

现时铂金和钌均应用于飞机的涡轮引擎之上。

## 贵金属市场一周回顾

2010年4月21日

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

### 重点提示

- **贵金属价格大幅飙升...** - ... 但幅度各有不同；钌金看似是表现得最好的贵金属，但阻力亦越来越大。
- **金价大幅波动** - 起初受希腊财困消息带动金价上升，其后受高盛被美国证券交易委员会调查，间接拖累金价下跌；最后，金价几乎停留于两周前的水平。英国矿业服务公司（GFMS）发表2010年黄金调查报告，预测金价初期将会持续攀升，但应不会大幅飙升。
- **白银并没有太大的变化** - 即使受着强劲的工业需求以及持续的投资买盘所支持。
- **铂金轻微上升** - 无须过份的恐慌！欧洲地区的存货量足以应付短期的需求；汽车生产商已经开始将生产减慢，因而减少对铂族金属的需求。
- **钌金飙升至两年以来的高位** - 钌金的淡友均另眼相看；现时600美元的价位似觉处于偏高水平。
- **次要的铂族金属价格向好** - 铑飙升至接近历史新高；亚洲地区对钌的需求持续。

所有价格提供由2010年4月7日至4月21日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,736.00	1,298.20	41.73
最低	1,666.00	1,240.50	39.88
收市	1,732.00	1,290.70	41.45

## 铂金

铂金在过去两周表现呆滞，较两周前的价位只有轻微的升幅。现时交易于每安士1,730美元，与4月7日出版每周回顾时只上升13美元。

另一方面，铂金经过此两周的调整后，而出现大幅的反弹，下挫主要受美国证券交易委员会(SEC)指控高盛投资银行的消息，因而拖累金价下跌，从而影响铂金的价格(相关的消息，请参阅回顾的黄金部份)，消息曾一度导致价格下跌至每安士1,666美元，亦是自4月4日以来的最低价位。

由于冰岛火山灰影响欧洲主要的航空交通，投机者利用实货供应可能会减少为抄作的借口。利用铂金延迟付运至欧洲的消息，藉以解释铂金飙升至现时水平似觉并不恰当。现阶段无

## 钯金

先前提及的汽车生产商都不约而同地减低生产，消息并没有令钯金脱离其上升轨道。

反之价格持续地飙升，今早报每安士562美元，并成为报告期间的最高位，亦是自2008年3月初以来的最高价位。当时受南非供电问题所影响，因而刺激投机需求，令钯金一度飙升至每安士590美元的高位。其后受金融危机所拖累，令钯金在随后数月大幅下跌。由于欧元区货币疲弱，故此以欧元而言，钯金价格已突破2008年的高位，今早报每安士420欧元(每克13.50欧元)，较2008年3月高出接近10巴仙。对于欧洲的最终用家，以及早前未能赶上购入的买家，此并非一个好的消息，现时在高位而作出套戥，看似已经是太迟。

在最近期的升浪，主要受着三个不同的因素所影响，当中包括投资者对交易所买卖基金的需求；西方各国以及中国的工业需求增多，最后可能与少量投机买卖有关，由于海绵钯金在中国曾一度出现大幅的折让价，此刚好反映出上述所提及的第三个情况。

由于钯金价格高企，明显在远东地区出现一些获利回吐，此等相信是投资者而非工业用家，对于(至今的)数字上的盈利，现时对西方的金融机构亦可能造成威胁；例如：期货

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	562.00	424.20	13.64
最低	493.50	369.40	11.87
收市	562.00	419.70	13.51

## 铑, 铱, 钌

次要铂族金属在过去两周均有显著的升幅，但现时价格处于偏高的水平，最低限度短线令买家却步。

最昂贵的贵金属铑，现时其交易价只微低于每安士3,000美元，较四月初高出约200美元。短期内，铑亦会受着其它贵金属价格上落的影响，但长线仍维持乐观的态度。

论是块状或海绵铂金的流通量均没出现问题，倘若火山灰而影响到付运的延迟，对此看法亦没有改变。

再者，关闭接近一星期的欧洲机场，亦短暂减慢作为汽车催化剂金属的需求，而部份重要的电子零件，一般都以航空来付运，现时由于未能运送至制造商，载姆勒、宝马以及日产汽车有需要将部份的生产延迟。

当交易所买卖基金自年初在美国上市至今，已为铂金带来每安士350美元的升幅。部份原因是工业的复苏，导致需求增加，但主要是受投资和投机者的买盘所追捧。

*請轉向左邊繼續..*

故此，现阶段价格进一步上升的空间似觉有

合约，以及交易所买卖基金的伸延。此等投资产品的持货量合共超过105吨 - 占全球一半的年产量。除此之外，当中亦没有包括场外的交易数字。

价格经过多月以来的造好，预期钯金出现逆转的机会将越来越大，无可否认地，单是2009年工业需求的增多，并不足以支持在过去四个月有60巴仙的升幅，由于投机和投资者均持有大量的存货，故此在不久的将来，钯金将面对重大的调整压力。

虽然钯金在出现回吐前，将可能会测试2008年的高位，甚至突破每安士600美元的水平，但于短期内下挫至每安士400美元的范围亦不大可能，除非金融市场经济面对新一轮的威胁，否则应不会失守于每安士400美元的价位。

