

礦場遭釘牌 淡水河谷勢減產 供應趨緊 鐵礦石價升見兩年高

全球最大的鐵礦石製造商、巴西礦業巨頭淡水河谷公司鐵礦石礦場上月水壩崩堤，造成多人傷亡，影響層面逐步擴大，旗下一個大型礦場Brucutu被勒令停工，供應漸趨緊張，鐵礦石價格在周五曾升至每噸90.5美元，接近兩年以來最高位。



商品快訊

大公報記者 李耀華



▲巴西礦業巨頭淡水河谷上月水壩崩堤，導致多人傷亡，礦場停工；自年初至今，鐵礦石價格已累漲超過兩成

淡水河谷一個營運鐵礦石的礦庫牌照被巴西國家環保和持續發展局於本月初吊銷，該牌照容許淡水河谷在南部Brucutu每年生產3000萬噸鐵礦石。淡水河谷日後因此每年減少和凍結鐵礦石產量近9%，令鐵礦石市場的供應變得日漸緊張，原因是這種原材料的全球供應，主要由淡水河谷和一小撮澳洲礦場所壟斷，而需求最大的是中國的龐大鋼鐵業。

淡水河谷股價累瀉逾25%

根據業界的標準，即由全球普氏能源（S&P Global Platts）所進行的價格評估，含鐵量62%的標準鐵礦石價格，在周四曾升至每噸90.5美元，上升接近4.5%，創接近兩年來最高位。交易員自從周一開始，因農曆新年假期關係，中國和其他亞洲交易所休市的原因而一直未有取得最新的價格。

自從今年初以來，鐵礦石價格至今已累升了21.11%，或每噸15美元。礦庫在上月崩塌，至今已造成最少150人死亡；淡水河谷股價亦由一月二十四日高位56.2雷阿爾跌至周四的41.59雷阿爾，累跌幅度達25.9%。

不少分析師原以為，今年鐵礦石將會

▼巴西民眾上街示威，指淡水河谷須為水壩崩堤事故負上最大責任



專家觀點

巴克萊

近日的消息將對鐵石和有關股份的價格有利，市場目前已開始相信鐵礦石供應的緊張將會維持一段時期

S&P Global Platts

長遠來說，交易員相信淡水河谷的減產，在未來數年將對鐵礦石供應產生結構性影響，亦將令澳洲的供應增加

瑞士銀行

鐵礦石漲價每10美元，便會令力拓的現金流增加19億美元，必和必拓的現金流增加16億美元

大公報整理



▲淡水河谷行政總裁Fabio Schvartsman

有少量的剩餘供應，惟自從巴西礦庫水壩崩塌以來，分析師亦調整了全年的預測。巴克萊相信，由於淡水河谷的Brucutu礦場將不會於短時間復工；同時，牌照被吊銷後，淡水河谷目前已暫停部分鐵礦石的銷售。巴克萊分析師Amos Fletcher相信，這些消息將對鐵礦石和有關股份的價格有利，市場目前已開始相信鐵礦石供應的緊張將會維持一段時期。

上月致命的礦庫崩塌事件後，淡水河谷表示，將在未來三年減少產量4000萬噸，原因是其他類似當日崩塌的礦庫的生產

亦要作出重新評估，其中包括在Vargem Grande Complex礦場的1300萬噸鐵礦石亦要報銷。

雖然Brucutu礦場因為採用不同的建築方式，專家認為較為安全，本不在上述受影響的礦場之列當中；但是，巴西國家環保和持續發展局仍要對該礦場採取行動，此舉出乎市場之料，並將導致其他鐵礦石工場亦會面臨關閉的厄運。

