



世界杯现正在南非举行，至目前为止，仍然没有矿场需要停止运作。

与预测相符，该国的能源供货商 Eskom，有能力供应约十个世界杯场馆的额外电力需求。

图片来源： Northam Platinum Ltd.

贵金属市场一周回顾

2010年6月23日

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

重点提示

- **贵金属价格早段飙升** - 但在过去的数天再度回软。 不排除由于炎夏假期关系，因而出现放缓的迹象。
- **金价以美元而言，创下历史新高** - 最新的纪录高位为每安士1,265美元。 而投资需求则略为放缓；中央银行第一季成为明显的买家，在市场已经很久没有出现。 另一方面，矿商回购已套戥的数目继续减慢。
- **白银曾经短暂飙升** - 但仍远低于本年的高位。
- **铂金再次从五月份的低位反弹** - 欧盟区汽车销量有减慢迹象。 中国实行外率改革，但仍未清楚所带来的影响。
- **钌金初段曾回升至每安士500美元水平** - 但其后再次回落。 工业用家应考虑在每安士455美元以下水平吸纳，以应付未来部份物料的所需。
- **“次要”铂族金属交投淡静** - 自上期报告刊登之后，其价格没有任何的变化。

铂金

所有价格提供由2010年6月8日至6月23日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,607.00	1,303.20	41.90
最低	1,503.80	1,257.50	40.43
收市	1,576.00	1,281.75	41.14

经过6月6日每安士1,485美元的低位后，铂金开始继续稳步回升，在价格轻微回落前，曾攀升至每安士1,607美元的高位。但由于价格高企，以及炎夏假期快将来临，故此工业需求处于低的水平，加上众多工业用家已经把握5月份大幅下挫至每安士1,450美元的时机，趁低吸纳以作为未来数月的物料。

同样地，长线阵营的投资者在过去两周亦稍作休息，至于交易所买卖基金的需求亦出现轻微的缩减。此由于初段在美国和东京期货交易市场的投机者沽售数量多于新一批好仓所吸纳的量。德国同时对铂金和钯金块作为投资用途的需求亦轻微的上升。但与黄金和白银比较，其数量只占很少的数目。因此这是其中的一原因，铂金和钯金块在生产线上，并非在首选之列。倘若出现突然其来的需求，付运期将可能出现延误的情况。

欧洲汽车制造业协会(ACEA)于上周公布五月份的销售数字，欧盟区的(马耳他及赛浦路斯不计在内)汽车登记数目保持于113万辆，较2009年减少9巴仙。个别市场在五月份的表现较为参差，但与去年同期比较，幅度由德国下跌35.1巴仙以至爱尔兰上升的70.6巴仙。本年至目前为止，欧洲新车登记数目为594万辆，仍轻微上升1.9巴仙。而欧洲市场以柴油引擎为主，此需求对铂金占着重要的地位，在未来的数月，有需密切注视其走势的发展。

在数个月前曾推测人民币(兑美元)升值将对铂金价格所带来的影响，此讨论在本周更成为事实。当消息公布后，人民币的汇价平稳，对于中国的买家来说，当地市场的价格相对地较为便宜，以中线而言，在中国方面的需求将会

钯金

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	503.00	406.07	13.05
最低	423.28	355.00	11.40
收市	483.00	392.84	12.63

钯金大部份时间都跟随着铂金，例如：钯金在本月初下跌，其后在本周初回升，更短暂回升至每安士500美元以上水平。但最终未能保持其升幅，在过去的三天，价格再度回落至每安士470至480美元之间。价格高企令主要投资者对钯金的前景存有疑虑，故此，长线阵营的交易所买卖基金买家以及部份的投机者，在过去的两星期都减少其持货量。

铑, 钌, 铱

次要铂族金属价格先步入炎夏假期(此情况在近年较为罕见)。三只金属都与两周前的报告一样，并处于相同的水平。铑维持不变于每安士2,400至2,450美元，铱停留在每安士700至740

由珠宝首饰业、投机和工业带动上升。

之前所提及的讨论，当时人民币尚未升值，不排除初段价格或会稍为回落。由于预期价格将会下跌，因而出现获利回吐。无论是五月中旬的急挫或是六月初的轻微回落，此都是投机买卖所造成，亦不排除可能是中国当地市场的参与者开始获利回吐所造成。

在未来的数周，价格将困难地重返十八个月前的上升轨道，此由于在5月中旬已经被打断。倘若有正面的经济发展消息，不排除价格将会回升至每安士1,600甚至1,700美元，但在此高价位下，市场将会出现转变。而另一方面，在早前提及的本月低位才找到支持，但力度并不足够。故此，建议工业用家在此价位放下买盘指令，以应付下半年所需的物料。

