



贵金属市场一周回顾

2010年6月8日

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

重点提示

- **贵金属个别发展** - 黄金继续受投资者所追捧；忧虑风险增加，令白色金属的走势背道而驰。
- **金价飙升至历史高位** - 以各类货币而言，包括美元和欧元均创下纪录新高。 现时实货的需求亦到达顶峰，但金块付运的时间再次得到舒缓，而金币铸造商量亦擦出新的纪录。
- **相对于黄金，白银价格下跌，现时的比例被扩阔** - 再次特显工业金属的地位，而非与黄金连成一线成为避难所金属。 新一期英国矿业服务公司的白银市场年度报告刚发表（请参阅第四页的互联网信息部份）。
- **最低限度铂金能够在现时的价格再次稳定下来** - 但投资者对不稳的汽车业前景表现得审慎。
- **钯金先跌后升** - 投资和投机者仍然对钯金充满信心。 Norilsk 计划在2013年大幅提升铂族金属的产量。
- **“次要”的铂族金属价格稍作休息** - 铑和钌价均告下跌，但后者的跌幅轻微。 尽

铂金

所有价格提供由2010年5月26日至6月8日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,570.00	1,281.65	41.21
最低	1,486.50	1,224.60	39.38
收市	1,523.00	1,270.00	40.83

铂金在过去十二天的表现并未如理想，虽然初段由每安士1,535美元回升至1,570美元，其后价格整周非常淡静，并窄幅交易于每安士1,550美元的水平。在上周末前，铂金开始脱离此范围向下滑落，其情况则较为混乱，由于工业需求减慢，但谨慎的投资者却趁低吸纳，令铂金价格再次逆转前，能够在每安士1,490美元水平稳定下来，更在数小时之前从低位反弹。

尽管不同公司的订单满额，但持续受欧洲债务危机的拖累，投资者对经济前景仍然显得审慎(在此情况下，美国的经济亦未见得理想)。可能这是其中的一个原因，上周交易所买卖基金的持有者为要减低风险，因而沽售其交易所买卖基金，令持货量下跌5巴仙至1百万安士(约31吨)。

上述所提及的疑虑，同时亦受国际汽车市场最新公布的销售数据所困扰。而五月份的数字则较为混淆。美国录得19巴仙的增长，预测全年新车登记将达至1,180万辆，较分析员早前预测为佳，但与2008年夏季和金融危机出现前的数字比较相距仍甚远。虽然情况已有所改善，但与合理的数字仍有差距。

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	469.50	382.10	12.29
最低	415.20	346.70	11.17
收市	440.00	363.90	11.70

钯金交易所买卖基金于上周的持货量亦告下跌，这次减持亦是三星期以来的首次，仅9,000安士而已。但交易所买卖基金的合共持货量仍然高达176万5,000安士(55吨)。但与铂金有所不同，钯金上周在纽约期交所和东京商品交易所的投机仓位均告增加，当中投机和投资者净额已增加达37,000安士。

曾于初段飙升的钯金，在此等买盘的带动下，亦不能阻止钯金于上周末前由每安士460美元大幅下挫至每安士415美元，亦是自5月22日以来的最低价位。

钯金在过去的24小时大幅反弹，并重返每安士450美元的水平。经过近期多次下试每安

铑, 铱, 钌

铑并非受到上周铂金和钯金下跌的拖累，主要是投机获利沽盘所致，令铑价下挫至每安士150美元，现时报每安士2,450美元，亦是自3月底以来的最低价位。预期铑将交易于每安士2,250美元和现时价格之间。在低价位之下，需求买盘增加，现阶段铑应该不会跌破此水平。

铱的需求亦稍为放缓，价格自上期报告至今并没有多大的变化。但买家仍然充斥市场，价格现时在每安士700至740美元之间整固，预测

在此情况下，由于中国汽车市场增长有显著的放缓，亦标致着重要的含意，但五月份的新车登记数字减少23巴仙，亦是13个月以来的最低水平。与上一月份比较，实际销售数字下跌接近6巴仙。据市场观察家在媒体上指出，六月份的销售数字亦不会太理想。中国在2009年的汽车销售上升46巴仙，合共出售约1,360万辆的汽车。

来自其它重要汽车市场同样出现明显的跌幅。德国五月份的数字，较上一个月的汽车销售减少34巴仙，意大利下跌14巴仙，巴西以及英国亦减少10巴仙。

士400美元后，价格已适当地被调整在过去数月的夸张升幅。工业用家应考虑趁低吸纳，最低限度购买部份的物料以作日后所需之用。全球最大的镍和钯金生产商 Norilsk Nickel, 于上周公布来年的生产计划。将钯金的产量由88吨(当中有84吨在俄罗斯生产)提升至2013年的100吨。同时计划将钯金产量由22吨增加至25吨。有趣的是，Norilsk 亦公布其它次要铂族金属的生产计划，期望在三年之内，将铑产量增加至3吨，钌增加至700公斤，铱增加至100公斤，以及钨增加至5公斤。

短期内的走势，亦不会大幅地改变。

钌亦稍为减慢，价格轻微回落至每安士225至255美元之间。

黄金

期望欧洲南部的债务危机(有可能)得已舒缓,金价在上一期报告出版后不久短暂回落,并曾一度下试上期报告所提及的支持位每安士1,200美元。但下调的压力,并未足以令金价长时间跌破此重要的心理关口,在上周末前,买家再次重返市场。于今天中午的时份,欧元持续回软,令金价再次回升,并创出每安士1,251.25美元的历史新高。

