

铁矿石步入新时代

——铁矿石专题研究

核心内容

- 2013年10月18日，大连商品交易所推出铁矿石期货合约。合约交易单位为100吨/吨，最小变动单位为1元/吨，合约月份从1月到12月份；大商所将铁矿石期货交割品确定为粉矿和精矿，交割标准品的铁品位定于62%；大连商品交易所所在青岛、唐山、天津、连云港和日照设立交割仓库。
- 从2001年到2011年，全球铁矿石供应增加了10.32亿吨，年均增长量约为1.03亿吨，年均增长率为8.65%；综合Vale、Rio Tinto、BHP Billiton和FMG大矿山的扩产计划，海外四大矿山供给明显放量的时点是2013-2014年。根据世界钢铁工业协会统计的数据，截止2012年底，全球钢铁工业对铁矿石的需求量为15.2亿吨左右。
- 2012年国内铁矿石原矿产量为13.1亿吨；我国铁矿石生产企业众多，集中度低下；根据中国冶金矿山企业协会统计，截至2011年12月，我国在统矿山企业共1596家；我国铁矿石由于贫矿较多，约占总储量的97.5%，并且伴有其他成分，因此在冶炼之前要进行选矿处理。到2012年，生铁产量上升到6.5亿吨，对铁矿石的需求量在10.5亿吨左右。
- 铁矿石定价体系主要包括长协定价和现货定价体系。进入2010年之后，铁矿石定价机制发生了重要转变。现货定价体系下，往往参照三大矿商的价格，并进行一定的调整。根据国际投行的调研，全球铁矿石成本的低价区间在60-100美元/吨，高价区间在100-130美元/吨。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉: dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍:李文杰

☎:86-21-50281763

✉: liwenjie011@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0279410

相关报告

1、对冲攻略：螺纹钢 VS 焦炭

2013.04.24

目 录

目 录	2
期货开启铁矿石新时代.....	3
一、铁矿石期货合约	3
二、交割质量标准	4
三、交割地点设计	5
四、交割制度设计	6
供需分析.....	7
一、全球铁矿石供应情况	7
二、全球铁矿石需求情况	8
三、中国铁矿石供应分析	9
四、中国铁矿石需求分析	10
定价机制及成本分析.....	11
一、铁矿石定价机制	11
二、全球铁矿石开采成本分析	12

期货开启铁矿石新时代

一、铁矿石期货合约

2013年10月18日，大连商品交易所推出铁矿石期货合约。

合约交易单位为100吨/吨，大商所铁矿石期货合约交易单位设计为100吨/手，合约价值在10万元左右。主要是参考已上市品种的合约规模，目前除了上海的黄金和铜等金属外，已上市品种合约规模一般在2万—16万之间；另外参考国际铁矿石衍生品市场，印度和新加坡均已推出铁矿石期货，合约交易单位都为100吨。

最小变动单位为1元/吨，按照铁矿石平均1000元/吨的价格，1元/吨的最小变动价位在一个涨跌停板内波动次数为40次，波动次数较为适中。另外螺纹钢期货和焦炭期货都采取1元/吨的最小变动价位，考虑到投资者交易习惯，大商所将铁矿石期货最小变动价位设为1元/吨。

合约月份从1月到12月份，铁矿石需求和供给较为稳定，没有明显的季节变化，且螺纹钢和焦炭期货都采用12个合约月份。从满足现货市场实际需要、方便投资者跨市场套利和套期保值出发，大商所在全年各月均设置铁矿石期货合约。

表 1-1：铁矿石期货合约

交易品种	铁矿石
交易单位	100 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动单位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00
最后交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所铁矿石交割质量标准
交割地点	大连商品交易所铁矿石指定交割仓库及指定交割地点
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	I
上市交易所	大连商品交易所

资料来源：大连商品交易所、平安期货研究所整理

二、交割质量标准

作为期货合约制度设计中的重要内容，交割品质量标准是期货运行成败的关键因素之一。铁矿石价格波动对整个产业经营发展影响很大，需根据铁矿石现货市场实际，设计科学合理的铁矿石交割品质量标准体系。在铁矿石期货设计中，矿型选择是确定交割品质量标准的基础，大商所将铁矿石期货交割品确定为粉矿和精矿。

