



澳洲山火影响分析——

对大宗商品价格影响有限 中长期溢出效应不可忽视

专题摘要：

现状：山火连天数月余，持续蔓延引人忧

大火已持续了四个月之久。新南威尔士州和维多利亚州受灾最重，前者宣布进入紧急状态，后者已经宣布处于灾难状态。这是维多利亚州自 2009 年“黑色星期六大火”以来首次启动灾难状态。

影响：直接损失惨重，间接影响堪忧

短期直接影响主要体现在三方面。

生命财产受到严重损失。截止到 1 月 8 日，森林大火已造成全澳大利亚的死亡人数上升至 28 人，约 5 亿只动物死亡，摧毁了近 1800 万英亩的土地，2000 多所房屋被毁。澳大利亚生态环境遭到重创。

经济层面影响较大。在大悉尼地区，山火每天就会造成近 5000 万澳元的损失；澳洲政府宣布在未来 2 年内投入 20 亿澳元用于重建；澳大利亚消费者的信心严重下滑，消费意愿下降。

金融层面影响有限。投资者相信本已疲软的澳洲经济将受火灾影响农矿业活动的进一步冲击，成为了澳元近期波动剧烈的原因之一。

中长期间接影响不可忽略。首先，会对全球环境的进一步恶化“推波助澜”；第二，大火对于生态环境的破坏不仅巨大而且不可逆；最后，大火使得澳大利亚原本就已经出现疲软迹象的经济雪上加霜，支柱产业严重损失，GDP 下滑可能性大。

展望：大宗商品价格影响有限

煤矿方面，部分新南威尔士州的煤矿因大火关闭，对煤矿生产带来一定影响。但随后的及时雨使得火势得到了一定缓解。

铁矿石方面，因主要集中在西北部地区，几乎没有受到此次大火的波及。

贵金属矿也离山火较远，影响微乎其微。

交通运输方面，大火对铁路线运输和东部地区的部分主要港口的发运造成了一定程度的阻碍和影响。

但大火对于大部分大宗商品的影响有限且可控。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号

宏观策略：

研究员

尹丹

0755-23991697

yindan@citicfs.com

从业资格号 F0276368

投资咨询号 Z0011352

联系人

罗奂劼

021-60812979

luohuanjie@citicfs.com

从业资格号 F3016675

目 录

一、现状：大火连天数月余，持续蔓延引人忧.....	3
二、影响：直接损失惨重，间接影响堪忧.....	4
三、展望：大宗商品价格影响有限.....	5

图目录

图 1：澳洲山火爆发情况（截至 1 月 5 日）	3
图 2：澳新银行（ANZ）-澳大利亚消费者信心指数	5
图 3：西太平洋-墨尔本消费者信心指数	5
图 4：着火点与大宗商品分布图.....	6
图 5：1 月 4 日下雨前火点情况.....	6
图 6：1 月 5 日雨后火点情况.....	6

表目录

表 1：重大林野火灾对比.....	4
-------------------	---

一、现状：大火连天数月余，持续蔓延引人忧

每年入夏之后，澳大利亚均会发生林火(Bushfire)，大面积的土地受到破坏，且会造成财产损失和人员伤亡。诚然，林火是澳大利亚生态的重要组成部分：对于澳洲本土的植物来说，大火可以促进种子开裂，在过火的土壤中能够更好地生根发芽，别的物种能够随之很快地恢复；对于澳大利亚的居民来说，可以利用大火开辟林地成为适合农业种植的土地。

然而，去年开始的林火季的状况相比往年尤为引人担忧。本次东部地区的林火大约始于去年7月，比往年9-10月出现了明显的提前。直至11月中旬，在高温、干旱及大风的天气助推之下，大火迅速蔓延至整个东部沿岸；截至1月第一个周末，随着风速加快，澳大利亚东部及东南部的三股大火连成一片，发展成为有史以来最严重的一场大火。在受灾最严重的新南威尔士州和维多利亚州，近200处山火仍然在燃烧，前者宣布进入紧急状态，后者已经宣布处于灾难状态，这是维多利亚州自2009年“黑色星期六大火”（澳大利亚历史上最惨重的森林大火，173人死亡，500人受伤）以来首次启动灾难状态。

图1：澳洲山火爆发情况（截至1月5日）



资料来源：Google Crisismap 中信期货研究部

二、影响：直接损失惨重，间接影响堪忧

从去年 9 月林火季开始以来，全澳大利亚受灾已高达 630 万公顷（截止到 2020 年 1 月 8 日）。而最近几年受关注的 2018 年加州山火和 2019 年亚马逊森林大火的受灾面积为仅为 77 万和 90 万公顷。

