

## 贵金属市场一周回顾

2010年2月2日

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

### 重点提示

- **贵金属收复早前失地** - 奥巴马计划改革银行的坐盘交易，因而对价格造成打击。
- **金价短暂下跌低于每安士1,100美元** - 油价疲弱，美元转强：均对金价初段的表现造成打击，英国矿业服务公司(GFMS)发表黄金市场的中期报告，以及公布2009年生产国的最新数据，电力费用增加将对南非的矿场造成打击。
- **白银跟随黄金而下跌** - 其后亦跟随黄金缓慢地回升。
- **铂金下跌接近150美元** - 在美国上市的交易所买卖基金，当中的投机者最终没有沽售离场，但关注南非采矿业被国有化的要求。
- **钯金出乎意外地大幅下跌** - 其后亦迅速反弹，故此当价格回落之时，仍是趁低吸纳的良机。
- **铑跟随其它的金属而下滑** - 其后价格作出反弹；钨和铱的需求轻微地上升，但价格仍然没有变动。

所有价格提供由2010年1月21日至2月21日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,633.50	1,157.90	37.02
最低	1,479.00	1,053.75	33.88
收市	1,560.00	1,115.00	35.94

## 铂金

由于铂金价格受到整体的环境而改变，在过去的十天，市场并没有特别的消息能影响其基本的因素。

当美国总统奥巴马宣布计划规管(商品/资源)银行交易买卖之后，铂金的表现迅速逆转，曾一度下试低位每安士1,479美元，亦是本月初以来的最低价位。

正当投机者获利回套之际，另一方在纽约期货交易交易所亦出现减持仓位，在美国刚上市的铂金交易所买卖基金需求理想，此是受到长线 and 避险阵营的投资者所喜爱，因而令铂金价格(以及钯金)止跌回升，更收复部份的失地，并攀升至每安士1,560美元水平。

现时可以购买到较便宜铂金的机会很低。从图表来看，直至一月份所到达的高位每安士1,655美元之前都没有阻力。但亦非代表铂金将会迅速攀升至该水平。预测未来数日的交易范围，将介乎每安士1,530与1,590美元之间。

广泛地要求南非的银行和矿业公司国有化，在

初期的时间备受关注，此亦非第一次南非的激进青年组织所提出，此制定亦非投资者所欢迎。政府已搁置青年组织的要求，专责采矿业务的主管 Shabangu指，今次的讨论是具建设性。

南非第三大铂金生产商对此等理论性的讨论似乎莫不关心，更于上周公布去年第四季为市场提供109,044安士的铂金，较去年同期减少13.6巴仙，新生产量亦下跌16.7巴仙。更多相关的数据，请参阅第四页的互联网信息部份。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	471.75	334.00	10.76
最低	406.50	291.00	9.36
收市	439.00	312.75	10.03

## 钯金

贵金属价格急挫，钯金亦未能独善其身，价格由每安士470美元滑落至每安士406美元，在该水平下，交易所买卖基金和工业用家出现强劲的需求买盘，令价格于今午反弹至每

安士440美元。故此建议工业用家在每安士400美元的水平趁低吸纳，以作日后所需之用。

## 铑, 铱, 钌

次要铂族金属于过去两周的表现个别发展，铑价曾一度下跌10巴仙至每安士2,400美元。沽盘主要来自交易商和投机阵营的投资者，此是忧虑奥巴马的言论，因而对商品价格带来负面的影响。不过来自远东地区的强劲需求，令铑价止跌回升至每安士2,450至2,650美元的水平。

故此对长线的走势，仍然抱乐观的态度，建

议用家应趁低吸纳，以作日后部份物料的需求。亚洲地区对铱亦出现新的需求，虽然自上期报告至今，钌和铱的价格仍然没有变动，并分别交易于每安士175美元和每安士425美元，但亦不排除其价格将会飙升。

## 白银

白银在报告初期跟随黄金而发展，但于过去的数小时内出现反弹，但力度却较黄金为逊色，价格现时交易于每安士16.75美元，较1月21日低超过1美元。

总而言之，白银仍然停留于已维持了18个月的上升轨之内，倘若白银失守于每安士15.75美元水平，其上升轨便会告终，最坏的情况将可能测试每安士13美元或以下水平。但现阶段会

发生的机会应不大，此由于黄金市场仍未出现负面的讯号。另一方面，下一个阻力位将处于每安士18.50美元，而上升轨道的最高位则处于每安士20.50美元。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.90	12.79	411.30
最低	15.97	11.43	367.50
收市	16.65	11.95	384.10