更由于炎夏假期临近，市场将可能出现进一步的放缓，并下试每安士455美元的水平。

美元，钌则轻微调整至每安士225至255美元。

黄金

过去的两星期，市场只集中于金价以美元而言，价格在周一飙升至每安士1,265美元的历史新高。其后在6月8日出版报告后的不久，金价开始出现调整，更于数天之内由每安士1,240美元下跌至每安士1,215美元。

交易商指欧元回稳以及废金回流数量增多，都是令金价下跌的原因。此外中国理想的出口数字(上升48.5巴仙)，因而利好亚洲区的股票市场，加上美国联储局主席伯南克的言论，对金价亦造成压力。伯南克指美国经济基础稳健地复苏，故此投资者将资金撤离具避险角色的黄金。

不过评级机构穆迪投资将希腊的信贷评级调低，因而令金价于上周回升，正当金融危机于现阶段近乎完结之际，此当然不能与财政和债务困难相提并论。此外，本周美国发表的就业数据逊色于预期，因而令金价飙升至之前提及的历史新高位。

但金价并未能保持其所有的升幅，欧元急跌触发黄金投资者获利回吐，更于数小时内急挫至每安士1,230美元水平，直至今天中午，金价仍然未能从该价位反弹。

尽管金价反复向下，对看好金价的投资和投机者来说，亦非完全是一个坏消息。至低限度整体的环境，并没有太大的改变，短暂的下跌，可以视为对市场起稳定的讯息。

不过现时缺乏新的投资需求，此情况可以从较大金条(由1安士至1公斤)的付运期回复正常中得知。此外，实行7天/3更制的方式，藉以提升产量，亦是令付运期回复正常的原因之一。

投资者对交易所买卖基金的需求亦有放缓迹象，截至6月10日为止，交易所买卖基金的买家增持约30吨黄金，但上周却只增加4吨之数，现时持仓量为2,005吨，亦是新的纪录高位。

世界黄金协会于本周初(由大型黄金采矿公司所组成的团体)再次指出，私人 and 机构投资者并非唯一投资在黄金市场的参与者。而中央银行

白银

在过去两周白银再次跟随着黄金，初段价格回落(曾一度低见每安士17.90美元)，其后迅速反弹，更胜于黄金。由于白银作为工业金属角色较重，来自各国的正面经济数据，令白银的表现较黄金为优胜。价格亦曾一度交易于每安士19.50美元以上水平，但仍远低于今年的最高价位。倘若白银再要开展其升浪，首要突

在2010年的首季，已增持约276.3吨的黄金。主要是沙地阿拉伯占180吨，其余增持的国家亦包括俄罗斯和菲律宾。中央银行现时合共持有30,463吨的黄金，占总采矿量(16万6,000安士)的五之份之一。

此外，由于炎夏假期关系，预测整体将会有所放缓，价格变动亦渐趋稳定，倘若每安士1,225美元失守，每安士1,180美元是中期下跌轨道的重要支持位。

在过去的数月，不单是投资者和官方机构成为活跃的买家，此对市场造成一定的支持，当中亦包括采矿公司，因而造成额外的需求，又或需要交收之前和即将到期的期货合约，至少现货市场的供应量将会减少。采矿公司最终在第一季减少其远期合约25吨。但回购已套戥的仓盘亦有放慢的迹象，原因可能是未来平仓的数量现时只余下210吨。相对于黄金市场，此数字只是很少的数目。但在1999年的高峰期时，矿场的未平仓的远期合约曾高达3,500吨。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,264.90	1,150.55	33.77
最低	1,214.65	990.67	31.85
收市	1,241.00	1,011.60	32.50

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	19.53	15.76	506.70
最低	17.90	14.78	475.12
收市	18.80	15.34	492.70

破每安士19.40至19.80美元的交易区域，倘若未能成功冲破，不排除价格将回落至每安士18美元以下水平，此外，在近期的投资需求方面，例如：虽然交易所买卖基金仍有增长，但明显已失去动力。



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

香港九龍紅磡
崇安街十八號
半島廣場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 可能提升年產量至60萬安士](#)
- 钯金 - [俄罗斯 Norilsk 正試圖出售在澳洲的資產](#)
- 黄金 - [南非开发第二个重要的黄金矿场](#)
- 黄金 - [Newmont Mining 和 Barrick Gold 現正威脅 Newcrest 對 Lihir 的作价](#)
- 黄金 - [中国公司购入委内瑞拉的黄金项目](#)
- 黄金 - [安全问题令 AngloGold, Gold Fields 在南非需要暫停運作](#)
- 黄金 - [中央银行再度对黄金出现需求](#)
- 黄金 - [沙地阿拉伯中央银行的黄金储备上升一倍](#)
- 套戥报告 - [黄金回购量在第一季減慢至78萬安士](#)
- 商品 - [阿富汗的丰富天然资源估值高达一萬億美元](#)
- 期货 - [会改变一切的十二事件](#)
- 基本金属 - [Antofagasta 致力在北美進行另一宗的收購](#)

出版人 / 法律条款 / 免责声明

此文件并非及不应被视作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。