



锂行业专题报告-锂：供需 紧平衡延续 锂价持续高 位运行



全球可以开发的锂资源总量丰富，分布区域高度集中。根据美国地质调查局（USGS）数据显示，截至 2021 年底，全球已探明锂矿储量 2200 万吨（锂矿资源量 8900 万吨），折合碳酸锂当量约为 1.2 亿吨。锂矿分布区域高度集中，就储量而言，全球近 90% 的储量主要分布在智利、阿根廷、澳大利亚、中国和美国等国（5 国的锂矿资源储量总和为 1935 万吨，占比达到 86.3%）。

供应结构趋于多样化，产能释放进度不一。随着全球在建及扩产项目的陆续投放，锂资源供应结构和区域将进一步多样化。2023 年以前以澳洲项目的复产和扩产为主，2023 年下半年随着南美盐湖项目的投产，供给格局逐渐发生变化，2024 年后随着非洲绿地项目及中国锂矿项目的投产，锂资源供需紧张的局面有望逐步得到缓解。我们预测 2022-2025 年全球锂资源供应分别为 81.54、110.04、138.20、175.32 万吨，增量分别为 23.80、28.50、28.16、37.12 万吨。

能源转型，绿色发展，锂电需求正当时。随着国内外“双碳”及全面实现绿色经济政策的持续倡导，全球锂电产业进入高速发展阶段。电力和交通系统的优化排放是实现减碳目标的重中之重，而作为协同能源变革与汽车变革之间的桥梁，动力电池与储能电池的发展将成为促进新能源汽车产业化和锂电池材料技术进一步升级的关键驱动因素。

供需偏紧支撑锂价高位运行，资源端成为最大瓶颈。由于矿产开发受制于政府审批、基础设施条件、资金和工艺等多种因素，锂矿资源开发进

度往往不及预期，同时近期海外国家对关键矿产资源收紧开发政策，明年锂市场供给仍大概率维持刚性。我们认为未来 1-2 年内锂资源或将持续保持供需紧张局面，锂价仍将保持高位运行。

投资建议：在双碳政策驱动下，新能源汽车和储能领域快速发展，带动锂需求持续提升。而锂资源开发受制于政策、环保、疫情等多种因素制约，我们预计未来几年行业仍将维持供需紧平衡状态，支撑锂价高位运行，建议关注资源自给率高且增量明显的企业。建议关注天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源、盛新锂能、永兴材料、江特电机、西藏矿业、盐湖股份、藏格矿业、金圆股份、川能动力、融捷股份等。

风险因素：政策对新能源发展的影响；下游需求增长不及预期；供给超预期释放。

关键词：新能源 新能源汽车 环保 疫情 锂电池

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_49313

