



锰业展望与机遇

Elsabe Muller

锰产品市场部总经理

2014年5月



bhpbilliton

resourcing the future

免责声明

前瞻性陈述

本发言稿包含以下前瞻性陈述：商品价格和汇率的走势；商品的需求；经营计划、战略及目标；某些资产或业务的关停或剥离（包括相关成本）；预期的产量及开工日期；资本成本及进度计划；运营成本及原料、熟练雇员的短缺；工程、矿山和设备的预期生产年限；计提准备及或有负债；税收及监管调控。

使用以下词汇的语句可认为是前瞻性陈述：“打算”，“致力于”，“规划”，“期望”，“估计”，“计划”，“相信”，“预期”，“可能”，“应该”，“将要”，“继续”，“年化”或者其他相似词语。这些陈述都是在一定的运营情况或财务状况或其他的前瞻性陈述的条件下论述未来的预期。

这些前瞻性陈述并不是对未来绩效的担保或预测，而且包含了那些不受我们控制的各种已知和未知的风险、不确定性和其他因素。所有这些都可能造成最终的实际结果和本发言稿中论述的内容产生相当大的差别。本发言稿的读者需谨慎对待，不要过度依赖这些前瞻性陈述。

例如，本发言稿中描述的我们的工厂、项目或矿山的未来收入是在某种程度上基于目前矿产、金属或石油产品的市场价格得出的。但这个价格可能会变动得相当剧烈。如果这种变动是不利的并达到一定的程度，则将影响某个项目的进展时机或可行性、某些矿山或设施的扩张计划或者一些生产单位的延续性。

其他会影响到实际开工或投产日期、成本、产量和工厂、矿山及设备的预期运营年限的因素还包括：我们生产和运输矿产、石油及/或提炼的金属到适当的市场并获利的能力；汇率波动带来的对我们生产的矿产、石油或金属的市场价格的影响；在我们进行勘探或建设项目、设施或矿山的某些国家的政府主管部门的行为，比如增税、环保和其他法规的改变、政治上的不稳定性；劳资争端；以及其他在必和必拓提交给美国证券交易委员会的文件中确认的风险因素（包含在年报中的表格20-F），大家可以在美国证监会的网站www.sec.gov上找到。

除适用的法规或法律规定，无论有任何新资讯或未来事项，整个集团对所作的任何前瞻性陈述不承担任何公开更新或审查的义务。

无证券要约

在任何司法管辖范围内，本发言稿都不应解释为要约出售或者招揽要约购买/出售必和必拓的证券。

第三方信息的依赖

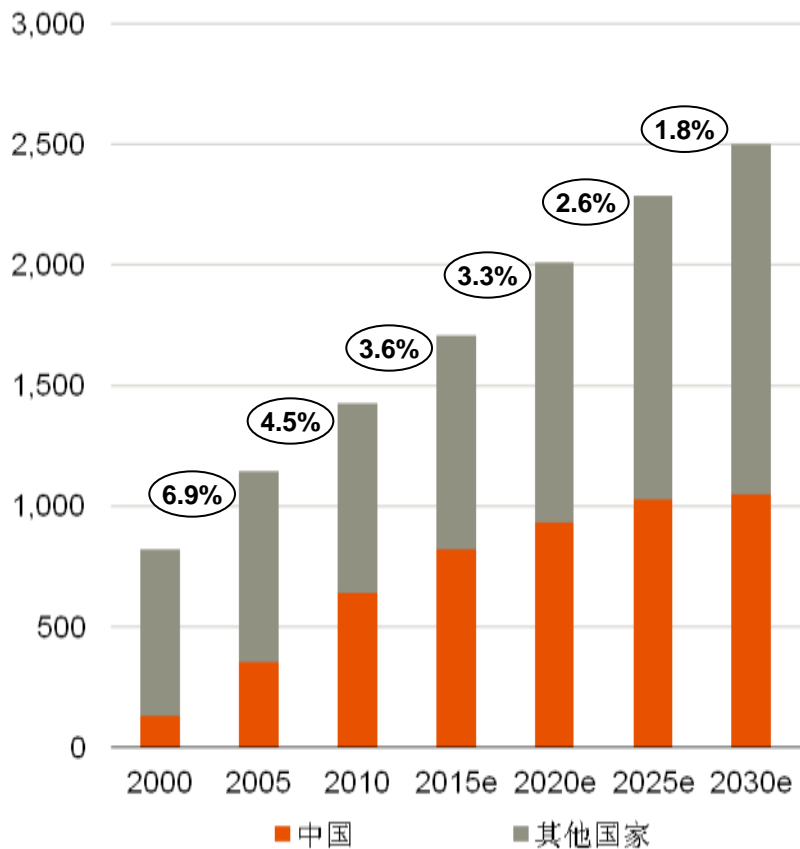
本发言稿所表达的观点包含未经独立核实的、来自于公开渠道的信息。我们不代表或保证该信息的准确性，完整性或可靠性。本发言稿不应视作必和必拓所作的建议或预测。