表1：重大林野火灾对比

时间	地点	受灾面积	经济损失
1988 年 9 月	墨西哥尤卡坦搬到	12 万公顷	
1991 年	印度尼西亚大火	7.2 万公顷	0.71 亿美元
2000 年 5 月	美国新墨西哥州洛斯阿拉莫斯		1.4 亿美元
2003 年 10 月	美国加州圣伯纳迪诺		1.3 亿美元
2003 年 10 月	美国加州朱利安		1.3 亿美元
2007 年 10 月	美国加州圣地亚哥		2.1 亿美元
2015 年 9 月	美国加州莱克县		1.5 亿美元
2018 年	美国加州	77 万公顷	
2019 年 9 月	亚马逊森林大火	90 万公顷	
2020 年 1 月	澳大利亚大火	630 万公顷	

资料来源：中信期货研究部根据公开市场信息收集整理

本次大火的影响是破坏性甚至毁灭性的。从最直观的短期影响来看，直接损失一方面来自人和动植物的生命损失以及房屋等的财产损失。截止到 1 月 8 日，森林大火已造成全澳大利亚的死亡人数上升至 28 人，约 5 亿只动物死亡，摧毁了近 1800 万英亩的土地，2000 多所房屋被毁。澳大利亚生态环境遭到严重破坏。

另一方面的损失则来自经济金融层面。首先，仅在大悉尼地区，山火每天就会造成近 5000 万澳元的损失；其次，因大火，澳洲政府不得不计划在未来 2 年内投入 20 亿澳元组建国家山火救助部门用于灾后重建，并做出向所有受害者发放约 1 亿澳元补偿的初步承诺；第三，此次大火对澳大利亚消费者的信心产生了较大的负面影响。澳新银行（ANZ）-澳大利亚消费者信心指数下跌至四年多以来的最低水平，对当前经济状况的信心下降到了全球金融危机以来的最低水平，而认为未来经济状况会改善的信心是自 1994 年以来最黯淡的。西太平洋-墨尔本消费者信心指数在去年 9 月火灾发生后至今一直都处在 100 以下的区间之中。最后，消费意愿下降。在刚刚过去的 2019 年 12 月，澳大利亚新年假期前的零售额触及过去 10 年来的最低点。最后，因投资者相信本已疲软的澳洲经济将受火灾影响农矿业活动的进一步冲击，成为了澳元近期波动剧烈的原因之一。不过，从目前情况来看，山火对于澳大利亚金融层面的总体影响较小。

图2: 澳新银行 (ANZ) - 澳大利亚消费者信心指数

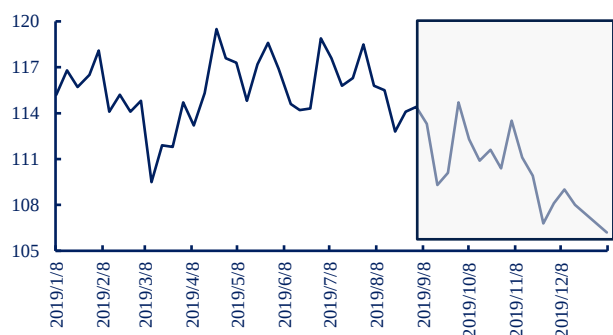
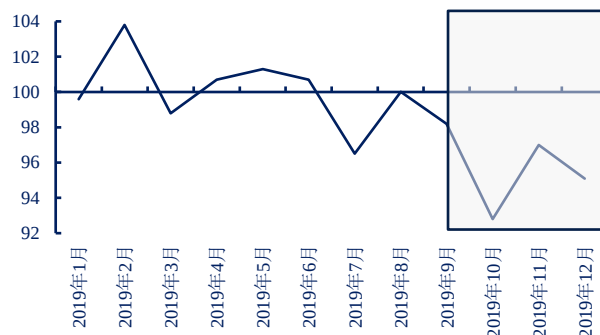


