

中性 维持

2009 年 3 月 30 日

长协矿暂降 40%对钢价影响不大

钢铁行业分析师：刘彦奇

liuyq@htsec.com

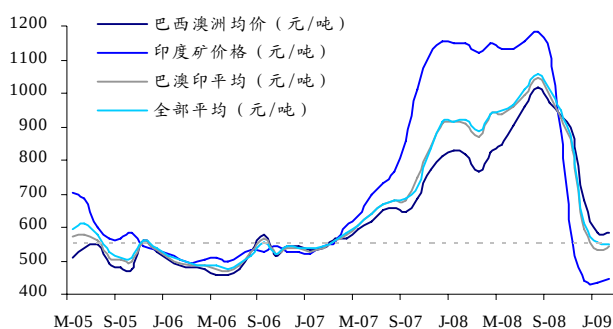
021-23219391

中钢协率先披露，巴西否认。中钢协披露铁矿石供应商与中国钢铁企业达成协议，暂时将今年铁矿石售价下调 40%，但随即礼拜五（北京礼拜六），巴西淡水河谷公司(CVRD)否认已同意把向中国供应的铁矿石价格暂时下调 40%。

中钢协披露内容。中钢协披露矿石价格暂降 40%，令基准价格回到 2007 年水平，并从 1 月 1 日执行，此后价格谈定后多退少补。由于目前矿石谈判尚没有结束，因此并不意味着每年的 1 月 1 日是合同执行的首日。虽然没有披露三大矿石巨头更多细节，但据说各方已经执行上述暂降 40%的协议。

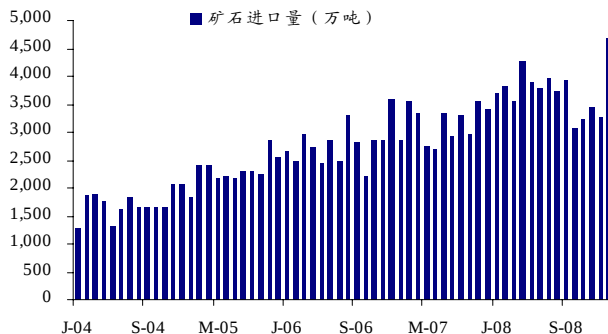
我们认为这个价格极具参考价值。从钢价和国内现货矿石价格看，均已经跌到 2006 年和 2007 年的水平，因此长期矿石降价 40%是正常要求，也是中钢协一直坚持的理由。此外，我们认为这个价格不会空穴来风，因为实际上从去年 10 月开始，各大钢企已经以现货价格购买矿石，而矿石方也迫于市场压力，不断增加现货矿投放力度。虽然矿方要求以现货指数定价，但目前是顺势行为。

图 1 2005-2009.2 我国进口矿石折合成人民币到岸价格



资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

图 2 2004-2009.2 年我国矿石月度进口量



资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

表 1 2009 年 3 月 27 日全国主要地区铁精粉调整为品位 66%、干基、不含税价格表

元/吨	辽宁精粉	河北精粉	河北精粉	山东精粉	安徽精粉	江苏精粉	湖北精粉	广东精	辽宁精粉	辽宁精	山西精	平均
品位	66%	66%	66%	65%	64%	65%	63%	65%	66%	65%	65%	66%
产地	抚顺	唐山	邯邢	金岭	繁昌	镇江	大冶	怀集	北票	弓长岭	代县	
基准	干基含税	干基含税	干基含税	干基含税	干基含税	干基含税	干基含税	湿含税	湿无税	湿无税	湿无税	干无税
	610	700	660	730	700	750	650	480	470	460	500	610
干无税	521	598	564	624	598	641	556	447	512	501	545	555
66%	521	598	564	634	617	651	582	454	512	509	553	563

资料来源：MYSTEEL，海通证券研究所

长协矿谈判对钢价的压制大部分得以消除，但仍有阴影。即使长协矿价降幅 40%，海运费综合为 15 美元/吨，则澳洲巴西矿综合到岸不含税价格为 70 美元，折合人民币 480 元，加上内陆周转费等，预计不超过 540 元，基本和国内现货矿石持平（表 1）。2 月份我国进口澳洲巴西矿综合到岸价格 581 元每吨，也相差不多（图 1、图 2）。长协矿由于质量好品位高，对国内和印度现货矿会有一定压力，但考虑到目前矿石已经利润不多，因此由长协矿降价 40%带来的国内矿石现货

降价空间应该不会超过 80 元。这就意味着，如果长协矿降价 40%，则国内吨钢成本将降低 100 元不到，在产能利用率较高和成本整体下降的情况下，对钢价反弹仍有压力，但已经不太明显。另外，由于目前钢企普遍微利或者亏损，届时可能已经带不来冲击。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

刘彦奇：钢铁行业分析师

重点研究上市公司：武钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈、八一钢铁、凌钢股份、承德钒钛、济南钢铁等

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为:

公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

中性: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 海通证券研究所力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。