

€1.000,-

贵金属市场一周回顾

2010年5月27日

历史上首次 - 金价飙升至每安士1,000欧元
(每克32.15欧元)。

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

重点提示

- **铂族金属价格大幅回落** - 投资者沽售离场，因而导致价格急挫。
- **金价首次突破每安士1.000 欧元** - 金价飙升至新高后稍为回落；但强劲的实货需求，令金价逃过更大的跌幅。交易所买卖基金持货量创下历史新高，而金条的付运时间亦稍为缩短。
- **白银仍然跟着黄金而发展** - 忧虑工业需求大幅减少，而投资者持观望态度，以及就难以预测的市场环境，但投资者仍然倾向于黄金。
- **铂金价格急挫** - 最近期的环球汽车市场数据，对未来的需求难以预测。价格飙升令中国首饰业的需求亦告减慢。出席伦敦铂金周的市场参与者，均对铂金价格抱正面的看法。
- **钯金偶尔出现急跌** - 价格在最近三星期内下跌接近三分之一，现时每安士 400 美元的低位，似乎已呈超卖的现象。
- **“次要”铂族金属没有太大的变化** - 铑跌幅明显；钌价平稳；铱则飙升至10年来高位。

铂金

所有价格提供由2010年5月14日至5月27日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,727.90	1,402.60	45.10
最低	1,452.50	1,153.50	37.08
收市	1,535.00	1,250.80	40.13

在撰写报告最简单的方法，一般都不会采用其它，都以 **Radio Erivan** 的谚语来开始。 每年一度在伦敦举行的铂金年会期间，问题围绕铂族金属的价格仍会继续攀升吗？答案一般都指仍有上升的空间，但有些时候，亦会出现不同的情况。 正好在前周的情况与此答案相合。 当数以百计的矿业公司、交易员、银行家、投资者、提炼商以及工业用家的代表，聚集于伦敦彼此交换意见之际，而部份代表在会议开始期间，指每年会议的五月第三个星期过后，铂族金属价格一般均会上升，但这次给予市场痛苦的一课。

在前周回顾刊登期间的初段，铂金价格飙升至自2008年初的高位每安士1,745.50美元，其后价格稍为回落，但上周又重拾起来。 但最后急挫至每安士1,452美元的低位（亦是自2010年2月份以来最低价位）。 更于五个交易日之内，下跌幅度达17巴仙，不禁令人回想到2008年秋季时大幅下挫的情景。

对工业用家来说，当然高兴价格的滑落，但对其它来说，例如：投资者就显得忧虑，但工业用家却利用此机会趁低吸纳，以应付日后所需，故此对价格亦带来支持的作用，现时铂金回稳于每安士1,500美元的水平。

尽管对铂金价格初段过份的飙升存有怀疑，但近期的急挫以速度而言，似乎有点超卖。 故此工业用家应考虑在每安士1,500美元之下水平，吸纳部份作未来所需之用。

与实际无关，铂金在上周大幅滑落，并跌破图表的支持位，以及自2008年底所建立的长线上升轨道，现时价格有需维持于上周的低位之上。

倘若未能成功的话，价格将可能滑落至每安士

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	541.00	433.31	13.93
最低	393.00	312.78	10.06
收市	446.75	364.00	11.70

钯金在过去两周大幅滑落，并重返至合理的水平，此完全是意料之外。 由于缺乏工业的需求，而投资者同时获利沽售离场，令钯金价格在25天之内，从每安士570美元的高位下挫30巴仙至每安士393美元。 跌幅以百分比来考虑，早前的升浪是受投机买盘所主导，现时应进入调整阶段，但应不会长时间徘徊

铑, 铱, 钇

铑在过去的十二天，并未能摆离其它四只主要贵金属的负面走势，此由于部份的投资者获利离场，以及工业用家持观望的态度，因而令铑价下挫250美元至每安士2,600美元水平。 在此水平下出现一些买盘，故此其下跌的空间似觉