首先，粉矿和精矿是我国铁矿石生产、消费、贸易的主流品种。2012年，我国生产的4.4亿吨铁矿石成品矿中有4.2亿吨为精粉，占比高达95%，进口的7.4亿吨铁矿石中粗粉量为5.6亿吨，粉矿和精矿占我国铁矿石供给总量的83%。

其次，粉矿是我国企业敞口风险中最大的品种。粗粉在进口铁矿石中占据主流，而进口铁矿石价格、库存风险体现在两方面，一是长途海运，我国主流铁矿石进口来源国到我国的海运时间短则半个月，长则40天；二是庞大库存，我国港口铁矿石平均库存量已从2007年的4460万吨增长到2012年的9400万吨，按2011年较低的价格波动率计算，每月我国港口铁矿石库存贬值风险也在30多亿元。

再次，粉矿和精矿的贸易流向清晰，交割地点设置简单。国产精粉集中于环渤海地区，并在区域内消费；环渤海地区也是进口粗粉的主要区域，区域内青岛、日照、天津、连云港等港口已成为粗粉贸易集散点和物流枢纽。

大商所将铁矿石期货交割标准品的铁品位定于62%，品位在60%以上的粉矿和精矿均可进行交割，其中， $60\% \leq \text{品位} < 62\%$ ，每降低0.1%品位，贴水1.5元/吨； $62\% < \text{品位} \leq 65\%$ ，每升高0.1%品位，升水1.0元/吨；品位 $> 65\%$ ，以品位65%计价。

表 1-2: 铁矿石期货交割标准品质量要求

指标	质量标准
铁	等于 62%
二氧化硅	小于等于 4%
三氧化二铝	小于等于 2.5%
磷	小于等于 0.07%
硫	小于等于 0.05%
微量元素	铅小于等于 0.1%
微量元素	锌小于等于 0.1%
微量元素	铜小于等于 0.2%
微量元素	砷小于等于 0.07%
微量元素	二氧化钛小于等于 0.8%
微量元素	氟+氯小于等于 0.2%
微量元素	氧化钾+氧化钠小于等于 0.3%
粒度	至少 90%在 10 毫米以下，且最多 40%在 0.15 毫米之下

资料来源: 大连商品交易所、平安期货研究所整理

三、交割地点设计

交割时保证期货价格和现货价格趋同的重要环节，是联系期货市场和现货市场的重要纽带。大商所在选择铁矿石交割地点时，主要考虑三个原则，分别是现货贸易流向、处于统一的价格区域，以及兼顾市场避险需求原则。

大连商品交易所在青岛、唐山、天津、连云港和日照设立交割仓库。这几家港口均为国有大型港口集团，能够通过汽车、铁路、水路三种方式梳港，其正常梳港速度能够达到 10 万吨/天以上。从堆积容积看，青岛港、唐山港、日照港的堆场容积均超过千万吨，天津港堆场容积为 900 万吨，连云港堆场容积为 600 万吨。

交割厂库主要设置在河北以及沿海港口，河北省是我国铁矿石最主要的产区、消费地及贸易区，2012 年其铁矿石产量、消费量分别占全国总量的 40%和 24.9%。在河北唐山设置厂库，便于国产精矿参与交割，抵消进口矿供应集中带来的交割风险，并利于降低逆向物流成本。铁矿石交割厂库选址华北地区津唐、山东四港口，及华东地区的连云港，覆盖了全国 80%以上的钢厂，包括河北首钢、河北钢铁，及其腹地太钢、包钢、本钢、天钢等多家大型钢企。

交割升贴水方面，青岛、日照和连云港之间不设置升贴水。五大港口中，从接卸量以及港口库存看，青岛和日照处于领先地位，三大铁矿石指数也将青岛和日照为到岸价价格数据采集点。厂库方面，贸易商厂库设在港口，无需设置升贴水，内陆厂库设在唐山，唐山与港口铁矿石价格基本相同，同样不需要设置升贴水。