鐵礦石價升 同業受惠

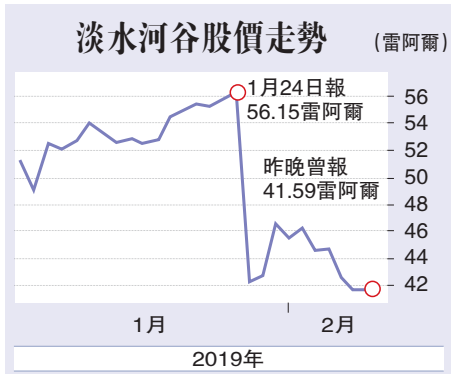
有人歡喜有人愁，巴西礦場水壩崩塌令鐵礦石價格上升，卻令其他大型礦場，包括力拓（Rio Tinto）和必和必拓（BHP Billiton）等因漲價而受惠，它們分別是全球第二和第三大鐵礦石採礦商。瑞士銀行估計，鐵礦石漲價每10美元，便會令力拓的現金流增加19億美元，必和必拓的現金流亦增加16億美元。

問題是，目前仍有過剩產能的力拓和必和必拓，會否因為填補淡水河谷失去的產量而增加產量。S&P Global Platts的鐵礦石價格分析師Vikash Tharad認為，長遠來說，交易員相信淡水河谷的減產，在未來數年將會對鐵礦石的供應產生結構性影響，亦將令澳洲的供應增加。

法律爭拗 礦場復工無期

【大公報訊】淡水河谷發生礦庫水壩崩塌後，相信該公司能在短期內回復原狀的鐵礦石買家和交易家，可能會大失所望，皆因從挪威鋁及再生能源公司Norsk Hydro ASA在巴西的遭遇，便可以看到，當地的法律爭拗的影響，其結果往往是出人意表。

淡水河谷營運巴西Brucutu礦場的牌照，在本周被吊銷，令人聯想到挪威Norsk Hydro ASA曾長時間努力重開在巴西的



Allunorte煉鋁廠。對於淡水河谷來說，受到這些監管上的障礙後，令其鐵石礦供應前景變得更不明朗。本來淡水河谷已因為產能過剩為由，在較早前宣布大幅減產。

彭博社情報組分析師Andrew Cosgrove認為，根據最近Allunorte煉鋁廠的先例，事情的進展不會很順利，所要拖延的時間可能比一般人所想像的要長得多。

淡水河谷的礦庫在一月份水壩崩塌，造成最少150人死亡後，便要開始面對一連串的法律問題，首先宣布解除類似肇事礦庫的合約，然後再遭到巴西環保當局在本周吊銷營運Brucutu礦庫的牌照。

雖然挪威的Hydro事件未造成任何傷亡，但在2018年初，巴西一個法院頒令該公司旗下，亦是全球最大的Allunorte煉鋁廠大幅減產後，該公司便開始遇到一連串的法律問題，當地法院指控，Hydro的污染物，在暴雨後流到當地儲水池，污染當地食水。Hydro雖然已跟巴西當局達成和解協議，但在五個月後，至今仍未有指示該廠何時復工。



▶歐盟無意修改英國脫歐協議，左為英國首相文翠珊，右為歐盟委員會主席容克

歐英美局勢不穩 二月大市難看好



財經觀察

大公報記者 李耀華

四日農曆新年假期過後，本港投資者將面對新的挑戰。在港股市三天半之際，外圍股市變動並不太大，惟隨着新一輪不利消息再度湧現，二月份的股市將難望延續一月的盛勢，未來市況亦未敢看好。

農曆新年期間，美國和歐洲股市變動不大，周初至周四收市，道指錄得0.42%升幅，歐洲斯托克600指數則幾乎無升跌。而在剛過去的一月份，不論美股、歐股和亞太股市均有非常超卓的表現，道指全月共升逾7%，歐洲和亞太區股市均錄得逾6%升幅，情形與去年幾乎相同。

不過，去年全球股市經過一月份大升後，二月份便開始轉跌，全球指數一直不能收復失地，美股雖然在十月份再創新高，但升勢不能維持，在去年十二月份更創下經濟大蕭條以來最差的一個月表現，令全年由升轉跌。

中美關係再度緊張

今年的情況或與去年相若，皆因股市經歷一月份大升後，二月初已無以為繼，單在本周，便爆出了多項不利因素，包括歐洲和英國大幅調低增長預測、歐盟表示無意修改英國脫歐的協議，大大增加英國硬脫歐的機會；澳洲在周五亦顯著下調今

