

2023 年全球锂矿产量梳理

2023 年 9 月 21 日 星期四

兴证期货·研究咨询部

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

娄婧

从业资格编号: F03114337

联系人

娄婧

电话: 0591-38117682

邮箱: loujing@xzfutures.com

● 报告前言

今年,全球碳酸锂正处于全面开花状态,澳洲建成矿山持续投产,南美盐湖前期投产项目进一步推进,非洲是下一轮锂矿扩张的主赛场,我们预计年内海外锂矿产量约为 77.27 万吨 LCE,国内产量约为 24.1 万吨 LCE,合计 101.37 万吨 LCE。

一. 海外锂矿供给

1. 澳洲锂矿：产能释放主要以建成矿山为主

澳洲锂矿的发展可分为三个阶段：第一阶段为 2017-2019 年，澳矿进入快速发展阶段，先后有 Mt Marion、Mt Cattlin、Wodgina、Bald Hill、Pilbara、Altura 等六座大型矿山进入投产阶段；第二阶段为 2019-2020 年，由于锂精矿售价太低，Wogina、Altura 矿山先后陷入财务危机，被迫停产或被收购；第三阶段为 2021 年至今，随着锂价不断上涨，澳矿利润得到支撑，矿山经历复苏扩张，新矿 Finnis 今年正式加入产业链，Greenbushes 尾矿项目进行投产，Wodgina 矿山复产，同时 Mt Marion 矿山产能有所扩大，总体产量合计约为 41.66 万吨 LCE。

图表 1 澳大利亚主要矿山产量（万吨 LCE）

矿山名	所在地	2022 年产量	2023 年产量
Greenbushes	澳大利亚	16.85	20.25
Mt Marion	澳大利亚	4.1	5.95
Pilgangoora (含 Ngungaju)	澳大利亚	5.48	6.75
Mt Cattlin	澳大利亚	1.2	1.81
Wodgina	澳大利亚	2.3	6.1
Finniss	澳大利亚	0.0	0.8
Mt Holland	澳大利亚	0.0	0.0
Kathleen Valley	澳大利亚	0.0	0.0
Bald Hill (暂不考虑复产)	澳大利亚	0.0	0.0
总计:		29.93	41.66

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

2. 南美盐湖：爬坡周期长于预期

南美锂三角盐湖品质优良，但因政府审批手续较为复杂、可行性研究等因素导致开发缓慢，叠加疫情期间资本开支放缓，通常产能爬坡周期长于五年，并且延期 6-12 个月是行业普遍现象。南美在产盐湖由 SQM、ALB、Orocobre、Livent 四大巨头掌控，2023 年南美盐湖释放量主要来自于原有项目 Atacama 盐湖，外加今年释放的项目包括 Olaroz-Allkem、Cauchari-Olaroz 以及 Hombre-Muerto 盐湖等，总体产量约为 30.41 万吨 LCE，此外在建的项目还包括 Centenario-Ratones、Sal de Vida 等盐湖。

阿根廷盐湖发展可分为两个阶段，第一个阶段是 2018 至 2023 年的产能爬坡期，该阶段盐湖建设较为缓慢，其中主要的大型盐湖 Cauchari-Olaroz 和 Olaroz-Allkem 建设周期分别长达

5年、10年。第二个阶段预计为2024年-2030年，前期多家锂矿龙头企业在建项目将在此阶段相继获得产出。

图表2 南美主要盐湖产量（万吨 LCE）

盐湖名	所在地	2022年产量	2023年产量
SQM-Atacama	智利	15.7	16.5
ALB-Atacama	智利	5.7	6.5
Hombre Muerto	阿根廷	2.0	3.0
Allkem-Olaroz	阿根廷	1.29	2.51
赣锋锂业 /LAC-Cauchari Olaroz	阿根廷	0.0	1.0
Sal de los Angeles (SDLA)	阿根廷	0.25	0.25
Mariana	阿根廷	0.00	0.50
Tres Quebradas	阿根廷	0.00	0.00
Rincon	阿根廷	0.00	0.15
总计：		25.44	30.91

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

3. 非洲锂矿：下一轮锂矿资源扩张的主要赛场

非洲锂矿是下一轮锂矿资源扩张的主要赛场，我国多家企业已在当地布局锂矿，包括中矿资源的Bikita锂矿、华友钴业的Arcadia锂矿、盛新锂能的Sabi Star、雅化集团的卡玛蒂维、ABY的Kenticha，今年合计产量将达到4.70万吨LCE。下图为非洲锂矿产能现状及未来预测：

图表3 非洲主要矿山产量（万吨 LCE）

矿山名	所在地	2022年产量	2023年产量
Manono	刚果金	0.00	0.75
Goulamina	马里	0.00	0.00
Bikita	津巴布韦	0.60	2.25
Arcadia	津巴布韦	0.00	1.00
Sabi Star	津巴布韦	0.00	0.70
总计：		0.6	4.70

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

二. 我国锂矿供给：提锂技术百花齐放，云母增长较为亮眼

2.1 锂云母

锂云母产量主要来自于我国宜春地区，在往年占比我国产量较小，因产能自给自足，无需依赖海外的优势，今年来已成为锂资源发展的重点。年内产量增速主要来自于永兴材料的永兴新能源项目、江特电机的宜春银锂项目、志存锂业的南氏锂电项目等，今年产量约为 10.15 万吨 LCE。

