

智利特大地震对铜市影响



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

报告日期

2010 年 2 月 28 日

徐建花

有色金属行业分析师

021-63325888-6090

张镭

有色金属行业分析师

周凤武

机械行业首席分析师

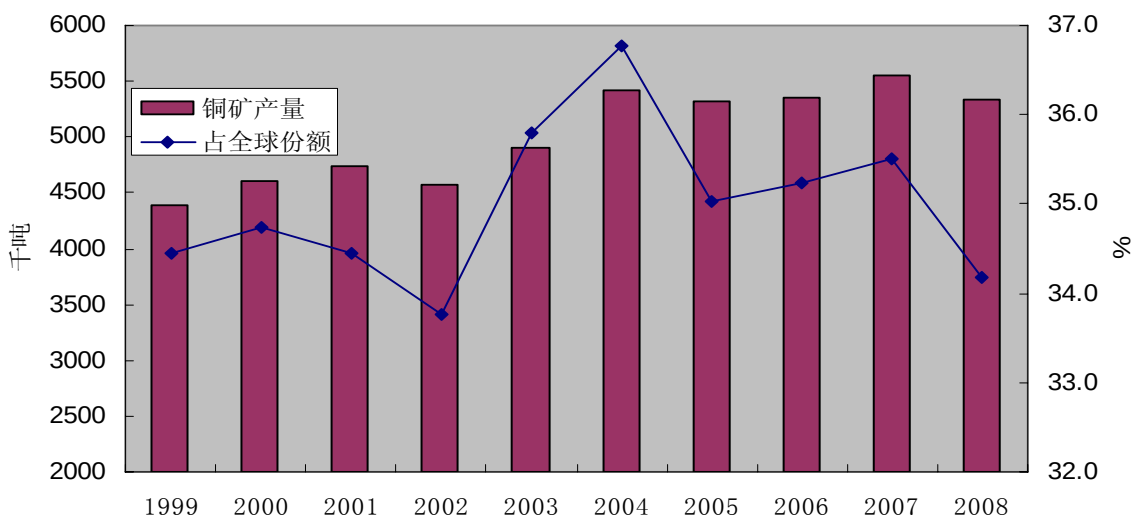
事件:

智利当地时间 27 日凌晨 3 时 34 分 (北京时间 14 时 34 分), 智利中部发生强度为里氏 8.8 的特大地震, 震央位于中部城市[康塞普西翁]以北约 115 公里的马乌莱附近海域, 震源深度约 60 公里。由于这次地震属于浅源地震, 产生的破坏力对通讯、供水、能源供应、公路、港口等基础设施的破坏性较大。截至北京时间 14 时 20 分, 地震造成死亡人数超过 300 人。

对铜市场影响分析:

1. 智利是全球最大的铜生产国, 产量占全球 33-37%。历史上看智利任何大的供应中断都会引发价格短期剧烈波动。2005 年和 2007 年智利曾发生 8.1 级和 7.9 级地震, 引发价格短期大涨 5% 以上。本次地震强度 8.8 级, 预计短期对铜价刺激会强于前两次。

图 1: 过去 10 年智利铜矿产量和份额



资料来源: 2008 智利矿业统计年鉴, 东方证券研究所

图 1: 本世纪以来智利发生两次大级别地震对铜市短期影响

地震时间	级别	对铜价短期影响
2005. 6. 14	8. 1	后三天铜价连续上涨, 累计 5%, 突破前期三个月盘整平台
2007. 11. 14	7. 9	当日大涨 5. 3%

资料来源: 东方证券研究所

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系, 并且继续寻求发展这些关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突, 不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

2. 本次地震已经至少造成 4 座大型铜矿 (100 多万吨, 约占智利铜矿产量 20) 暂时关闭, 主要由于电力供应中断引发关闭。Codelco 旗下两大铜矿合计年产量 60 多万吨, 分别是全球最大地下铜矿 El Teniente 以及 Andina 铜矿, 但生产设施未受影响。英美集团旗下两大铜矿合计年产量近 30 万吨, 也由于电力供应中断暂时关闭。据大部分铜矿厂商称, 目前为止地震尚未对铜矿生产设施造成大面积破坏。

表 1: 地震造成至少 4 座铜矿暂时关闭, 北部大型铜矿生产依然正常

铜矿名称	距离圣地亚哥位置	运营公司	2008 年产量 吨	目前状态	距离震源公里
El Teniente	南部 75 公里	Codelco	381,000	暂时关闭	386
Andina	东北部 50 公里	Codelco	219,000	暂时关闭	515
Los Bronces	东北部 65 公里	Anglo-American	235,000	电力中断关闭	539
El Soldado	北部 132 公里	Anglo-American	50,000	电力中断 关闭	644
Los Pelambres	北部 200 公里	Antofagasta	310,000		773
Candelaria		FreeportMcmoran	185,000		1,047
Escondida	智利北部	BHP/Rio tinto	780,000	正常	1,208
Collahuasi	智利北部	Xstrata/Anglo	435,000	正常	1,610
Chuquibambilla	智利北部	Codelco	565,000	正常	1,835

资料来源: 路透, 东方证券研究所

3. 对铜价影响。短期我们认为受 100 多万吨铜矿产能关闭, 对比以往智利地震对铜价影响, 预计短期铜价涨幅超过 5% 以上, 且受地震引发各类设施破坏的陆续披露, LME 铜价有可能突破 1 月盘整平台高点 7796 美元, 并提振其他基本金属价格。中期要看地震对铜矿设施造成的影响程度以及铜矿生产恢复的日程进度, 若如当前报道, 地震并未对铜矿设施造成大的破坏, 只是电力供应中断暂时关闭, 且未来 2 周以内恢复生产运营, 那按照目前年产能 100 多万吨规模计算, 产量损失预计 5 万吨, 对 2010 年整体铜价影响有限。若地震实际对铜矿生产设施造成较大破坏, 且恢复运营时间 1 个月以上, 则预计对 2010 年铜均价形成较大提振, 因为铜产量预计损失 10 万吨以上。目前据路透统计的近 20 家专业咨询机构和金融机构对 2010 年铜供需平衡预测, 基本位于短缺 15 万吨和过剩 20 万吨之间。

分析师承诺

徐建花 张镭 周凤武

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn