1,350美元的水平, 亦是九月份以来的高位; 汽车的销售带来希望, 但能够维持多久呢? 受惠于价格的上升, Northam 计划开采全球最深层的矿藏。
- **钯金飙升至每安士300美元以上水平** - 亦是自2008年8月份以来的最高位。对汽车市场的表现和俄罗斯不明朗的库存数量, 钯金作出实时的反应。
- **次要的铂族金属个别发展** - 铑价上扬, 铱和钌均出现买盘, 但至今仍未对价格造成任何的帮助。

下一期的报告将计划于11月5日出版。

铂金

所有价格提供由2009年10月1日至10月9日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,349.00	912.00	29.32
最低	1,263.00	870.00	27.97
收市	1,334.00	906.00	29.13

受惠于黄金价格的飙升，铂金亦大幅上扬，于周四的晚上，其交易价更攀升至每安士1,349美元。相对于钯金和黄金，铂金并没有创下新的高位。在最近期的九月份，其交易高位亦只是在此水平，现阶段亦难以出现突破。

除此之外，部份的汽车市场于过去十天亦已公布新车的注册数字。

虽然德国的现金补贴计划已经完结，但与预期相若，对汽车的销售仍未造成打击，相反，德国汽车工业协会(VDA)于两周前公布九月份的新车注册数字，却上升21巴仙至316,000辆。由年初至今，德国已有接近3百万辆新车登记，较去年同期上升超过26巴仙。反之九月份的出口却下跌11巴仙。德国汽车工业协会预期现金补贴计划的效应将会延续至年底。国际汽车制造商协会(VDIK)预测，德国本年将录得370万辆新车注册。

自现金补贴计划于九月初完结后，汽车零售商指对新车的查询亦大幅减少，由于没有政府的补贴，行内人士相信德国于2010年，新车的注册数字将会大幅下跌。

美国现金补助计划完结后的首个月，私人汽车市场的销售，亦呈现下跌的趋势，粗略估计全年的销售数字，将可能下跌至低于重要心理的数字一千万辆。而九月份汽车新车注册数字为746,000辆，较上一月份低约41巴仙。而美国的汽车现金补贴计划已于8月24日完结，对美国汽车市场只带来短暂的帮助。受到打击最为严重的是通用汽车及佳士拿，而福特的表现则较佳，相反，德国的汽车制造商更录得升幅。

而短期的情况，美国(和其它地区)最低限度将会有所改善。由现时至年底，汽车制造商将面对较少的负面新闻，此由于去年受雷曼兄弟倒闭事件的影响，令汽车的销量大幅减少，在

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	325.00	220.00	7.07
最低	289.50	198.00	6.37
收市	320.00	217.00	6.98

贵金属市场出现乐观的情绪，钯金的表现尤胜于其它，更突破每安士315美元，亦是上一期报告所提及的重要阻力位，近期的高位是周五稍高于每安士320美元的位置，此亦是自2008年8月中旬以来的最高位。

价格飙升主要受投资者的追捧，此是希望受惠于汽车市场的复苏，特别是美国方面，而工业用家亦在过去的两周利用低水的远期合约吸纳，以欧元而言，其汇价相对地更加便宜，此作为日后所需的部份物料之用。

虽然钯金仍处于正面的走势，但亦不能排除

未来的数月，美国汽车的销售将会有所改善。专家现时寄望更多改善美国经济的措施，从而令销售数字回升，尽管由低的水平开始。

汽车市场可能出现的复苏，当然对南非铂金生产商来说是一个好消息。全球最大铂金生产商之一的 Northam Platinum 于上周公布，经过多年讨论的 Booyesendal 发展计划，最终在2010年初落实。此将会是全球最深层的矿藏，其数量亦多于公司产量的一倍。将令此全球铂金生产商的排名，由第五位跳升至第四位。而董事局主席 Glyn Lewin 指，此计划需动用的成本约为4亿3百万美元，在筹集资金方面，将会发行新股和内部资源调配，以及在金融市场借贷。

以6月30日为财政年度的 Northam，公布产量增加3巴仙至 302,474 安士。Lewin 指 Booyesendal 首阶段的生产，将为 Northam 的产量每年增加13万安士铂金、钯金和铑。其后每年将会进一步增加11万5千安士。在首阶段，Northam 预计其矿场的寿命将长达20年，同时，相信矿场在此期间，可进一步增加产量。

有关更多采矿业的消息，例如：南非规模较小的铂族金属生产商 Eastern Platinum 产量下跌的消息，以及位于 Botswana 的日本国有公司开始进行勘探铂族金属，详情请参阅第四页的互联网信息部份。

