

银屑, 是白银制成品的剩余物料,
例如: 玻璃工业

贵金属市场一周回顾 2010年2月23日

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

重点提示

- **贵金属价格早段回升** - 但本周初期缺乏上升动力。
- **金价以欧元而言, 飙升至纪录新高** - 现时 26,725 欧元只能购买一公斤的黄金, 国际货币基金组织未能找到任何的中央银行购入其持有的黄金, 现时只能倚靠市场来承接。
- **白银处于关键的位置** - 有需稳企于每安士15.90美元, 否则存在进一步滑落的风险, 话虽如此, 投资者和工业用家仍然继续购入。
- **铂金先飙升 - 现时交易在旁** - 农历新年过后, 中国对铂金的需求仍未重拾起来; Impala 的盈利大幅倒退, 但采矿商感到曙光。位于津巴布韦的矿场被国有化计划, 将为该公司构成潜在性的问题。
- **钨金远高于本月的最低价位** - 但现时再次出现疲态的讯号, 每安士400美元以下水平, 仍是吸纳的好时机。
- **次要铂族金属的表现理想** - 铑价飙升接近100美元, 钌上升5美元, 铱则攀升至2008年每安士470美元的高位。

铂金

所有价格提供由2010年2月2日至2月10日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,551.50	1,135.71	36.51
最低	1,484.50	1,082.25	34.80
收市	1,505.00	1,115.75	35.87

在过去的两周，铂金与其它贵金属和商品价格开始回升，但并没有出现异常的波动。

铂金的高位于上周报告初期出现，原因的背后，主要受欧元短暂回升至1.38水平，其后欧元汇价下跌，因而拖累铂金回落至每安士1,500美元以下水平，但只是短暂的时间，价格于上周再次反弹至每安士1,540美元的价位。

至于价格进一步的发展，此将取决于未来数天汇价的走势，原因之一，由于三月初前均没有新的基本数据发表（例如：来自国际汽车市场）。

铂金现时交易于区域范围之内

总括而言，预期铂金在未来数天将交易于本月的每安士1,444与1,590美元之间。 有需注意中国春节假期过后的表现，可能会测试此区域范围的高位，虽然开始的两天并没有出现此情况，但以昨天和今天的需求量而言，尤以中国的珠宝首饰工业的情况，显得相当呆滞。

Implats 期望出现转机

矿工期望需求在未来数周能再次出现，并发表2009年的业绩报告，再次令人感到沮丧的盈利表现。 Anglo Platinum 发表其2009年的盈利报告，每股纯利倒退95巴仙(详情请参阅前周的报告)。 Impala Platinum, 此第二大铂金生产商于本周公布下半年的业绩报告(截至2009年12月份)，其盈利下跌76巴仙，此由于2009年全年铂金价格较现时水平为低，预期铂金生产商本年的业绩，相信会有明显的改

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	446.75	326.60	10.50
最低	408.00	295.60	9.50
收市	430.00	316.00	10.16

钯金过去十二天都跟随其它贵金属的步伐，曾高见每安士446.75美元，亦是自2月3日以来的最高价位，但高位只能维持一天的时间，其后便开始急挫，亦曾一度低见每安士379.50美元。

图表派对铂金的前景均有不同的看法，倘若于短期内未能突破每安士445美元(下一个目标价将处于每安士465美元)，下试每安士400

铑, 铱, 钌

在过去的十二天，三只次要的铂族金属均录得升幅。 中国农历新年过后，铑价飙升100美元至每安士2,550美元。 在电子工业的持续需求下，令钌价上升至每安士190美元。 铱再次大幅飙升，并首次交易于每安士470美元(2008年的高位)。

善。

除报告显示收入下跌之外，Impala 亦指去年的下半年度(其财政年度由7月至翌年的6月份)，与之前的六个月相比较，铂金产量上升2巴仙。 但 Implats 行政总裁 Brown 对津巴布韦由3月1日开始，以及在45天之内，将大部份的矿场国有化计划表示失望，据津巴布韦最大的铂金生产商 Implats 的前线员工透露，希望公司能够避免当地政府强逼性的收购。

