



贵金属市场一周回顾

2010年3月19日

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

重点提示

- **贵金属个别发展** - 整体仍然维持观望的态度。
- **金价持续受压** - 实货的需求进一步为金价带来支持作用，对希腊的援助，德国政客再次认为是愚蠢的做法；矿工大量回购已套戥的仓盘，但此举将很快便会结束。
- **白银徘徊于高位** - 仍有大量工业和投资银条的需求。
- **铂金曾短暂大幅飙升** - 并没有额外的基本因素消息支持，故此对价格可能造成少许的变化。
- **钨金的走势持续向好** - 现阶段未能飙升至500美元。
- **次要的铂金属个别发展** - 铑价下跌，钌轻微上升，但铱价则大幅飙升。

由于复活节假期关系，下期报告将计划于4月7日出版。

所有价格提供由2010年3月9日至3月19日

| 铂金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|----------|----------|-------|
| 最高 | 1,641.00 | 1,199.28 | 38.56 |
| 最低 | 1,563.50 | 1,150.70 | 37.00 |
| 收市 | 1,614.00 | 1,194.70 | 38.50 |

铂金

自二月初开始，铂金价格持续大幅飙升，现时稍为冷却下来，但价格亦曾飙升至每安士1,640美元以上水平，亦接近本年一月中旬所到达的最高位。

其升幅已超越上周回顾所预测交易范围的上游位置，故此展望铂金的发展，仍维持审慎的态度。在下期报告刊登前的三星期，其价格可能会稍为喘息或测试图表区域范围每安士1,570与1,580美元的支持位，对此亦不会感到意外。

而另一方面，倘若能够突破过去两周的上游位

置，此真的会令人感到意外，尤以在一月初所到达的本年高位每安士1,655美元，但在此价位相距不远的位置，将容易建立另一个阻力价区。

在基础方面，在过去十天只有少许的重要消息公布。对于 Stillwater 与 Ford 双方就未来铂金的供应合约谈判，以及 Norilsk 对市场价值观的评论，详情请参阅本报告第4页的互联网信息部份。

钯金

| 钯金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|--------|--------|-------|
| 最高 | 481.00 | 352.70 | 11.34 |
| 最低 | 439.00 | 321.60 | 10.34 |
| 收市 | 478.00 | 351.80 | 11.34 |

金价下跌亦拖累钯金于上周中段回落至每安士439美元的中期低位，不过仍较2月份的周期性低位高出16巴仙，当中只有白银的15巴仙升幅表现最为接近，铂金的8巴仙和黄金的5巴仙，相对地则大幅落后。

只要中国汽车市场持续迅速发展，以及美国的销量得以改善，钯金的走势应不会有太大的变化，当工业需求增多之时，将会吸引更多投资者的兴趣。

虽然预期钯价应不会稳企于每安士500美元以上水平，但建议工业用家应继续趁低吸纳，以应付未来部份的需要，以期货形式购买是较理想的做法。

另一方面是沽出认沽期权，工业用家可以授

权贺利氏于特定日期(限期日)以特定价钱(行使价)将钯金售予给他们。

透过期权的运用，“沽家”(工业用家)能利用收取的溢价以补贴持续的需求及/或 - 倘若市场价格于到期日跌破其行使价，当贺利氏执行期权指令之后，将会自动以市场价格(较今天市况更为吸引水平)购入钯金，倘若工业用家对度身订造的策略有兴趣，我们乐意提供意见。

铑, 铱, 钌

在过去的十天，此三种金属的需求在亚洲区都有放缓迹象，铑轻微回落至每安士2,450至2,550美元，钌则整固于每安士185至195美元的水平。

相反地，稀有五倍的铱，其价格则大幅飙升，并迈向1998年4月的高位每安士575美元进发，导致价格上升的原因，主要是供应减少，而非需求增加所造成。

白银

| 白银 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/公斤 |
|----|-------|-------|--------|
| 最高 | 17.62 | 12.90 | 414.85 |
| 最低 | 16.80 | 12.31 | 395.75 |
| 收市 | 17.33 | 12.75 | 410.50 |

与黄金的情况相似，白银在过去两周出现强劲的实质需求，部份是来自工业和作为投资用途的银条需求。

向来大幅波动的白银，其走势于过去八天持续稳步向上。

对于白银的发展，现时正处于上升轨道中，倘若失守于每安士16.85美元，将会令上升轨道因此而告终。倘若白银下跌低于每安士17.25美元，才有可能测试该水平。但现时预测其价

格应不会继续滑落，以及跌破每安士17.25美元的水平。另一方面，白银于每安士17.50美元仍有上升的空间，事实上，其长线的阻力位处于每安士18美元。

至于在基本因素方面，上周并没有新的资料发布，但美国最重要的白银交易所买卖基金，其持货量轻微的减少，现时较12月22日的最高位少约200吨。

黄金

当金价交易于每安士1,125美元的时候，比较十天前低超过10美元。但金价在早前曾大幅下跌，更一度滑落至每安士1,100美元的最低位。金价的下跌，部份原因是油价短暂回落所造成，其价格于上周由每桶83美元下跌至79美元，其后迅速收复大部份的失地。此外，欧元兑美元的汇价由1.38下跌至1.3650，此对金价的支持亦有限。