图1-1: 铁矿石交割厂库选址钢厂集中地区



资料来源:百度、平安期货研究所

四、交割制度设计

交割制度是交割过程中重要的环节之一，良好地交割制度能充分吸引各方投资者参与，充分发挥期货市场的作用。

大商所交割制度设计遵循三个原则：尊重现货贸易习惯原则、降低交割成本原则、以及防范交割风险原则。现货市场是期货市场的根基，只有切实贴切现货贸易习惯，才能更好地服务于实体经济。铁矿石属于大宗低值干散货物，同样的物流、仓储成本对铁矿石期货影响更大，尽量降低交割成本意义重大。交割环节涉及到货物的转移和交收，尤其是商品的转运和仓储环节牵涉到多方利益，容易产生争议，酝酿交割风险。

大商所铁矿石期货采用实物交割方式。国际市场上虽然也有许多期货品种采用现金交割，但采用这一模式的前提是，市场上存在编制方法公开、科学，能够被广泛接受的价格指数，但目前铁矿石市场中的价格指数存在编制方法不公开透明、缺乏公信力、样本数目有限、易被操纵等问题。所以，推出实物交割的铁矿石期货更符合我国钢铁产业需求。而且，我国也具备实物交割的基础，我国拥有世界上最大、最活跃的铁矿石现货市场，存在众多的贸易商和大量的社会库存。与以往品种最大的不同是，铁矿石不仅可以进行仓单交割，也可以进行提货单交割。两种交割制度并行为市场提供更多选择，有利于保障铁矿石期货更好地发挥市场功能。

交割费用方面，仓储与损耗费用为每天 0.5 元/吨。入出库和杂项作业费用实行最高限价，指定交割仓库根据自身情况申报，大商所核准后统一公布。交割手续费为 0.5 元/吨。铁矿石现货贸易中的入出库实行包干制，入出库费用包含 1-2 个月的仓储费用。如果超过期限，一些仓库采用累进收费方式，一些仓库采用固定收费方式。由于交割地点位于黄渤海沿岸的主要港口，包括内陆产地，各个交割库之间因为外部环境和自身硬件条件的差异，入出库和杂项作业费用都有所不同，因此交易所设定合理的费用上限。

交割流程有三种方式，分别是提货单交割流程、仓库仓单交割流程、以及厂库仓单流程。提货单交割流程指在交割月前一个月的规定时间内，由买卖双方主动申请，经交易所组织配对并监督，按照规定程序进行货物交收的方式。提货单交割分为两个阶段：配对阶段和交收阶段。铁矿石仓库仓单交割流程与其他品种类似，主要分为交割预报、提前通知、检质检重生成仓单、仓单流转、仓单注销五个阶段。厂库仓单流程包括注册、注销以及出库环节。在注册环节，厂库必须向交易所出具价格不低于货值某一比例的现货保证金，在出库环节，如果货主对货物质量产生争议，可以委托指定质检机构到场抽样和留样，随后先行出库，样品在指定质检机构处留存至仓单注销后的第 15 个自然日，作为处理质量争议的依据

质检方面，铁矿石采用引用第三方质检机构的方式进行质检。仓单交割方面，仓库作为非专业机构难以把握入库铁矿石的品质，必须引入第三方质检机构进行质量检验。具体环节包括流动采样、入库质检和出库质检环节。提货单交割方面，进口铁矿石必须由 CIQ 进行法检。具体环节与仓单交割流程类似。厂库仓单的交割质检流程与焦煤、焦炭品种类似，由厂库在货主监督下抽样，经过双方确认后将样品封存，先行出库，样品留存至仓单注销后的第 15 个自然日，作为处理质量争议的依据。

供需分析

一、全球铁矿石供应情况

中国钢铁工业的快速发展带动了全球铁矿石供应的快速增长，从 2001 年到 2011 年，全球铁矿石供应增加了 10.32 亿吨，年均增长量约为 1.03 亿吨，年均增长率为 8.65%。特别是自 2003 年至 2007 年，在价格暴涨的刺激下，铁矿石供应快速上升，年均增长率超过 10%。全球铁矿石新增供应主要来自于南美洲、亚洲和大洋洲，在 2000 年至 2010 年间，平均每年分别增产 1800 万吨、5000 万吨、2200 万吨。这些地区的主要铁矿石生产国分别是巴西、中国、印度、澳大利亚等。在 2000 年至 2010 年间，澳大利亚、中国两国的铁矿石年增长量都超过 2000 万吨，巴西、印度在 1800 万吨左右，上述四国年增长量占全球年增长量的 93.06%。

澳大利亚在铁矿石供应国中地位进一步提高，和 2000 年相比，2010 年澳矿出口量增加了 2.70 亿吨，年均增长超过 10%，澳大利亚超越巴西成为全球最大的铁矿石出口国。同样地，2010 年巴西矿出口量比 2000 年增加了 1.51 亿吨，年均增长接近 7%。同期，印度矿出口量增加 6,100 万吨，南非矿出口量增加 2,700 万吨，中国大陆铁矿石进口量增加 5.49 亿吨。

澳大利亚铁矿石出口曾经经历过两个非常明显的快速上升阶段。第一次是出现在 20 世纪 60 年代中期至 70 年代中期，随后是一个比较漫长的震荡徘徊期。第二次则从 20 世纪 90 年代开始一直持续到现在。第二次快速上升在很大程度上又是由中国钢铁工业的飞速发展所带来的。铁矿石价格的高歌猛进也拉动了澳洲铁矿石勘探开支的大幅提升，各路资本蜂拥地奔向了铁矿石资源富集的西澳大利亚。

澳大利亚铁矿石生产商主要有 Rio Tinto、BHP Billiton 和 FMG。Rio Tinto 的铁矿石产能扩张主要包括两部分，第一部分集中在西澳 Pilbara 地区，到 2013 年 4 季度将产能提升至 2.83 亿吨/年。第二部分在几内亚 Simandou 项目，到 2015 年年中投入商业生产，产能达到 9,500 万吨/年。BHP 显的较为谨慎，通过开发 South Flank 和 Marillana 等矿山，预计到 2020 年财年 BHP Billiton 的铁矿石产能到 3.5 亿吨/年。FMG 扩产步伐分为两个阶段，到 2012 年底，Christmas Creek 二期扩产后产能提升至 5,000 万吨/年，在 Solomon Hub 矿区以及铁路和港口等基础设施建设到位之后，铁矿石产能从 2012 年 12 月底的 9,500 万吨/年提高到 2013 年底的 1.55 亿吨/年。

巴西的铁矿石供应商主要是 Vale，预计到 2015 年产能将扩张至 4.67 亿吨。巴西铁矿石供应商的后起之秀是 CSN 和 MMX，CSN 是一家集钢铁、矿业、水泥为一体的综合性集团公司，预计到 2013 年底产能为 8900 万吨。MMX 目前的产量较小，根据其扩张计划，预计到 2013 年底产能接近 1 亿吨。

综合 Vale、Rio Tinto、BHP Billiton 和 FMG 大矿山的扩产计划，我们认为，海外四大矿山供给明显放量的时点是 2013-2014 年。

表 2-1: 全球铁矿石新增产能明显

公司	国家	项目	产能 (万吨)	投产时间	耗资-亿美元
Vale	巴西	Carajas+10M	1000	2011	2.9
		Carajas+30M	3000	2012	24.78
		Carajas+Serra Sul	9000	2013+	112.97
		Concalcao Itabirito	1200	2012	11.7
		Vargam Grando Itabirito	1000	2012	9.75
		Blh Tubarao Pellet	750	2011+	6.38
		Corumba to 12.8mtpy	1080	2012+	2.18
		Corumba to 23.2mtpy	1040	2013+	2.2
	马来西亚	Concoptual Project	700	2013+	10
Rio	澳大利亚	Brockman4	2200	2010+	15.21
		Mesa A Worrarnboo	2500	2010+	9.91
		Westen Tumper Synclina	2900	2011	1.4
		Hope downs 4	3000	2012+	--
	几内亚	Simandou	7000	2013+	50
	加拿大	IOC Concentrate Stg1	500	2011+	5
		Funnor Concentrate Stg2	300	2011+	2.8
印度	Orissa	500	2013+	--	
BHP	澳大利亚	RPG-4	2800	2011	21.48
		RPG-5	5000	2011+	56.47
		RPG-5 and Quantum	3600	2012+	40
Anglo	巴西	Minas Rio-phase 1	2500	2013+	50.3
	南非	Kolomela	900	2012+	10.62
		Sishen Expansion Project 1	100	2011	--
		Sishen Expansion Project 2	1000	2015	--
		Sishen Concentrate	200	2015	--
FMG	澳大利亚	Solomon Stagel	4000	2013	--
		Solomon Stage2	2000	2015	--

资料来源: 百度、平安期货研究所整理

二、全球铁矿石需求情况

铁矿石的主要用途是作为原料来冶炼钢铁, 因此铁矿石的需求端主要关注全球粗钢产量变化。

亚洲地区主要铁矿石需求方除了传统的中国、日本和韩国外, 印度近年来经济增长强劲, 金属以及其他商品需求大幅增长, 印度将是未来亚洲地区铁矿石需求的新的增长点。日本钢铁工业经过 30 年的发展, 已经非常成熟, 该国完全依赖进口铁矿石和焦煤, 另外日本国内经济增长缓慢, 国内基础设施空间有限, 劳动成本较高, 使得日本钢铁工业在全球竞争中愈发处于不利地位。韩国也面临和日本类似的问题。

欧洲地区经济处于发达水平，缺乏优质的铁矿石和焦煤资源，同时受制于高昂的投资成本和环保费用，该地区钢厂生产成本高昂，增长乏力。在 2008 年经济危机之前，欧洲连续几年依靠从中国进口低价钢铁维持需求。

独立体国家有丰富的铁矿石储量以及大型焦煤资源基地，俄罗斯四大钢铁公司占据全国钢铁产能的 70% 左右。

北美洲的钢铁工业也比较成熟，美国和加拿大的钢铁产能未来也是出于低速增长阶段。北美洲主要采用废钢作为原料冶炼钢铁，采用铁矿石和焦煤作为原料冶炼钢铁的比例很小。南美洲具有丰富的铁矿石资源，但是当地钢铁工业发展处于较低水平，主要集中在巴西地区，目前有不少钢铁企业开始战略性在当地建设钢铁板坯加工能力。

大洋洲具有丰富的铁矿石和焦煤资源，但是大洋洲的钢铁企业规模较小。由于当地政府更加关注健康、安全和环境，钢铁行业是一个高污染行业，另外，当地劳动力市场供应紧张，库用劳动成本较高，所以在当地发展缓慢。

总体而言，全国铁矿石的需求增量主要来自中国和印度，发达国家钢铁工业发展增速缓慢。根据世界钢铁工业协会统计的数据，截止 2012 年底，全球钢铁工业对铁矿石的需求量为 15.2 亿吨左右。

表 2-2: 全球粗钢产量

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
European Union (27)	188246	192511	202328	195518	206903	210179	198229	139336	172777	177652
Other Europe	19265	21281	23992	24972	28205	30608	31710	29076	33734	39164
CIS	101214	106470	113362	113206	119906	124169	114345	97645	108200	112663
North America	122949	126161	134021	127631	131789	132618	124494	82578	111565	118893
South America	40861	43047	45875	45316	45298	48232	47354	37776	43894	48365
Africa	15807	16289	16706	17950	18695	18675	16970	15400	16624	15697
Middle East	12492	13443	14253	15257	15376	16452	16646	17656	20000	23002
Asia	394928	442316	502408	598083	674126	757285	783040	810346	916721	975614
Oceania	8292	8397	8300	8646	8691	8783	8424	6014	8149	7248
World	904053	969915	1061245	1146579	1248991	1347002	1341212	1235827	1431664	1518299

