

黄金时代？

金价飙升至历史新高，
刚巧是推倒柏林围墙的20周年。

贵金属市场一周回顾

2009年11月9日

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

重点提示

- **市场的情绪高涨** - 黄金、白银和铑价均大幅飙升。
- **黄金再创历史新高** - 印度宣布购入国际货币基金组织计划出售的一半黄金，因而令金价飙升至每安士1,110美元。 尽管俄罗斯政府计划出售少量的黄金以及疲弱的珠宝需求，但市场参与者仍然抱着乐观的态度。
- **白银突破每安士18美元** - 亦是15个月以来的最高价位，工业需求仍然继续。
- **铂金落后于大市** - 金价飙升和理想的汽车销售数字，为铂金只带来少许的升幅，至于能否大幅上升，则存有疑问，计划在美国上市的交易所买卖基金现正等待审批。
- **钯金交投淡静，但仍远高于每安士300美元价位** - 在过去三个月的升幅，钯金有需要进行消化，此外，Norilsk 的产量增加；而交易所买卖基金的持货量创下新高。
- **铑价大幅飙升** - 铑重返每安士2,000美元以上的水平，可能有更多上升的空间；钌同样受工业和投资者所追捧，但价格并没有变动；铱则维持不变。

铂金

所有价格提供由2009年10月12日至11月9日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,365.00	920.89	29.61
最低	1,299.00	886.01	28.48
收市	1,352.50	903.85	29.06

相对于黄金价格的飙升，铂金在过去四周只有轻微的升幅，价格由10月12日每安士1,334美元攀升至高位每安士1,375美元，但于上月底前出现调整，更短暂回落低于每安士1,300美元。受到黄金价格大幅飙升所带动，铂金亦由上周末段开始回升至十月时的高位，现时交易于每安士1,350美元水平，亦是过去数月的第三高位。

近期的升幅背后主要受投机和投资者所带动，对于现货和期货市场的工业需求，相反地受到抑压。

近期投资者的兴趣，明显地受到不同汽车市场的销售数据所影响。而美国的汽车销售滑落的情况已停止下来，甚至在没有政府的资助计划，而十月份的汽车销量达至838,000辆，与去年同期比较，业界已经能够出售更多的汽车。倘若本年最后的二个月份录得相似的销售数字，意味着本年的总销售量可达至1,050万辆，虽然远低于90年代的1,700万辆，但已较数月前所预测为佳。

中国上月份的汽车销量较去年同期增加70巴仙，据中国制造业商会指出，十月份新车的销量达至123万辆。由本年直至现在，中国已经出售接近1,090万辆的新车，较去年上升约40巴仙。制造业商会预测本年的销售将达至1,200万辆，此将令中国追上美国，成为全球最大的汽车市场。此增长主要受惠于中国政府扩大资助计划，因而刺激内部的需求急增。

德国的汽车补贴计划，虽然已经在二个月前完结，但十月份的销售仍然继续受付运延迟所带来正面的效应，其新车登记数字为321,000辆，较

去年同期上升24巴仙，受惠于此计划，夏季所接的订单仍在安排付运。但阴霾已经开始出现，10月份国内的订单下跌20巴仙，但至目前为止，受惠于此计划，本年的订单已上升18巴仙。

由本年的一月至十月，德国的新车登记数量为331万辆，增加26巴仙。而德国汽车工业协会(VDA)估计，由于受到政府的资助计划，本年度的汽车销量将会大幅飙升超过350万辆，而2008年汽车销量只有310万辆。

在最近的数周，交易所买卖基金数量虽然没有大幅上升，计划在美国发行的铂金和钯金交易所买卖基金，其推介工作仍在进行中。交易所买卖基金证券公司于上周向纽约证券交易委员会(SEC)提交产品的计划书，相信最终能够被交易所通过，额外的需求将会因此而增加，最低限度短暂能对此两贵金属价格带来正面的作用。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	335.20	223.58	7.19
最低	313.50	213.14	6.85
收市	330.50	220.45	7.09

钯金未能受惠于十月首两周整体乐观的情绪(当时已大幅上升接近20巴仙)，在过去的四星期，价格于每安士325美元水平作出整固。

买家不愿意入市的主要原因，由于在过去三月至十月中旬，其价格已大幅飙升，此外，俄罗斯采矿业巨头以及全球最大的钯金生产商 Norilsk Nickel，预测本年的产量将会大幅增加。该公司计划于2009年生产285万安士的钯金，较原先的预测增加16万安士。而铂

金的产量亦大幅增加至66万8,000安士，远高于原先目标产量的61万5,000至64万安士。

而其它买家亦继续抱观望的态度，在最近的数周，交易所买卖基金出现少量的需求，令持价量增加至110万安士的纪录新高。

铑, 铱, 钌

经过去年史无前例的急挫后，长时间处于低位的铑，在过去数周开始反映出一些上升的潜力，此来自亚洲地区的工业需求，相信是汽车工业和化工业以及投资买盘所带动，因而令铑价飙升至每安士1,950-2,075美元。

