

# 土耳其地震对有色金属市场影响

## 土耳其地震对铜产业链的影响

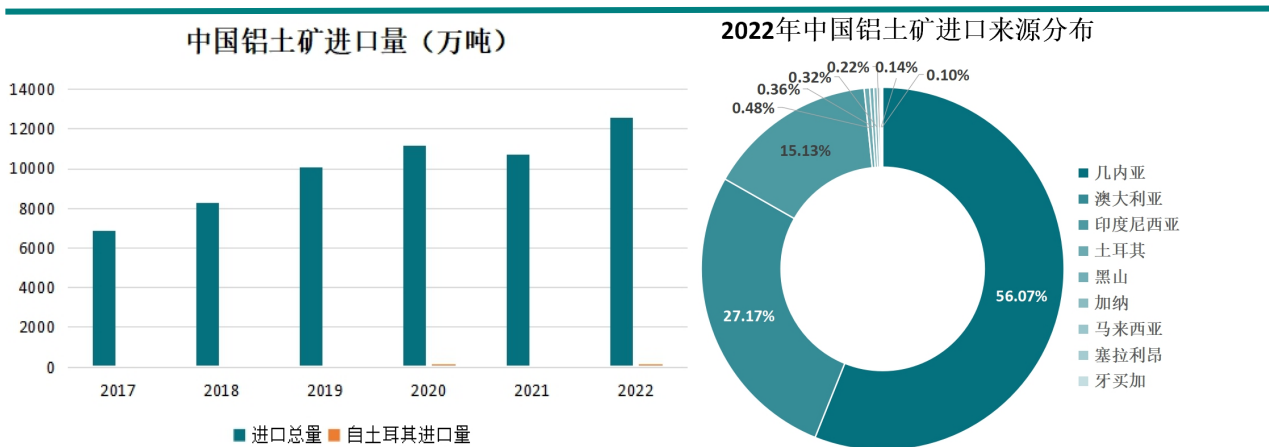
据美国地质调查局（ICSG）数据显示，2021 年土耳其铜矿产量 10.8 万金属吨，全球占比约 0.5%；粗炼铜产量 9.6 万吨，全球占比约 0.5%；精炼铜产量 12.61 万吨，全球占比约 0.5%。2021 年土耳其铜总消费量约为 47.5 万吨，约占全球铜消费的 1.9%，其中进口精炼铜 34.5 万吨。土耳其灾后重建预计将提振部分铜消费，但考虑到土耳其这次地震受灾面积为 15 万平方公里，约占土耳其国土 1/5，而且土耳其铜消费在全球消费中占比较小，此次地震对全球铜供需影响有限。

## 土耳其地震对铝产业链的影响

土耳其有一定的铝土矿资源储量。不过据美国地质调查局数据，土耳其铝土矿储量在全球占比中并不突出。土耳其矿产龙头土耳其 CTC 能源矿业公司在一次受访中表示土耳其铝土矿储量可达 4 亿吨左右，这在全球探明储量的 320 亿吨中占比仅为 1.25%。土耳其已探明的铝土矿主要集中在 8 个省份，其中 6 个位于土耳其中部 Tauride-Anatolide 地带，其他 2 个分别位于 Arabian 和 Pontides 地区，位于土耳其北部。距离本次地震震中均有较远距离。

近几年土耳其铝土矿开采呈明显上升态势，年产量超 200 万吨，其中较大一部分出口至欧洲。资料显示 2018 年出库量受此突破 100 万吨，达 114 万吨，2019 年出库量进一步增长至 157 万吨。2018 年土耳其开始向中国出口铝土矿，当年出库量为 11 万吨，之后逐步回升，到 2020 年达到 61.56 万吨并跃居中国第六大铝土矿进口来源。2021 年则降至 31.28 万吨，但成为中国第四大进口来源。2022 年土耳其仍是中国铝土矿第四大进口来源，当年向中国出口 60.4 万吨铝土矿。不过即便如此，其占中国总进口量仍仅为 0.48%。

图：中国铝土矿进口



资料来源：中国海关 新湖期货研究所

公开资料显示，ETI Al ü minyum 为土耳其唯一一家氧化铝及电解铝生产企业。该公司成立于 1973

年，位于土耳其安纳托利亚(Anatolia)地区中部，距离本次地震震中超 500 公里。ETI Al ü minyum 采用综合生产模式，产品包括铝土矿、氧化铝、氢氧化铝、原铝及其他下游产品。目前该公司具备年产 55 万吨铝土矿的能力，氢氧化铝年产能 40 万吨，氧化铝年产能 25 万吨，电解铝年产能 8 万吨。氧化铝及电解铝产能产量全球占比均不到 0.2%。