资料来源:世界钢铁工业协会、平安期货研究所整理

三、中国铁矿石供应分析

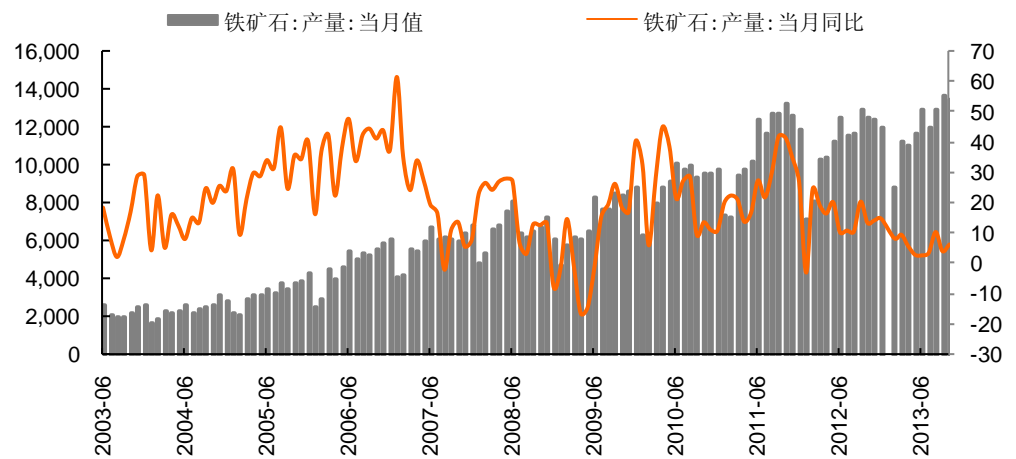
随着中国钢铁工业的飞速发展，国内铁矿石开采业也出现了快速增长。国家统计局的数据显示，2001 年我国原矿产量为 2.18 亿吨，随后逐年增长，到 2005 年国内原矿产量为 4.2 亿吨。十一五期间，铁矿石产量年均增长超过 20%，2012 年国内铁矿石原矿产量为 13.1 亿吨。分地区来看，河北、四川和辽宁产量较多，分别为 5.2 亿吨、1.6 亿吨和 1.5 亿吨。

我国铁矿石生产企业众多，集中度低下。根据中国冶金矿山企业协会统计，截至 2011 年 12 月，我国在统矿山企业共 1596 家，其中，铁矿石产量在 1000 万吨以上的

12 家，占企业总数的 0.75%，拥有的矿石产量 2.29 亿吨，占总产量的 22.7%；500—1000 万吨的有 16 家，拥有的产量 1.09 亿吨；300—500 万吨的 23 家，产量为 8900 万吨；100—300 万吨的产量 2.49 亿吨；50—100 万吨的 169 家，拥有产量 1.18 亿吨；不足 50 万吨的近 1300 家，总产量 1.84 亿吨。

我国铁矿石由于贫矿较多，约占总储量的 97.5%，并且伴有其他成分，因此在冶炼之前要进行选矿处理。铁矿石品味方面，我国铁矿石品味较低，平均品味为 28%，因此中国铁矿石原矿不适宜直接用于冶炼，只能筛选后使用。选矿厂一般采用粗破、中破和细破三段流程破碎铁矿石。经过筛选流程之后，最终将矿山粒度小于 12MM 的产品送磨矿槽。从选矿比指标看，全国平均需要 3.06 吨铁矿石才能筛选出 1 吨精矿。