锰业市场：回顾和展望

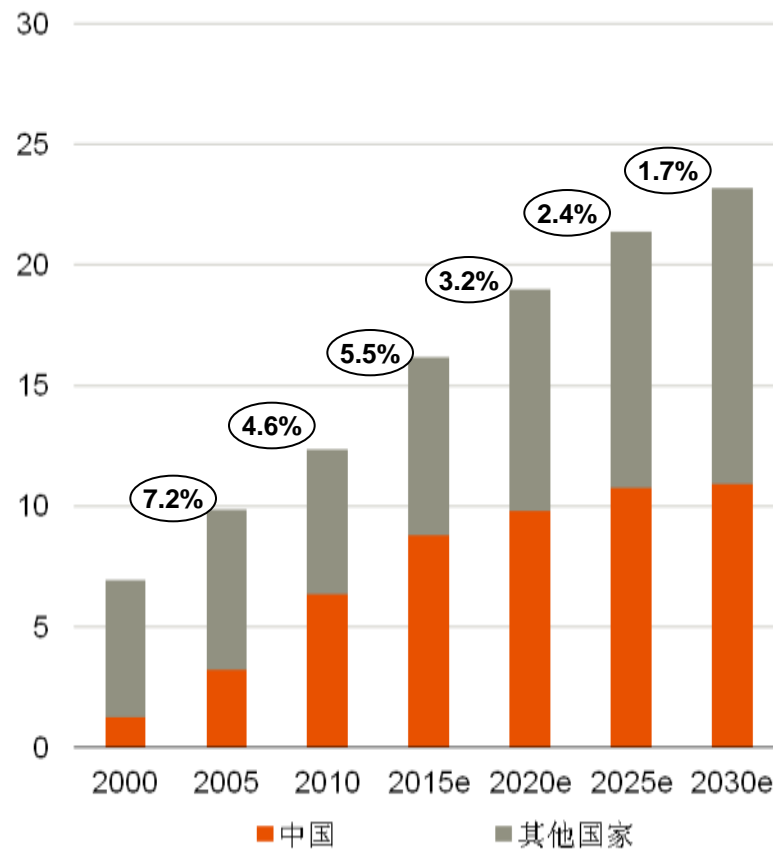
提升行业生产率

未来10年的持续需求增长

全球粗钢产量
(百万吨)



全球合金用锰矿需求
(百万吨, 含锰量)



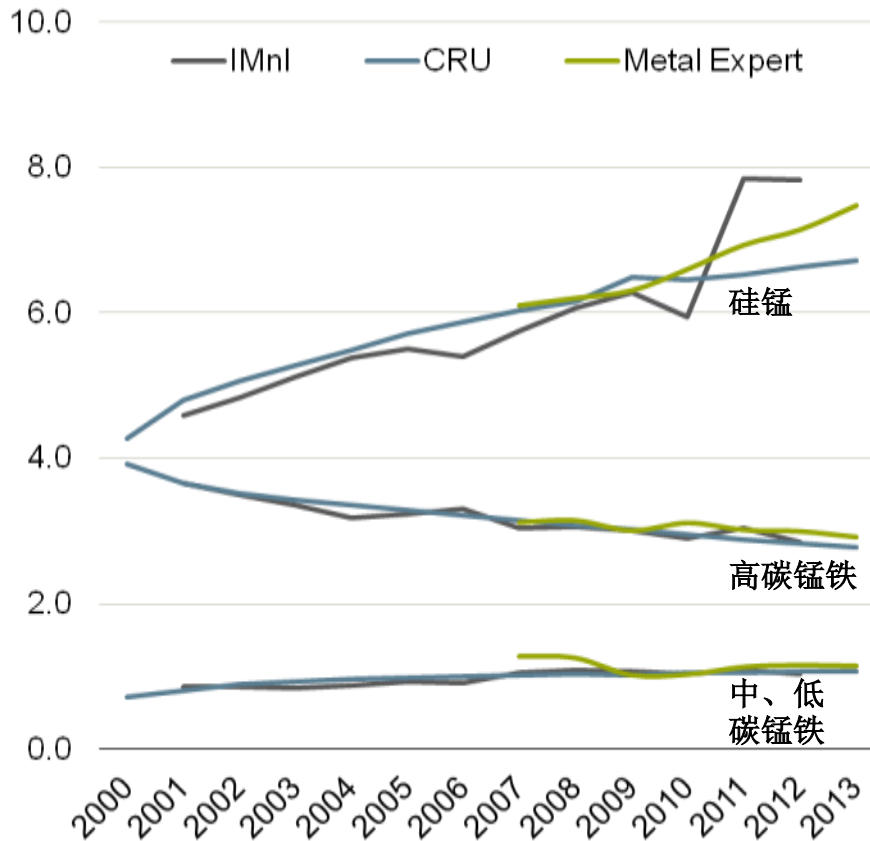
x% 5年间年复合增长率

来源: 必和必拓, 世界钢协

来源: 必和必拓, 国际锰协, CRU

锰的单位使用量趋于稳定

全球合金单位消费量
(公斤合金/吨钢)



来源: IMnI, CRU, Metal Expert

锰的单位使用量的历史性增长

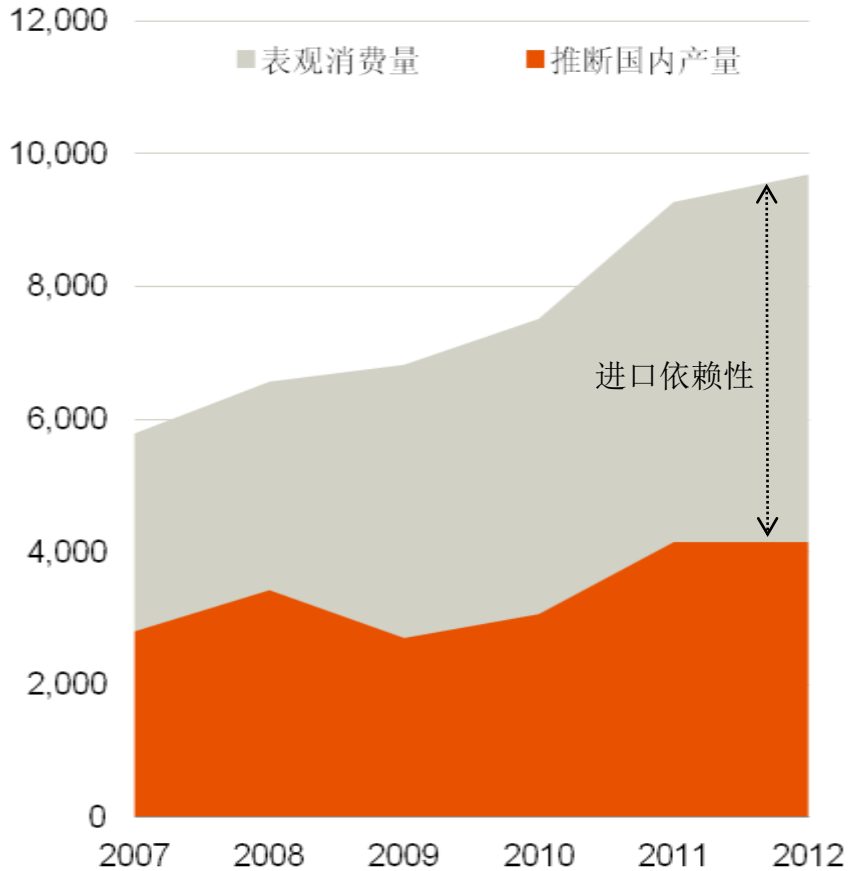
- 由于钢材规格和最终用途的变化, 锰的需求增长率大于钢材。
- 发展中国家使用长材/建筑用钢的倾向造成在炼钢过程中锰的单位使用量的增加。
- 行业分析师们大致统一关于锰的使用强度的观点。

展望

- 全球平均锰的单位使用量将继续由中国和印度所推动。
- 锰的单位使用量已经趋于稳定并将逐渐下降。
- 长期看来锰的需求增长将更多取决于钢产量的增长比例。

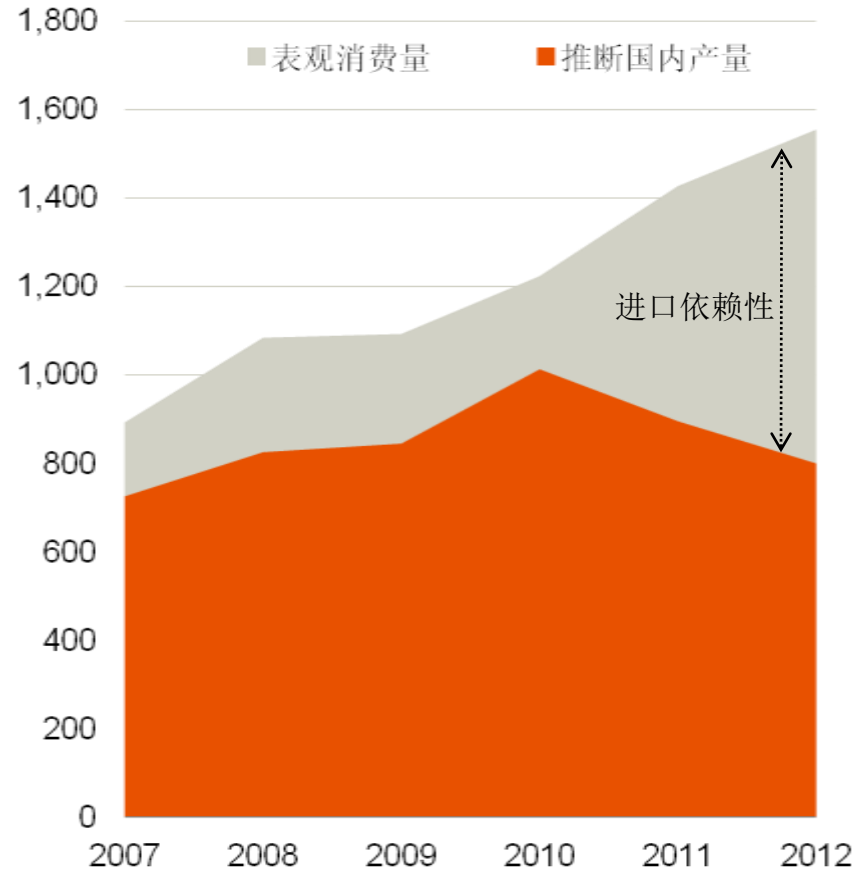
锰矿进口依赖性在增加

中国锰矿的供需 (千吨, 含锰量)