土耳其还有部分铝板带箔等加工企业，均分布在离地震震中较远的地区。因此地震对土耳其本土铝产业链生产暂未实质性影响。由于土耳其在铝生产、消费在全球占比都较小，个别港口运营终端或造成该国贸易流转有一定影响，但铝相关商品进出口暂无受阻消息。

## 土耳其地震对锌产业链的影响

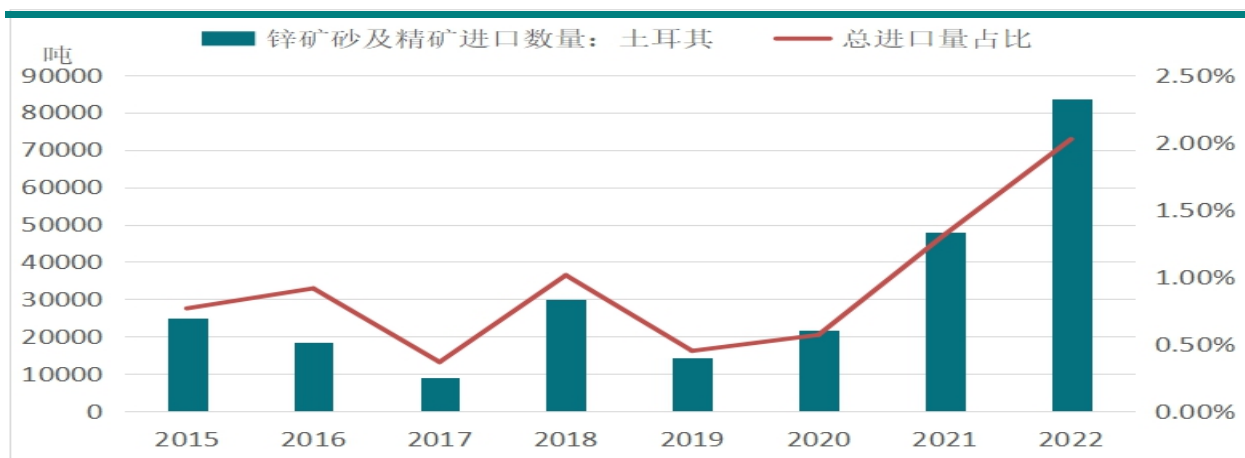
根据彭博数据，土耳其锌矿储量在 2700 万吨左右，占全球储量的 2%。从最新产量来看，2021 年土耳其生产锌矿 18.06 万吨，同比增长 32.48%，但占全球锌矿产量的占比仅在 1.38%。

从全球锌矿贸易格局来看，主要是美洲、澳洲负责出口，亚洲、欧洲负责进口。土耳其虽然未列全球储量前列，但也是主要的锌精矿出口国，其三大出口目的地为伊朗、比利时、西班牙。从我国海关数据来看，2022 年我国自土耳其进口锌矿 8.37 万吨，同比增长 75%，占我国锌矿总进口量的 2.02%。虽然我国自土耳其进口锌矿量有限，但仍表现为逐年上升的趋势。

精炼锌方面，由于本国冶炼产能有限，土耳其为主要的精炼锌进口国。根据土耳其国家矿产报告，土耳其本国有一个较大的铅锌冶炼厂 CINKUR，电解锌产能在 3.6 万吨/年。加上国内其他冶炼厂，每年精炼锌产量也仅 4 万吨左右。根据彭博数据，2017 年土耳其精炼锌进口量达 26.82 万吨，出口量却仅 727 吨。

总的来说，土耳其地震可能导致的影响，矿端大于冶炼端。从全球锌矿及精炼锌的供需状况来说，由于土耳其整体占比较小，因此地震带来的扰动并不大。但是作为国际贸易的重要环节，地震导致的短期运输问题或将对全球贸易流向产生一定的影响。

