



锂行业跟踪之十三：站在新的周期 再看全球锂辉石矿



新一轮锂周期开启，锂辉石主角地位不可撼动我们曾于 2019 年发布报告《产能扩张，承压前行——锂辉石的 2019》。两年过去，澳洲锂矿蓬勃发展，四川和非洲的锂矿含苞待放。当前，碳酸锂成交价接近 14 万元/吨，且仍在快速上行，短期内便有望冲击上一轮高点。站在新一轮锂周期之下，我们再度综述全球锂辉石项目，更新澳洲锂辉石矿开发状况，深入分析四川与非洲的锂辉石项目，以窥其未来发展。在全球新能源车加速的大背景下，探寻锂行业供给中的机遇与挑战。

澳洲锂矿：锂资源供应的中流砥柱

澳洲是全球锂资源供应的中流砥柱——据我们测算，2021 年西澳矿山贡献了全球近 50% 的锂资源产量，占全球锂辉石供应量的 90% 以上。长期来看，澳洲锂矿仍然有显著增长潜力，Wodgina、Finniss、Mt.Holland 和 Talison 的三期、四期扩产项目均有较大扩产空间。由于 2018-2020 三年锂价下行，澳洲锂矿部分产能出清和且扩产推迟，供应端同时迎来了锂矿短缺和集中度的进一步提升，矿山议价权的加强导致锂矿加速上涨（相对碳酸锂），矿山在全产业链中切分的利润比例或进一步提升。

中国锂矿：政策驱动加速川西矿山开发

四川锂矿开发加速的迹象日益显著。我国锂辉石矿核心集中于四川西部地区，虽然海拔较高、冬季气温较低在客观上加大了开采难度，但由于生态环境较为脆弱，因此政策的强力支持才是川西锂矿开发最急需的。

2021 年以来，四川锂矿开发加速的迹象日益显著：（1）李家沟矿正加速建

设、鸳鸯坝选矿厂也正在等待环评结果，预示着阿坝、甘孜两地锂矿开发正在加速；(2) 2021年5月国家自然资源部相关领导率队调研了四川锂辉石矿开发情况，随后7月四川省资源厅也发布了《四川省矿产资源总体规划（2021-2025年）》，四川锂辉石资源的开发提速明显。川西地区锂辉石品味不输西澳，且在资本开支效率、运输、人工成本上具备较大优势，我们认为川西锂矿有望在经济性上更胜澳洲锂矿一筹。随着四川锂矿开发的加速，我国提高锂资源自供率、降低对海外锂矿的依赖度可期。

非洲锂矿：锂辉石资源禀赋优异，优质项目含苞待放非洲硬盐锂矿资源丰富，有望成为全球锂辉石供应的第二极。非洲的津巴布韦、马里和刚果（金）等国锂资源均较为丰富，锂辉石项目亮点频出，包括全球资源量最大的锂辉石矿床 Manono，资源禀赋也不输澳洲锂矿的 Goulamina 与 Arcadia。随着中资企业对非洲锂矿的布局和介入，非洲锂矿开发明显加速。虽然非洲锂矿也面临基建薄弱、距离海港较远导致运输成本较高的问题，但非洲锂矿对于中国企业最大的意义在于：目前中资企业新布局澳洲锂矿较为困难（FIRB 审批严格），但非洲各国政策对中资锂盐厂态度开放，因此非洲锂矿是当下中资企业出海新布局锂辉石资源的最佳方向。

风险提示

1. 新能源车产销不及预期，锂产品价格大幅下跌。

关键词: 新能源

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_35039