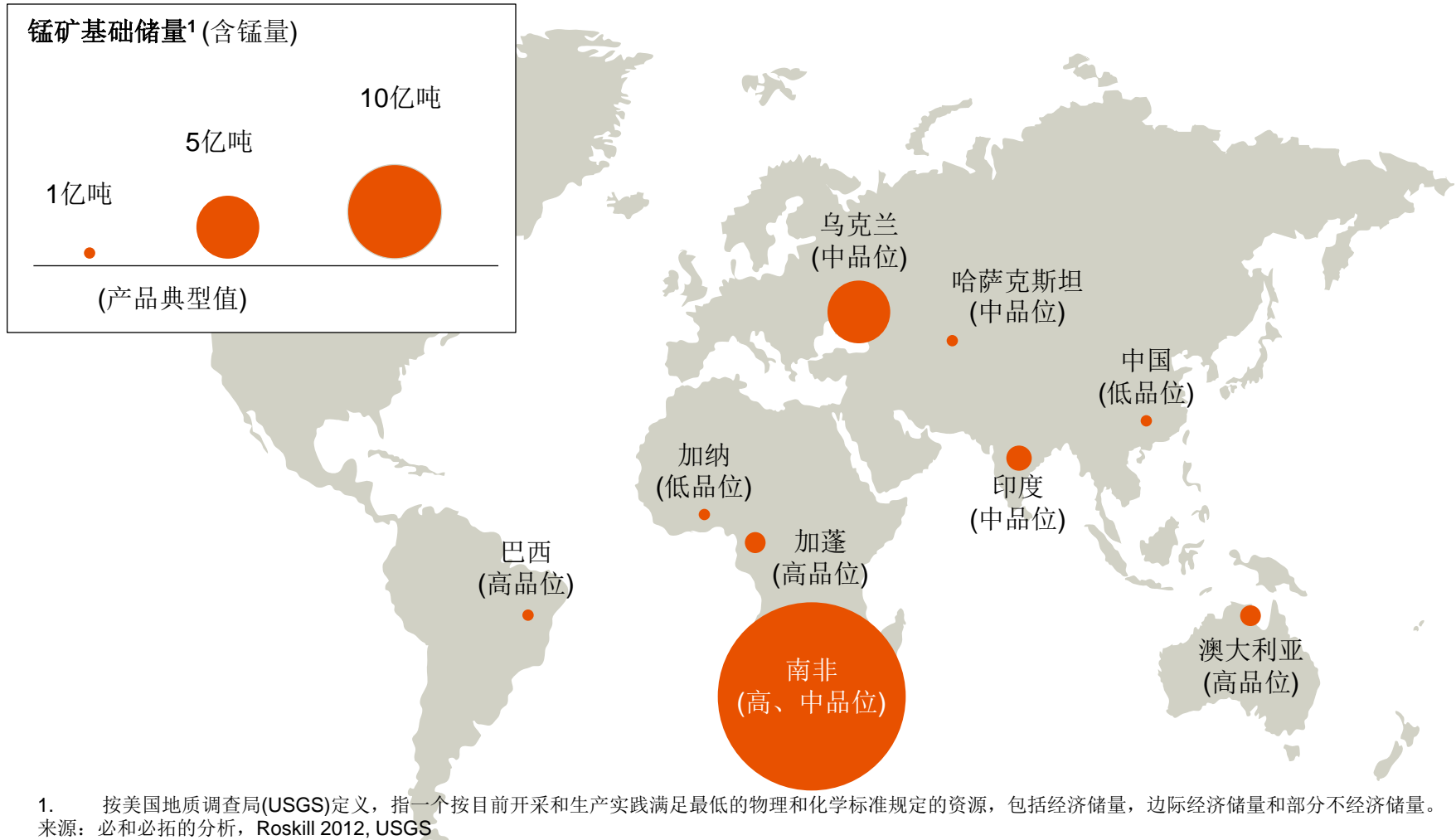
来源: 国际锰协2012年年报

印度锰矿的供需 (千吨, 含锰量)



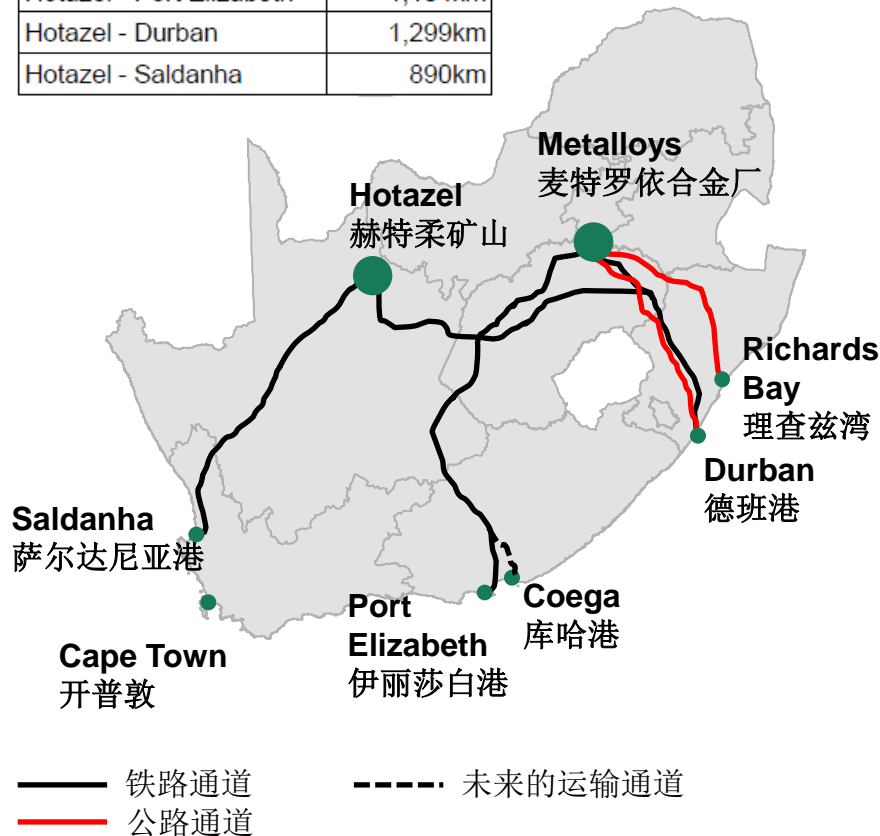
来源: 国际锰协2012年年报

锰矿基础储量及产品品质



南非的出口能力是锰矿行业的重要驱动力

Distances	
Hotazel - Metalloys	776km
Hotazel - Port Elizabeth	1,104km
Hotazel - Durban	1,299km
Hotazel - Saldanha	890km



目前出口能力

- 近年来由于各种创新的出口方式的出现，包括Transnet公司提供的混合联运方式，使得出口能力快速增长。
- 距离长，运输成本和复杂程度的增加带来挑战。
- 最近的出口增长已经超过了需求的增长。

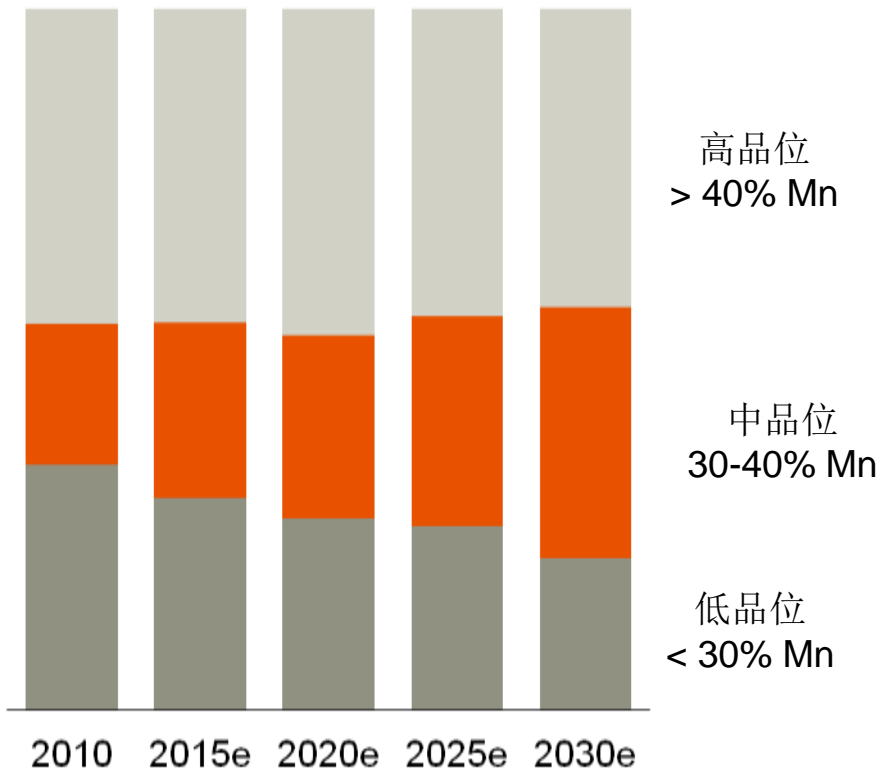
展望

- 锰矿行业希望在长期的、结构性的解决方案上有所进展。
- 所有的市场参与者都有成长机遇。
- 由于南非锰矿的供应增长，使得全球锰矿的产品组合有变化的趋势。

来源：必和必拓， Transnet公司报告

南非出口能力的增长将会提高中品位锰矿的市场份额

不同品位的供应比例
(按锰矿数量计算的%)



