



贵金属市场一周回顾

2010年4月7日

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

重点提示

- **贵金属价格大幅飙升** - 一方面忧虑希腊的财困，而另一方面，强劲的工业需求带动金价和工业用的贵金属同时飙升。
- **以欧元而言，金价创下历史新高** - 美元汇价早段令金价下跌，其后出现大幅反弹。欧元区财政不稳，令实金的需求增加，经过价格大幅飙升之后，其前景亦变得更为稳固，理论上，可以测试每安士1,175美元的价位。
- **白银突破每安士18美元** - 受惠于整体商品价格理想的表现，并期望白银的工业使用量将会增多。秘鲁因罢工而停产的消息，被墨西哥产量上升所中和。
- **铂金飙升** - 强劲汽车销量带来支持作用，以及 Lonmin 位于南非的精炼厂发生事故。但右翼领袖被杀之后，因而对该国的政治稳定性带来疑问。
- **钯金飙升至两年以来的高位** - 出乎意外地迅速飙升至500美元，并稳企于该价位以上水平。
- **次要铂族金属再次个别发展** - 铑价大幅飙升，钌和铱则没有太大的变动。

所有价格提供由2010年3月19日至4月7日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,723.00	1,289.50	41.46
最低	1,568.00	1,163.50	37.41
收市	1,723.00	1,289.50	41.46

就近期的发展而言，南非潜在的政治风险将会增加，长线可能造成负面的影响，以及南非的投资气氛和商品生产方面，将可能造成潜在的危机。

南非将于6月11日举办世界杯的赛事，希望能够将近期的政治混乱缓和，以及回复至曼德拉的和谐时代。

对于铂金的展望，短期内应难以改变，故此工业用家应考虑趁低吸纳，当价格回落低于每安士1,640美元时作出买盘。图表显示整体利好的气氛，现时难以预测何时才会终结。

铂金

在过去的两个半星期，铂金价格大幅飙升，亦是自2008年夏天以来的首次，并交易于每安士1,700美元以上水平。在今天的早段时间，曾攀升至高位每安士1,723美元，与3月19日的价位比较(上期回顾刊登之时)，其幅度多达6巴仙。

价格上升主要受多个因素所影响，首先：受到商品市场整体的支持，在过去的十八天，油价亦大幅攀升，而其它工业金属如：铜、铝和镍亦告上升。加上部份国家的经济已出现复苏，从息率被调高可反映出来(例如：澳洲于昨天将息率调高，详情请参阅第4页的互联网信息部份)，这次明显地受到投机需求所带动。近期价格的飙升，尤以铂族金属，将较两年前的价格更为稳固，而后者看似由投机买盘所主导。

近期整体的铂族金属价格均告上升，特别是铂金的价格，主要由内在因素所造成。

在美国购买新车似乎成为热潮，其汽车销售的上升趋势，由前两个月持续至3月份，约有107万辆新车登记在大西洋彼岸，较去年同期增加24巴仙。令钯金最先而受惠，同时亦能支持此昂贵的姊妹金属。三月份强劲的销售数字，令美国市场本年首季合共出售250万辆汽车，较去年同期增加34万辆，以百分比计算，约有16巴仙增长。以此等数字来推断，预期本年全年的销售量可达1,178万辆，而去年总销售量只有972万辆。

加上中国的汽车销售同样录得可观的升幅(初步估计三月份汽车销售将有接近40巴仙的增长，达至84万辆)，汽车业专家 Ferdinand Dudenhöffer 指出，鉴于美国的发展情况，并显示全球的汽车工业已脱离危险，但德国的汽车制造商，正寻找拯救方法以增加其出口市场，此由于德国市场仍受到取消旧换新车的补贴计

划所带来的影响。三月份新登记下跌至29万5千辆，较去年同期下跌26.5巴仙。德国的国际汽车制造商会重新指出，基于经济的发展，德国本年新车的销售将介乎于280-290万辆。

