



贵金属市场一周回顾

2009年12月2日

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

重点提示

- **现时并没有停下来的迹象?** - 贵金属价格继续飙升，明显是受到黄金所带动。
- **黄金价格再创新高** - 上升轨并没有终结的迹象；迪拜新闻只带来短暂的下跌。 Barrick 结束其套戥册所涉及的资金达50亿美元；斯里兰卡向国际货币基金组织购入黄金，但对整体的气氛影响轻微；实货需求下跌，而废料的沽售增加。
- **白银向每安士20美元之上进发** - 但仍需依赖黄金的发展，每安士20美元是有可能的，同样出现回套亦有可能会发生，策略性的买入价格将介乎于每安士14至16美元之间。
- **铂金缓慢地上升** - 投机仓盘和交易所买卖基金持货创下高位，德国更换柴油微粒过滤器补贴计划已接近尾声，此对铂金的需求并没有带来任何的帮助。
- **钨金稍为回落** - 现时受制于每安士400美元。
- **铑于每安士2,800美元停下来** - 交易商再次能够提供更多的物料，钨于数周内升越一倍之多，现时亦有回落的迹象。

所有价格提供由2009年11月19日至12月02日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,495.00	984.40	31.70
最低	1,436.00	959.90	30.86
收市	1,486.50	984.00	31.70

铂金

受原材料价格飙升所带动，特别在强势的黄金和疲弱的美元下，铂金在过去十天亦大幅飙升，于今早更攀升至每安士1,500美元的水平，但末段由于缺乏动力，价格于今午稍为回落。

在期货交易所的长仓和交易所买卖基金的销售都处于高水平，而且中国的珠宝首饰业需求增加，但要维持于现时的水平则较为困难。倘若黄金价格受到冲击，相信铂金亦无可避免地跟随。

从技术角度而言，支持位将处于每安士1,420美元，其后是每安士1,375美元。建议工业用家在每安士1,250至1,300美元区域作出策略性的买盘。

近期有关采矿业方面的消息并不多，Aquarius Platinum 宣布重开去年被关闭的 Everest mine 矿场细节，以及初级矿商 Wesizwe 管理层进一步的改革。更多相关的消息，请参阅第四页的互联网信息部份。

至于在需求方面仍然受压，原因是德国的柴油汽车尚未更新其微粒过滤器。直至本年底，政府将提供一次性330欧元的补贴以安装烟熏微粒过

滤器。故此柴油车主选择更换微粒过滤器的数目将会增加，由2009年初至本年中旬，每月少于6,000辆的汽车进行更新。但在八月一日补贴计划获得调整之后，更换的数字已增加接近4倍之多。

虽然如此，更新计划似乎并未为铂金带来额外的需求。现时德国约有一千万辆柴油汽车在路上行走，但只有一小部份车辆已安装微粒过滤器。在现金的补贴计划下，但又预期欧洲将会有更多第 1, 2, 甚至第 3 类型的柴油汽车将会退役，故此，过滤器是否需要更换已不再是重要。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	387.50	257.30	8.27
最低	350.00	234.60	7.54
收市	383.50	255.00	8.18

钯金近期的表现相当理想，在过去两周，虽然稍作休息，但升幅已超越在11月中旬所到达的每安士376美元高位。于今天更攀升至每安士387.50美元的水平，亦是自去年8月份以来的最高位。

整体来说，现时钯金仍处于上升轨中，与其它贵金属有所不同，在过去的十天，同样出现两次获利回套的沽售，虽然过去两次都是很短暂的时间，但价格已回落至每安士350美元的水平。

从技术角度而言，钯金明显仍是处于上升轨中，而基本因素亦较其它三只主要的贵金属为稳固。中国理想的汽车销售以及美国和欧洲的销量出现回稳迹象，此需求足以令其

价格处于每安士300美元之上，甚至乎延续至中线的时间。

当挪威政府将俄罗斯矿业巨头的股份抽出能源基金后，此全球最大的镍和钯金生产商 Norilsk Nickel, 于上周在报章头条刊登解释，但挪威政府指有理由相信金属生产会为北极地带造成污染。Norilsk 对此指控实时作出响应，并解释公司在过去几年已执行多项改善措施，并将会加大其力度，但改善此等措施有需较长的时间。

铑, 铱, 钌

在过去数周，铑和钌均大幅飙升，现阶段稍作休息。近期的需求明显是来自亚洲地区，但由于价格高企，最低限度在开始初段亦停滞不前。

在需求开始减慢之前，铑和钌曾飙升至高位，铑在未回落至每安士2,760美元前，曾飙升至每安士2,800美元的水平，而钌亦飙升至每安士180美元价位，在此短短数周内，价格已上

升接近一倍。虽然如此，钌亦失去上升的动力，今早其交易价只介乎于每安士135及165美元之间。在贵金属市场大幅波动下，铱亦没有因此而受惠，价格再次维持不变，加上近期的买盘亦开始减慢，因此交易范围仍介乎于每安士390与430美元之间。

黄金

黄金市场再创高峰，自上一期报告刊登之后，黄金价格便持续攀升，由11月19日的每安士1,143.50美元开始，价格于今天创下每安士1,217美元的纪录新高。

金价的升势于上周五出现一次的中断，但亦只是这次，受到迪拜出现财困的消息所拖累，金价短暂地由每安士1,190美元下跌至每安士1,136.50美元，急跌的原因可能是投资者为要填补其它市场的下跌，例如：股票市场的孱展，因而恐慌性抛售黄金来套现。