南非矿的市场份额迅速增长

- Mamatwan型锰矿供应量增加。
- 大部分的预期增长都来自卡拉哈里地区的Mamatwan型锰矿矿山。
- 最近的出口增长已经超过了需求的增长。

相对价格

- 单一矿种的迅速增长使得竞争加剧，价格相对下降。
- 所有的市场参与者都有成长机遇。
- 由于南非锰矿的供应增长，使得全球锰矿的产品组合有变化的趋势。

来源：必和必拓，国际锰协，CRU

锰业市场：回顾和展望

提升行业生产率

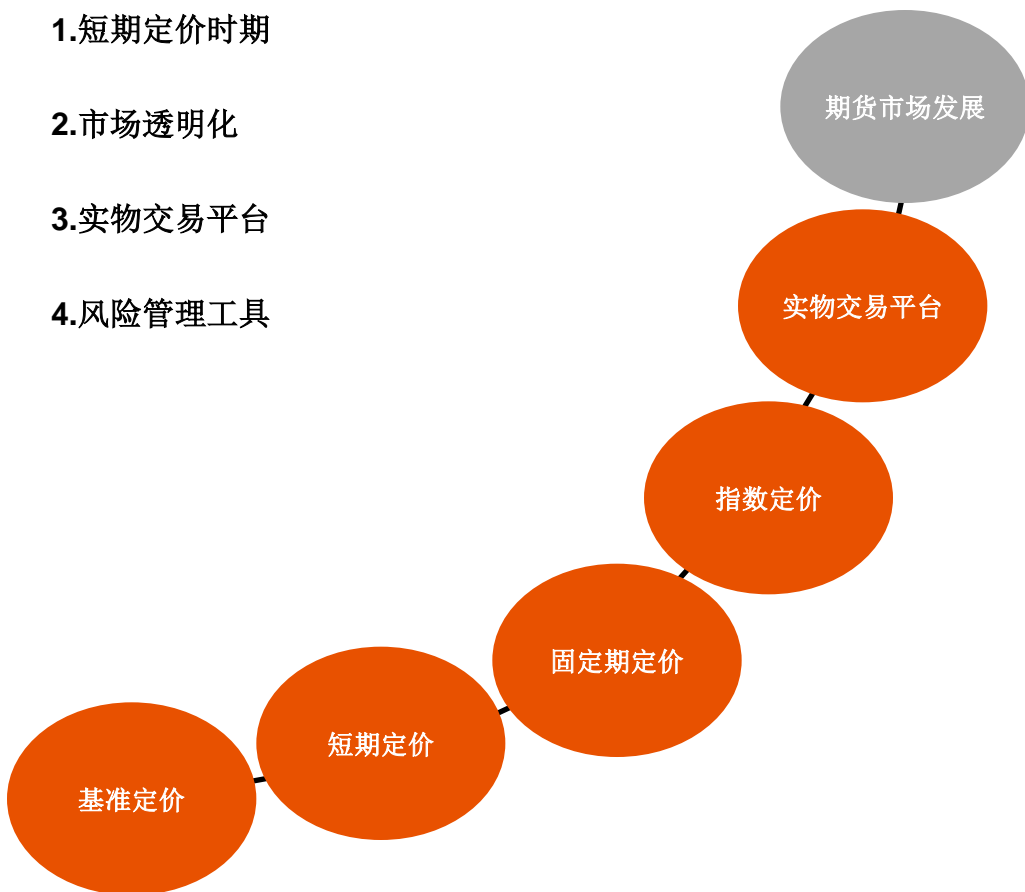
共同努力提升价值



商品市场的价格演变

商品市场往往遵循类似的市场演化模式：

- 1.短期定价时期
- 2.市场透明化
- 3.实物交易平台
- 4.风险管理工具

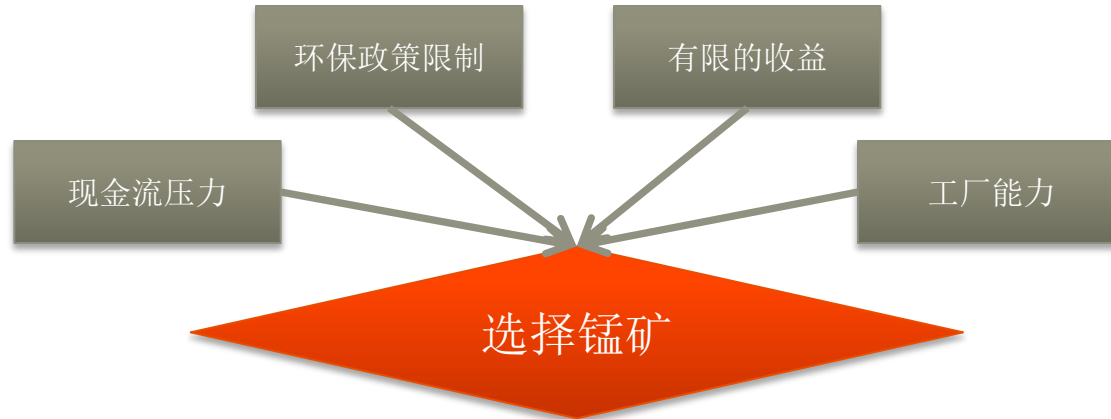


商品	建立的指数	必和必拓运用
原油	有	✓
动力煤	有	✓
铜	有	✓
铝	有	✓
镍	有	✓
黄金	有	✓
大豆	有	
玉米	有	
咖啡	有	
运输	有	✓
铁矿	有	✓
钢材 (含废钢)	有	
焦煤	形成中	✓
锰矿	形成中	✓
氧化铝	形成中	✓