## 黄金

美元汇价在过去的两周持续转强，导致金价承受庞大的沽压，并曾一度下试每安士1,074美元的价位，亦是自11月3日以来的最低位。

金价只能在过去的24小时内反弹至每安士1,106美元，并成功重返上期报告刊登时的水平。

美元并非导致金价下跌的唯一原因，美国总统奥巴马宣布计划加强对资源(商品)业务的监管以及油价的滑落，均对金价构成一定的压力。

金价已经下试上期报告所提及的水平，其后所作出的反弹，亦非完全始料不及，现时金价看似已进入无人境界。从图表的角度来看，价格能否在每安士1,111美元或以上水平整固实属关键，倘若能成功稳守于此价位，每安士1,123和1,140美元将是下一个的目标价位。在下跌轨方面，每安士1,075美元应能够再次给予良好的支持，而工业用家亦可考虑在此水平吸纳。

### GFMS：投资者位居首位，其后才是珠宝首饰制造商

全球知名的贵金属分析机构 GFMS 于前周发表其第二份中期黄金研究报告。

根据 GFMS 的数据显示，2009年的黄金投资需求是30年来首次超越珠宝首饰的需求。上年的投资需求较前年增加一倍至1,820吨，而珠宝首饰的需求则下跌23巴仙至1,687吨。珠宝首饰业在12年前正处于巅峰，当时对黄金的需求达3,294吨。

纵使珠宝首饰需求于2009年大幅下跌，GFMS 指去年全球的黄金产量增长6巴仙至2,553吨，亦是6年以来的最高位。中国仍然处于全球黄金生产国的首位，紧随其后则为澳洲，而曾经是最大生产国的南非，则屈居于第三位。

GFMS 对黄金的前景审慎乐观，全球经济有复苏的迹象下，预期珠宝首饰业的需求将会回升。此外，在供应方面亦没有显著负面的因素，预测中央银行于2010年将会减少沽售黄金，而新生产量亦略为增加。跟据 GFMS 所提及的前景，金价仍然会大幅波动，在今年的夏季将可能突破每安士1,200美元的价位。

### 中国的产量再创新高

来自不同生产国2009年的黄金产量，将于新年后的第四个星期公布。

而中国的数字最为突出：于2009年创下纪录新高。据中国黄金协会指出，其产量接近314吨，亦是第三次大幅度领先，遂成为全球最大的黄金生产国。当中接近60巴仙的产量来自五个省份 - 山东、河南、京溪、福建以及云

南。而2009年黄金生产商则由1,200间急跌至只剩700间，明显是业界进行整合所造成。

中国不单是最大的供货商，对黄金的需求亦处于非常高的水平。单是2009年在珠宝首饰业的需求，已经达 316 吨，较全球最大的消耗国印度少60吨。

### 秘鲁升幅较为温和，而俄罗斯则有显著的升幅

全球排行第六的生产国秘鲁，于上周发表其2009年的产量为189.4吨，较去年同期上升1.4巴仙，此少量的增幅未能拉近与排行第五俄罗斯之间的差距，而俄罗斯公布其2009年的产量增加11.2巴仙(至205.2吨)，较2008年与秘鲁只有十吨的差距，其升幅增加接近一倍之多。

### 电力费用的急增，将对南非造成打击

部份南非和澳洲采矿公司发表其2009年的业绩报告，规模最大的澳洲生产商 Newcrest，去年第四季的产量上升17巴仙，全年产量达至60吨。而南非 Harmony Gold 则没有披露其产量的跌幅，但有需关注该公司近期关闭四个没有盈利的矿井。预期新的矿场开始投入运作之后，长远会增加该生产商的产量。预测在2012年的产量将会增加50巴仙。

此外，Harmony 警告南非政府不要接纳 Eskom 增加电费的建议，并在备忘录中指出，新的收费等同将电费增加接近3倍。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,117.50	800.06	25.75
最低	1,073.75	765.85	24.62
收市	1,114.00	797.80	25.60



## 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 - [Eastern Platinum 预期产量下跌, 此将导致价格上升](#)
- 铂金 - [Lonmin 首季铂金的销量下跌](#)
- 铂金 - [Norilsk 2009 年镍的产量按年下跌5.6巴仙至282,894吨](#)
- 黄金 - [马里于2010年将增加黄金产量至52.40吨](#)
- 黄金 - [2009年中国黄金产量创下313.98吨的新高](#)
- 黄金 - [迪拜的黄金交易受到冲击](#)
- 黄金 - [Barrick 主席表示黄金的上升轨道并未受到损害](#)
- 黄金 - [AngloGold 主管 Cutifani 预测](#)  
• [本年金价将介乎于每安士1,000至1,200美元之间](#)
- 黄金 - [俄罗斯2009年的黄金产量急增11.2巴仙至205.2吨](#)
- 市场 - [奥巴马规管银行场外交易的计划, 可能于一年后才能落实 - 法兴](#)
- 能源 - [Anglo 可能吸纳 Eskom 发电站的股权](#)

## 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。