

2009 年度中国进口铁矿石价格谈判结果点评

优于大势

维持评级

原材料/钢铁

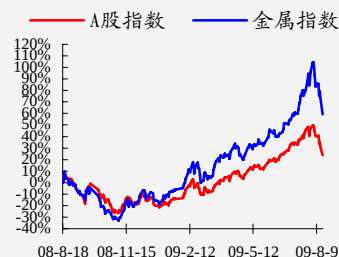
2009 年 8 月 19 日

事件描述: 8 月 17 日, 以宝钢为代表的中国钢铁企业与澳大利亚 FMG 公司达成 2009 年铁矿石价格协议。

点评

- 本次与 FMG 就粉矿达成的降幅是 35.02%, 即粉矿干基离岸价每吨度 94 美分; 高于力拓与日韩之间达成的 32.94%, 高出 2.08 个百分点。以 63.5%品位计算, 相差约为 2 美元, 相差不大。此次谈出更大降幅的象征性意义大于实际意义。
- 中钢协倡导的进口铁矿石实行全国统一价格, 在这次谈判中也得到实现, FMG 公司承诺销售给中国钢铁企业的铁矿石实行一个价格。另外, 这次与 FMG 谈判以半年为一个周期, 降低了因为价格剧烈波动给双方带来的风险, 并且这次执行时间也与中国会计周期相吻合。将有利于中国钢厂制定生产和采购计划。这次与 FMG 谈判的成功, 更多的是中国对新的铁矿石价格谈判机制的一种探索, 表明中国进口铁矿石的新谈判机制正在形成。
- 预计 FMG 下半年供应给中国的铁矿石约在 2000 万吨, 而今年中国铁矿石进口量有望达到 6 亿吨, 所占比重较低。短期仍然不能动摇三大矿石巨头对长协矿石价格的影响力。因此, 我们认为, 中国最终可能会默认三大矿石供应商与日韩达成的降价幅度。FMG 在获得中国稳定的客户以及国内金融机构的支持后, 未来产能扩张将非常可观, 预计 2010 年产能将达到 9500 万吨。并具有与力拓、必和必拓相抗衡的实力, 这也将有利于中国在国际铁矿石价格谈判中的话语权。
- FMG 矿石折合成 63.5%品位的铁精粉价格为 59.69 美元, 加上即期的海运费 12 美元, 到岸价约为 72 美元, 而目前印度同品位铁精粉的到岸价为 110 美元, 长协矿成本优势明显。目前, 持有 FMG 长单协议矿较多的公司主要有宝钢, 另外武钢也持有 FMG 较大比例的股权。他们将从中受益。另外, 假设如我们所预料的那样, 今年的长协矿价以 32.94%计算。持有较大比例的大中型钢企仍将从中受益。

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