年經濟增長預測、美國總統特朗普表示在三月一日與中國的貿易協議限期前，將不再與中國國家主席習近平會面，令人憂慮兩國在貿易關係方面再度緊張。

但是，對於美國經濟來說，本周卻有較正面的消息，首先是相信美國今年衰退機會的人有所減少，其次是最近美國聯儲局官員的言論亦未看到該局對經濟前景充滿憂慮。事實上，華府在本周「恢復運作」後，所公布的多個經濟數據，包括非製造業指數、新申領失業救濟金人數、按揭貸款申請指數以及消費者信貸等，雖然未有特別標青的表現，但亦未反映華府停運對美國經濟增長造成了任何重大的傷害。

然而，美國經濟雖然未有轉差，但對股市來說可能並非全是利好消息，因為聯儲局有見及經濟未如預期般強勁，便將會繼續加息。這對於全球股市在未來數月的表現，可能較為不利。



銀行科技股腳軟 道指早段挫逾250點

【大公報訊】繼周四腳軟後，美股周五同樣「無運行」，科技股續跌，龍頭Facebook、蘋果、亞馬遜、Netflix和谷歌母公司Alphabet跌幅介乎1.5%至2.2%；另金融股亦向下，高盛、花旗及摩根士丹利等跌2.4%至2.9%，拖累道指早段曾跌257點，報24911點；納指亦曾跌0.7%。

聯儲放鴿 Libor回落

另外，息口方面，三個月倫敦美元同業拆息(Libor)在周五曾錄得十年來最大單日跌幅，一日間會大跌了4.063個點子，至2.697厘，反映市場在聯儲局由鷹轉鴿後，對美國短期國債和有關的工具重新定價。BMO Capital Markets的策略員Jon

Hill表示，美元同業拆息周五的異動，大部分反映拆息市場已開始追上現金期利率的市場。自從三個月倫敦美元同業拆息在去年十二月二十日升至十年高位，高見2.82375厘後，受到聯儲局近期不斷表示對利率正常化會有耐性的言論影響，至今已一共回落了13個點子。

Jon Hill表示，同業拆息市場走勢反映短期借貸成本不但未見上升，而自從聯儲局在12月份的議息會議以來，更已回落了半個四分一厘。

另一個促使這個參考利率下跌的主要原因是，其他市場的吸資能力大增，尤其是主要的貨幣基金市場，自從去年十二月二十日以來，至今資產價值共增加了360億



美元，原因是這種基金主要投資在商業票據、存款證和定期存款方面，而並不受到倫敦同業拆息的影響，這些產品的需求增加，令拆息因而下跌。

樓市差 澳央行降增長預測

【大公報訊】澳洲中央銀行現正評估當地樓價大跌如何影響該國整體經濟，另因消費開支下跌，故大幅調低了今年當地經濟增長和通脹的預測。

該國央行在其季度經濟預測報告中進行更深入剖析，認為全球和經濟前景變得日漸陰暗時，足以影響經濟前景的多個主因。該行在報告中，把截至今年六月份為止的一年間增長預測，由原來的3.25%，下調至2.5%，而在未來的一年內，預測亦調低了半個百分點。

舵手：減息機會增

澳洲央行表示，該央行委員會密切留意當地樓市的變化，以及樓價下跌對於建築活動和家庭住戶開支的影響。委員會亦進行研究，若家庭入息無增長的話，整體消費市道將受何等程度的影響。



澳洲央行報告公布後，澳元兌美元下跌，曾見70.66美仙，低於公布前的70.95美仙，交易員現已更相信今年十一月澳洲央行將會減息，利率期貨顯示，屆時減息的機會高達九成以上。

澳洲央行總裁Philip Lowe本周放棄了



▲澳洲樓價下行影響消費，該國央行大幅下調當地經濟增長和通脹的預測

收緊貨幣政策的取向，而改為相信減息的機會將會更大。

另外，雖然澳洲就業市場仍然表現強勁，但從過去兩個月的疲弱經濟數據，尤其是樓市的轉差，便可看到澳洲央行被迫改變立場的原因。