1,375美元。 故此工业用家不应在此价位下吸纳未来所需的物料，但有需注意市场的变化。

在铂金年会期间，各界均认为投资需求扮演一个非常重要的角色。 参与者并认同此界别是推动铂金于去年12月份开始大幅上升的原因。 但同时亦出现不同的意见，对此发展能否继续可以维持。 据庄信万丰年度的市场分析报告指，2009年汽车催化剂对铂金的需求大幅减少约39巴仙。 由于中国的珠宝首饰市场对铂金需求上升50巴仙，以及之前所提到投资者的需求，因而令铂金飙升至此高水平。 庄信万丰指2009年矿场的产量，与前年或多或少大致相若，但废料的供应却减少接近四分之一。

总括而言，现时铂金的基本因素并未如理想，来自中国方面的最新消息，由于铂金价格高昂，在珠宝首饰业的需求亦告减慢，而最近期的汽车销售数据亦未如理想，但有需注意其发展走势。 余下的问题是：自上周出现急挫后，投资者会作出怎样的对策呢？当下周美国交易所公布最新的数字后，其情况将会显得更加清晰。

于每安士400美元以下水平。 故此，不排除价格将可能回升至每安士446美元，工业用家应考虑趁低吸纳，以应付日后所需之用。

有限。 铱是唯一在报告期间造好的稀有贵金属，价格现时交易于每安士700至740美元，现阶段似觉需求仍然持续。 钇则轻微回落，并交易于每安士230至260美元之间。

黄金

在择写报告期间，最为重要的是金价首次突破每安士1,000欧元，最高曾报每安士 1,012.50欧元，较年初高出 约230 欧元。

德国投资者在报告的初期，并没有因为价格高企而却步，贵金属的交易商和银行对实货的需求大幅上升，在过去两周均出现人潮，但供应量则受到限制，导致出现供不应求的情况，尽管加快金条(以及金币)的生产，在过去的两周，不同种类的实货黄金，延迟付运的情况均大幅上升。

由于市场现时稍为冷却下来，需求在本周初段略为放缓，最低限度100克至1公斤，以及1安士金条的运送期，在未来1至2星期都会回复正常，但要全面恢复正常，仍有待完成之前小型金条的订单。

不单来自德国地区的买家对金价造成支持，而交易所买卖基金上周便增持接近20吨的黄金。现时九只最重要的挂钩产品合共持有6,700万安士(相等于一,888吨)的黄金，亦是自黄金投资产品推出市场以来的最高水平。

在择写报告的初期，欧元区金价持续攀升，此不单受到国际金价上升的直接带动，同时亦受到欧元下跌所支持。正当市场忧虑部份的欧盟成员国可能会出现财政不稳，因而令投资者购入黄金。而另一方面，有大量的废金回流到市场，后者的情况，不仅德国精炼部门的同事察觉到，亚洲地区亦出现同样的情况，以及持续至本周。

之前曾提及，金价以欧元而言创下历史新高，但以美元而言，却再次未能突破5月14日的历史高位1,248.50美元。

反之，忧虑国际投资者可能撤离高风险的资产(基于某种原因)，令黄金亦列为同一的类别，导致黄金，其它的贵金属，商品和股票均大幅下挫。

在西班牙银行出现问题之前，金价于上周曾一

白银

在过去的两周，白银的表现相当理想，曾一度攀升至2008年初的高位后急跌，从两星期前的高位每安士19.75美元开始至上周五，投资者希望离开高风险的资产，因而令银价急挫至每安士17.38美元。但仍然能够稳企于5月5日最低价位之上，却与黄金的情况有所不同，银价在最近数天只略为反弹。

有报导指墨西哥采矿业巨头 Fresnillo，计划在2018年前将产量提升71巴仙至6,500万安士，由于

度下挫至每安士1,165美元，其后反弹至每安士1,215美元(突然发挥避险金属的角色)。而表现进一步疲弱的欧元，在低位得以稳定下来，以欧元而言，黄金价格越见昂贵，每安士980欧元亦与四位数字已相距不远。