骤眼看来，究竟是那个界别在过去数天将金价推高似乎并不太清楚，但明显并不是工业用家，受到价格高企的影响，工业用家已减少购买黄金。而作为投资用途的金条需求亦没有大幅增加，尽管上周交易所买卖基金的需求有所上升，但看来已再次开始放缓，例如：其黄金持货量只增加1.5吨。

由于现时金价仍处于高位，在欧洲和香港的废金回收量均告上升。

那么金价怎么攀上历史高位呢？短线的投机者定必榜上有名，在过去的数星期，可从期货交易所的长仓急剧地增加反映出来。

在实货方面，亚洲市场在前周亦为金价带来支持，由于当地的货币升值，因此令金价以美元计算，其升幅亦相对没有那么强劲，而亚洲需求的持久度亦较欧洲地区轻微地上升。

第三类型的买家可能是采矿业，Barrick Gold

白银

截至星期二的晚上，白银的表现明显落后于黄金：自上期报告刊登之后，黄金价格便持续攀升，反观白银只窄幅上落，并交易于每安士18至18.80美元之间。但白银于上周五却跌破此交易水平至每安士17.65美元的低位，当时受迪拜财困消息影响，因而短暂拖低黄金和白银的价格。

金价于昨午开始急速上升，并突破每安士1,200美元的关口，银价亦跟随飙升至每安士19.34美元，成为自2008年7月以来的最高位。当时的价格曾短暂交易于每安士19.45美元，其后受到经济危机的冲击，于数星期之内下跌接近50巴仙。

银价与2008年3月17日所到达的高位每安士21.24美元仍有一段的距离，更不用说在1980年1月份所创下的历史高位每安士50美元。

不过，由于金价持续攀升，白银亦很大可能进一步的上升，但第一个阻力位将处于每安士20美元，此价位亦是2008年7月时的高位。

另一方面，由于黄金的泡沫已开始形成，倘若贵金属价格出现较大的调整，银价亦有可能回落至每安士14至16美元。建议工业用家可于该水平

昨天宣布在预期为早的时间赎回所有未平仓的黄金合约(大约三百万安士!)，这代表Barrick Gold 需于本季度额外支付三亿美元。根据路透社的报导指，该公司在过去的数年，为要赎回此等于2000年所进行的亏损套戥合约，已在过去的数年发行合共价值50亿美元的股票和债券。Barrick Gold 在声明中表示，希望能透过上升的黄金价格，以及受惠于年产810万安士的黄金来抵销。Barrick Gold 坦言亦要承受金价下跌的风险，但现时在金价屡创新高情况下，该公司未免有点杞人忧天。

从心理角度而言，国际货币基金组织已出售10吨黄金予斯里兰卡，此消息亦为金价带来一些支持的作用。市场仍传言指，印度有兴趣购入国际货币基金组织余下可以出售的黄金配额。

尽管有上述所提及的消息，相信金价的升势将会放缓，或许在某些时间内，其价格将会出现大幅度的调整，不过什么事情能导致金价出现调整，以及何时会出现，则有待观察。另一方面，从图表分析来看，每安士1,080、1,050和1,025美元均是强而有力的支持位。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,217.00	807.40	25.96
最低	1,143.50	766.70	24.65
收市	1,207.50	801.50	25.77

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	19.34	12.83	412.50
最低	17.65	12.74	379.50
收市	19.20	12.78	409.50

进行吸纳，倘若经济持续复苏，白银亦未必能够调整至该水平或以下。

考虑到工业上的需求，银价可能在不久的将来便进行调整，因为在过去的数天，工业方面对白银并无需求。

相对而言，投机者仍然持有长仓，以博取银价上升，但长线投资者的反应并不一致，体积较小的块装(由500克至5公斤)，其需求近乎零，交易所买卖基金的库存在过去一周大幅增加500万安士至非常接近3亿8,200万安士的高位。



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 - [Bakubung 知會 Wesizwe 的董事退出](#)
- 铂金 - [南非发行铂金和白银的投资产品](#)
- 铂金 - [JPMorgan 指 Anglo 應增加資本金額在鉑金業務之上](#)
- 铂金 - [美國和德國：約有100個催化劑轉換器被人盜竊](#)
- 黄金 - [委內瑞拉驅趕超過600名的外籍礦工](#)
- 黄金 - [所羅門群島：經過九年的時間, Gold Ridge 礦場重開其生產線](#)
- 黄金 - [中國紫金礦業宣布作價收購澳洲的金礦公司](#)
- 黄金 - [Newmont 位於澳洲的新礦場, 貫切其商業上的生產](#)
- 黄金 - [澳洲黃金的產量再次登上第二位](#)
- 黄金 - [工業意外後, Harmony 暫停在南非的生產](#)
- 黄金 - [對或錯? 加拿大黃金礦工針對外國的投資項目](#)
- 黄金 - [對黃金的熾熱、憂慮成為資產的泡沫](#)
- 黄金 - [伊朗央行的金幣銷售爆發泡沫](#)
- 基本金屬 - [大幅飆升, 銅價攀升至7,089美元的高位](#)
- 津巴布韋 - [在新政府下, 投資氣氛正在改善](#)
- 石油 - [原油價格上升, 此由於中國的製造業增長加快](#)

出版人 / 法律條款 / 免責聲明

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。