图：我国自土耳其进口锌矿量及占比



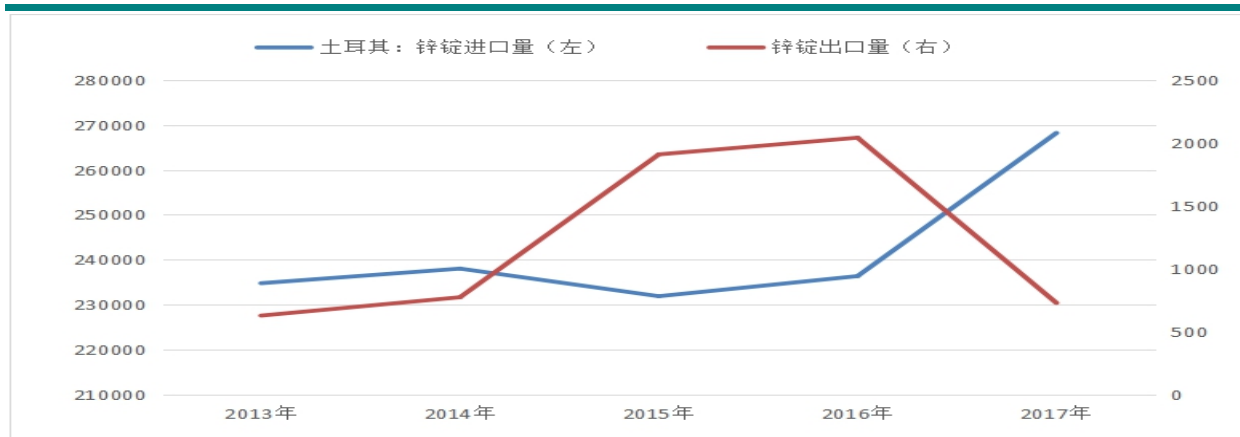
资料来源：海关总署 新湖期货研究所

图：土耳其锌精矿产量及同比



资料来源：Wind 新湖期货研究所

图：土耳其锌锭进出口状况（吨）



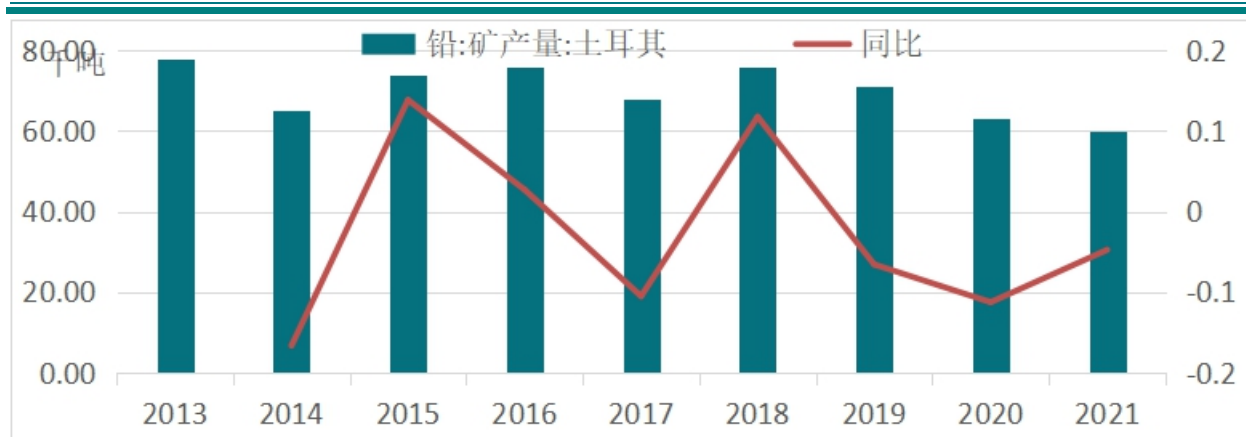
资料来源：彭博 新湖期货研究所

## 土耳其地震对铅产业链的影响

据美国地质调查局数据统计，土耳其 2017 年度铅矿产量 6.8 万吨，占全球产量 1.48%。土耳其本身锌矿产量较少，但是重要的贸易中转站。2022 年，我国自土耳其进口铅矿砂及其精矿 8.36 万吨，占总进口量的 8.26%，是我国第四大进口来源国。