图2-1: 铁矿石交割厂库选址钢厂集中地区



资料来源:iFind、平安期货研究所

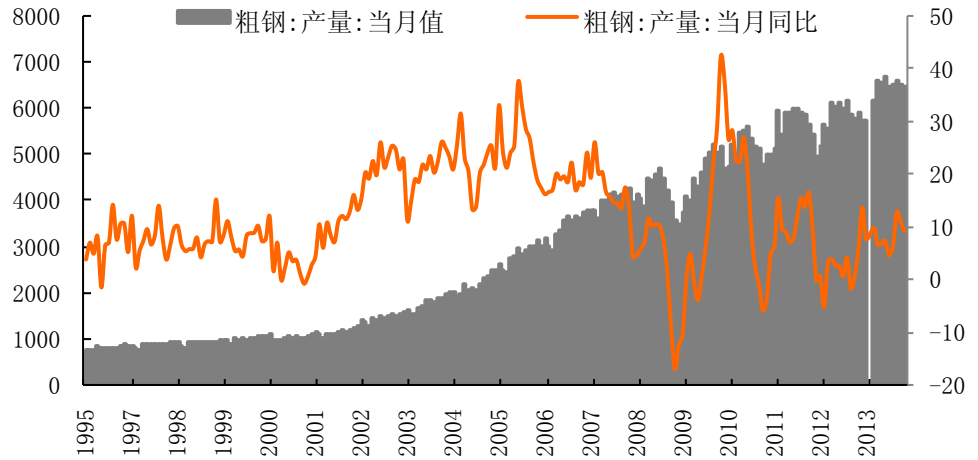
四、中国铁矿石需求分析

钢铁企业作为铁矿石最终消费者，其产能分布决定了铁矿石消费格局。2000 年之后，我国的粗钢产能出现快速增长。2008 年，我国生铁产量为 4.69 亿吨，对铁矿石的需求为 7.5 亿吨左右。到 2012 年，生铁产量上升到 6.5 亿吨，对铁矿石的需求量在 10.5 亿吨左右。

分地区看，河北省的钢铁产量最大，山东、辽宁和江苏省紧跟其后，山西、湖北和河南省的产量分别排在第五、六和七位。总占比来看，前七省的生铁产量占据全国总产量的比重约为 64%。

从国内矿和国外矿消费占比看，我国大中型钢铁冶炼企业主要使用国际铁矿石。主要是因为我国铁矿石品味较低，而国际铁矿石品味较高，冶炼条件好，综合效益高。我国主要从澳大利亚和巴西进口铁矿石，印度铁矿石次之。

图2-2: 铁矿石交割厂库选址钢厂集中地区



资料来源: iFind、平安期货研究所

定价机制及成本分析

一、铁矿石定价机制

铁矿石定价体系主要包括长协定价和现货定价体系。

长协定价体系曾经是世界最重要的铁矿石定价体系，其核心是铁矿石供需双方通过长期合同锁定供货数量或采购数量，期限一般在5—10年，甚至20—30年，但其价格并不固定。从上世纪80年代以来，长协定价体系经历了年度谈判—季度指数—现货化的演变过程，其定价基准也由最初的离岸价(FOB)，转为现今流行的到岸价(CFR)。

进入2010年之后，铁矿石定价机制发生了重要转变。2010年3月，Vale率先将原有年度基准定价改变为季度定价，之后RIO和BHP与多数亚洲客户以到岸价为基础达成协议，至此铁矿石年度定价机制瓦解，取而代之的是季度定价机制。在季度定价仅仅运行两个季度之后，BHP开始推行月度定价。2011年6月23日，RIO方面也表示放弃季度定价，将转向更为灵活的铁矿石定价策略，包括按季度、月度甚至每天进行定价。

现货定价体系下，往往参照三大矿商的价格，并进行一定的调整。基准价格方面，亚洲通常以Hamersley块矿及粉矿、河北精矿、Vale Carajas粉矿及MBR球团矿为基准矿石；欧洲则以Kumba块矿、Itabira (SSF)粉矿及Vale Carajas粉矿为基准矿石。三大矿商以外的铁矿石生产商定价能力较低，其产品定价通常参照三大矿商典型品种的“基准价格”，根据“利用价值”差异及运费进行调整而厘定。

