



# 贵金属市场一周回顾

2010年3月8日

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

## 重点提示

- **贵金属价格持续飙升** - 其需求广泛。
- **金价大幅飙升** - 希腊出现财困，对德国的投资需求带来支持作用，但价格高企，令中国的废金沽售增加。
- **白银短暂飙升至每安士17.50美元** - 亚洲、欧洲以及北美地区出现强劲的工业需求，在投资和珠宝首饰业的需求亦告上升。
- **铂金飙升至每安士1,600美元** - 资金继续流入交易所买卖基金，在汽车的销售方面，价格相对于钯金，为铂金所带来的支持则较少。
- **钯金迈向每安士500美元的阻力位进发** - 看似现时在调整阶段，无须太大的恐慌。
- **次要的铂族金属个别发展** - 铑和钉的表现平稳，但买卖双方的交投量增加。铑价飙升，其沽出价接近在每安士500美元的水平。

所有价格提供由2010年2月24日至3月8日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,606.00	1,177.72	37.86
最低	1,492.00	1,099.60	35.35
收市	1,604.00	1,169.15	37.64

### 铂金

并非与预期完全不相符，铂金价格于过去数天飙升，今早在亚洲时段突破每安士1,590美元的阻力位，更于两星期之内上升100美元(或6巴仙)！

上升动力主要受投资者，以及热钱流入所有重要的交易所买卖基金所造成。例如：刚在美国上市的交易所买卖基金，其持货量增加约10,000安士。

不单投资者对铂金的需求殷切，汽车业经过近期出现的反弹之后，对铂金实货的需求在上月亦有所回升，当中大部份的需求，最低限度在欧洲地区的适度需求已经被套戥，故此应不会对现货价格造成直接的影响。

美国汽车市场再次录得理想的数字，承接1月份的良好数据，在2月份继续出现正面的增长。据市场观察家指出，其总销售量将增加至779,000辆，较去年疲弱的数字增加13.4巴仙。而分析员亦指出，若非不同州份出现暴风雪，其销量将可能增加5巴仙。尽管本月录得理想的数字，但市场的专家预测，经过2009年急挫至1,070万辆之后，本年美国汽车的销量，只有轻微的增长至1,150至1,200万辆。

而德国的情况则较美国为逊色，当地二月份的销量较2009年同期下跌约三分之一，在日内瓦举行的汽车展期间，德国汽车业协会(VDA)公布二月份新车登记数字为194,800辆。跟据VDA的数字显示，2009年2月份的销量为10年以来的最高纪录，主要受惠于“旧车补贴”计

划。VDA指经过2009年销量达380万辆之后，预测本年的总销量为275万至300万辆。

在中国汽车市场的数字亦未见理想，此由于二月份是中国农历新年假期关系，上月的销量较09年只“温和”的上升45巴仙。而中国上月的销量为881,085辆，而1月份则为122万辆(较去年同期上升84巴仙)。

预测未来数天，铂金的交投量将会略为放缓，但波动幅度将会较过去两星期为大，但在未来数天要突破每安士1,606美元看似不大可能。

另一方面，铂金于每安士1,560美元已建立其支持位，倘若失守的话，每30美元将会出现一个支持，工业用家应考虑分阶段吸纳，以应付短暂所需之用。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	482.00	353.50	11.36
最低	413.00	305.90	9.83
收市	476.00	345.65	11.12

### 钯金

钯金跟随其它贵金属于2月25日跌至报告期间的最低水平，其后价格持续反弹，在轻微回落之前，于上周五晚上攀升至高位，报每安士482美元。

此不单是2010年的新高，更是过去接近2年来的最高价位。令价格造好，主要受投资需求和中国以及美国两地汽车市场正面的发展所带动，它们均倾向于耗用钯金较多的催化

剂汽油引擎，此由于价格较铂金为便宜，亦是替代铂金的最佳选择。

预期钯金的价格将会冷却下来，于长时间高企于每安士500美元以上水平的可能性看似不大，最低限度现时亦不大可能。

### 铑, 铱, 钌

在过去的十天，铑和铱的价格均未能进一步攀升，分别交易于每安士2,500至2,600美元和每安士180至190美元之间，此两只金属于上周五和今天的买卖双方交投量有所增加，但至今仍未得以平衡。

而沽家行列，则包括：交易商和制造商，主要由于欧元和英镑疲弱，相对地价格较为昂贵。在金融市场上交易的贵金属中，年产

量最稀有的铑，产量只有四吨之数(只有铱更为稀有) - 不单以欧元，以美元而言亦告上升：其沽出价在过去十天飙升30美元至每安士500美元，预测其短期走势不会有太大的变化。

## 黄金

当上期报告出版之后，金价继续沿着2月21日开始的下跌轨而滑落，与早前所预测的交易区域低7美元，更跌破支持位的底部每安士1,088美元。但一星期之后，价格反弹至区域的最高位，其交易价于周三介乎于每安士1,144.50美元的水平，亦成为自1月中旬以来的最高位。