Brown 同样地不满南非计划大幅调高电力的费用，预期此计划在未来三年将电费增加35巴仙，此当然对于电力供货商 Eskom 的经济问题带来帮助，但却增加生产商的成本压力，单是 Implats 的电力费用将增加至8,000万兰特(相等于1,000万美元)。

美元支持位的机会将会越来越大。 工业用家届时应考虑在每安士360至390美元之间作出买盘，以应付部份未来所需之用。 对长线的走势仍维持正面的态度；而中国方面的需求持续，以及美国汽车业的需求，此等需求应为钯金带来稳定的环境。

黄金

上期报告刊登之后，金价在初段继续造好，更于2月17日短暂攀升至每安士1,127美元的高位。不过，这次金价的上升有别于近期的情况，主要受美元回软所造成，相反地，当美元汇价大幅反弹，兑欧元曾一度交易于1.3525以下水平，在一般的情况下，美元转强会对金价造成负面的影响。

虽然上述的情况并没有发生，主要由于希腊出现财困，从而为投资在欧洲黄金市场的投资者带来双重的喜悦。一方面希腊的财政情况，令欧元相对受压，同时黄金作为资金避难所的需求持续，导致欧元区的黄金价格创下历史的高位(甚至将欧元面世前的一段时间亦已计算在内)：更于2月18日攀升至每公斤26.725欧元的新高。而当欧元还未推出市场之前，法兰克福股票交易所于1998年12月30日的最后一次报价为7,925欧元)，而金价最早期的历史高位为46,530马克(23,790欧元)，于1980年1月21日所创下。

当金价以欧元而言，创下新历史高位之后，德国对黄金的需求开始放缓，香港亦出现同样的情况：受到金价上升的带动，中国沽售废金的情况亦告增加，起初受到农历新年以及价格于本周攀升的影响，投资者和工业用家均表现得审慎。

同样地，金价上升亦令中央银行打消购入黄金的念头。故勿论，国际货币基金组织仍未出售其剩下191.3吨的黄金予任何中央银行，因此于2月18日宣布在公开市场出售这批黄金，为避免扰乱市场的运作，整个售沽将会维持一段时间。以国际货币基金组织最初计划出售的403.3吨黄金而言，现时已成功在公开市场以外

白银

白银在过去的十天均跟着黄金而发展。

但有别于黄金，上周投资者似乎再次对白银重拾兴趣。值得注意的是投机阵营的投资者分别在纽约期交所和交易所买卖基金增加其持仓量。

而需求再次在德国炽热起来，部份更曾一度出现延迟付运的情况。

现阶段不单是投资需求令白银价格飙升；尽管现时银价高企，工业对白银的需求仍然相当理想。由于2009年经济出现倒退，令工业存货减少，现时最终用家的需求回升，此可能是最佳的解释理由。现时市场对银粒的需求殷切，现货价较银行同期业的价格出现溢价。

对于白银走势，现时有需稳企于每安士15.90美元以上水平，倘若失守于此价位，将会令二月

出售 - 200吨予印度，10吨予斯里兰卡，2吨予毛里裘斯。

但市场对此消息短期的反应较预期大，金价迅速由每安士1,124美元滑落至每安士1,098美元。金价于上周和昨午所作出的调整，对此负面消息已部份被反映出来，故此，在美元短暂回落的推动下，令金价回升至每安士1,130.65美元的本月高位。

由于此升浪缺乏实质需求的支持，加上德国公布最新的经济数据，导致欧元汇价受压，从而在过去数小时拖累金价下跌，并再次下试每安士1,100美元的水平。

就今天的表现而言，金价的短线技术走势并非太理想，但长线走势而言，金价上周跌破由12月初开始所形成的轨道，故此价格初段将徘徊于每安士1,095至1,133美元之间，其走势有需视乎那一方被冲破，此将为黄金中线的走势带来第一个启示。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,130.65	831.25	26.73
最低	1,063.20	778.80	25.04
收市	1,105.30	815.75	26.23

