

力拓与新日铁达成 2009 铁矿石长协价点评

同步大势

维持评级

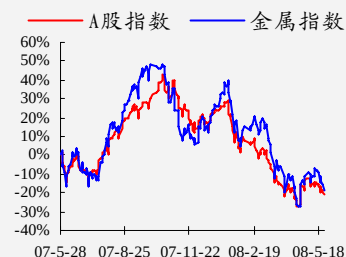
原材料/钢铁

2009 年 5 月 27 日

投资要点:

- 力拓网站 26 日发布消息,力拓与日本新日铁公司已就 2009 年铁矿石价格谈判达成一致,具体为 PB 粉矿每干公吨度 97 美分, YANDI 粉矿每干公吨度 97 美分, PB 块矿每干公吨度 112 美分, 与 2008 年相比分别下降 32.95%、32.95%和 44.47%。
- 这一降幅略低于我们的预期,也低于中国钢协 40%的降幅预期, 韩国 50%的降幅预期。目前,韩国仍表示谈判还在进行中,而中国钢协并没有对此做出反应,表示正在商讨中。
- 从去年开始,传统的谈判机制已经被部分打破,力拓、必和必拓和淡水河谷的长协价获得不同的涨幅,并且对亚洲和欧洲也采取了不同的定价方式。因此,这次虽然新日铁谈出了首发价,但韩国、中国和欧洲未必同意。特别是韩国和欧洲受到的影响更大,他们之前都要求降幅在 50%以上。整体谈判也许没有完全结束。
- 我们以代表性品种 YANDI 粉矿为例,2009 年的长协价从 2008 年的 89.69 美元下降到今年的 60.14 美元/干吨度(品位为 62%), 加上海运费 12.6 美元(5 月 25 日现货价),到岸含税价为 580 元,同期澳洲到岸现货矿价为 560 元,现货矿价略高于长协价。
- 短期看,由于现货矿略低于长协价,将可能导致钢企更多采购现货矿,从而抬高现货矿价格。但同时也要看到,国内矿山的成本也就在 500-600 元之间,现货矿的上涨也会导致矿山加大开采力度,增加供给,对矿石价格有压制作用。另外,全球钢厂都在减产,也必然导致存量矿石的增加,对矿石价格也有抑制作用。
- 总体来看,现货矿价和长协矿价格可能相差不大。这样的降幅对钢企的影响偏中性,对钢价影响也偏中性。如果下半年需求全面回升,也将带动铁矿石价格上涨,使得现货矿高于长协矿,则有利于拥有较多长协矿的企业。

走势图



分析师: 张能进

TEL: (8621)6336 7000-276

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhangnj@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼 (邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209