

陆勤
+86 10650181718
luqin@cscs.com.cn

铁矿石谈判价格或将下降 40% - 09 年度铁矿石价格谈判点评

2009 年 1 月 13 日

一年一度的铁矿石谈判又在如火如荼地进行中

一年一度的铁矿石谈判又在如火如荼地进行中。从去年底迄今，2009 年度铁矿石供需双方已经进行了多次交涉。据中国钢铁工业协会，中方谈判的主要基点包括两点。一是，强调新一年度价格合同应从 1 月 1 日起执行。二是铁矿石价格恢复到 2007 年至 2008 年度的水平，即巴西矿和澳大利亚矿至少应分别降价 39% 和 45%，并引入季度定价机制。

而占全球铁矿石供应量 70% 的铁矿石三大巨头巴西淡水河谷 (Vale)、力拓 (RioTinto) 和必和必拓 (BHPBilliton) 则认为铁矿石需求将在未来几个月有所回升，他们认为降价幅度保持在 20% 或更少。而必和必拓还希望以普氏指数化定价方式定价。即供需双方签订铁矿石采购合同时并不确定价格，最后的执行价格是按照货物到港前 5 个工作日的指数平均价格来定价。指数化定价方式自然遭到中方的强烈反对。

以往的长协矿谈判机制已经打破

自 2008 年，协议矿谈判机制首次出现裂痕。2008 年 2 月 18 日，淡水河谷分别与日本新日铁公司、韩国浦项钢铁公司达成 2008 年度铁矿石价格协议。巴西南部粉矿 FOB 价为 1.1898 美元/干公吨度，上涨 65%；卡拉加斯粉矿优质矿 FOB 价为 1.2517 美元/干公吨度，上涨 71%。宝钢代表中国钢铁企业接受了这一协议。但是两拓要求“海运加价”。7 月 5 日，宝钢被迫与两拓达成协议，PB 粉矿、杨迪粉矿和 PB 块矿分别上涨 79.88%、79.88% 和 96.5%。9 月 8 日，淡水河谷又重新要求将发往亚洲钢厂的铁矿石价格上调，以与欧洲市场持平。中国钢企拒绝后，导致淡水河谷的库存大量增加。11 月初，淡水河谷撤销了涨价提议。

2008 年年底，巴西淡水河谷、澳大利亚必和必拓、力拓三大矿山公司对于谈判定价机制已产生明显分歧。淡水河谷仍坚持长期协议定价模式，而必和必拓则与中国钢铁公司商洽定价指数化机制，力拓则主张现货交易。根据最新的消息，中国钢企将引入季度定价机制。所以，以往的长协矿谈判机制将在 2009 年被彻底打破。

预计今年铁矿石谈判价格将下降 40% 左右

2008 年下半年，受国际金融危机和国内经济减速影响，钢材的需求下降，钢价回落，钢企减产。预计 2008 年我国粗钢产量约 5 亿吨，生铁 4.75 亿吨，分别增长 2.2% 和 1.2%，创 2000 年以来的最低增长速度。进口铁矿石的港口库存积压严重，导致进口矿供过于求。现货铁矿石的价格下跌了四个多月，下降幅度高达 55%。

而且预计 2009 年钢铁产量仍将低速增长，2009 年铁矿石进口数量将出现零增长甚至负增长，铁矿石近几年的供求格局已经打破，预计今年铁矿石谈判价格将下降 40% 左右。

