

VALE 事故点燃市场减产预期 飓风是否会成为下个焦点

——热点事件解析

2019 年 1 月 30 日

铁矿石：樊璐

电话：010-62688508

内容摘要：

最新进展：VALE 于巴西当地时间 29 日宣布，公司向巴西能源和环境部提出关闭 10 座上游水坝的申请，并得到批准。淡水河谷将投资 50 亿雷亚尔关停这些水坝，整个关停过程可能持续 1-3 年的时间。按照初步的测算，该计划或将影响 4000 万吨铁矿石产量，其中包括 1100 万吨球团矿。同时，VALE 也表示关闭部分将通过其他矿山增产实现。

影响：1. 短期来看，春节前仅 3 个交易日，铁矿主力将上破 600 一线，但上破 650 的可能性较小。2. 春节过后，VALE 事故对矿价短期影响或告一段落，但市场资金关注焦点若再度转向矿山飓风，市场交投氛围将延续偏多势头。3. 长期来看，当前市场减产预期明显升温，若 2019 年度铁矿石供应减量得到确认，在年度需求小幅走高的背景之下，铁矿石供需关系或转为阶段性紧平衡，致使 2019 年度铁矿石价格重心上移。

注意：需持续关注 VALE 事故进展的进一步披露，以及澳洲飓风天气方面的动态

重要声明：本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

事件回顾：北京时间 1 月 26 日凌晨，淡水河谷位于巴西米纳斯吉拉斯州布鲁马迪纽市的 MinaFeijão 矿区 1 号尾坝发生决堤事故，该堤坝垃圾处理面积 249.5 万平方米，处理量为 1170 万立方米，溃坝后铁矿废料伴随大量泥浆和垃圾流下将该矿工作区及周围村落淹没，冲断铁道桥并损毁部分道路。截至 1 月 28 日，巴西米纳斯吉拉斯州紧急情况部门表示，该溃坝事故造成的死亡人数已升至 58 人，另有 305 人失踪。另外，巴西环境部下属环境与可再生自然资源协会和米纳斯吉拉斯州环境保护局分别向淡水河谷公司处以 2.5 亿雷亚尔（4.5 亿元人民币）和 9900 万雷亚尔（1.8 亿元人民币）罚款。米纳斯吉拉斯州法院冻结涉事企业巴西淡水河谷公司账户 60 亿雷亚尔（约合 107 亿元人民币）资金，用于赔偿损失。

最新进展：VALE 于巴西当地时间 29 日宣布，公司向巴西能源和环境部提出关闭 10 座上游水坝的申请，并得到批准。淡水河谷将投资 50 亿雷亚尔关停这些水坝，整个关停过程可能持续 1-3 年的时间。按照初步的测算，该计划或将影响 4000 万吨铁矿石产量，其中包括 1100 万吨球团矿。同时，VALE 也表示关闭部分将通过其他矿山增产实现。

从供应方面来看，1.VALE 事故发生前，预计 2018 年全球矿山产量将增加 3930 万吨至 22.46 亿吨，四大矿山增量约 1500 万吨，其中 VALE 的 S11D 项目预计继续达产 1000 万吨，VALE 年度产量目标将增加至 4 亿吨。2.26 日 VALE 事故发生之初，市场普遍预期该事件对淡水河谷股价影响较大，对铁矿石产量的影响尚不确定，若仅影响 MinaFeijão 矿区约 780 万吨的产量，将只占淡水河谷总产量的 2%左右，对市场影响较小；若该事故引发帕拉奥佩巴矿区（Paraopeba）或南部系统整顿检修，对产量的影响将超过 2630 万吨，将对短期供应造成明显影响，进而提振矿价。3.当地时间 29 日 VALE 最新公告发布之后，事故对其铁矿石产量影响上升至 4000 万吨/年，明显高于此前预估的 780-2630 万吨/年。同时，事故对 VALE 扩产计划的影响可能持续 1-3 年，明显长于此前预估的短期南部系统检修。综合上述不同时点市场预期与当前实际情况的比较，虽然当前 VALE 也表示将通过其他矿山增产弥补关闭部分产量，但市场对于 2019 年铁矿石减产预期明显升温，VALE2019 年产量目标或由增转降，降至 3.7 亿吨左右。

从市场反应来看，1.26 日 VALE 事故发生之初，VALE 在美上市股票当地时间周五午盘一度暴跌 13%，新交所铁矿石指数期货 26 日凌晨大涨近 4%，大商所铁矿石期货 28 日周一开盘一度触及涨停，随后两日矿价以高位盘整为主，持续上涨动能有所减弱。2.当地时间 29 日 VALE 最新公告发布之后，30 日大商所铁矿石期货主要合约全线涨停，铁矿主力 1905 合约涨停封至 589，创 2017 年 4 月份以来新高。

我们认为，VALE 事故对其供应以及 2019 年全球铁矿石供应影响明显超出预期，1.短期来看，受春节假

期影响现货市场早已呈现有价无市的状态，钢厂上周即完成节前补库，因此事故对现货影响相对有限。与此同时，期货市场将发挥其金融属性，加之铁矿主力上方压力并不显著，铁矿期价有望接连冲击上方整数关卡。但是，考虑到春节前仅 3 个交易日，铁矿主力将上破 600 一线，但上破 650 的可能性较小。

2.中期来看，VALE 事故影响能否持续仍有待事故进展的进一步披露，从当前市场氛围来看，今日（30 日）午盘消息称，为应对“赖利”飓风，澳大利亚皮尔巴拉港务局将于本周四（31 日）傍晚按阶段对各个泊位和码头进行清理，并于周五（2.1 日）下午一点前完成清港工作，力拓位于该港的两艘船铁矿石年运力达 1.55 亿吨。从季节性规律来看，一季度为主产国澳大利亚和巴西飓风天气频发期，春节过后，VALE 事故对矿价短期影响或告一段落，但市场资金关注焦点若再度转向矿山飓风，市场交投氛围将延续偏多势头。

3.长期来看，当前市场减产预期明显升温，若 2019 年度铁矿石供应减量得到确认，在年度需求小幅走高的背景之下，铁矿石供需关系或转为阶段性紧平衡，致使 2019 年度铁矿石价格重心上移。