来源：必和必拓

锰矿的选择对于合金生产的竞争力起关键作用

选择锰矿的因素



影响选矿的关键工艺

低质量矿		高质量矿	
矿价	↓	矿价	↑
生产率	↓	生产率	↑
电力/焦炭	↑	电力/焦炭	↓
工艺稳定性	↓	工艺稳定性	↑
合金品质	↓	合金品质	↑
环境影响	↑	环境影响	↓
资产寿命	↓	资产寿命	↑
配矿灵活性	↓	配矿灵活性	↑

电子交单平台提高了效率，安全性和对营运资本的管理

外部平台

运输公司和
船东

银行

合金厂/钢厂

锰矿/合金供
应商

益处:

提高生产力和效率:

- 实时传输及跟踪
- 最小化人为失误
- 最小化行政流程延误
- 减少重复沟通
- 减少保函卸货的请求

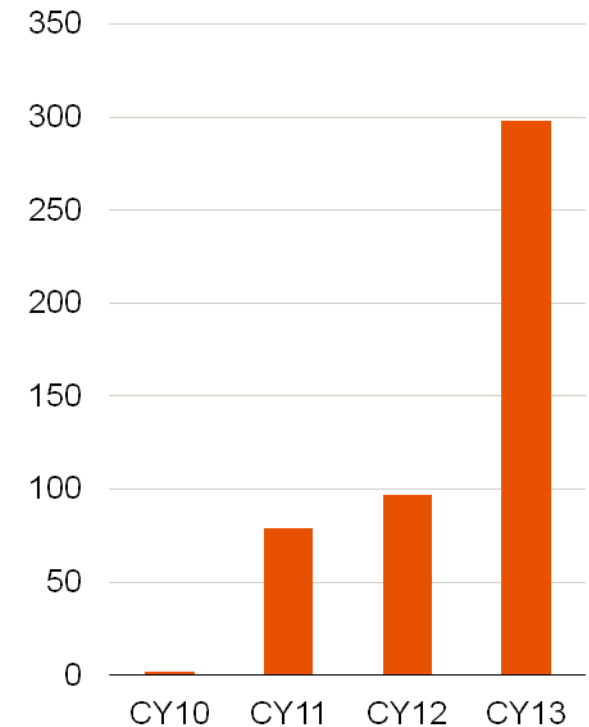
提升安全性:

- 提高认证: 电子签名
- 仍旧保有对交易文件的控制

优化营运资本管理:

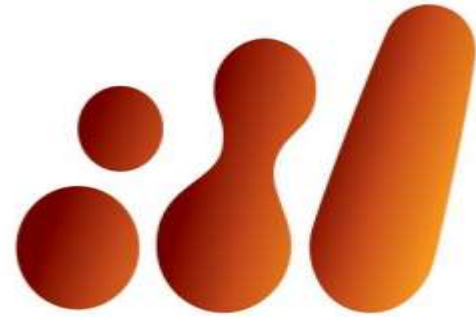
- 更好地管理信用额度
- 提高现金流的可预见性

必和必拓锰产品的电子交单交易
(交易单数)



来源: 必和必拓

- 长期来看钢铁需求的推动力仍然未变，许多发展中国家将继续都市化，虽然中国的生产有望在2025年后见顶而下降。
- 对锰的需求增长虽然放缓，但仍然在稳健地上升，而且对进口矿的依赖增加。
- 增长的南非出口能力是满足需求增长的关键，并在长期增加中品位锰矿的市场份额。
- 锰行业不断地面临各种挑战，将促使我们一起努力找到提高竞争力的途径和方法。
- 这将影响到基于市场的定价，原材料的偏好以及交易渠道和方式。
- 必和必拓会精准地提供最优的中、高品味的锰矿产品组合。
- 必和必拓通过技术的支持，能够有效提升我们的客户的长期竞争力。



bhpbilliton

resourcing the future