



貴金屬市場一週回顧

2011年10月26日

Oliver Heuschuch +49 (0) 61 81 35 42 32

重點提示

- **貴金屬價格早段下跌** - 其後迅速反彈, 價格從昨天開始橫行。
- **金價再次突破每安士1,700美元** - 希臘和歐元區的安全網持續出現不明朗因素。
- **白銀價格較黃金為波動** - 初段處之不理, 其後再次受到追捧? 部份的投資者重回市場。
- **鉑金初段下跌** - 其後略為反彈, 汽車業仍然沒有起色, 而投資者的態度審慎。
- **鈀金滑落至每安士565美元** - 投資和投機者均對鈀金失去興趣; 但價格在月初仍作出反彈。
- **次要鉑族金屬交投淡靜** - 銻和銱交投相當淡靜, 鈦由於缺乏工業需求, 價格進一步受壓而下跌。

所有價格提供由2011年10月4日至10月26日

鉑金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	1,577.75	1,143.70	36.77
最低	1,425.85	1,058.23	34.02
收市	1,568.00	1,125.95	36.20

鉑金

九月份環球市場出現矛盾的情況，雖然整體市場錄得輕微的升幅，但中國方面的銷售卻大幅滑落，新車登記數字下跌多於7巴仙。

現時的增長在平均數之上，但有需要進一步加大力度，對德國的汽車製造商來說，中國是一個非常重要的市場。

與歐洲的汽車市場相比較，據德國汽車製造業協會 (VDA) 近期的預測，顯示整體歐洲汽車業在本年的九個月份均呆滯不前，現時可給予汽車業有上升的潛力。

現階段沒有消息可以吸引投資者的興趣，只有

交易所買賣基金出現少許的變化。

值得注意的是：來自日本投資者的買盤減少，而美國的情況則相反，其增幅足以抵銷日本方面的下跌。

鈀金

鈀金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	651.25	467.68	15.03
最低	533.90	401.42	12.90
收市	647.00	463.44	14.90

加拿大礦業公司 North American Palladium 於上週公佈，位於 North Ontario 的 Lac des Iles 投資7,500萬加元之項目，於明年可以處理 3,500噸的礦產。

另一方面，俄羅斯生產商 Norlisk Nickel 宣佈產量下跌，該公司首九個月的產量按年減少超過5巴仙，更指出如要維持其產量，有需大幅投資在設施方面之上。

在過去的兩星期，鈀金的期貨倉盤和交易所買賣基金的持貨量並沒有明顯的變化。

至於俄羅斯的國有庫存，據官方公佈數字為9噸，此數量足以應付2011至2012年的需求，故此對價格並沒有造成太大的影響。

銻, 銱, 鈦

次要鉑族金屬在過去兩星期均交投淡靜。

雖然鈦價大幅下跌，但未能刺激工業的需求，現時價格交易於每安士120至150美元之間水平。

銻現時報每安士1,035至1,085美元，銱則交易於每安士1,600至1,650美元。

白銀

白銀	美元/安士	歐元/安士	歐元/公斤
最高	33.75	24.29	780.95
最低	28.40	21.25	683.20
收市	33.60	24.16	777.00

與鉑族金屬相比，在期貨市場出現大量的沽盤，情況亦較黃金為嚴峻，未平倉合約在過去兩星期已減少接近10巴仙。

基金在上週再次大舉入市，銀價在微低於31美元水平找到支持位所在。由於白銀迅速突破首個阻力位32.60美元，故此在未來的數天，價格將可挑戰每安士33.60美元的水平。

倘若能夠成功突破此阻力位，從技術角度來看，將可能測試每安士36美元，甚至每安士40美元。

據GFMS的分析員預測，銀價在本年最後的數月

將交易於每安士30至43美元之間。

黃金

美國在本月初發表就業數據後，令美元匯價大幅滑落，故此在早段刺激金價上升。

但升勢只是曇花一現，在其後的一週，中國發表GDP的數據後，但結果令人感到失望，因而拖累金價下跌。

短線陣營的投資者在每安士1,700美元水平作出沽售，導致十月初全球期貨交易所的好倉數目減少接近5巴仙，而交易所買賣基金的持貨量則維持不變。雖然金價在10月17日會短暫回升至每安士1,695美元，其後受上述所提及的沽盤，因而加速金價的跌勢，更於三天之內下跌至剛低於每安士1,600美元水平。

金融市場不明朗和疑慮歐元區安全網的可信程度，均對黃金帶來支持的作用，金價在昨天更突破每安士1,700美元，從技術角度而言，仍有上升的空間。

歐元區一眾央行除關心其黃金儲備外，還要兼顧其它的事情，話雖如此，市場仍間中傳出有關的消息：歐洲中央銀行於兩週前公佈，當中一央行成員於上月沽出4噸的黃金，歐洲央行並沒有公開該成員的身份。但相信國際貨幣基金組織所編制的黃金庫存統計報告中，將會披露此項交易的資料。

在歐元區中，德國 Bundesbank 是最多黃金的持有者，其儲備約為3,400噸，出現嚴重財困的希臘僅持有111噸的黃金，看似是一個很少的數目，但價值卻差不多接近43億歐元。

至於希臘會否出售黃金以減輕其債務，或繼續持有作為可能成立新希臘政府的最後籌碼，不過後者則較為上算。43億歐元只微多於希臘1巴仙的債務，因此沽出黃金只會有輕微的幫助。

