

锂的“冰火两重天”

◎ 记者 王哲希

锂是市场需求增长最快的“高科技金属”之一，是制造新能源汽车的关键金属。全球近一半以上的已探明锂矿资源位于玻利维亚、阿根廷、智利这些“锂三角”国家。

为了确保锂资源的供应，包括中国、日本、美国、欧盟等经济体正在涌入这一市场。

近日，智利总统博里奇在总统府莫内达宫发表电视讲话，发布国家锂资源开发战略，宣布国家将参与锂资源开发全流程。

1

锂业竞争加剧

从锂等矿物中赚得的大部分利润来自于在供应链的后期增值，例如使用锂来制造动力电池。智利是仅次于澳大利亚的世界第二大锂生产国，其开采资源一直掌握在私人公司手中，博里奇希望通过建立公私合营的企业，促进技术发展，将智利纳入到这个蓬勃发展的产业之中。

然而，智利此举使得在南美拥有锂矿的上市矿商深感不安，出于对澳大利亚锂需求的增长预期，澳大利亚多家矿业公司股价上涨。目前澳大利亚的锂产量约占全球供应量的一半。

“智利的决定可能会减缓对该国的投资，这可能对锂业略有利好，但也可能迫使大型矿业公司将更多资金投向智利以外的地区。”悉尼投资银行Barrenjoey资源主管Glyn Lawcock表示。

除了澳大利亚，与智利同属“锂三角”国家的阿根廷或许也是目的地之一。

阿根廷矿业商会(Chamber of Mining Business)会长Franco Mignacco估计，到2024年-2025年，阿根廷目前的4万吨碳酸锂产量可能会增加两倍，达

到12万吨，这可能使其超过中国，接近目前年产量约为18万吨的智利。

咨询公司ABCEB分析师Natasha Izquierdo表示，“智利目前的锂产量和出口量都远远超过阿根廷，但如果我们今天在阿根廷的项目取得成果，那么阿根廷就可能超过智利。”

而对于那些资源依靠进口的经济体，也在通过多项举措确保锂资源的供应。

据日经中文网消息，日本经济产业省宣布，将为包括锂、稀土在内的重要矿物开发提供最多一半的补贴，并鼓励开发提高生产率和降低冶炼过程成本的技术。

此外，为了确保电池原材料(编者注：包括锂、钴、石墨、稀土等)的稳定采购，美国根据2021年通过的《基础设施投资和就业法》，拨出16亿美元专款用于支持从采矿到冶炼的各项工序，欧盟也计划到2030年将区域内稀土和其他重要资源采购率提高至10%。

伍德罗·威尔逊国际学者中心拉丁美洲项目主任本杰明·格丹(Benjamin Gedan)认为，“主要大国正在争夺能源转型所需的矿物，拉丁美洲是它们的主要战场。”



智利的锂提取场。

资料图片

3

市场尚未饱和

在经过了近半年的下探后，锂盐价格近日迎来止跌信号。根据上海钢联4月27日数据，电池级碳酸锂上涨4000元，均价报18.4万元/吨，相较于最高点59.5万元/吨，下跌近70%；工业级碳酸锂上涨5000元/吨，均价报15.15万元/吨；氢氧化锂下跌2500元/吨。

中信证券在研报中指出，智利锂资源国有化战略反映出南美锂资源开发环境的日趋复杂，或造成未来针对南美锂资源开发的放缓并进而制约锂产能增长。国内锂价企稳，叠加此次事件催化，锂板块或迎来反弹行情。看好具备资源保障和成本优势的企业以及出口业务占比高，有望享受海外锂产品溢价的公司。

此前，锂盐价格高企，国内锂业及上下游企业业绩在一定程度上受到影响。

实际上，随着锂在动力电池和储能电池领域的大力发展，世界多国对锂资源勘探开发的速度逐步加快，中资企业在海外亦有多处布局。

夏莹莹指出，锂作为当红的能源金

宁德时代在其业绩说明会上坦言，公司在2022年承担了部分材料涨价压力，是毛利率波动的主要原因。公司同时表示，这是短期波动因素影响，随着上游产能扩产，原材料价格将逐渐回归合理水平。

南华期货有色分析师夏莹莹对《国际金融报》记者表示，锂盐价格的下跌由供需的时间错配引起，新能源需求爆发式增长的时候上游项目开发尚未投产，等到上游项目进入投产高峰期，中下游最高速增长的阶段已过。“在经历这样一波下跌之后，部分环节的库存得到去化，但产业链整体仍然面临出清压力。不管是新能源汽车、电池乃至正极材料，各环节中的低劣产能需要被出清，这个产业链才能迎来一个更为健康的成长周期。”

林示也指出，前段时间锂矿价格的下跌反映的是供需失衡，并不意味着锂

矿市场已经饱和。

但对于产业链上下游企业来说，出清并不是一件易事。

有业内人士向记者表示，受锂价波动影响，市场观望情绪较为浓厚。他以公司储能业务举例，在锂价高企时，公司倾向于回收二手锂电池用于储能站建设，“但现在二手锂电池的回收价格和购买新电池的价格差不多，(回收商)出手很难回本，所以公司和回收商都在观望，(锂价)是否存在进一步下降的可能”。

天齐锂业在其年报中写道，由于锂行业具有较强的周期性，2020年三季度至今，锂化工产品价格上涨至历史新高的区间并呈现回落的趋势。2023年起，全球锂供需紧张或将逐步缓解，预计锂需求的增速将有所回落，但仍然维持较高中枢。基于供需平衡的规律预测，锂化工产品供应严重紧缺的格局有