图表 4 我国主要锂云母产量（万吨 LCE）

矿山名	所在地	2022 年产量	2023 年产量
化山瓷石	中国江西	1.50	1.85
茜坑&狮子岭	中国江西	1.90	2.00
白水洞高岭土&水南	中国江西	0.80	1.00
大港瓷土	中国江西	1.01	1.01
宜春钽铌（414 矿）	中国江西	1.60	1.80
枳下窝	中国江西	0.00	0.50
湘源锂多金属	中国湖南	0.00	0.00
江西其他云母矿合计估算	中国江西	1.90	2.00
总计：		8.71	10.16

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

2.2 锂辉石

国内锂精矿项目主要分布在四川、新疆等地，但受限于地势、交通等问题，开发规模有限。我国锂精矿产量小于 100 万吨原矿/年，对应的精矿数量小于 20 万吨/年，折合碳酸锂 2-3 万吨 LCE。年内主要产量来自于李家沟、业隆沟、甲基卡 134#、马尔康党坝等，2023 年产量约达到 3.02 万吨 LCE。

图表 5 我国主要锂辉石产量（万吨 LCE）

矿山名	所在地	2022 年产量	2023 年产量
甲基卡 134#	中国四川	0.69	0.98
业隆沟	中国四川	0.94	0.94
李家沟	中国四川	0.00	0.85
马尔康党坝	中国四川	0.20	0.25
总计：		1.83	3.02

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

2.3 盐湖

盐湖中的锂资源大部分为结晶状态，盐湖提锂面临采集卤水、提锂技术、淡水用量监测、碳排放考核等困难，产能规划受到一定限制，今年主要新增产能来自于青海、西藏地区，共计 5.85 万吨 LCE，整体产量较小。

图表 6 我国主要盐湖产量（万吨 LCE）

盐湖名称	所在地	2022 年产量	2023 年产量
盐湖股份/藏格矿业察尔汗盐湖	中国青海	4.35	5.40
扎布耶盐湖	中国西藏	0.50	0.90
一里坪盐湖	中国青海	1.00	1.00
东台吉乃尔盐湖	中国青海	1.20	2.00
西台吉乃尔盐湖	中国青海	0.50	0.75
捌仟错盐湖	中国西藏	0.00	0.20
巴伦马海盐湖	中国青海	0.50	0.70
大柴旦盐湖	中国青海	0.10	0.30
结则茶卡、龙木措等国内其他盐湖	中国西藏	0.00	0.00
总计：		3.80	5.85

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

三、年内全球锂矿产量总计

全球碳酸锂正处于全面开花状态，澳洲建成矿山持续投产，南美盐湖前期投产项目进一步推进，非洲是下一轮锂矿扩张的主赛场，年内海外锂矿产量约为 77.27 万吨 LCE，国内产量约为 24.1 万吨 LCE，合计 101.37 万吨 LCE。

图表 7 2023 年全球锂矿产量总计（万吨 LCE）

矿山/盐湖名称	所在地	2022 年产量	2023 年产量
Greenbushes	澳大利亚	16.85	20.25
Mt Marion	澳大利亚	4.1	5.95
Pilgangoora (含 Ngungaju)	澳大利亚	5.48	6.75
Mt Cattlin	澳大利亚	1.2	1.81
Wodgina	澳大利亚	2.3	6.1
Finniss	澳大利亚	0.0	0.8
Mt Holland	澳大利亚	0.0	0.0
Kathleen Valley	澳大利亚	0.0	0.0
Bald Hill (暂不考虑复产)	澳大利亚	0.0	0.0
SQM-Atacama	智利	15.7	16.5
ALB-Atacama	智利	5.7	6.5
Hombre Muerto	阿根廷	2.0	3.0

Allkem-Olaroz	阿根廷	1.29	2.51
赣锋锂业/LAC-Cauchari Olaroz	阿根廷	0.00	1.00
Sal de los Angeles (SDLA)	阿根廷	0.25	0.25
Mariana	阿根廷	0.00	0.50
Tres Quebradas	阿根廷	0.00	0.00
Rincon	阿根廷	0.00	0.15
Manono	刚果金	0.00	0.75
Goulamina	马里	0.00	0.00
Bikita	津巴布韦	0.60	2.25
Arcadia	津巴布韦	0.00	1.00
Sabi Star	津巴布韦	0.00	0.70
化山瓷石	中国江西	1.50	1.85
茜坑&狮子岭	中国江西	1.90	2.00
白水洞高岭土&水南	中国江西	0.80	1.00
大港瓷土	中国江西	1.01	1.01
宜春钽铌（414 矿）	中国江西	1.60	1.80
柘下窝	中国江西	0.00	0.50
湘源锂多金属	中国湖南	0.00	0.00
江西其他云母矿合计估算	中国江西	1.90	2.00
盐湖股份/藏格矿业察尔汗盐湖	中国青海	4.35	5.40
扎布耶盐湖	中国西藏	0.50	0.90
一里坪盐湖	中国青海	1.00	1.00
东台吉乃尔盐湖	中国青海	1.20	2.00
西台吉乃尔盐湖	中国青海	0.50	0.75
捌仟错盐湖	中国西藏	0.00	0.20
巴伦马海盐湖	中国青海	0.50	0.70
大柴旦盐湖	中国青海	0.10	0.30
结则茶卡、龙木措等国内其他盐湖	中国西藏	0.00	0.00
总计：		72.22	101.37

资料来源：各公司年报、公开资料整理、兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。