

## 贵金属市场一周回顾

2009年12月16日

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

### 重点提示

- **贵金属未能保持其升幅** - 以黄金为首，其它贵金属跟随，黄金价格则紧贴着美元的走势。
- **金价攀升至每安士1,226美元的纪录新高** - 其后调整至每安士1,110美元；投资者减持交易所买卖基金和交易所的仓盘。同时金条和金币的买家，以及工业用家都保持观望态度。预期圣诞前或会出现一些获利沽盘，但应不会令价格大幅下挫；而黄金后市的发展：倘若美国将息率调高，减持好仓的数目将会增加吗？还是令没有持有仓盘的资产经理入市吸纳，为黄金带来支持吗？
- **白银突破每安士19美元的水平** - 其后急挫2美元；仍然跟随黄金的发展。
- **铂金先升后回** - 全球的汽车销售数量较预期为理想，但亦需注意未平仓合约的获利沽盘所带来的风险。另一方面，在美国上市的交易所买卖基金，而此等新产品将可能吸纳新的客源。
- **钯金飙升至2008年7月份以来的最高水平** - 但只能维持短暂的时间，但基本因素较铂金为优胜。上海黄金交易所可望于明年开始钯金的贸易。
- **铑价回落600美元** - 于三星期之内急升30巴仙实属太快；其它的次要铂族金属则没有变化。

下周将发表2010年对贵金属的展望；而下期的一周回顾将计划于2010年1月的第二周出版。

所有价格提供由2009年12月2日至12月16日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,507.00	1,003.70	32.27
最低	1,399.00	949.81	30.54
收市	1,455.00	997.20	32.04

## 铂金

铂金在过去两星期都紧贴着黄金的走势，初段大幅下挫，但在末段的48小时略为反弹。在择写报告期间的最高位为12月3日每安士1,507美元，最低位则为六天之后的每安士1,399美元。

预期在年底前，工业需求和投资者入市的兴趣都不会大幅增加，价格在未来的数天，将交易于每安士1,420美元至1,480美元之间。

至于中线的走势，将取决于纽约期交所大额长仓的表现，假若投资者决定先行平仓获利离场，此将对铂金价格造成打击。而长时间为铂金带来强大支持的工业用家，尤以中国的首饰制造商，亦会为铂金价格带来帮助。

至于在汽车市场的消息，直至11月份的销售数字，对铂族金属来说并不算太坏，欧洲地区11月份上升26.6巴仙(与去年同期的疲弱数据相比较)至118万2,000辆，而首11个月的新车登记数字为1,400万6,000辆，较2008年同期只轻微减少2.8巴仙。

其它个别地区的表现各有不同；西欧地区上升30巴仙，但新的欧盟国成员却减少接近17巴仙。

欧洲的26.6巴仙增长看似并不算太差，但以百分比来计算，单以11月份的数字来看，与中国却相差很远；与2008年11月份的疲弱数据相比较，2009年的销量录得98.2巴仙增长至104万辆，按年则上升49.7巴仙；而首11个月的总销量为923万辆。

此数字对其它地区来说，仍然是一个梦想的数

## 钯金

钯金于本月初大幅飙升，并交易于每安士390美元，亦是自去年七月底以来的最高价位。但价格在随后的十天回落，于昨天更低见每安士354美元。

倘若黄金或铂金出现大幅度的调整，钯金亦将会受到影响，但长线的走势属正面，建议工业用家利用期货市场趁低吸纳(例如：在现货水平每安士350美元、340美元以及310美元)购买，以作日后所需之用。

## 铑, 钌, 铱

最昂贵的贵金属铑，未能保持其11月份的升幅，在过去两周大幅下挫，其买入价曾一度低见每安士2,100美元，较11月份的高位低约25巴仙。但在低位时，其需求回升，令铑价重返每安士2,300美元的水平。

钌在过在的两星期都没有任何变动，现时交易

量，当中包括重要的美国市场：其11月份的销售数字为746,928辆，较2008年同期增加140辆，好消息的是，早前多月的大幅下跌数字已经告终，美国汽车制造较去年同期仍减少24巴仙。专家预测全年的总销售额为1,100万辆，较夏季早段的预测900万辆大幅上升，但仍然远低于金融海啸前的每年1,700万辆。

但早前曾提及，并与钯金相比较，铂金今年似乎不是国际汽车市场的最大受益者，主要由于欧洲亦加入传统国家如中国和美国的汽油推动引擎。较大马力的汽车将失去市场占有率，因而对柴油引擎的需求将会减少，此是欧洲汽车业在过去为铂金带来帮助的元素。

就中线而言，钯金将可能受惠于上海黄金交易所计划于2010年开始推出钯金合约的消息。传统上，中国作为铂金影子的珠宝金属钯，其形象亦因此可能得到改善，从而令钯金在首饰业的需求方面上升。

于每安士140至170美元之间，铱则维持不变，交易于每安士400至440美元之间。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	390.00	259.24	8.33
最低	353.00	242.80	7.80
收市	374.00	255.70	7.94

## 黄金

当上期报告于12月2日刊登之后，金价随即于翌日急升至每安士1,226美元的新纪录高位。

其后黄金的升势出现放缓：在缺乏实货的需求、废金回流市场的数量增多、采矿公司回购其已套戥的仓盘减少，以及美元汇价上升的拖累下，令黄金价格大幅滑落。

甚至交易所买卖基金的持有人和投机者亦放弃黄金，或许意会到金价在过去数周急升已呈超买现象。由于金价缺乏上升的动力，投机和投资者于12月份的首星期开始减持其好仓。此外，美元兑欧元的汇价转强（于上周五所发表的美失业数据较预期为理想，刺激美元汇价由1.514飙升至1.4825水平）亦进一步对金价造成打击。全球最大的交易所买卖基金SPDR黄金信托基金，于12月3日至8日期间减持15吨的黄金，因而显示出市场对黄金的信心开始减退。

