

香港贺利氏有限公司取得重大的成就:

伦敦金银市场协会宣布将香港贺利氏有限公司所生产的白银条纳入该会的认可交收会员。



## 贵金属市场一周回顾

2010年10月4日

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

### 重点提示

- **新高后再次创新高** - 贵金属价格持续攀升，并且突破图表重要的界线，但仍未出现泡沫的讯号，至于能否在没有调整的情况下持续攀升？
- **金价突破每安士1,300 美元** - 预期价格将会进一步的攀升，本年在柏林举行的伦敦金银市场协会贵金属年会，参与者预期金价于一年内将会飙升至每安士1,450美元，而金条的需求再现，但期货市场则个别发展：东京出现获利回吐，而纽约的买盘持续。
- **白银突破2008年的高位** - 白银突破每安士22美元水平后，此亦是自1980年以来的最高价位，其走势至今仍未有逆转的迹象。而投机者在过去数星期赚取丰厚的利润后，开始缓慢地减持；而交易所买卖基金的需求则持续。
- **铂金走势向好** - 经过四个月来窄幅交易后，铂金重现升浪，但现时是沽货获利的时机。尽管基本因素并不足够，但亦不排除铂金稍后将会上试本年的高位。
- **钯金逼近2008年的高位** - 钯金迅速突破每安士570美元以上的价位，是否太急和太快？又或升幅是反映中国和其它新兴国家汽车市场的急速发展？而俄罗斯国家拥有的货存最终被耗尽？
- **次要铂族金属相对地淡静** - 铑未能成功突围，反之下跌；铱没有变化；钌则需求疲

所有价格提供由2010年9月14日至10月4日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,685.00	1,249.50	40.17
最低	1,542.00	1,218.30	37.86
收市	1,672.00	1,219.88	39.18

(延续右边部

份...)

在上周四有传言指南非第二大铂金生产商 Impala Platinum 作价收购 Royal Bafokeng Platinum, 此亦是黑人所持有最大的铂金矿业公司 (详情请参阅第4页的互联网信息部份)。

预测铂金价格的走势, 不排除首先出现获利回吐的沽盘, 只要能够稳企于每安士1,625美元以上水平, 近期发展而成的上升轨应会维持不变。

## 铂金

经过多月以来窄幅交易于每安士1,475与1,600美元的区域, 铂金最终在两星期前突破其上升轨道。除上周初出现短暂的调整外, 其价格持续回升, 更于上周五飙升至本报告期间的最高位, 报每安士1,685美元。与其它贵金属相比较, 铂金并未能突破本年度的高位, 其纪录高位在四月份所创下的每安士1,752美元。

升幅无论以美元, 又或以欧元来计算亦理想, 在报告撰写期间的初段, 尽管欧元汇价上升, 铂金价格仍有升幅, 其后则大幅回落。现时铂金以欧元来计算, 价格处于上期贵金属报告的水平。

九月份美国汽车市场的表现相当理想, 新车登记数字较去年同期上升29巴仙, 虽然与去年灾难的月份来比较, 但以八月份的数字来比较却下跌4巴仙, 虽然如此, 本年度截至今天的销售量仍上升10巴仙。预测本年的销量将达1,170万辆, 虽然美国市场近期出现复苏, 但仍与经济危机出现前相距甚远。

现时大部份的分析员均憧憬未来: 不同机构预测2011年德国新车的登记数字将会增加8巴仙达至315万辆。

根据此等机构的报告指, 德国在私家车市场所出现的危机已受到控制, 而情况亦回复正常。

另一方面, 与早前的预测亦刚好相反, 本年仍可达至300万辆的新车登记。

市场的观察家对经济复苏和消费者的信心将会增加表示乐观。

在未来的五年, 西欧包括德国的新车登记将会增加至1,500万辆(重返2000年的水平), 而亚洲市场亦将会增加至3,000万辆。南美国家和其它新兴市场同样出现强劲的增长。在2015年之前, 在全球的汽车市场中, 西欧市场的占有率约为20巴仙, 亚洲区将会超越40巴仙, 而欧洲在十年前的市场占有率约为30巴仙。

南非铂金生产商 Northam的罢工事件, 尽管得到其中一个工会的谅解, 但罢工行动仍然持续。在接近四星期的罢工行动, Northam 在上周中承诺工会将工资调高8.5巴仙, 此亦超过当地通胀的一倍之多, 但南非全国矿工联盟(NUM)要求将工资调升至15巴仙, 否则会员将会继续罢工行动, 因此, Northam 每天继续损失1,000安士的铂金产量。

(请转向左边

继续...)

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	581.50	432.94	13.92
最低	524.10	394.80	12.69
收市	568.00	412.86	13.31

## 钯金

钯金在前一星期前, 以及上周五都曾一度交易于每安士582美元的全年高位, 此亦非常接近2008年3月所创的多年高位每安士590美元水平。

此情况在最近数小时稍为缓和下来, 亦可能是技术的调整。尽管钯价从高位回落(首个支持位将介乎于每安士552美元), 但不会改变整体中线正面的走势。

钯金走势强劲的原因仍然是疑问, 在最近数月, 无论是短线或长线的投资需求, 以及受到中国和美国的汽车工业均倾向使用汽油引擎(以钯金为主), 其需求都较去年相对地强劲。

宏观供应方面, 过去数年都有迹可寻, 俄罗

斯在2001年开始贮存国有的存货正慢慢地下跌。去年俄罗斯曾对外公布, 并根据当地市场观察家估计, 其剩余的存货只可供售卖至多一至三年而已。故此来自此供应亦接近完结。由于俄罗斯的供应量在过去五年占全球新供应(并没有计算提炼)由18巴仙下降至大约12巴仙, 故此应不会造成太大的影响。

假若现时的重要汽车市场对钯金需求稳定, 此有可能需要重新被定位。只要没有出现新一轮的经济衰退, 钯金价格应会持续稳企于每安士500美元以上水平。

## 铑, 铱, 钌

其它贵金属急升过后, 铑曾经尝试打破其沉寂的局面, 主要受交易商而非工业用家将铑价推高200美元至每安士2,340美元, 但今早出现获利回吐, 因而令价格稍为回落, 由于现货市场仍然供过于求, 预测铑在短线内应不会大幅飙升, 但长线走势仍然维持正面的态

度。钌的需求仍然处于低水平, 价格亦逐步受压而下挫, 现时报每安士150至180美元。

铱则没有太大的变动, 仍然维持于每安士685至715美元之间。

## 黄金

金价在过去两个半星期持续飙升，看来并非由新的危机所造成，尽管部份国家的财政出现问题，又或实货市场产生变化，相反的是，美元出乎意外地急速下挫，这才是主要的原因。当美元兑欧元汇价由1.28急挫至1.38时，黄金价格亦由每安士1,250美元急升至1,321美元的历史新高，现时仍然交易于此水平。由于在极短的时间内出现超买，尤其是投机者的买盘，金价应该是时候出现调整。任何的调整很大可能在下一轮的升浪出现，而短期内的调整，应该不会改变整体的走势。

经过多个星期的假期后，尽管价格高企，在过去的数天，作为投资用途的金条需求强劲，但紧张的情况却远逊于希腊债务危机开始的时候，但国债问题应是购入实货背后的部份原因：其中爱尔兰出现凄惨的消息，需要动用数以十亿美元挽救银行体系。此外，在罢工后的一天，评级机构穆迪于上周四，将西班牙评级由最高

## 伦敦金银市场协会在柏林举行会议

上周在柏林举行伦敦金银市场协会 (LBMA) 的贵金属年会，参与者指自金融危机发生后，市场明显对黄金的兴趣增加。首次在德国举行的年会，有接近500名的参与者，会议人数全部爆满，参与者利用此机会就最近期的发展交换意见，当中并包括十九个专业的分析讲座。

会议充分反映出参与者全面看好金价的走势，在会议的初段，预测金价将会飙升至每安士1,406美元，但两日之后，却调高至每安士1,450美元。同时，预测2011年9月的铂金价格为1,857美元，钯金为602美元，银价为24美元，约64巴仙的参与者预期1年之内美元将会持续下跌，因而引致美国的通胀加剧，预测不会出现“双低”衰退的人约有63巴仙。