短期内将出现回套。后者应对工业用家视为趁低吸纳的良机。

铑, 铱, 钌

经过数周的整固后, 铑在最近的数天出现较大的波动, 受投资者以及工业用家的强劲需求, 令铑的沽出价飙升每安士50美元, 现时交易价介乎于每安士1,700美元, 现时的水平可能仍不算是高位, 在之前的报告也曾提及, 预期铑长线的表现, 将会大幅度飙升。

黄金

上周黄金出乎意外地大幅飙升, 更于周四创下每安士1,061.20美元的纪录新高, 与去年的历史高位每安士相距30美元, 更与维持接近30年, 于1980年所创下的纪录高位多约每安士200美元。这次所创下的高位, 与去年秋季的低位, 形成强烈的对比。当金价于去年创下历史高位之后, 在十月中旬, 价格短暂地迅速回落至接近每安士682美元。同样的情况相信不会在现时的环境出现, 但最近的升浪亦并非没有风险:

众所周知, 近期金价飙升主要受投机者所推动, 此情况同时能够在纽约商品交易所反映出来, 亦能从周五晚上的长仓盘中引证。作为交易所监察机构 - 商品期货交易委员会宣布, 投机者于上周的净长仓已升至有纪录以来的最高位。

除此之外, 交易所买卖基金产品的库存, 合共占全球黄金年产量的四分之三, 而最重要的六只交易所买卖基金库存, 于第三季只轻微上升一巴仙(或69万7千安士)。假设此等投资者属长线为主, 不过出现获利回套的机会仍然存在。

上述的情况亦再次出现于珠宝首饰业: 本周亚洲区的废金大量回流到市场, 而当地的需求亦表现得呆滞。

尽管上述所提及的投机者已购入大额的黄金, 但市场于周末前亦出现冷却的情况, 金价于周五晚上回落至每安士1,049美元, 由于油价上周回软, 以及未能突破九月份的高位, 再者, 美元汇价在周末前转强, 均对金价造成不利的影响。

除投机者以外, 一名不愿透露身份的买家亦购入黄金, 除非此情况能缓和下来, 否则难以预测金价会否进一步作出调整。金价先

白银

经过撰写报告的初段短暂喘息后, 以及在攀升每安士17.90美元前, 白银继续其险峻的上升轨道, 此亦是2008年8月以来的最高位。在之前的报告曾提及, 现水平是上升轨道的最高位置, 其后白银亦未能进一步向前迈进,

跟随贵金属整体乐观的气氛, 铱和钌的需求亦轻微地增加, 但价格至今仍没有多大的变动。钌和铱分别交易于每安士70至100美元和每安士380至430美元之间。

攀升其后回软, 此可能与一间大型采矿公司或中央银行增持大额黄金所造成。

至于金价未来的走势, 现时很难预测其发展将会怎样, 如上文所述, 市场有充分理据支持金价稍作喘息, 但另一方面, 现时息率处于非常低的水平, 以及大量资金正寻找出路。以中线而言, 金价的走势可能面对威胁, 当各地中央银行调高其息率, 持有黄金的成本亦相对地提高, 届时金价可能会出现逆转。

本周所发生的事与上文息息相关, 但却未被市场留意: 澳洲中央银行于上周二出乎意外地调高息率25点子至3.25巴仙。自环球金融危机发生之后, 澳洲乃第一个加息的国家, 亦意味着货币政策有收紧的迹象。澳洲之前的息率为四十九年低位至3巴仙, 而2008年9月至2009年4月期间, 澳洲央行合共调低息率达4.25巴仙。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,061.20	716.00	23.02
最低	987.00	681.00	21.89
收市	1,049.50	713.00	22.92

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.90	12.13	389.99
最低	15.91	10.95	352.05
收市	17.70	12.01	386.13

倘若能够成功突破此轨道, 这将进一步为银价带来支持, 相反, 白银于周末前轻微回落至每安士17.70美元, 但仍远高于下一个图表的支持位。



德国总公司

Heraeus Metallhandels-gesellschaft 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 - [Northam 計劃發展最大規模的鉑金礦場](#)
- 铂金 - [Eastplats 位於南非的礦場產量下跌](#)
- 铂金 - [JOGMEC 在位於 Botswana 开采鉑金](#)
- 铂金 - [Lonmin 可能受到9億3,000萬蘭特的貸款保證沖擊](#)
- 铂金 - [Mboweni 指礦場被國有化將不會得到支持](#)
- 黃金 - [Highland Gold 計劃投放資源在俄羅斯的礦場, 並計劃進行收購合併](#)
- 黃金 - [Simmers 預期黃金的產量將能夠達標](#)
- 黃金 - [金價創下新高, 令罗杰斯感到忧虑](#)
- 黃金 - [黃金新的里程碑](#)
- 白銀 - [印度銀行開始銷售銀塊](#)
- [新英格蘭 - 金屬 - 銅價創下新高, 但鋁的上升潛力可能最佳 - 皇家蘇格蘭銀行](#)

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。