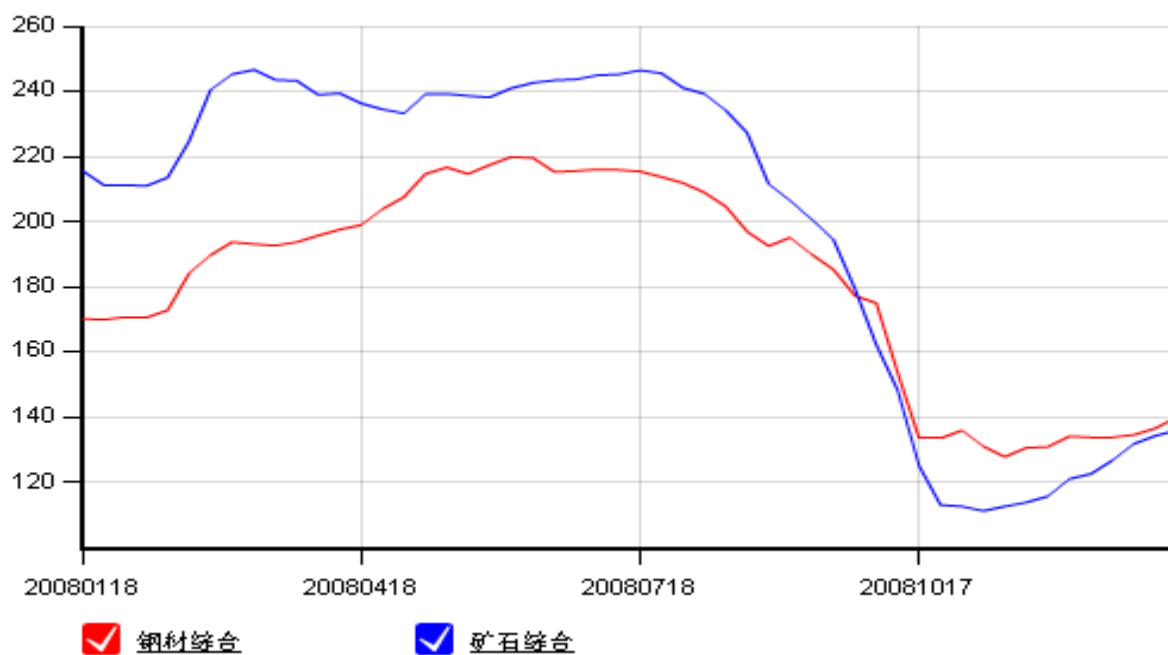
Figure 1 2009 铁矿石价格指数

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	135.8	134.1	1.3%	122.5	10.9%	215.7	-37.0%
进口矿	107.0	104.9	2.0%	103.4	3.5%	229.6	-53.4%
国产矿	141.1	140.4	0.5%	127.2	10.9%	211.2	-33.2%
进口矿指数							
青岛港	107.7	105.7	1.9%	100.0	7.7%	231.2	-53.4%
天津港	106.2	104.1	2.0%	102.8	3.3%	228.1	-53.4%
京唐港	106.2	104.1	2.0%	102.8	3.3%	228.1	-53.4%
曹妃甸港	106.2	104.1	2.0%	102.8	3.3%	228.1	-53.4%
日照港	107.7	105.7	1.9%	104.0	3.6%	231.2	-53.4%
岚山港	107.7	105.7	1.9%	104.0	3.6%	231.2	-53.4%
连云港	107.0	104.9	2.0%	103.3	3.6%	229.6	-53.4%
国产矿指数							
北票	157.8	160.0	-1.4%	151.1	4.4%	252.5	-37.5%
唐山	140.2	141.5	-0.9%	126.6	10.7%	212.5	-34.0%
金岭	118.3	115.9	2.1%	114.0	3.8%	202.2	-41.5%
代县	143.6	140.7	2.1%	136.1	5.5%	213.3	-32.7%
镇江	119.6	118.0	1.4%	112.4	6.4%	205.5	-41.8%