表3-1: 全球铁矿石定价机制变迁

时间	事件
----	----

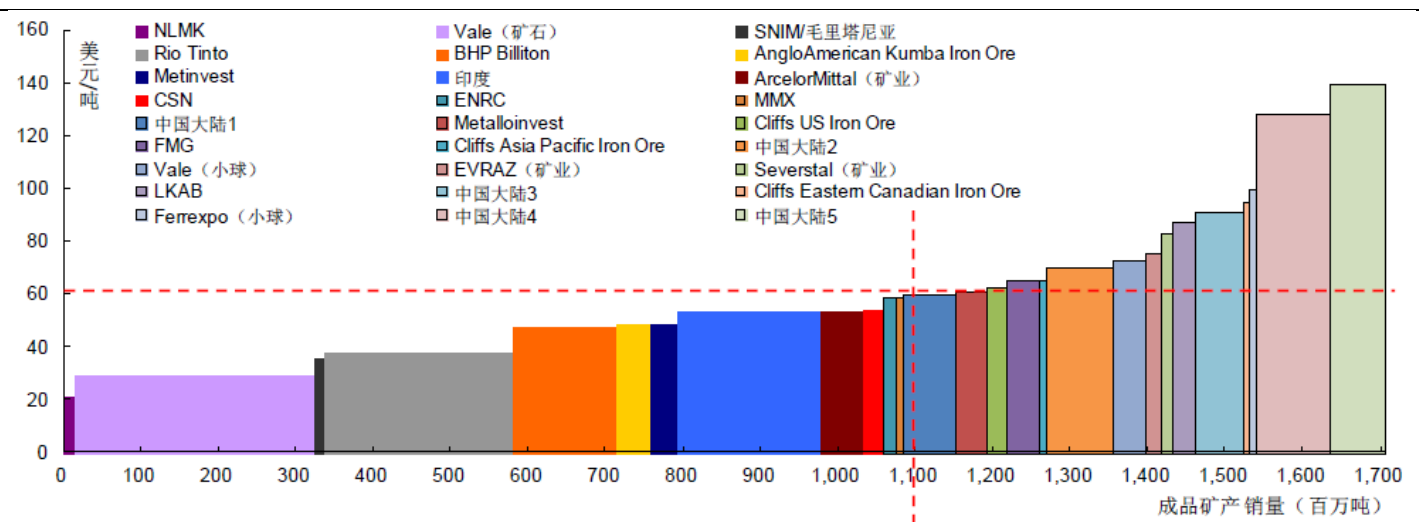
2008年2月	日本新日铁、韩国浦项和巴西淡水河谷达成首发价格，中国表示跟随。
2008年6月	因为力拓对谈判结果不认可，宝钢在6月24日重新与力拓确定长协价格，长协价格“无条件跟随”模式随即打破
2009年5月	日本新日铁和力拓达成首发价格，其中粉矿价格降幅33%，块矿降幅44%，但对此中方表示不跟随。
2009年8月	中国和FMG达成协议价格，其中粉矿降幅35.02%，块矿降幅50.42%，但三大矿山并不认同该价格，该年度铁矿石谈判没有结果。
2010年3月29日	淡水河谷宣布推出新定价机制。
2010年3月30日	必和必拓宣布摆脱年度定价机制，改为基于到岸价的短期协议。
2010年4月	武钢拒绝接受季度定价，称坚决抵制三大矿山的过高要求。
2010年4月9日	力拓声明正在与客户协商铁矿石季度定价方案
2010年6月	部分中国钢铁企业接受了三大矿山提出的月度定价贸易模式
2010年6月	淡水河谷表示第三季度铁矿石供应协议价格根据3-5月中国现货市场平均价格确定。
2010年6月	必和必拓要求购买方用现货价格进行交易，取代目前使用的季度定价方式。

资料来源:平安期货研究所整理

二、全球铁矿石开采成本分析

根据铁矿石的开采成本不同，我们铁矿石分为早期海外矿山、新兴海外矿山以及国内矿山。早期海外矿山大多为露天矿，一般矿床规模较大，接近地表，开采成本很低，主要为国际三大矿业巨头拥有。尽管随着矿山开采年限的增长以及挖掘进度的深入，矿石开采成本有所上升，但仍然处于全球铁矿石成本线的低端区域。新兴海外矿山主要指2000年以后建立的矿山，这部分矿山开采成本除了矿区开采成本外，还包括相关的基础建设、物流运输、环境保护等额外成本。国内矿上开采成本处于偏高水平，主要由于国内铁矿石品味低下。总体上，三类矿山的开采成本处于比较陡峭的区间，差异较大。但是，与矿石开采成本相比，当前铁矿石价格仍旧高高在上。中国的铁矿石开采成本处于高成本区域。根据国际投行的调研，全球铁矿石成本的低价区间在60-100美元/吨，高价区间在100-130美元/吨。

图3-1: 全球铁矿石开采成本比较



资料来源:国际投行、平安期货研究所

平安期货研究所研究员简介:

李文杰: 硕士。对钢材市场有深刻理解,总结提出独特的钢材市场价格波动分析框架,多次准确提出套利与单边投资机会;负责编写《期货投资者教育系列丛书之钢材手册》(已于2011年12月出版);获得2011年《期货日报》与《证券时报》联合颁发的最佳钢材分析师;目前任平安期货研究所金属研究员。

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服:400 8888 933

电话:0755-8378 8578

传真:0755-8378 5241

邮编:518031

网址:<http://futures.pingan.com>