图3: 西太平洋-墨尔本消费者信心指数



资料来源: Wind, 澳新银行, 中信期货研究部

从中长期来看,此次大火带来的间接影响也不容乐观。首当其冲的是会对全球环境的进一步恶化“推波助澜”。当森林和林地被焚烧时,大火产生的烟雾所带来的有害物质会影响到空气质量,对人体健康构成威胁;当前,大火产生的浓烟不仅仅波及了临近的新西兰,甚至已经飘到了南半球的巴西南部地区和阿根廷。此外,大火导致二氧化碳和其他温室气体体积在短时间内大量被排放,也会对全球气候将造成扭曲甚至永久改变。第二,大火对于生态环境的破坏不仅巨大而且不可逆。截止到目前,已有约 5 亿只动物死亡,数万植被烧毁,其中不乏稀有物种。这种程度的大火对于这些物种来说可谓是毁灭性的,并且一旦灭绝也就永远消失了,对于地球和人类来说,任何物种的灭绝都是一种遗憾。最后,大火使得澳大利亚原本就已经出现疲软迹象的经济雪上加霜。由于持续时间长,波及范围广,此次的大火使得农业,畜牧业,旅游业及酿酒业等澳大利亚几个重要支柱产业受到重创,很有可能导致 GDP 下降。高盛预计澳洲大火将造成经济增速减少 0.3%。并且,这些产业也很难在短时期内迅速恢复。

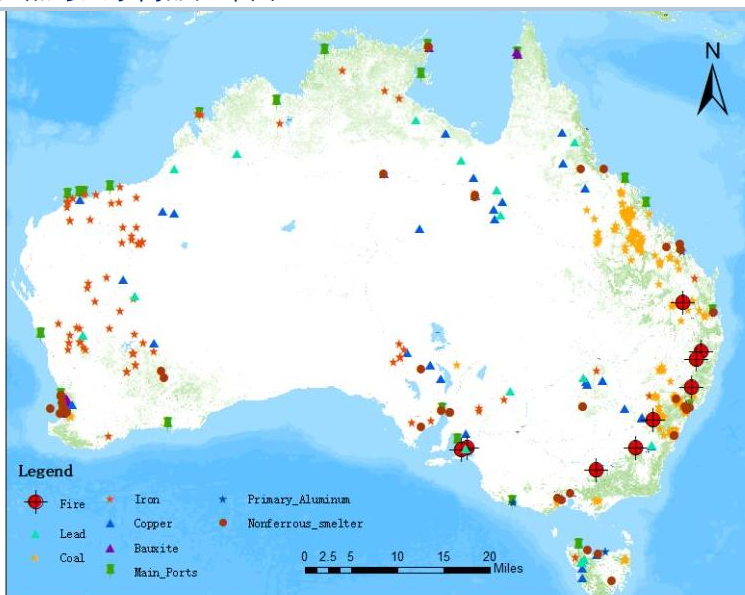
更为可怕的是,截止到目前,澳大利亚的森林大火还完全看不出有被完全扑灭的迹象,因此无论是短期的直接影响还是中长期的间接影响都存在进一步恶化的可能。并且,目前也无法预估到底会损失多少。

三、展望: 大宗商品价格影响有限

澳大利亚是全球多个大宗商品的主要出口国之一。按照出口量排名,澳大利亚主要的出口大宗商品为铁矿石、焦煤、LNG (天然液化气)、动力煤、黄金、铜、铝、锌、镍、铅等。其中,作为全球最大的煤炭和铁矿石出口国,澳大利亚对这两个品种的现货和期货价格有着极大决定权。

此次森林大火的火点分布最多的区域主要为澳大利亚东南部地区的新南威尔士州,对该地区的大宗商品会有一定影响。而其他地区的大宗商品几乎不受此次大火的影响。

图4: 着火点与大宗商品分布图



资料来源: NASA, MyGeo, 中信期货研究部

1、煤炭

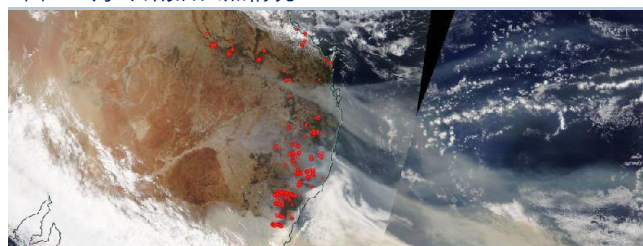
从上图可以看到, 新南威尔士州的煤炭资源较多。受此次大火影响, 从去年12月开始, 陆续有部分煤矿停止运作。其中, SIMEC 公司旗下的 Tahmoor 煤矿受到山火威胁而被疏散, 这是第一个因为山火影响的澳洲焦煤矿。Tahmoor 煤矿约 300 万吨产能, 约 25% 供当地钢厂, 其余的量用于出口; 随后, 一个动力煤矿 Springvale 因为山火不得不关闭, 煤矿产能 350 万吨。如果此次大火的火情得不到控制持续下去, 可能会对澳洲东南部地区的煤矿生产带来一定影响。

不过值得庆幸的是, 1月5日和6日两天, 着火地区迎来了及时雨。雨量虽不大, 但对大火还是起到了一定程度的缓解作用。

图5: 1月4日下雨前火点情况



图6: 1月5日雨后火点情况



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7855