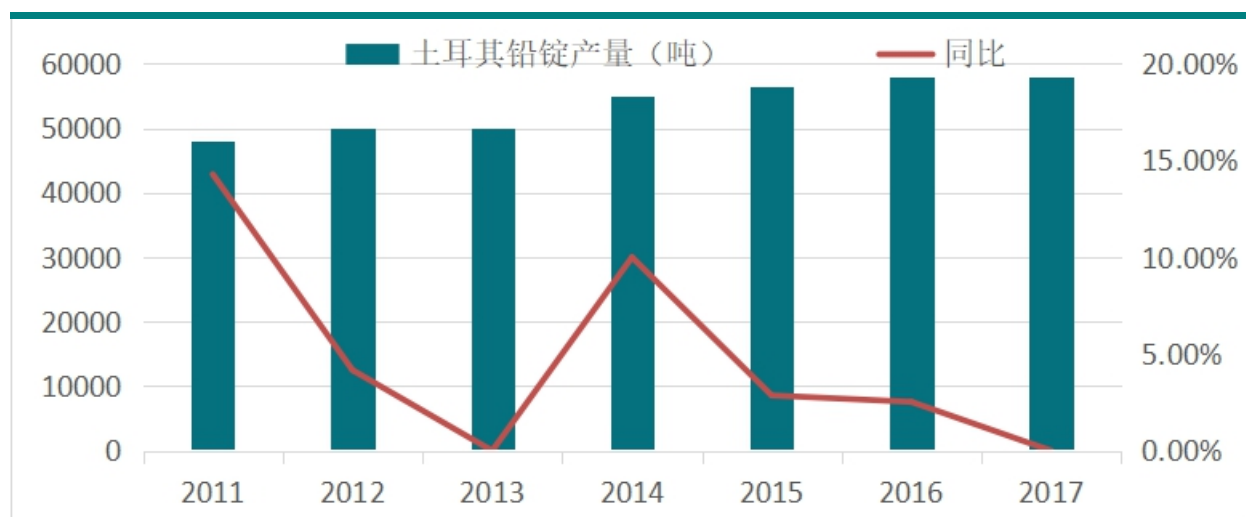
据彭博数据显示，土耳其 2017 年精炼铅产量 5.8 万吨，全球占比 0.5%；消费量 17.36 万吨，全球占比 1.5%。土耳其为精炼铅主要进口国，2017 年进口精炼铅 11.62 万吨，出口 775 吨。

图：土耳其铅矿产量及同比



资料来源: Wind 新湖期货研究所

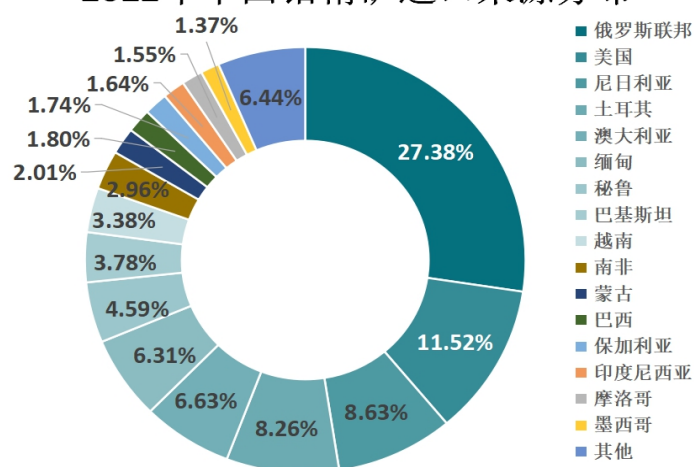
图: 土耳其铅锭产量及同比



资料来源: 彭博 新湖期货研究所

图: 我国铅精矿进口分布

### 2022年中国铅精矿进口来源分布



资料来源: 海关总署 新湖期货研究所

总体而言，由于供需占比不大，短期地震不会成为影响铅锭价格的主要矛盾，但对我国进口铅格局或产生一定的影响。

## 土耳其地震对镍锡产业链的影响

土耳其有一定的镍资源储量约 37 万镍金属吨，约占全球 0.5%。据悉土耳其暂无锡矿开采和锡冶炼生产企业。该国所需的金属锡以进口为主，但总消费量在全球占比仅 1% 左右。因此此次地震对土耳其及全球锡、镍市场几无影响。

总体看，由于土耳其有色金属矿产及冶炼产能在全球占比小，且地震暂未影响相关企业的运行，对全球有色产业链供应暂时未有明显影响。不过地震造成的运输问题需要观察。因土耳其特殊的地理位置被誉为“天下咽喉”。地震对该国六大港口之一的伊斯肯德伦港影响较大。地震造成该港口集装箱倒塌，尔后发生火灾，直接导致该港口停运。据报道，该港口恢复运营需要数月甚至更长的时间。

分析师：

孙匡文（铝、锡）

从业资格号：F3007423

投资咨询从业证书号：Z0014428

电话：021-22155609

E-mail: sunkuangwen@xhqh.net.cn

李瑶瑶（铜、镍）

从业资格号：F3029554

投资咨询从业证书号：Z0014443

电话：021-22155692

E-mail: liyaoyao@xhqh.net.cn

柳晓怡（锌、铅）

从业资格号：F3041999

投资咨询从业证书号：Z0015277

电话：021-22155633

Email: liuxiaoyi@xhqh.net.cn

审核人：李强

## 免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和

修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。