备注：2005 年 1 月为 100 点

资料来源：MYSTEEL 世纪证券研究所

Figure 2 铁矿石价格指数

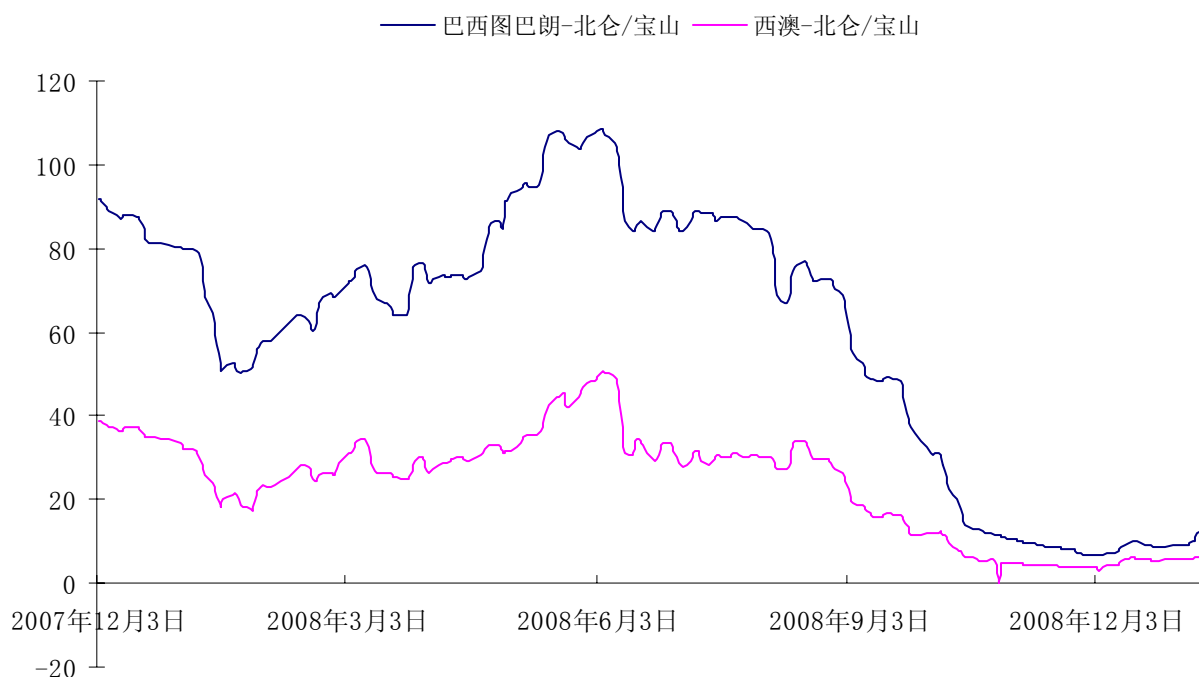


资料来源：MYSTEEL 世纪证券研究所

同时，波罗的海干散货指数（BDI）海运费价格从今年 6 月份创历史最高的 19687 点之后，一路狂跌。到 11 月底，BDI 指数为 716 点，击破了 99 年的 776 点的最低点，跌幅高到 96.4%。截至 09 年 1 月，BDI 指数一直在底部徘徊。

其中，巴西图巴朗-北仑/宝山的海运费与 6 月最高价格 108.75\$/T 相比下降了 88%，而西澳-北仑/宝山的海运费与 6 月最高价格 50.85\$/T 相比下降了 89%。2008 年巴西铁矿石离岸价格为 77 美元/吨，加上目前 12 美元/吨的运费，到岸价格为 89 美元/吨；澳大利亚铁矿石离岸价格为 89 美元/吨，加上目前 6 美元/吨运费，到岸价格为 95 美元/吨。澳方无权继续索要海运费补偿。

Figure 3 巴西图巴朗-北仑/宝山和西澳-北仑/宝山的海运费



资料来源：MYSTEEL 世纪证券研究所

以上因素都将对中方有利。如果能从 1 月 1 日开始实行新的定价，钢铁企业将能在短时间内从铁矿石下跌带来的成本下降中受益。

维持钢铁行业“中性”的评级

08 年第四季度和 09 年第一季度是钢铁行业最困难的时期。随着 09 年下半年全球经济形势趋于好转，以及随着国务院 4 万亿投资逐步到位，将扩大钢铁下游需求，钢铁企业的效益将出现转机。

维持钢铁行业“中性”的评级。个股方面，可关注具有高端特色产品、竞争力强的武钢股份和鞍钢股份，以及国务院 4 万亿投资率先受益的建筑类钢铁企业，如八一钢铁和华菱钢铁。

世纪证券股票投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

减持: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上;

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上;

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.