在周末过后,金价以美元而言造好,而欧元兑美元滑落至1.20以下水平,亦令金价以欧元而言持续攀升,并曾创下每安士1,150.55欧元的纪录新高,较五月中旬的高位上升超过30欧元。

不过德国的投资者,并没有因为金价由5月中旬的高位,以及受到大幅攀升后回落所影响,虽然当地对金条的需求较数星期前稍为回落,但仍高于长期的平均数字。

由于金条正加速生产,故此付运的时间亦转趋正常,现时只有较轻量(重量至20克)的金条暂时缺货,较重(1安士,50克和100克)的金条,则可再次在数天之内付运。

现时金条并非唯一受投资者欢迎的产品,交易所买卖基金再次出现大量的买盘,其持货量于上周增加21吨,总库存量为1,970吨,并创下历史的最高水平。尽管交易所买卖基金的持货量上升,但下跌的风险亦同样增加,终会有一天,投资者会为某些的原因,例如:套现或被迫套现,纵使现时发生此种情况的可能性较低,但有需密切注视交易所基金的库存数目。当然以短线而言,持货量在没有大幅调整的基础上,现时将不大可能再增加10巴仙的数量。

现阶段黄金被抛售的机会并不大,反之,市场对投资实货的需求将会持续。此将继续高占用金条和金币制造商的生产能力,尽管产量未必可以追上过去三个月的高峰期。

在金币销售方面,美国近期亦公布一些数据,就美国铸币厂的(Mint)发言人表示,除一安士

白银

投资者突然远离高风险的资产,令银价于上周急挫。其角色不再与黄金具有避险作用的贵金属,相反却变成高风险的商品,此可能是受到经济衰退的拖累。价格更于48小时之内,由每安士18.40美元急挫超过1美元至每安士17.16美元。

但白银很快再度受投资者所追捧,从低位迅速反弹,而且强劲的金价,亦为白银带来支持的作用。现时交易于每安士18.32美元,并高于5月27日报告时的水平。

上周纽约期货交易所和交易所买卖基金的持货

金币以外,其它重量均未能提供。自从鹰扬金币于1986年推出以来,当中只有五个月的销量多于今年的5月份。

南非(Rand)精炼厂所铸造的富格林金币,同时亦传来正面销售消息,部份是受到德国的需求增加所带动,而5月份的每周产量高出50巴仙,亦成为25年来的首次。就精炼厂的发言人表示,自从富格林金币于1967年面世以来,Rand精炼厂已合共出售4,700万枚的金币。

黄金的买家,不单受欧洲地区的国家财政不稳,同时其基本因素亦带来支持,近期不同的黄金生产国,其负面的表现令金价出现反弹。例如:南非今年首三个月的产量,较去年同期下跌15巴仙至440吨,亦较前年轻微减少12巴仙。

俄罗斯亦同样地下跌,今年首四个月的新生产量,较2009年同期减少11.4巴仙至32吨。而秘鲁今年四月份的产量为12.30吨,较去年四月减少21巴仙。

中国是唯一产量上升的国家,其四月份的产量为29吨,而首四个月的总产量为99吨,较去年同期上升5.6巴仙。

在中央银行方面,国际货币基金组织继续其沽售计划,四月份在市场出售约14.4吨的黄金(二月份为5.6吨,三月份为18.5吨)。至今已出售191.3吨的部份数量,这是第五次在没有影响黄金的发展下而被市场所吸纳。

而承接国际货币基金组织所出售的黄金,有可能是伊朗中央银行。在上周末经证实的消息,伊朗将部份的欧元外汇储备转换成美元和黄金。跟据德黑兰的报导指出,是次的交易总额约为450亿欧元。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,251.25	1,150.55	33.77
最低	1,196.65	971.95	31.25
收市	1,242.00	1,039.50	33.42

量减少200万安士,此令投资者对白银短暂感到不安。

在未来的数天,白银应不能独自发展,反之,仍会跟随金价的走势。虽然价格可能稍为回落,但不会影响整体正面的方向。

以英国为基地的研究机构英国矿业服务公司于上周发表其年度贵金属报告,详情请参阅第四页的互联网信息部份。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	18.66	15.46	496.97
最低	17.16	14.35	462.47
收市	18.32	15.33	492.00



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 - [Eastplats 在 Eastern Limb 的發展計劃](#)
- 黄金 - [AngloGold 的工人在 Moab Khotsong 礦場墮地身亡](#)
- 黄金 - [澳洲 Newcrest 預期在九月份與 Lihir 達成收購協議](#)
- 黄金 - [南非的黄金产量大幅下跌](#)
- 黄金 - [印度五月份黄金的进口量下跌至接近17-18吨](#)
- 黄金 - [全球的黄金需求在第二季按年上升 - 世界黄金协会](#)
- 黄金 - [Glencore 可能將礦場出售, 亦考慮計劃上市](#)
- 白银 - [英国矿业服务公司预期白银的需求将会大幅上升, 此将令银价在2010年造好](#)
- 路透社会议 - [Prechter: 金價可能由高位回落40巴仙](#)
- 通胀 - [加州退休基金利用商品对抗通胀](#)
- 英国矿业服务公司 - [贵金属价格有下跌的风险](#)
- 聿巴有韦 - [2010年黄金产量有可能上升至20吨](#)
- 基本金属 - [中国的经济受到威胁, 因而令铜价受压](#)
- 通胀 - [基金利用商品对抗通胀](#)

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。