在其后的十天，金价除作出一次短暂的反弹后，在其余时间继续其跌势，最后下试每安士1,110美元的价位。由于价格大幅回落，因而印证上一期报告所表示的疑虑。至目前为止，黄金仍然能够稳企于上期报告所提及的支持位每安士1,080美元之上，此支持位是来自金价升至每安士1,094美元的长线上升轨道之内。

金价会否于圣诞节前下试此水平，有需视乎美元的走势。倘若美元汇价（尤其是今天下午所公布的美国通胀数据）持续回升，金价因此可能再次受压。不过，倘若美元汇价回稳或再次下跌，金价或会在每安士1,110与1,140美元之间作整固。

在此情况下，美国联储局对未来的息口政策发挥着关键的作用。联储局主席伯南克于近期指出，不排除美国的息率将会向上调升，更于上周四表示，倘若经济持续地复苏，联储局可能考虑将息率调高。因此低息环境的热钱时

## 白银

在过去的十二天里，白银都紧随着黄金的走势，一如以往，其波幅较黄金为大。同样地与黄金相似，白银于12月3日飙升至每安士19.22美元的周期性新高，但仍远落后于2008年的高位，更大幅落后于1980年1月的历史高位每安士50美元。

在择写报告的余下时间，白银的价格持续回软，于上周五更一度回落至每安士17美元水平。

在此价格大幅波动下，于末段的48小时略为反

代可能会过去，而持零息黄金仓盘的成本亦会增加，从而触发投资者将重新分配其资产，舍弃黄金而选择回报较高的资产，例如：债券。

短线而言，机构性投资者或会减持其好仓盘而获利回套。金价由本年一月的低位每安士801.65美元飙升至12月初的历史高位，累积回报达53巴仙；由8月26日的中位数计算，其升幅亦有31巴仙；从历史高位的六星期前计算，回报已达20巴仙。勿论息口的走势去向，上述所提及的回报率，足以吸引投资者获利回套，加上大部份的资产管理公司已接近本年度财政年结。

纵使金价可能受到压力，但在新的一年开始时，亦具备上升的条件。基金经理将需要执行2010年的策略，故此，不排除部份未有参与2009年大牛市的基金经理将部署入市，从而有可能将金价推高。至于这假设会否成为事实，新年来临之时便会揭盅。

近期市场与基本因素相关的消息则较少：南非10月份的黄金产量较去年同期减少5.8巴仙，而另一方面，中国1月至10月份的黄金产量却增加14.1巴仙至254.60吨，市场观察家不排除中国将成为全球最大的黄金生产国，于2009年的产量将达到300吨之数。

在中央银行方面，俄罗斯中央银行证实将会购买30吨国家的黄金（详情请参阅第4页的互联网信息部份）。

弹，买盘不单来自投资者，当中亦包括工业用户，此都为白银带来支持的作用，部份公司亦趁低吸纳，以填补日后所需之用。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,226.00	816.23	26.24
最低	1,109.75	757.30	24.66
收市	1,138.00	780.80	25.09

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	19.43	12.90	414.81
最低	16.97	11.61	373.16
收市	17.70	12.14	390.08



## 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

香港九龍紅磡  
崇安街十八號  
半島廣場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 - Lonmin 的行政總裁預測2010年鉑族金屬的盈利將會提升
- 铂金 - 传言指 Wesizwe Platinum 的股份被操控, 導致公司陷入危機的邊緣
- 铂金 - Eskom 威脅礦商每年調高其徵稅達35巴仙
- 铂金 - 研究指节能的电动车需要数十年后才能够变得普及
- 铂金 - 2009 年鷹揚鉑金幣的認購已截止
- 铂金 - Noriisk Nickel 有意購買一幅昂貴的石油和天然氣油田, 故此在2010年將增加其投資項目達一倍
- 铂金 - 标普指出, 受到鉑族金屬價格上升和成本控制得宜, 因而調高 Stillwater Mining 的評級
- 铂金 - North American Palladium 經已重新開採其位於安大略省西北部的 Lac des Iles 礦藏
- 黄金 - 两名来自 Hohhot Kekao 采矿公司的项目经理被指毁坏万里长城, 被中国政府扣查
- 黄金 - Ivanhoe 就其位於蒙古的礦藏訂下具挑戰性的目標
- 黄金 - 南非的黄金资源丰富, 吸引澳洲礦商前往开采
- 黄金 - Gold Fields 警告其位於 Driefontein 的項目早前發生爆炸而停產, 因而對2009年第四季的產量造成打擊
- 黄金 - U.S. Mint 將重新出售數款2009年的美國鷹揚金幣
- 黄金 - 虎年將至, 中国推出虎年金幣認購反應熱烈
- 黄金 - 俄罗斯貴金屬 Gokhran 將出售 30 吨價值10億美元的黄金予俄罗斯央行
- 黄金 - 究竟印度中央銀行于11月初从国际货币基金組織購入黄金的決定是對還是錯呢?
- 黄金 - 黄金價格高企, 但部份的金礦股估值仍然偏低
- 貴金屬價格預測 - 英國公司 VM 看好明年貴金屬價格的走勢
- 基本金屬 - 澳洲調低明年銅的產量至10年來的最低水平
- 坦桑尼亞 - 采礦業仍然在發展中
- 石油 - 石油輸出國組織調高明年全球對石油的需求, 但指出明年初段的基本因素疲弱

## 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決定。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。