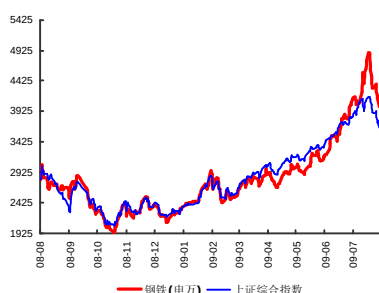


2009 年 8 月 17 日

2009 年度中国进口铁矿石价格谈判结果点评

最近 52 周走势:



发行相关数据:

报告作者:

行业研究员: 曾 海

联系方式

电话: 021-58766036-211

Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

事件:

8 月 17 日, 中钢协公告公布以宝钢为代表的中国钢铁企业与澳大利亚 FMG 公司就 2009 年度中国钢铁企业进口铁矿石价格达成协议, 内容包括: 1) 价格: FMG 公司承诺销售给中国钢铁企业的铁矿石实行一个价格, 即粉矿干基离岸价每吨度 94 美分, 块矿干基离岸价每吨度 100 美分; 2) 合同有效期自 2009 年 7 月 1 日至 12 月 31 日。

要点:

Ø 中国与 FMG 协议价较日本与力拓协议价低。中钢协与 FMG 公司达成的协议价格粉矿同比下降 35%, 块矿同比下降 50% (假定与力拓矿石同质可比)。而今年 5 月 26 日, 日本新日铁公司与力拓达成的协议价格, 粉矿为 97 美分/干公吨度, 同比下降 32.95%; 块矿为 112 美分/干公吨度, 同比下降 44.46%。虽然与 FMG 达成的长协矿价格未能达到此前中钢协希望的 40% 折扣, 但仍比日本、韩国、欧盟等主要钢铁生产国达成的协议矿价格低, 超出市场预期。

Ø 中钢协打响铁矿石“中国价格”第一枪。上半年, 中钢协与三大铁矿石供应商的长协矿价格谈判未能取得实质性进展, 为保障国内铁矿石供应, 中钢协转向与中小供应商及现货供应商谈判, 希望通过扩大铁矿石供应渠道, 摆脱三大铁矿石供应商的制约, 建立铁矿石“中国价格”体系。中钢协与 FMG 公司达成协议价将为建设铁矿石“中国价格”体系提供实践经验与支持。

Ø FMG 价格协议的长期意义大于短期意义。该价格协议有效期仅有半年, 而考虑到备货、运输的时间因素, 钢厂通常提前 1-2 个月确定铁矿石用量, 因此短期内 FMG 价格协议的推广难度较大, 缺乏实质性意义。但该价格协议打破了三大铁矿石供应商确定长协矿价格的定价体系, 为中国乃至全球钢铁行业确定铁矿石价格提供新方向。如果该价格协议能获得更多钢铁生产国的参与, 形成新的定价模式,

长期来看将提升钢厂对三大铁矿石供应商的谈判能力，改善钢厂生存环境。

ØFMG 价格协议对 09 年三大铁矿石供应商的价格谈判影响有限。

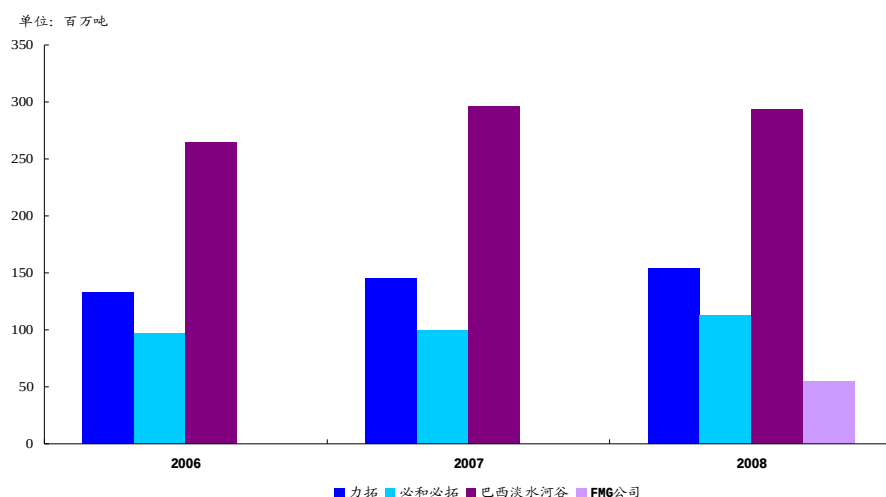
FMG 公司规模较小，不能完全满足中国需求。而三大铁矿石供应商的铁矿石产量占全球总产量的 60%以上，中国大部分铁矿石也是从三大铁矿石供应商进口。由于 FMG 缺乏价格领导力，因此该协议价格仅能反映中钢协与 FMG 公司的合作，对行业价格，特别是三大铁矿石供应商的价格谈判影响有限。由于目前铁矿石现货价格高于长协矿价格，而且需求在复苏，因此我们认为三大铁矿石供应商出于确保自身业绩，及在铁矿石价格谈判中地位的目的，接受该协议价格的可能性较小。但至少表明中钢协对铁矿石价格谈判的态度，获取行业定价权的决心，及摆脱三大铁矿石供应商制约的信心。

表 1: 2006-2009 铁矿石长协矿价格比较 (部分,单位: 美分/干公吨度)

	2009 年		2008		2007 年		2006 年	
	价格	涨跌	价格	涨跌	价格	涨跌	价格	涨跌
力拓 PB 粉矿	97	32.95%	144.66	79.88%	80.42	9.5%	73.45	19%
力拓 PB 块矿	112	44.46%	201.69	96.50%	102.64	9.5%	93.74	19%
FMG 粉矿	94	35%						
FMG 块矿	100	50%						