其后，油价与黄金成功收复大部份的失地，而欧元亦重返上述的水平，但这次的升浪亦只是昙花一现，今早欧元兑美元的汇价再次回落至1.36以下水平，但金价亦没有完全地跟随。

金价表现强劲，当中一个原因可能是工业和投资方面对黄金需求持续所致。交易所买卖基金的持货量在过去十天变化并不大，最受欢迎的交易所买卖基金，现时持有1,116吨的黄金，较2009年6月1日所创下的历史高位少18吨，不过仍较2月4日的本年低位高出11吨。

在过去的两周，市场关于中央银行的消息并不多。就中国国家外汇管理局董事长易网所发表的讲话，亦没有令市场感到非常意外，并指出中国对增持黄金储备的表现审慎，黄金应不会成为中国外汇储备组合中的一大部份。易网补充地指出，黄金市场相对较小，而中国购买黄金将会推高黄金价格。虽然市场出现很多的声音，建议中国应增加其黄金储备，但投资者仍须保持审慎的态度。

中国于2009年发表黄金储备在过去十年增加454吨，官方现时公布的黄金储备数字为1,054吨。在过去的数月，市场就中国应否购买国际货币基金组织剩余或部份计划出售的黄金进行讨论，直至现时为止，中国政府或其中央银行代表亦未对此事作出响应。由于考虑到金价现处于高位，相信中国政府没有打算购买国际货币基金组织获批出售的黄金，而该批黄金亦应透过自由市场来出售。

在本周的初期，就德国中央银行 Bundesbank 的黄金储备，再次地受到市场的关注。在没有点名的情况下，Focus 报导柏林财长现正考虑成立近期被广泛讨论的『欧洲货币基金组织』，藉以统筹中央银行的黄金。根据该篇文章所指，柏林的策略员在盘算的过程中，并没有咨询法兰克福的货币守护者，但发生的事始终亦会发生(此等建议亦曾在过去提出)：在随后的一天，Bundesbank 宣布不会接受任何会损害其黄金储备的方案。从法律观点而言，Bundesbank 可以就其黄金储备作出最后的议决，在任何的情况下，就此事可拥有最后的行使权。

有关采矿业『工业安全』的议题维持了接近两星期。在过去的十四天，三名矿工巧合地遇

上工业意外而丧生。南非第三大黄金生产商 Harmony 的一名矿工，于两周前丧生，而 AngloGold 和 Barrick 的矿场，亦于本周初期发生类似的工业意外。当意外发生之后，三间矿场都有需要暂时关闭，以重新检查其安全系统。在正常的情况下都会对价格造成影响，但今次所涉及的数量较少，故此影响亦相对地少。

Barrick 和 AngloGold 本周集中讨论另一议题：特别是采矿商的回购数量，尤以先前提及的两间公司，较去年同期大幅增加，特别是 Barrick 其最后一份的平仓合约，此令全部的采矿商于上一季末回购数量减少至400万安士。

由于已套戥而未平仓的合约越来越少，因此在未来有需要(或可以)回购的数量亦会大幅减少，对金价将可能失去重要的支持。但只要黄金仍然受投资者所喜爱，即使失去此回购仓盘，亦只会对金价造成少许的影响。现时最多而未回购的采矿商为 AngloGold - 约有349万安士，当时以货期合约在低位时沽出，现正等候时机平仓。根据英国矿业服务公司的分析指出，仍然没有迹象显示采矿工业利用期货沽售的趋势有所改变。

南非采矿业工会于上周五公布，该国2009年的产量只有205吨，较一年前减少5.8巴仙。南非现时已下跌至全球排行第四的生产国，继中国、澳洲以及美国之后，但此界别在南非仍然扮演着重要的角色。以去年出口的金属而言，为该国带来接近490亿兰特的收益。黄金是继铂金成为该国第二重要的出口产品，而直接聘用的工人有15万9千名。

| 黄金 | 美元/安士 | 欧元/安士 | 欧元/克 |
|----|----------|--------|-------|
| 最高 | 1,132.80 | 829.90 | 26.68 |
| 最低 | 1,098.20 | 798.50 | 25.67 |
| 收市 | 1,124.30 | 829.50 | 26.67 |



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
 Zhuanqiao 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 - [Pallinghurst 铂金属矿场增加其产量达至预期](#)
- 铂金 - [Stillwater 指出, 与福特的新交易并没有设置下限](#)
- 钯金 - [Norilsk 看好钯金前景](#)
- 黄金 - [Randgold 行政总裁预测金价于2010年平稳向上](#)
- 黄金 - [印度二月份黄金进口量减少18巴仙至28吨](#)
- 黄金 - [Signature 可能重新开发加纳的黄金发展项目](#)
- 黄金 - [南非的黄金产量下跌至全球排行第四位](#)
- 黄金 - [德意志银行将持实货黄金的商品基金上市](#)
- 黄金 - [欧洲 Goldfields 取得罗马尼亚的认证](#)
- 黄金 - [俄罗斯 Polyus Gold 或许再次重新被定位](#)
- 白银 - [需求创下新高, 令美国铸币厂 \(Mint\) 的银币销量上升越过40巴仙](#)
- 采矿工业 - [Rio Tinto 预期中国在商品的需求在未来15年会持续增加](#)
- 货币 - [中国试图淡化与美国在人民币上的争拗](#)

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。