钌亦出现工业和投机的需求，但至今对价格

只造成轻微的变动，现时交易于每安士80至100美元之间。铑仍然交投淡静，并维持于每安士380至430美元。

黄金

自从撰写上期报告之后，金价在过去四周的表现非同凡响，除获利回套而作出两次歇息之外，黄金在此期间完全没有阻力地单向上升。

金价于今早攀升至每安士1,110.20美元的历史高位，较一个月前上升60美元，亦较十月份所创下的前纪录高位每安士1061.20美元高出50美元。

当金价仍未创下新的历史纪录之前，于十月的第二和第三周，其价格已飙升至每安士1,070美元的区域，加上美元转弱，亦是金价飙升的另一原因，美元兑欧元的汇价曾一度低见1.504，亦是自2008年8月初以来的最低水平。此外，对金价走势有举足轻重作用的油价，在此期间亦上升至近期的高位，更于10月21日当天，每桶交易于82美元(德洲中级原油)，成为接近一年以来的最高位。

但美元和油价于十月最后的一星期出现逆转，从而拖累金价短暂地回落，更于一周之内下跌接近至每安士1,026美元。但此跌浪不久便结束，更于上周四重拾升轨，并于数天之内飙升至上述的历史高位。

来自印度的消息，为黄金注入新的动力。当全球的贵金属代表云集于苏格兰的爱丁堡，在召开伦敦金银市场协会年会之际，印度中央银行特然宣布，此完全出乎市场之外，从国际货币基金组织购入200吨的黄金。此数量差不多是国际货币基金组织决定出售总额的一半，而所得的收入，将用作援助贫穷国家。是次印度央行约付出68亿美元，表示此交易在黄金自由市场之外进行，而所采用的价格，则为10月19至30日期间的市场价位。印度现时持有558吨的黄金，位列全球第十位的黄金储备国。

但此数量占该国外汇储备的6.2巴仙，从国际货币基金组织的角度而言，此项交易最近才获得董事局通过，市场传言以每安士1,045美元的平均价达成。

由于疑虑仍未完全消除，市场正等待国际货币

基金组织宣布余下黄金的沽售是否已经完成交易。中国一直被视为潜在的买家，不过有评论指中国可于本土矿藏购买较便宜的黄金。

国际货币基金组织提早出售一半黄金配额的行动，被视为对金价非常正面的信号，加上以一个不干预国际市场的方法来完成交易。金融市场对此十分欢迎，刺激金价于一星期内攀升至上述的高位，更成功突破每安士1,100美元的重要心理关口。

以技术图表而言，金价现时有上升至每安士1,115美元的空间，但不排除将会出现部份获利回套的沽售。不过，此等沽盘应不能扭转价格上升的趋势，以现时的情况来说，每安士1,050美元将会是(良好)吸纳的价位。

俄罗斯政府于两周前表示，希望出售最多25吨的黄金储备，以填补其部份的赤字。但此批黄金将于本土内出售，以及可能在明年才进行。由于俄罗斯中央银行近年正增加其黄金储备，从而可能对政府的黄金产生兴趣，因此上述的交易，有可能于自由市场以外完成。

经过十月份的强劲需求后，德国作为投资用途的实货需求开始减慢。反之，亚洲区的工业需求回升，相对于德国的工业生意，主要来自回收物料的销售。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1110.90	737.50	23.71
最低	1026.50	697.50	22.43
收市	1106.50	737.50	23.71

白银

自上一期报告发表之后，银价的升幅有限，即使曾一度攀升至每安士18.07美元，亦是15个月以来的高位，但受到金价于上月底前的下跌，银价亦因此而受到拖累，更于3天之内急挫2美元。

但黄金于上周一出现反弹，白银的走势亦随之而逆转，但最后亦未能重返十月中旬的高位。

虽然最近数月市场对银条的需求表现得审慎，

但工业的需求仍然持续，此显示工业用户可能在暑假末段已耗尽其存货，此由于买家不愿意于上半年购入，现时经济开始出现复苏，因而有需填补其存货。

倘若金价率先下跌，白银应将会跟随，假若银价失守于17.40美元，下一个支持位将处于每安士16.70美元。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.85	11.96	384.52
最低	16.09	10.94	351.73
收市	17.61	11.75	377.77



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 - [Anglo, Lonmin 被 Xstrata 收购后面临重组](#)
- 铂金 - [Wesizwe 股東希望召開臨時緊急大會](#)
- 铂金 - [南非工会与 Northam 达成一年薪酬的协议](#)
- 铂金 - [Norilsk 的盈利大跌84巴仙](#)
- 铂金 - [索罗斯基金购入9巴仙 Platinum Australia 的股份](#)
- 采矿业 - [矿场正面对成本的问题](#)
- 黄金 - [Barrick 可能計劃提早取消其套戰冊 - 財務總監](#)
- 黄金 - [Newcrest Mining 的黄金產量下跌5巴仙](#)
- 黄金 - [俄罗斯 Polymetal 第三季黄金的產量按年增加3巴仙](#)
- 黄金 - [印度购入国际货币基金组织半数沽售的黄金, 下一个是谁呢?](#)
- 白银 - [Fresnillo 第三季的白銀產量增加9.3巴仙, 預測本財政年度的業績理想](#)
- 白银 - [Penoles 第三季純利倒退45巴仙](#)

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。