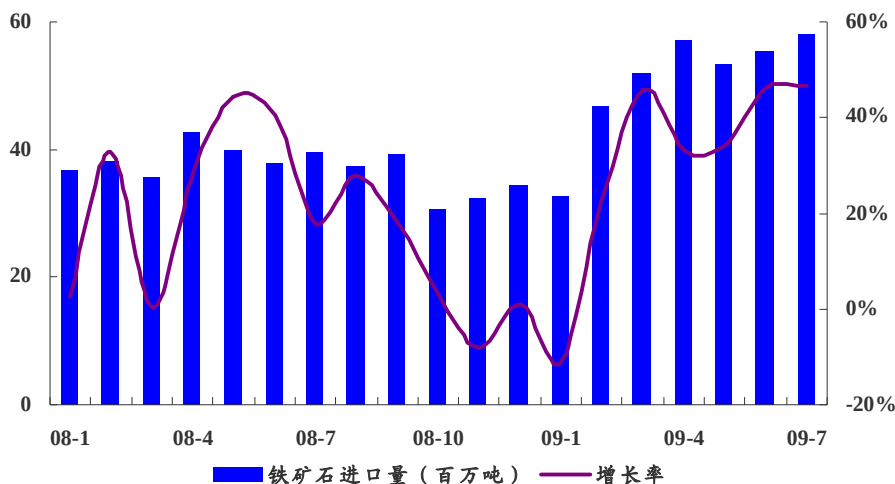
数据来源: 国联证券研究所

图 1: 2006-2008 年力拓、必和必拓、巴西淡水河谷及 FMG 公司铁矿石产量比较



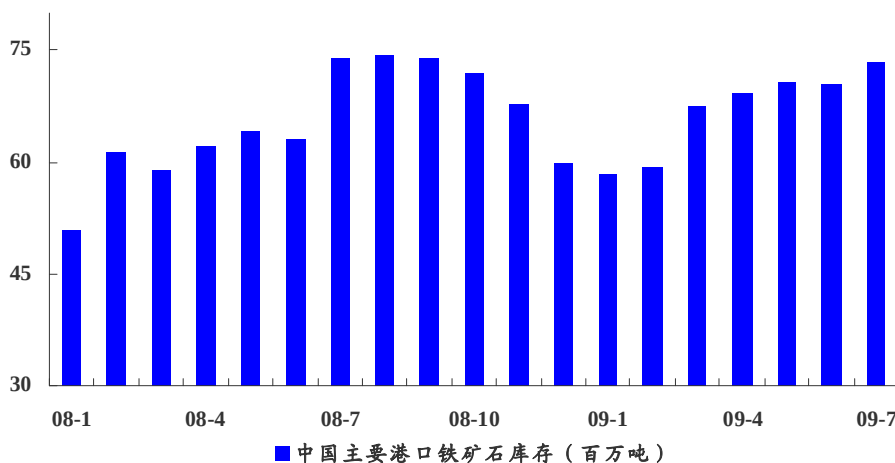
数据来源: 国联证券研究所 公司年报

图 2: 2008 年 1 月-2009 年 7 月中国铁矿石进口量



数据来源：国联证券研究所 mysteel

图 3：2008 年 1 月-2009 年 7 月中国主要港口铁矿石库存



数据来源：国联证券研究所 mysteel

附录：

巴西淡水河谷公司

巴西淡水河谷公司（CVRD）是世界第一大铁矿石生产和出口商，也是美洲大陆最大的采矿业公司。公司成立于**1942**年，除经营铁矿砂外，还经营锰矿砂、铝矿、金矿等矿产品及纸浆、港口、铁路和能源。淡水河谷铁矿石产量占巴西全国总产量的**80%**，其铁矿资源集中在“铁四角”地区和巴西北部的巴拉州，拥有挺博佩贝铁矿、卡潘尼马铁矿、卡拉加斯铁矿等，保有铁矿储量约**40**亿吨。

力拓公司

力拓（Rio Tinto）是世界第二大铁矿石生产和出口商，公司最早成立于**1873**年，主要产品有铁矿石、铜、铝、能源、钻石、黄金、工业矿物等。公司控股的哈默斯利铁矿有限公司是澳大利亚第二大铁矿石生产公司，在西澳

皮尔巴拉地区有五座生产矿山(即汤姆普赖斯铁矿、帕拉布杜铁矿、恰那铁矿、马兰杜铁矿和布诺克曼第二矿区),探明储量约为 **21** 亿吨。根据 **2008** 年年报,公司拥有铁矿石储量为 **27** 亿吨左右。

必和必拓公司

必和必拓公司(BHP Billiton)是世界第三大铁矿石生产和出口商, **2001** 年由 **BHP** 与英国比利登公司(Billiton)合并而成,主要产品有铁矿石、煤、铜、铝、镍等。公司的矿山位于澳大利亚西部皮尔巴拉地区,分别是纽曼、扬迪和戈德沃斯。这三个矿区的总探明储量约为 **29** 亿吨,铁矿石的年产量为 **1** 亿吨左右。在亚里南部,还有未开发的 C 采区,保有储量 **45** 亿吨。

FMG 公司

FMG 公司是澳大利亚第三大铁矿石公司,公司成立于 **2003** 年,主要经营矿产资源的勘探、开采、冶炼及加工业务。公司在澳大利亚著名铁矿石产区--巴拉地区拥有总面积 **5.2** 万平方公里的采矿领地,发现并拥有 **45** 亿吨铁矿石资源,其中 **11** 亿吨达到储量标准。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。