委內瑞拉中央銀行表示，從11月中旬開始會將大部份的黃金儲備運回國內，更在數月前已表明此舉之目的。所牽涉的黃金價值亦接近80億歐元（約200噸），而運送的保安同樣受到高度關注，此等黃金現時分散於英國、美國、瑞士、法國和加拿大。此外，委內瑞拉總統最近宣佈將黃金生產國有化，而當地的黃金產量接近24噸，為列全球生產國的22位。

與此同時，玻利維亞中央銀行宣佈，單是8月份的黃金儲備便增加7噸之數。並會持續購買當地生產的黃金作為儲備之用。

GFMS 的分析員在本週初段調升中央銀行在2011年全年購入黃金的數量，由數月前預測的336噸增加至500噸。至於在金價方面，2011年第4季的平均價格預測為每安士1,770美元。

至於在生產方面，只有兩則較為有趣的報導，首先是中國工業部發表該國的黃金生產數字，八月

份的產量上升至31.9噸，較七月份增加6巴仙。此外 Newmont 位於秘魯礦場的罷工行動已經結束，並已重新投入運作。

今天歐元區各國和地方首長經過上週日舉行的峰會後再度會面，討論有關銀行資本的重組以及怎樣能有效使用安全區 EFSF 內的資金。市場正密切注視其成果，不排除亦會發作出一些修訂。

有關利用金融市場條例 MiFID II 監管的討論，專家對市場的參與者在商品持貨限制持有不同意見，此舉是提升市場的透明度。政客現正討論部份的解決方案，由於極具爭議性，更令遵守規條的國家並未能享有優勢。

投資者在過去兩週透過購買金條，藉以反映對金融市場不穩的表現，作為投資用途的金塊，其需求亦正穩步上升。

在未來的數星期，預期市場仍然面對敏感的消息 1) 全球疲弱的經濟數據 2) 金融危機以及銀行和保險公司資本重組等消息所影響。

黃金	美元/安士	歐元/安士	歐元/克
最高	1,719.80	1,245.33	40.04
最低	1,595.95	1,168.44	37.56
收市	1,717.00	1,232.32	39.62



德國總公司

Heraeus Metallhandels-gesellschaft mbh
Heraeusstr. 12 – 14
63450 Hanau, Germany
電話： + 49 (0) 61 81 / 35-2750
傳真： + 49 (0) 61 81 / 35-94 44
電郵： tradinghu@heraeus.com
網址： www.heraeus-trading.com
路透社交交易編號: HERH; Dealing: HERA



美國分公司

Heraeus Precious Metals Management LLC
540 Madison Avenue
New York, NY 10022
電話： + 1 212 / 752 2180
傳真： + 1 212 752 7141
電郵： tradingny@heraeus.com
路透社交交易編號: HPMM



賀利氏有限公司

香港九龍紅磡
崇安街十八號
半島廣場2112-2113室
電話： + 852 2773 1733
傳真： + 852 2773 1090
電郵： tradinghk@heraeus.com
網址： www.heraeus.com.hk
路透社交交易編號: HLHK



上海分公司

Heraeus Materials Technology Shanghai Ltd.
1 Guang Zhong Road
Zhuanqiao Town Minhang District
201108 Shanghai
電話: + 86 21 3357 5675
傳真: + 86 21 3357 5699
電郵: tradingsh@heraeus.com
網址: www.heraeus.com

互聯網資訊

- 鉑金 - [Eastern Platinum](#) 指南非礦場的罷工行動導致產量減少
- 鉑金 - [產量下跌4巴仙, 令鉑金價格造好](#)
- 鉑金 - [Barplats](#) 其行政總裁離任
- 鉑金 - [Amplats](#) 的薪酬和電力支出增加, 因而修訂其新成本的指引
- 鈀金 - [North American Palladium](#) 將擴充位於 Ontario 的旗艦礦場
- 黃金 - [來自剛果的黃金](#)
- 黃金 - [投資者 Gartman](#) 將黃金的持倉量減少一半
- 黃金 - [俄羅斯 Polyus](#) 首九個月的黃金產量上升16巴仙
- 黃金 - [Kershaw, Carolina](#) 南部的小型礦場將伸延至東南面
- 黃金 - [沙特阿拉伯中央銀行](#) 對下跌的資產和黃金並沒有感到興趣 - 政府
- 黃金 - [印尼 Freeport](#) 終止 [Grasberg](#) 銅以及黃金的生產
- 其他 - [有人騎着馬來襲擊位於 Kyrgyz](#) 的採礦場

出版人 / 法律條款 / 免責聲明

此文件並非及不應被視作買賣報價或誘使投資者作出任何投資取向的決定。賀利氏乃依據一些被認為可靠的資料撰寫此文件，其資料沒有經本公司獨立證實，本公司不會對其資料的準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保。本報告內的意見只代表本公司的意見，本公司有權對其作出更改，而不作另行通知。本公司不會對本報告內容的合時性、準確性或完整性作出任何保證、責任或對於在這份報告中所提供的資料、意見或任何遺漏的意見承擔任何後果。此外，本公司也不會對投資者的任何損失，包括

因本報告內所提供的資料引致的直接或間接金錢損失負上任何法律責任。

以上所有價格均是市場價格，如非特別聲明，所有圖表均由路透社提供。