现时不明朗的因素，令金价未来的发展充满疑问。尽管图表现时为价格带来少许的帮助，而金价短期内仍然处于上升轨中，理论上，有机会上试每安士1,230美元的价位，但另一方面，倘若金价失守于每安士1,200美元，下一个支持位将会是上周的低位。

如果没有进一步来自沿海地区的负面消息，不排除欧元在未来的数天会稳定下来，对实货黄金的投资需求，将会再次大幅减少，故此从基本的因素而言，将令金价再次受压，现阶段似乎不大可能失守于上星期的低位，现时国际的局势应会带来一定的支持(除新的金融危机外，更有两韩问题)。

金价高企，亦吸引新的投资者投身于采矿业。在秘鲁利马举行两年一度的黄金会议，吸引来自各地的国际性公司代表，这次会面的气氛非常良好。此结果反映出不同的采矿公司，希望投资并发展新的矿场，藉以增加其产量。Gold Fields 打算在马里建设新的矿场，而 Newmont 亦计划动用30亿美元在秘鲁投资。详情请参阅第四页的互联网信息部份。

正当矿商现时感到前景理想之际，部份珠宝首饰工业特别是欧洲地区，却面对不同的难题，每年一度在意大利 Vincenza 举行的重要珠宝展中，虽然部份的参展商寄予厚望，但大部份的参展商均对欧洲珠宝首饰业的前景感到忧虑。部份来自路透社的报导，可参阅第四页的互联网信息部份。

只有少许报导来自中央银行方面，两所欧洲央行在过去两周出售少量的黄金，当中一部份是金币。而另一方面，阿塞拜疆中央银行宣布，最近在市场购入少量的黄金，此计划将进一步分配

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,248.95	1,012.64	32.56
最低	1,165.50	927.03	29.80
收市	1,211.65	990.24	31.82

其外汇储备至黄金身上。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	19.68	15.89	511.03
最低	17.39	13.84	444.93
收市	18.23	14.88	478.37

经济前景以及工业需求仍然不大明朗，此消息将无可避免地对白银造成打击。

至于白银进一步的发展，将取决于黄金的表现，但与铂金和钯金的情况有所不同，银价仍然能够维持于七个季度前的上升轨中。

银条在德国的需求亦较2008年为逊色，但与黄金相似出现延续付运的情况。



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 - 中国财团协助 Wesizwe 筹集8亿7,700万美元的资金
- 铂金 - 2009年汽车催化剂耗用铂金的数量减少约39巴仙
- 铂金 - Aquarius 的铂金, 主要集中於 Everest
- 铂族金属 - 高昂的贵金属价格, 令催化转换器的盗窃个案增加
- 钯金 - Norilsk 行政總裁指, 或許出售 Stillwater 的股份
- 黄金 - Newmount 在秘魯康加的礦場將於2015年開始投入運作
- 黄金 - 印度黄金工业的主要元素
- 黄金 - Gold Fields 計劃在馬里興建新的黄金礦場
- 黄金 - Goldcorp 仍然大舉發展, 並着眼於明年的股息派發
- 白银 - 墨西哥采矿商 Penoles 首季錄得盈利
- 白银 - 据 CPM Metals 研究報告指, 預測投資者於2010年將購買2億1,390萬安士的白銀
- 采矿工业 - 聿巴布韦罢工将对黄金而非铂金造成打击
- 采矿工业 - 在全球的采矿商中最友善和不友善的地区
- Vincenza 珠宝展 I - 意大利珠宝商只能勉强生存
- Vincenza 珠宝展 II - 意大利首饰出口回升
- 聿巴布韦 - 尽管受到障碍, 聿巴布韦计划于2010年将黄金产量提升一倍
- 德国总理 Merkel - “倘若歐元失敗, 將等同歐元區失敗”
- 原油 - 沙地财长并没有忧虑近期油价的下跌

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。