初开始建立的上升轨告终，最坏的情况将可能下试每安士14.65美元水平，此是上一次升浪的起点。另一方面，白银仍有空间攀升至每安士16.95美元；倘若能够突破此价位，将有可能测试每安士19美元的高位。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	16.55	12.16	390.95
最低	15.05	11.03	354.62
收市	15.92	11.72	376.81



德國總公司

Heraeus Metallhandels-gesellschaft mbh
Heraeusstr. 12 – 14
63450 Hanau, Germany
電話： + 49 (0) 61 81 / 35-2750
傳真： + 49 (0) 61 81 / 35-94 44
電郵： trading@heraeus.com
網址： www.heraeus-trading.com
路透社交易編號: HERH; Dealing: HERA



美國分公司

Heraeus Precious Metals Management LLC
540 Madison Avenue
New York, NY 10022
電話： + 1 212 / 752 2180
傳真： + 1 212 752 7141
電郵： hpm.sales@heraeus.com
網址： www.heraeuspm.com



賀利氏有限公司

香港九龍紅磡
崇安街十八號
半島廣場2112-2113室
電話： + 852 2773 1733
傳真： + 852 2773 1090
電郵： tr.hlh@heraeus.com
網址： www.heraeus.com.hk
路透社交易編號： HLHK



上海分公司

Heraeus Materials Technology Shanghai Ltd.
1 Guang Zhong Road
Zhuanqiao Town Minhang District
201108 Shanghai
電話： + 86 21 3357 5675
傳真： + 86 21 3357 5699
電郵： linda.hu@heraeus.com
網址： www.heraeus.com

互聯網資訊

- 鉑金 - [新開採商 Absolute](#) 開始進行鉑金的勘探。
- 鉑金 - [Aquarius Platinum](#) 宣佈產量增加。
- 鉑金 - [Impala Platinum](#) 的中期業績報告: [David Brown](#) – 行政總裁
- 鉑金 - [Zimplats](#) 錄得2,800萬美元盈利, 產量上升75巴仙
- 黃金 - [南非](#) 下跌至排行第三的黃金生產商
- 黃金 - [受惠於金價和產量, 令 Agnico-Eagle](#) 盈利增加一倍
- 黃金 - [Kinross](#) 維持2010年的預測
- 黃金 - [AngloGold](#) 第四季的盈利創下紀錄高位, 並增加股息派發
- 黃金 - [Harmony](#) 位於 [Elandsrand](#) 的黃金礦場計劃增加產量
- 黃金 - [Barrick](#) 將分拆旗下 [African-centric](#) 黃金公司於倫敦上市
- 黃金 - [俄羅斯](#) 的 [Polyus](#) 計劃派發股息, 並將投資額增加一倍
- 基本金屬 - [非洲計劃重新生產銅](#)
- 南非 - [南非歷史的人物, 孟德拉被釋放20週年](#)

出版人 / 法律條款 / 免責聲明

此文件並非及不應被視作買賣報價或誘使投資者作出任何投資取向的決定。賀利氏乃依據一些被認為可靠的資料撰寫此文件，其資料沒有經本公司獨立證實，本公司不會對其資料的準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保。本報告內的意見只代表本公司的意見，本公司有權對其作出更改，而不作另行通知。本公司不會對本報告內容的合時性、準確性或完整性作出任何保證、責任或對於在這份報告中所提供的資料、意見或任何遺漏的意見承擔任何後果。此外，本公司也不會對投資者的任何損失，包括

因本報告內所提供的資料引致的直接或間接金錢損失負上任何法律責任。

以上所有價格均是市場價格，如非特別聲明，所有圖表均由路透社提供。