



【五矿证券研究】锂作为未来的白色石油在多个国家被列为关键矿产资源。对此，我们发布本篇报告，报告认为锂将持续迎来更大量级的年需求增量；在当前全球可经济开采的锂资源有限且分布不均的背景下，中国本土的优质锂资源将迎来战略重估。为此我们发布本篇报告《锂想系列 14：中国本土“未来白色石油”--锂资源将获战略重估》

-----  
[1]详细内容请参见我们 2021 年 3 月 25 日发布的有色金属行业点评报告《锂想系列 14：中国本土“未来白色石油”--锂资源将获战略重估》。

[2]如需查看研究报告全文，敬请订阅五矿证券研究所官方服务。

## 事件描述

锂在美国、欧盟、中国、日本等全球主要的新能源汽车终端市场，以及智利、澳大利亚、加拿大、刚果金等资源国均被列为关键矿产资源。

## 事件点评

**锂--未来的白色石油，将持续迎来更大量级的年需求增量。**全球新能源汽车产业发展已进入正向自循环，锂作为自然界中电极电位最负的金属元素，是天生的电池金属，我们认为其将在高比能动力电池、大部分储能应用中具备长期的需求刚性。正因如此，锂业被视作未来的白色石油，其战略价值已成为全球共识。我们预计，2021 年全球锂需求量约 44 万吨 LCE，至 2025 年全球锂电将进入 TWh 时代、支撑锂需求量超 100 万吨 LCE，至 2030 年全球锂需求量或达 200 万吨 LCE，锂行业正在持续迎来更大量级的年需求增量。

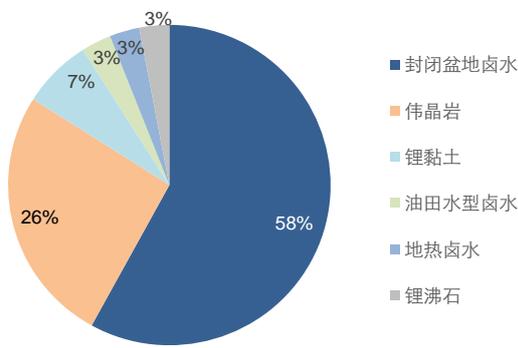
**纸面上不稀缺，但全球可经济开采的锂资源量有限且分布不均。**（1）据 USGS，全球锂资源量约 4.6 亿吨金属量（LCE），从地壳元素丰度的理论角度上锂并不算稀缺，但在当前价格和工艺体系下全球可经济开采的资源有限、分布不均且禀赋差异大。（2）锂资源种类主要分为盐湖卤水锂矿、固体锂矿、黏土锂等，分别占全球探明储量的 58%、26%、7%。其中，全球最优质的盐湖锂分布在被称为南美锂三角地区的智利、阿根廷和玻利维亚，占全球锂资源量 58%，西澳是全球最主要的固体锂矿供应来源，2020 年占全球固体锂矿供应约 76%，黏土潜力充沛，但尚未商业化；中国锂资源总量全球第六，但整体品位与杂质含量并不出色且受其他因素制约，因而过去未成为全球主流供应。

**中国本土的优质锂资源将迎来战略重估。**目前中国锂行业主要依靠进口西澳锂精矿作为原料生产电池级锂盐及深加工产品，再销往下游的全球锂电供应系统。经我们测算，在国内 2020 年锂盐产量结构中由进口精矿生产的占比约 72%，在当前产

业发展及地缘形势下，我们认为中国锂行业有必要多元化上游资源来源、提升资源自给率，构建锂资源保障体系的“双循环”格局。（1）有必要在风控前提下加大对于全球优质锂资源的投资开发力度，打造大规模、低成本、地域多元的原料基地。（2）中国本土的盐湖卤水、矿石锂资源将获得战略性的价值重估。鉴于工艺的成熟和持续磨合优化，我们认为未来青海的主力盐湖（察尔汗、东西台、一里坪）、川西的优质锂辉石矿（甲基卡等）将挑起大梁，云母形成有效补充，西藏盐湖具备潜力但尚需时日。中国锂资源类型中盐湖占比 79%，未来加大盐湖提锂的开发力度具备基础。（3）ESG、碳税、地缘风险加剧正在改变由效率优先主导的全球分工思路，各经济体愈发强调供应安全与可控，目前中国是全球唯一的矿石系锂盐精炼基地，但欧洲、美国等终端市场已开启构建区域性的新能源汽车闭环供应链、澳洲和加拿大等资源国开始着重延伸打造锂盐产能、日本开始建设苛化产能，中国锂行业去主动夯实上游锂资源保障、提高资源自给率的战略窗口期并不宽裕。