考虑到第一季的销售数字，期间将有67万辆新车登记，较去年同期下跌23巴仙，亦较金融以及经济危机出现的最后一季，下跌幅度只有9巴仙。

柴油引擎汽车在一月至三月期间，其市场占有率较去年有所回升，约占40巴仙，此亦为铂金带来支持的作用，但亦非是需求方面带动铂金上升，在供应方面亦占着重要的地位。

市场于上周二有消息指，由于南非生产商 Lonmin 发生意外事故，导致其主要熔炉有需要关闭30至40天，而 Lonmin 亦立即启动两个较小型的后备熔炉，以舒缓由于损坏所造成的影响。跟据发言人所指，今次熔炉所出现的故障，在过去已经地重复发生，对公司上半年的业绩影响不大。但以实际产量而言，将会出现负面的效应，由于两个较小型的熔炉，再加上四月底投入生产的第三个熔炉，其生产力亦只是受损熔炉的40巴仙。

在南非的政治方面，现时难以评估右翼政客 Eugene Terreblanche 被杀之后，对南非长线的发展所带来的影响。由于此政客近期在南非参与的活动不多。他过身的消息，似乎只有加强右翼政治的激进主义，与左翼派系于近数月的情况相似。

(请转向左边继续...)

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	510.00	382.00	12.28
最低	437.50	328.60	10.56
收市	510.00	382.00	12.28

中美两国的汽车销量均有可观升幅，以及两国倾向采用汽油引擎，故此对钯金带来正面的效应。自年初开始，交易所买卖基金的存货量持续上升，以及南非近期出现的生产和政治问题，都是钯金进一步飙升的原因。

在3月19日出版上期报告之时，其价格处于每安士480美元(在升浪初期曾短暂下跌至每安士440美元)，但今早急升至每安士510美元，亦是过去两年以来的最高水平，较2008年3月份的多年高位相差只有80美元。跟据南非发表的报告显示，由于其产量占全球40巴仙，故此，不排除在短期内上试每安士500美元或以上水平，并继续向2008年的高位进发。

但根据过去的经验，工业用家应在上升轨出现疲态或回吐时趁低吸纳，以应付日后部份的所需。现时钯金应不会大幅下跌，分别在每安士470、440以及410美元都出现强大的技术支持。

只有新一轮的金融和经济危机，才能令现时良好的气氛造成损害，并导致价格下跌，更可能跌破每安士400美元，但现阶段并没有此迹象将会发生。

黄金

除铂金和钯金之外，金价在过去的两周半同样地上升，但相对于铂金和钯金的升幅，其升幅则较为温和。此是由于金价先要回补早前急挫的跌幅，其后才能重返其上升轨道，故此在上一期报告刊登之后，价格由每安士1,125美元滑落至每安士1,085美元的水平。

分析员归咎金价的下跌，由于在每安士1,100美元以上水平，其需求减少所造成。此外，印度出乎意外地将息率调高0.25巴仙，相对于其它的资产，因而增加零息持有黄金的成本，此亦与金价下跌有关。

此外，欧元下跌亦为金价带来负面的影响，在报告撰写的初期，欧元兑美元汇价由1.38以上水平下挫至只有1.3267(亦是自去年五月以来的最低价位)。欧元回落令金价在欧元区变得昂贵，理论上会削弱其需求，市场预期欧元将会进一步的下跌，因而令投机性的短仓出现。

不过世事并无绝对，在过去两周所发生的事情便是一个好的例子：即使希腊的情况并没有变化，此以属正面，以及欧元短暂地反弹；莫斯科和中东的恐怖袭击，地缘政治的紧张局面再次显现，油价上升10巴仙至每桶87美元；当金价交易于每安士1,100美元以下水平时，黄金交易所买卖基金的需求亦有所增加。

黄金瞬息间看似没有那么差劲，价格迅速作出反弹。复活节假期刚完结，价格已重返3月中的高位每安士1,133美元。今午金价正迈向3月3日的高位每安士1,144.60美元进发，更有望

