

分析师： 葛军 (8627)65799505 gejun@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490208040137

联系人： 杨靖风 (8621) 68751636 yangjf@cjsc.com.cn

智利地震将刺激短期铜价上涨

报告要点

事件：

据新华网消息：南美洲智利中部近岸(36.1°S, 72.6°W)发生 8.8 级地震，震源深度为 55 公里，震中距智利第二大城市康塞普西翁 100 公里，距智利首都圣地亚哥 320 公里。此次地震震中位于圣地亚哥南部的比奥比奥大区，包括圣地亚哥、瓦尔帕莱索、康塞普西翁、蒙特港等中南部城市都有非常明显震感。最新的消息显示太平洋海啸预警中心已经取消了之前的对所有太平洋沿岸国家和地区的海啸预警。

据当地媒体报道，目前地震已在智利全国造成至少 300 人死亡，15 人失踪，200 多万人不同程度受灾。地震灾区交通中断，房屋倒塌严重。智利国家紧急情况办公室说，受灾最重的是第 7 大区和第 8 大区，其中第 8 大区首府康塞普西翁市受灾情况最严重。地震造成贯穿智利全境、从首都圣地亚哥通往南部的 5 号公路受损严重，公路路面出现大面积裂缝，一些桥梁坍塌，路面交通中断。

智利国家石油公司经理罗德里戈·阿索卡尔宣布，该公司旗下的阿空加瓜炼油厂和比奥比奥炼油厂出现设备损坏和能源供应问题，暂停运营。

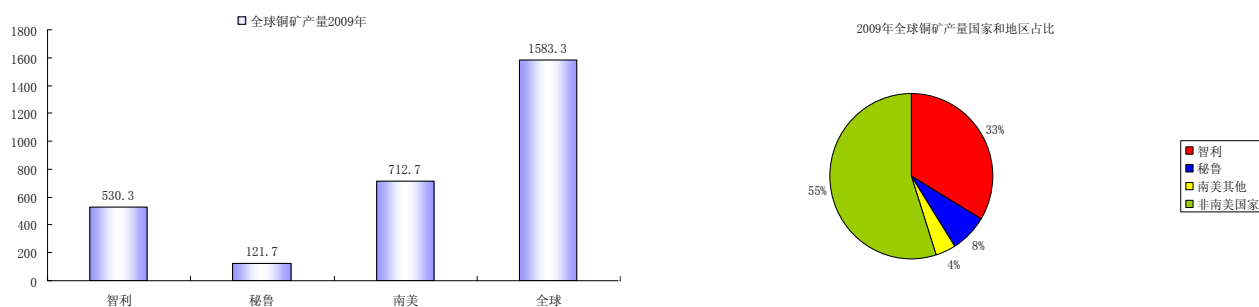
受地震影响，智利几个铜矿暂时停产，但智利矿业部长圣地亚哥·冈萨雷斯说，停产不会影响智利铜出口。

【事件点评】

1. 南美洲是全球产铜最主要地区，智利是全球铜产量最大的国家是我们关注智利地震的主要原因。

智利已探明铜储量 1.5 亿吨，占全球储藏量 31%。2009 年，智利矿产铜产量 530 万吨，占全球产量 33%，是全球最大的矿产铜供应国。

图：智利是全球第一产铜国，铜矿产量占比 33%



资料来源: brookhant

2. 此次地震对国际铜价短期有所刺激。

由于智利主要铜矿分布在中北部,而此次地震源于南部的地区康塞普西翁省,当地铜矿并不多。据网络了解,必和必拓在智利北部拥有的全球最大的 Escondida 铜矿,地震后维持正常运作。但英美资源集团在智利的 LosBronces 和 E ElSoldado 两个矿山生产已暂停,这两个矿山距智利首都圣地亚哥 100 多公里,而震源地距圣地亚哥只有约 300 公里。

此次地震,由于铜矿主要所在地不是震中地区,铜矿生产直接影响比较有限。但由于震后对通讯、供水、能源供应、公路、港口等基础设施的破坏性较大,加之地震引起的海啸有可能影响海运费,因此我们预计,此次智利地震将会刺激铜价短期上涨。

从中期来看,我们认为在全球经济逐步复苏,各国经济刺激政策逐步退出,美元阶段性走强,铜库存相对较高的情况下,铜价未来一段时间将总体维持震荡走势。

3. 我们维持江西铜业“推荐”评级,铜陵有色“谨慎推荐”评级。

基于预期 2011 年之后,江铜自产铜精矿产量从 17 万吨增长到 22 万吨,我们维持“江铜”推荐评级。维持对铜陵有色的“谨慎推荐”评级。

分析师介绍

葛军，执业证号：S0490208040137。武汉大学毕业，长江证券有色金属行业研究员。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 68751926	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区客户经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
易 敏	华南区客户经理	(8621) 68755178	13817111316	yimin@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 68751860	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。