来自矿业公司的代表亦看好金价的前景，与大部份的参与者一样，南非采矿业巨头AngloGold预测金价将会上试每安士1,400美元水平，更补充该公司会减少对冲的数量，正反映出看好黄金价格，截至格，

## 白银

过去的两周白银价格持续造好，由两星期前的20.32美元飙升至现水平每安士22.19美元。

有趣的是，推动白银急升并非由投机者所造成，虽然在初段表现得较为活跃，但今次的买盘，主要是来自交易所买卖基金较长线的投资者所带动。在过去两星期合共购入接近500吨的白银，因而令到在伦敦夹万房工作的同事需要通宵达旦将交易所买卖基金的实货分开存放。

的“Aaa”调低至第二级的“Aa1”，穆迪指出降级是由于该国的增长前景疲弱，但其后补充其前景为“稳定”。早前其它具领导地位的评级机构已将西班牙的信贷评级调低。

德国现时已经在 Xetra-Gold 开始期货和期权交易，能否打破北美期货交易所的垄断地位，仍需有待观察。黄金产品的成功与否，由于德国对黄金存在基本的需求（更多有关新交易所的产品，请参阅第四页的互联网信息部份）。

的价格，截至9月14日，Anglo 已套戥的数目已经减少至272万安士，余下的数量将会在明年初回购。其代表更进一步指出，由于回购需要动用流动资金，故此现阶段并没有任何新的收购合并行动。

现时北美较南非更为看好黄金，全球最大的黄金采矿公司 Barrick Gold, 其代表在柏林指出，金价有可能轻易突破每安士1,500美元水平，此与很多讲者的想法相同，自2007年以来，刺激金价上升的因素，仍然未有受到任何的影响，以及宏观经济环境、供求问题、地缘政治令局势紧张，加上债务危机情况都不会瞬间被改变。

下一次伦敦金银市场协会的年会将于2011年9月18至20日在蒙特利尔举行。

而后市的发展亦会非常有趣，近期的升浪，令银价已经重上2008年的高位，技术方面仍有上升的空间。另一方面，市场已呈现超买现象，而且有需要进行调整。最为特别的是，交易所买卖基金现时已合共持有接近全球年产量三份之二的数目，此外，投资者亦在纽约期交所额外增加50巴仙的数量。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1,320.80	983.33	31.61
最低	1,244.00	944.55	30.37
收市	1,315.50	959.51	30.85

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	22.19	16.19	520.59
最低	20.00	15.44	496.66
收市	22.07	16.10	517.97



## 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: HLH



## 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

## 互联网信息

- 铂金 - [Impala 可能購入 Royal Bafokeng 的項目, 藉以進入南非的礦藏](#)
- 铂金 - [南非 Zuma 努力終止礦場的爭執](#)
- 铂金 - [可能將鈀金和铂金的交易買賣基金引入期權](#)
- 鈀金 - [Norilsk 的爭論沒有終結跡象](#)
- 铂族金屬 - [伊斯坦堡黃金交易所計劃發展铂族金屬](#)
- 铂族金屬 - [Stillwater 行政總裁: 馬拉松式铂族金屬的合併收購, 可能為經營帶來多樣化](#)
- 铂族金屬 - [新技术將铈应用于能源電池之上](#)
- 黃金 - [美國鑄幣廠 \(U.S. Mint\) 正完成2011年 Buffalo 的金幣計劃](#)
- 黃金 - [Barrick 指金價可能輕易突破每安士1,500美元](#)
- 黃金 - [Eurex 利用 Xetra-Gold 推出期貨合約](#)
- 黃金 - [AngloGold 指 Obuasi 的礦場產量將於2012年增加至40萬安士](#)
- 倫敦金銀市場協會 - [中國在黃金市場占著重要的地位](#)
- 倫敦金銀市場協會 - [南非 Rand 指出金幣需求強勁, 預測金價將會飆升](#)
- 倫敦金銀市場協會 - [參與者預期金價於2011年9月飆升至每安士1,450美元](#)
- 倫敦金銀市場協會 - [貴金屬年會關注到“血金”的問題](#)
- 聿巴希韋 - [Unki 鉑金礦場開始投入生產](#)
- 礦場 - [礦場並沒有好的消息 - 蘭特進一步上升](#)

## 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。