



有色金属行业理想系列 22：欧洲锂资源战略的里程碑-法国埃赫曼重启阿根廷盐湖建设



事件描述

全球领军的锰、镍、矿砂、高性能合金生产商 Eramet (法国埃赫曼集团) 公告, 其将携手中国青山实业, 重新启动阿根廷盐湖提锂工厂的建设。

事件点评

Eramet 旗下阿根廷盐湖的矿权完整, 资源量理想, 但锂浓度仅属于二线水平。

法国 Eramet 通过子公司 EramineSudamérica 全资控股位于阿根廷萨尔塔省的 Centenario-Ratones 盐湖, 由北部 Centenario 盐湖与南部 Ratones 盐湖组成, 矿权覆盖整个盐滩, 且为永久性矿权, 总面积约 500 平方公里, 海拔 3800 米, 目前探明储量 110 万吨碳酸锂当量、资源量近 1000 万吨碳酸锂当量, 平均锂浓度近 400mg/L。整体而言, 我们认为 Centenario-Ratones 的资源规模较为理想, 但论锂浓度仅属于二线水准, 其与 Rincon 盐湖一道, 属于阿根廷仅剩不多的、矿权完整的大型盐湖锂资源项目, 未来可整装开发, 不存在需协调和整合矿权的问题, 因此具备较高稀缺性, 但基建条件将构成挑战。

采用吸附+膜分离技术, 无需建设盐田, 从原卤中直接高效提锂。Centenario-Ratones 盐湖计划采用由 Eramet 参与开发的“吸附+膜分离”技术, 从原卤中直接提锂, 预算投资约 5 亿欧元, 将在矿区建设年产 2.4 万吨的电池级碳酸锂工厂。根据可研和试验性工厂参数, 该技术有望实现

高达 90% 的回收率 (传统盐田工艺仅 40~50%), 提锂周期仅需要 1 周 (南美盐田晒卤需 18 个月), 评估碳酸锂现金成本仅 3500 美元/吨。我们认为, 该工艺与 Livent 及中国青海部分盐湖的设计有相似之处, 但区别在于其吸附并非“选择性吸附”, 而是将阳离子均吸附浓缩, 在后端膜工段才进行分离, 鉴于纳滤膜处理浓度的限制、分离小分子 (镁锂、钠锂) 的效率以及膜本身的损耗, 该工艺流程在大规模连续生产中的效率、实际资本开支强度、产能磨合周期有待验证。

多年合作伙伴青山实业出资参股, 助力项目重启。Eramet 在 2019 年底便筹划启动建设, 但遭遇全球疫情, 受财务状况所困, 被迫于 2020 年 4 月将项目封存。本次青山将提供 3.75 亿美元融资, 获取提锂工厂 49.9% 股权, Eramet 方面前期已投入 1.85 亿美元, 仅需追加 2500 万美元, 将保留控股权 (50.1%) 和运营权, 未来将按照股权比例包销, 双方前期在印尼红土镍上的成功合作也为本次再度携手打下了坚实基础。进度计划 22Q1 重启建设、24Q1 试车。

Eramet 加快转型清洁能源金属的里程碑, 欧洲锂资源战略布局的一大步。我们认为: (1) 欧洲作为全球主要的新能源汽车终端市场之一, 目前锂资源需要全部外购, Centenario-Ratones 是欧洲企业运营的第一个大型锂资源项目, 投产后将为欧洲市场带来一定程度的自供安全保障, 缓解“锂资源焦虑”; (2) Eramet、青山切入锂资源, 也是传统金属矿业巨头向清洁能源金属转型的范例, 这也将愈发成为行业趋势; 通过本次合作, 双方

有望完善各自的新能源产业拼图，实现双赢；（3）长期来看，更高效、更绿色的提锂技术有望逐步改变锂行业生态，助推锂行业走向成熟，但当下行业正在持续迎来更大量级的需求增量，这迫切要求高置信度产能和成熟工艺进行高效、饱和放量。

风险提示：1、全球锂矿供给释放超预期，同时新能源汽车产销不及预期，将导致锂产品价格中枢的再度下滑；2、钠离子电池等电池技术的革新及产业化，将降低动力及储能领域对于锂的需求强度。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情

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_29620