白银

在过去的两个半星期，白银同样地受到不同的因素所影响，部份原因亦与作为工业用途的铂族金属相似，但另一方面，则与黄金作为避险金属和抗冲通胀有关。

故此白银再次跟随其它金属的影子，价格初段下挫至每安士16.53美元，但随后的数日则大幅反弹，亦是自一月中旬以来首次突破每安士18美元水平。现时与多年高位每安士18.85美元仍有距离，但现阶段急升至该水平则有点夸张。以长线而言，基于不同新的工业用途，故此为价格仍带来支持的作用。

铑, 铱, 钌

三只次要铂族金属在过去两周半的表现个别发展，经过报告初期短暂的回落，其后铑价开始大幅反弹，主要是来自亚洲地区的大量需求所引致。

钌经过今年初的大幅飙升后，现正等待新的需求，价格维持于每安士185至195美元之间。

突破近期的高位。

尽管心理上受白色金属的支持，令价格于近数日迅速反弹，但在高位似乎出现少许的压力，与其它金属的情况有所不同，现水平的工业需求并没有增多，因此，只能寄望印度“嫁娶季节”或秘鲁金矿的罢工行动，能否为金价带来一些支持。此外，有报导指俄罗斯首季产量下跌10巴仙，此可能为金价带来短暂的支持，长远应不会为金价带来正面的效应。

因此现阶段看似金价应不能持续攀升至去年12月份的历史高位每安士1,226美元，此有需要攀升并稳企于每安士1,175美元以上水平，才能够有力挑战该价位。而另一方面，金价倘若跌破每安士1,100美元水平，将再度吸引大量的需求。预期金价将会交易在此区域范围之内。

正当金价以美元而言，未能突破去年三月份的历史高位，但金价以欧元而言，却出现不同的情况，价格今午报每安士852美元(每克27.39欧元)遂成为历史新高。尽管金价高企，但私人投资者的需求没有因此而减退，作为投资用途的金条 - 其重量介乎一安士至250克之间的中型金条的需求只略为放缓。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,138.25	852.00	27.39
最低	1,085.00	807.70	25.97
收市	1,138.25	852.00	27.39

最近来自采矿业出现不同的消息，似乎彼此亦能够抵消所带来的影响。早前曾提及秘鲁的罢工行动，遂令该国的白银产量减少，但已被墨西哥一月份产量上升4.6巴仙至231吨的消息所抵消。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	18.14	13.50	434.03
最低	16.53	12.26	394.17
收市	18.14	13.50	434.03

铱亦遇上同样的情况，经过早前一轮飙升过后，现时稍为冷却并交易于每安士480至500美元之间。



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 - [Wesizwe](#) 倾向与策略性合作伙伴建造铂金矿场
- 铂金 - 由于发生意外事故, [Lonmin](#) 有需关闭旗下的一号熔炉
- 铂金 - [Anglo Platinum](#) 指需求上升可能较预期为快
- 铂族金属 - [Eastern Platinum](#) 发表2009年的业绩报告
- 黄金 - [Harmony](#) 的黄金产量轻微下跌
- 黄金 - 南非 [Barrick](#) 其招股以下限来订价
- 黄金 - [Lihir Gold](#) 拒绝 [Newcrest](#) 84亿美元的作价
- 黄金 - [加纳](#)2009年的黄金产量增加12巴仙
- 黄金 - 中国的黄金需求, 十年内增长将会倍升 - 世界黄金协会
- 黄金 - [欧洲 Goldfields](#) 获罗马尼亚的批准
- 白银 - [Coeur](#) 就旗下三个矿场提供最正面的资料
- 白银 - [Hochschild Mining](#) 超越全年的目标产量
- 澳洲 - 第五次将息率调升
- 南非 I - [经济正在复苏 . . .](#)
- 南非 II - [Terreblanche](#) 被杀之后, 令种族矛盾升温
- 基本金属 - [2010年工业用金属的需求将会缓慢地上升](#)
- 经济 - [欧洲第四季的经济停滞不前](#)

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。