钌现时交易于每安士215至230美元之间，主要受亚洲地区电子工业的需求所带动，因而令价格上升接近10巴仙。

铱亦飙升至每安士530至550美元的水平，亦是接近12年来高位，现时距离1998年4月的历史高位相差只有50美元。

## 黄金

当上期报告刊登后不久，金价在初段上升，更于4月11日飙升至每安士1,168.70美元的高位，成为自去年12月初以来的最高价位。

金价在余下的时间回软，当美国证监会于上周五宣布调查投资银行高盛，因而令金价的跌势加剧。美国证监会起诉高盛银行的原因，是由于美国楼市在下跌的初期，没有向客户披露有关复杂的投资产品数据。证监会表示高盛没有就其影响力的对冲基金 Paulson & Co 参与制定此等投资产品知会投资者，同时亦对美国下陷的楼市大幅进行对赌。

当消息曝光之后，股票和商品价格均应声下跌，反映市场忧虑证监会将会采取更多类似的行动。此外，市场的参与者普遍认为此行行动，为要收紧金融条例而铺路。

当证监会宣布起诉高盛的数小时内，黄金价格每安士急挫25美元。除上述原因之外，急挫亦与Paulson & Co 持有大量黄金仓盘有关，市场人士不排除该基金被迫平掉部份的长仓。

Paulson 乃全球最具规模，亦是纽约交易所上市的交易所买卖基金 SPDR 之单一最大投资者，持有8.4巴仙的黄金股权。此外，根据报章的消息指出，SPDR 亦持有大量采矿公司的股票。

上述不明朗的因素拖累金价回落至每安士1,123美元，但在过去的三天，在油价上升的带动下，金价亦收复部份的失地。现时交易于每安士1,142.50美元，正处于报告所显示的高低位的中间位置。

尽管现时对冲基金 Paulson & Co 乃黄金交易所买卖基金的单一最大投资者，但上述所提及的消息，并没有影响 SPDR 产品受欢迎的程度。在过去的两星期，SPDR 的持货量进一步增加至现时的1,141吨，成为纪录以来的最高水平。虽然金价以欧元而言已攀升至历史高位，但仍然无损德国投资者的购买意欲。主要由于希腊的财政危机继续支持投资者购入黄金，而金

## 白银

白银在过去两星期的时间都较为淡静，与黄金的情况相似，价格在于初段飙升至报告期间的最高位，其后受高盛和美国证券交易委员会消息所影响，令银价从高位回落。然而价格在本周略为回升，但要突破每安士18美元的水平，其阻力仍然相当之大。

由于投资需求持续，以及工业买盘亦没有改变，

价以欧元计算，亦已逼近每安士865欧元。

另一方面，在工业界别对黄金的需求有轻微的下跌，看来是受到现价处于高水平所拖累。在过去的数天，废金沽售亦有放缓的迹象。

以伦敦为基地的顾问公司 - 英国矿业服务公司于上周发表年度的黄金市场研究报告。该公司的分析员于“2010年黄金的调查报告”预测，金价在未来数月将会交易于每安士1,050至1,150美元之间。但中线价格可能会飙升至每安士1,300美元的历史新高，之后，长达接近10年的牛市将有可能告终。

该公司对金价看淡的主因，是以往作为其基本因素的骨干 - 珠宝首饰业的需求在最近数年减少超过一半。与此同时，预期投资需求不会长时间处于高的水平。

近期英国矿业服务公司的调查指，投资黄金包括金块和金币已倍增至1,901吨，亦是30年来首次超越珠宝首饰业的需求。

金价处于高水平，产量亦被受关注，矿场的产量为2,572吨（增加7巴仙），英国矿业服务公司预测本年的产量将会进一步增加。不过仍然会少于2001年的2,646吨。由于黄金价格高企，2009年废金回流的数量亦大幅增加至1,674吨（增加27巴仙），占新生产量的三份之二。

根据英国矿业服务公司的报告指出，中央银行去年沽售41吨的黄金，微低于多年来的平均水平。

从基本角度而言，仍然维持正面的走势。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,168.70	864.10	27.78
最低	1,123.00	832.95	26.78
收市	1,142.50	852.35	27.39



白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	18.58	13.68	439.75
最低	17.45	12.94	416.07
收市	17.89	13.37	429.65



## 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 - [Mogalakwena 礦場增加產量至每年40萬安士](#)
- 铂金 - [工業的復蘇, 令 Anglo Platinum 的銷量較預期為佳](#)
- 铂金 - [Barrick 將鉑金項目的股權售予 Platmin](#)
- 鉑族金屬 - [本公司的產品應用於航天工業](#)
- 黃金 - [AngloGold Ashanti 獲得10億美元的貸款](#)
- 黃金 - [Burkina 指2010年的黃金產量增加接近1倍](#)
- 黃金 - [Newcrest 可能提高現時對 Lihir 的92億收購價](#)
- 黃金 - [AngloGold 投放最多30億美元, 作為開發哥倫比亞礦場的费用](#)
- 采礦業 - [地震對澳洲西部采礦的市鎮造成打擊](#)
- 基本金屬 - [墨西哥2010年銅的產量將增加至25萬噸](#)
- 津巴布韋 - [聯合政府擱置當地人占最大擁有權的規則](#)

## 出版人 / 法律條款 / 免責聲明

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。