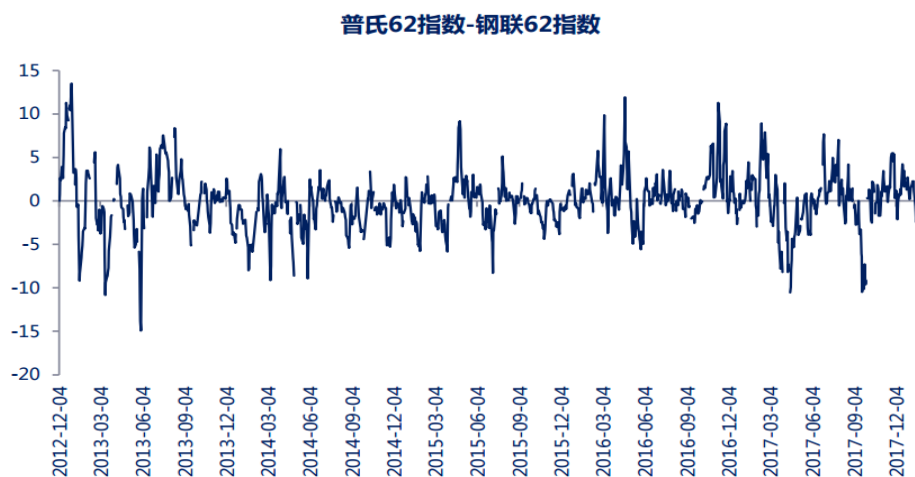


必和必拓铁矿石结算价格修正平滑铁矿石价格波动

2018 年必和必拓公司决定将麦克粉、金布巴粉、杨迪粉的定价机制调整为： $(\text{普氏指数} 62\% + \text{Mysteel} 62\%) / 2 * (1 - \text{合同折扣})$ ，改变由原来单一参考普氏指数定价的方式。由于两个指数编制方法不同，结果存在一定差异；但并不存在某一指数高于或低于另一指数的单边状况。统计近 7 年两个指数的价差，其波动区间为 $[-5, 5]$ 美元/吨，其中 79.5% 的波动范围落在 $[-3, 3]$ 美元/吨的区间。

图 1：钢联 62% 指数与普氏 62% 指数价差表现 单位：美元



数据来源：WIND 中辉期货

现货定价主要参考指数的月度均价，计算了 2013 年以来，两个指数的月度均价情况。两个指数的月度均价大部分月份下，相差很小。少数月份可能有较大差异，但也均在 5 美元之内。平均之后，与普氏指数的差异就在 2.5 美元之内了。

图 2：钢联 62% 指数与普氏 62% 指数月均价对比 单位：美元

钢联62指数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2013	153.37	153.18	144.2	137.5	128.62	113.95	122.74	133.84	135.84	132.85	135.47	136.78
2014	131.93	121.2	112.8	115.8	103.64	92.33	95.44	94.26	84.34	80.46	75.81	69.47
2015	70.03	62.4	59.62	48.89	59.95	63.29	52.74	55.9	57.07	54.57	47.71	39.95
2016	41.68	44.69	55.06	56.91	57.92	51.11	56.26	61.1	58.23	55.94	69.32	80.21
2017	79.4	85.16	89.55	75.54	63.26	55.88	64.89	74.78	74.74	60.93	61.8	70.51
普氏62指数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2013	150.86	154.82	139.98	137.52	124.7	114.56	127.26	137.11	133.88	132.43	135.88	135.6
2014	128.15	121.24	111.79	114.24	100.8	92.67	95.73	92.39	82.6	80.38	73.4	69.25
2015	67.6	62.9	57.03	51.88	60.96	62.62	52.06	55.84	57.13	53.25	46.46	40.23
2016	41.58	46.75	55.74	60.14	54.96	52.04	57.42	61.02	57.2	58.63	73.13	80.41
2017	80.89	88.72	87.11	70.67	61.55	57.2	67.2	75.31	69.92	60.91	64.28	71.88
普氏-钢联	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2013	-2.51	1.64	-4.22	0.02	-3.92	0.61	4.52	3.27	-1.96	-0.42	0.41	-1.18
2014	-3.78	0.04	-1.01	-1.56	-2.84	0.34	0.29	-1.87	-1.74	-0.08	-2.41	-0.22
2015	-2.43	0.50	-2.59	2.99	1.01	-0.67	-0.68	-0.06	0.06	-1.32	-1.25	0.28
2016	-0.10	2.06	0.68	3.23	-2.96	0.93	1.16	-0.08	-1.03	2.69	3.81	0.20
2017	1.49	3.56	-2.44	-4.87	-1.71	1.32	2.31	0.53	-4.82	-0.02	2.48	1.37

数据来源：WIND 中辉期货

我们的结论为，必和必拓调整结算方式带来铁矿石市场价格波动趋于变小，此为为主要影响，铁矿石供过于求的总性质不变。