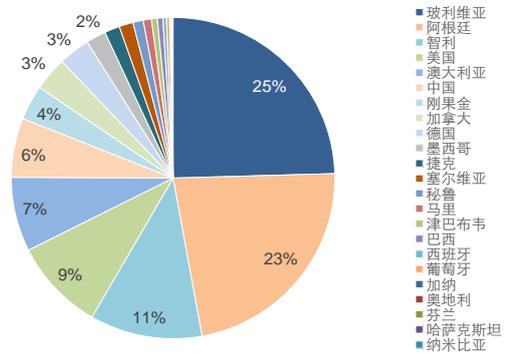
**投资建议：重视资源保障逻辑。**建议继续关注锂产业上下游一体化、持续提升资源属性的赣锋锂业，以及参股青海优质盐湖提锂—蓝科锂业的科达制造。

图表 1：全球锂资源类型可分为盐湖卤水锂、矿石锂、黏土锂等



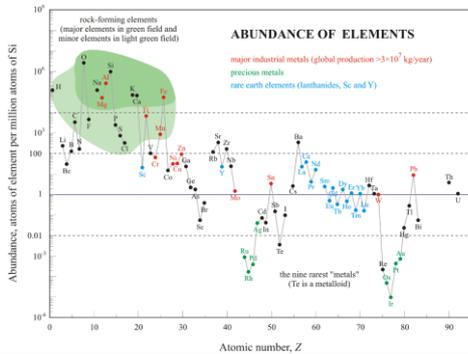
资料来源：USGS, 五矿证券研究所

图表 2：南美锂三角、美国、澳大利亚的锂资源量较为丰富



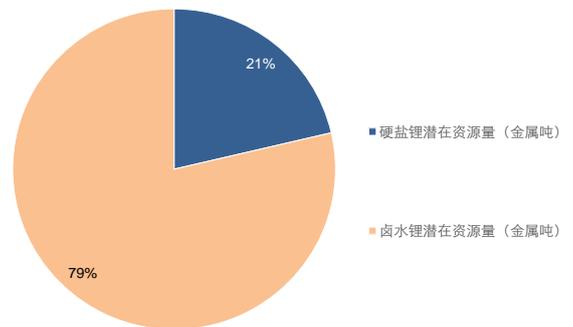
资料来源：USGS, 五矿证券研究所

图表 3：锂在地壳中并非绝对稀缺，但可经济利用的资源量有限



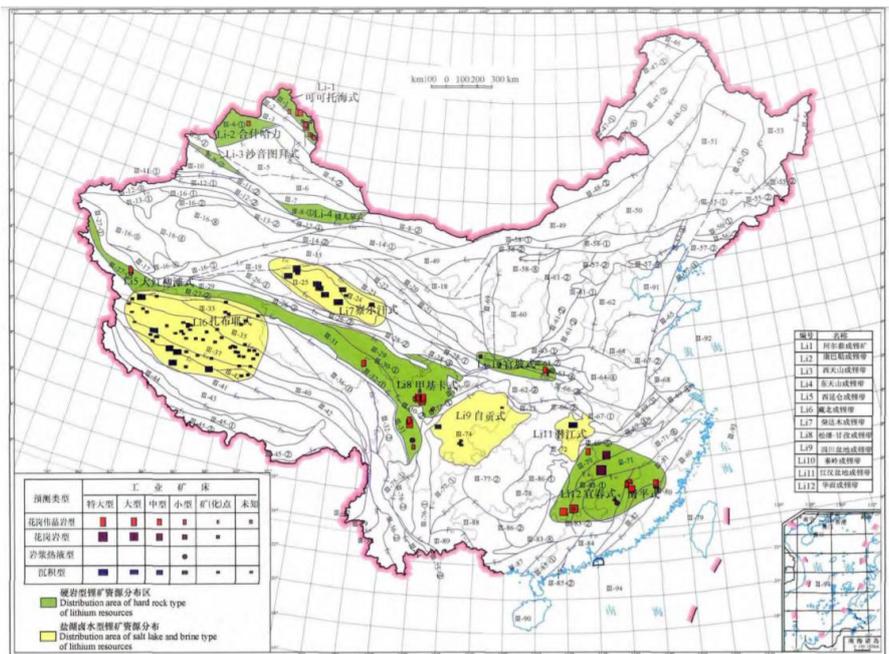
资料来源：USGS, 五矿证券研究所

图表 4：中国锂资源类型中卤水锂的占比较大



资料来源：2019 年中国矿产资源报告, 五矿证券研究所

图表 5：中国盐湖锂资源主要集中于青海和西藏，而硬岩锂矿主要集中于四川与江西



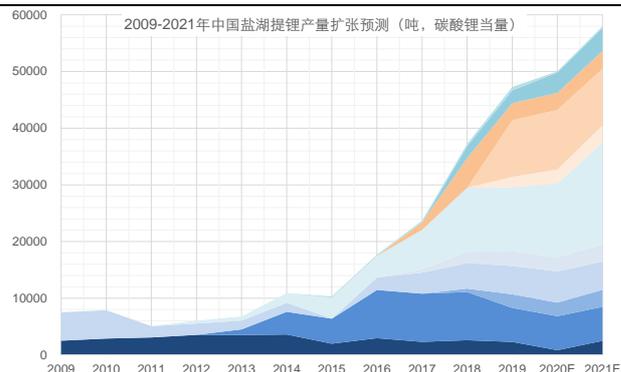
资料来源：《中国锂矿成矿规律概要》，五矿证券研究所

图表 6：中国锂盐产出结构中采用进口精矿生产的占比较高



资料来源：有色金属工业协会锂业分会，中国海关，五矿证券研究所预测

图表 7：青海主力盐湖工艺已定型，成为提高锂供应自给率的中坚力量



资料来源：各公司公告，五矿证券研究所预测

**风险提示：**

- 1、全球锂矿供给释放超预期、新能源汽车推广低预期，导致锂产品价格中枢下滑；
- 2、全球地缘政治风险、宏观基本面风险等。

## 文章来源

本文摘自：2021年3月25日发布的有色金属行业点评报告《锂想系列14：中国本土“未来白色石油”--锂资源将获战略重估》。

分析师 葛军 SAC 登记编码：S0950519050002 TEL:021-61097705 E-Mail: gejun@wkzq.com.cn

分析师 孙景文 SAC 登记编码：S0950519050001 TEL:021-61097715 E-Mail: sunjingwen@wkzq.com.cn