以金价在过去两周整体的表现来说，值得关注的地方是，黄金与欧元兑美元已经脱钩。反之，(近期被忽略的)油价，则为交易员提供指引，价格每桶由78飙升至82美元，从而触发市场对全球经济可能出现通胀的忧虑。

至于实货市场的消息则较为参差，由于黄金价格回升，令香港区废金回留到市场的数量增加，以及农历新年过后，珠宝首饰对黄金的需求仍未能重拾起来。

市场对人民币升值的言论增加，此举对金价暂且带来间接的影响。倘若人民币升值的话，以美元为国际交易货币的黄金，当地价格初期将变得较为便宜，从而短暂引发一轮沽售潮，其后以人民币计算则较为便宜的时候，其需求便会再次上升。

当人民币或会升值的同时，欧洲却出现相反的情况。由于英镑和欧元持续下跌，在过去的两周，令当地的金价攀升至历史新高，最高位为每安士840欧元(每克27.01欧元)，而兑英镑的最高位则为每安士755.50(每克24.29英镑)。

德国对黄金实货的投资需求，却未有因金价上

升而减退，投资者继续购买黄金，并倾向于100克至1公斤装较重的金条。尽管暂时可避免希腊的财政出现崩溃，但欧洲地区财政不稳定的情况却依然存在。

尽管欧洲各国对希腊提供援助，希腊的信贷风险于今早却再次被扩大，虽然欧元兑美元的汇价在过去数小时轻微回升至1.3650以上水平，但在不同的因素影响下，短期内金价将要面对更大的调整压力。纵使近期废金回留的数量增加，但却不能与2008以及2009年的情况相提并论。

预期金价将会交易于每安士1,125至1,145美元之间，倘若跌破此区域的下游位置，金价亦不大可能跌破上两周的低位。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,144.50	840.00	27.01
最低	1,088.20	803.70	25.84
收市	1,135.00	829.50	26.67

## 白银

自上期报告出版后的不久，银价迅速跌破每安士15.90美元的重要支持位，在随后的两天更下跌至每安士15.58美元。从技术层面来看，32巴仙的跌幅实属意料之外，价格于上周已作出反弹，在上周五(以及今天)回升至每安士17.50美元的水平。

最近数天的大幅反弹，自然地都会有向下调整的风险，但有别于与两周前的情况，跌破每安士15美元的机会看似不大，此不单受惠于图表，基本因素亦为白银带来帮助，例如：香港区的同事指出，虽然废金的供应量增加，以及价格高企，但对白银的需求依然理想，需求主要来自制造业和珠宝首饰业。

此外，对欧洲地区的工业需求，仍然维持健康的发展，相对于铂族金属更为理想。当中原因是去年利用远期的买盘数量较其它，例如：铂族金属为少，因而令公司的存货量处于相当低的水平，故此，白银在现货市场的需求相对地增加。

但与工业方面有所不同，投资者近期对白银持有不同的看法，正当交易所买卖基金的持货量减少之际，最大规模的交易所买卖基金于2月26日至3月4日期间，其持货量减少接近70吨，作为投资用途的银块(重至5公斤装)，则稳定地停留于高的水平。

预测白银短期将交易于每安士16.40至18美元之间，而中线的走势，将取决于黄金的发展，以及能否突破早前所提及的区域范围。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	17.49	12.84	412.75
最低	15.58	11.54	371.00
收市	17.43	12.75	408.50



## 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  
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 - 倘若并非2008年业务重组和2009年铂族金属价格回升所带动, Stillwater 的年度业绩表现可能更差
- 铂金 - 铂族金属的价格在过去一年大幅上升, 并预期升势将可持续, 此为南非的铂金制造业带来曙光
- 黄金 - 虽然索罗斯承认金市出现泡沫, 但其基金在过去数月仍积极投资于黄金
- 黄金 - 迪拜于2009年的黄金进口量较2008年下跌15巴仙
- 黄金 - 印度政府或会上调黄金、白银和铑的进口课税
- 黄金 - 商品大王罗杰斯仍然看好金价, 有机会攀升至每安士2,000美元
- 白银 - Silver Wheaton 预测2010年的产量将增加35巴仙至1,740万安士
- 白银 - RBC Capital Markets 维持中短线全球, 对白银的需求, 将超越矿场的新产量
- 白银 - 受到新矿藏投产所带动, Coeur d'Alene 2009 年的黄金和白银产量大幅增加
- 采矿业 - 澳洲在2008至2009年度的勘探支出下跌
- 石油 - 美国的失业人口较预期为少, 刺激油价飙升至七星期以来的高位
- 中国 - 息差扩阔, 导致人民币面对升值的压力
- 中国 - 为支持经济结构的转变, 中国未来一年的财政赤字将升至纪录高位

## 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。