望得到缓解，对应锂化工产品价格中枢或有所下行。

“从价格角度来说，2023年-2024年是上游产能的集中投放期，而下游需求增速放缓比较明显，我们认为价格层面会有阶段性的反弹出现，但从长期来看，今年将是一个筑底的过程。”夏莹莹表示。

中国科学院院士欧阳明高指出，全球锂资源供需没有问题，但进口产品其经济性仍高于国内，对外依存度高问题仍待解决。所以，为了保障国内锂资源的供应安全，要鼓励回收，要适当多元化发展，比如钠电池。合理的锂价不能太低，太低了回收利用和钠离子电池就没有发展空间，所以碳酸锂价格在10万-20万元/吨相对合理。希望锂价在合理区间范围，不要过大幅度的波动，才能保持行业的可持续发展。

2

“锂佩克”还有多远

有分析认为，智利宣布将锂矿国有化是南美加速组建“锂业欧佩克”的体现。

独立国际策略研究员陈佳向《国际金融报》记者表示，以本次智利宣布新的国家锂资源政策为标志，拉美各国内部锂资源国有化进程将进入新的时代，拉美三国建立“锂业欧佩克”畅想的政治经济基础进一步夯实，全球锂资源格局演变将进一步深化。

不过，陈佳也指出，锂资源在全球新能源产业链的地位，甚至全球能源安全架构中的位置尚未达到石油资源曾经企及的战略权重，加上近期锂资源价格反复跳水，对“锂佩克”的风控协调机制、创新能力提出极高的要求。新能源产业链技术进步一日千里，以中资电池大厂为代表的全球新能源电池大厂近期对固态电池、半固态电池及宁德时代刚刚量产的凝聚态电池都将有望间接改变整个新能源产业链对锂资源价格的过度依赖。

“规划中的‘锂佩克’长期发展前景依然存在较多不确定性，其实际效果很可能比理论愿景要大打折扣。”陈佳说。

中欧协会智能网联汽车秘书长、汽车分析师林示认为，结成“锂佩克”需要步调一致的决心，像石油一样“一家独大”的情况现在已经很难出现。

一个清晰的事实是，玻利维亚、阿根廷、智利等南美国家的锂资源以锂盐湖形势存在，资源禀赋较好，但政治政策环境相对不稳定，技术能力、深度加工能力相对不足。

天齐锂业在其年报中指出，“在全球电动浪潮下，锂作为新能源汽车及储能行业的关键上游原材料，其战略价值不断凸显。多个国家已将其纳入国家战略资源清单，并愈发重视本土产业链建设和战略资源保护。全球主要资源国更加倾向于推动本土锂产业链的上下游一体化建设，进一步享受锂资源加工环节的附加值。”

“如果‘锂佩克’得以实现，将有助于提高锂资源的定价效率和市场化程度，促进全球锂资源的流通和优化配置。但是，它也可能对中国的锂业资源供应产生一定的影响。由于中国是全球最大的锂消费国之一，如果锂资源供应持续被垄断，可能会对国内锂价和产业造成不利影响。”商务部研究院电商所副研究员洪勇认为。



资料图片

4

中企海外布局加速

属，是全球各国发展新能源的重要战略储备。从产业发展以及国家新能源发展的角度来看，资源端的争夺是不可避免的。对于南美的资源国家来说，资源就是财富，是全国收入重要的一部分。对于日本这类国家来说，是需求带动的资源争夺，不希望资源端受到太多的限制。随着近几年新能源市场的发展，锂产业的高利润不言而喻，即便在价格大幅度下跌的当下，盐湖提锂依然有利润空间。

天齐锂业在其年报中透露，目前公司已通过控股子公司文菲尔德拥有位于澳大利亚全球储量最大、品位最高的在产锂矿项目格林布什，其锂资源储量约为824万吨LCE，并以参股形式战略布局于智利全球储量最大的锂盐湖项目阿塔卡马，其锂资源储量约为4551万吨LCE。

对于“智利拟锂矿国有化”事宜，天齐锂业在给《国际金融报》记者的回复

中表示，智利化学矿业公司(SQM)拥有全球储量最大的阿塔卡马盐湖优质卤水锂资源开采权，天齐锂业拥有SQM 23.77%股权，为其第二大股东。SQM为圣地亚哥交易所和美国纽交所两地上市企业，其股东除了潘帕集团(PAMPA)和天齐锂业之外，还有北美地区为数众多的金融机构。智利政府或国有企业无论是购买股份还是增资扩股，均需要顾及SQM现有股东的利益，因此，对天齐锂业在SQM的持股比例造成实质性影响不大。

信达证券研报显示，宁德时代对锂电上游产业链布局起步早、范围广。2018年至2020年，宁德时代先后参股North American Lithium、Pilbara Minerals Limited、天宜锂业、Neo Lithium Corp.以及North American Nickel(现Premium Nickel Resources Ltd)等公司，切入锂、镍、钴资源布局，通过包销、战略合作等方式保障原材料供

应。

陈佳认为，锂业话语权对中国当前和未来新能源产业链全球布局都至关重要。目前全球主流锂业市场大部分份额由五大企业掌握：美国雅宝(ALB)、智利化学矿业公司(SQM)、美国Livent，中国的赣锋锂业和天齐锂业。近年来，各大中资新能源厂商试图通过对国际锂矿市场并购重组，来提升锂业话语权，在新能源电池技术尚不能完全摆脱锂资源依赖的条件下，锂资源争夺战依然会是全球战略竞争的红海地带。

“中国除了引导企业通过市场并购稳定锂资源供给之外，更要促进产业链技术进步，提升能源利用效能，同时抓紧机遇进行技术改造，进一步降低锂资源对外依存度，把握战略主动权。同时要未来‘锂业欧佩克’联盟做好充足预案，以备不时之需。”陈佳说。