分析师 吴霜 SAC 登记编码：S0950520070001 TEL:+86 13807330926 E-Mail: wushuang@wkzq.com.cn



长按识别二维码关注“五矿证券研究”

## 法律声明

- 1、本产品不是五矿证券有限公司（下称“五矿证券”）研究报告的发布平台。如需了解详细的证券研究信息，请具体参见五矿证券研究所发布的完整报告。
- 2、本产品只是转发五矿证券已发布研究报告的部分观点，投资者若使用本产品所载资料，有可能会因缺乏对完整报告的了解或缺乏相关的解读而对资料中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义。投资者如使用本资料，须寻求专业人士的指导及解读。
- 3、在任何情况下，本产品所载信息、意见不构成所述证券或金融工具买卖的出价或征价，评级、目标价、估值、盈利预测等分析判断亦不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。该等信息、意见在任何时候均不构成对任何人的具有针对性的、指导具体投资的操作意见。投资者应当对本产品中的信息和意见进行评估，根据自身情况自主作出投资决策并自行承担投资风险。
- 4、五矿证券对本产品所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。对依据或者使用本公众号所载资料所造成的任何后果，五矿证券及/或其关联人员均不承担任何形式的责任。
- 5、本产品较之五矿证券正式发布的报告存在延时转发的情况，并有可能因报告发布日之后的情势或其他因素的变更而不再准确或失效。本产品所载意见、评估及预测仅为报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。
- 6、本产品所载内容版权仅为五矿证券所有，严禁任何人对发布的所有内容（包括文字、影像等）进行复制、转载，且不得对本产品所载内容进行任何有悖原意的引用、节选和修改。
- 7、五矿证券对本产品保留一切法律权利。

## 联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编：518035	地址：北京市海淀区首体南路9号4楼603室 邮编：100037