



澳洲锂矿 2025Q3 更新

2025 年 11 月 16 日

碳酸锂专题报告

### 报告要点:

2025 年第三季度，澳洲六大在产锂矿山锂精矿总产量为 103.4 万吨，环比增长 1.7%，销量为 100.8 万吨，环比下降 6%。预计 2025 年全年锂精矿产量为 402.5 万吨，2026 年将增长 15.3%至 464 万吨。从成本看，全球成本最低的锂辉石矿山 Greenbushes 本季度因雨季和原矿品位下降导致现金成本上升至 388 澳元/吨；Pilgangoora 通过工厂技改将锂回收率提升至 78%，实现了成本优化；Kathleen Valley 处于从露天开采向地下开采过渡期，因处理历史高成本库存矿石，其现金成本高达 1093 澳元/吨，短期内面临较大压力；Mt Marion 和 Wodgina 因向低品位矿坑过渡，成本出现环比上升。未来各矿山成本下探的空间已相对有限。当前澳洲在产产能合计 466 万吨锂精矿/年，当前综合产能利用率约 89%，当前增量在于新投产的 Wodgina 三号产线，明年增量在与 Greenbushes3 号工厂投产，目前停产的三座矿山以及 Ngungaju 工厂，若锂精矿价格反弹至 1200 美元/吨以上并维持，有望重启，合计产能约 77.5 万吨锂精矿/年（折碳酸锂约 8.3 万吨）。

### 创元研究

创元研究有色组

研究员：李玉芬

邮箱：liyf@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0021370

联系人：余烁

邮箱：yush@cyqh.com.cn

从业资格号：F03124512

## 目录

目录 .....	2
一、澳矿 .....	3
1.1 澳矿总览 .....	3
二、矿山运营情况 .....	4
2.1 GREENBUSHES .....	4
2.2 PILGANGOORA .....	5
2.3 MT MARION .....	6
2.4 WODGINA .....	7
2.5 KATHLEEN VALLEY .....	9
2.6 MT HOLLAND .....	10
三、总结 .....	10

## 一、澳矿

### 1.1 澳矿总览

澳矿目前主要有9座锂矿山，其中6座矿山在产（Greenbushes, pilgangoora, Marion, Wodgina, Kathleen Valley, Mt Holland），3座矿山停产（Finnis 矿 24年6月停产，Cattlin 矿山 24年年底停产，Bald Hill 矿山 24年12月停产）。25年3月 Mt Cattlin 矿山原运营者 Arcadium 公司被 Rio Tinto 收购。

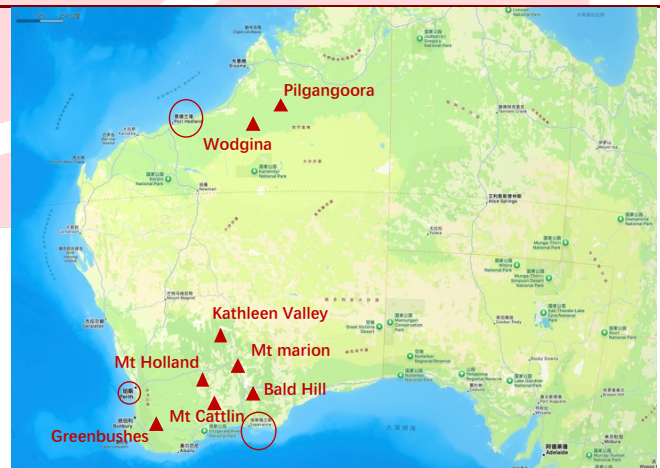
表 1：澳矿运营情况

矿山名称	股权	生产情况
Greenbushes	ALB (49%) 天齐锂业 (26%) IGO (25%)	在产 (1985投产)
Pilgangoora	Pilbara Minerals (100%)	在产 (2018年投产)
Mt Marion	Mineral Resources (50%) 赣锋锂业 (50%)	在产 (2017年投产)
Wodgina	Mineral Resources (50%) ; ALB (50%)	在产 (22Q1投产)
Bald Hill	Mineral Resources (100%)	24年11月停止采矿, 选矿12月停止
Mt Cattlin	Rio Tinto (100%)	24年年底停产 (2009年投产)
Finniss	Core Lithium (100%)	24Q1停止采矿, 24H2停止运营
Kathleen Valley	Liontown (100%)	在产 (24年7月底投产)
Mt Holland	Wesfarmers (50%) ; SQM (50%)	在产 (23年年底投产)

资料来源：公开资料整理、创元研究

Wodgina 和 Pilgangoora 矿山位于西北澳，主要通过黑德兰港口出口，剩余七座矿山位于西南澳，主要通过波斯港和埃斯佩兰斯港出口。

图 1：澳矿分布



资料来源：公开资料整理、创元研究

## 二、矿山运营情况

### 2.1 Greenbushes

**产销情况:** 2025Q3 Greenbushes 锂精矿产量 32 万吨, 环比-6%, 销量 30.1 万吨, 环比-27%, 由于进入雨季, 产量有所下降。

**成本:** 25Q3 现金生产成本 388 澳元/吨, 环比+6%, 成本上涨的原因是原矿品味下降 (延续 Q2), 25Q3 锂精矿平均销售价格为 730 美元/吨 (FOB 澳大利亚)。

#### 项目进展:

化学级 3 号工厂 (CGP3) 和尾矿存储设施 (TSF) 正在建设中, CGP3 预计将于 2025 年下半年完工, 首批产品预计于 2025Q4 生产。

氢氧化锂工厂: 25Q3 生产氢氧化锂 2775 吨, 环比+31%, 销售氢氧化锂 2921 吨, 环比+68%, 转换成本为每吨 14177 美元, 环比-18%。1 月, TLEA 股东同意永久停止 LHP2 的所有工作

**生产指引:** 26 财年生产指引 150-165 万吨锂精矿, 成本指引 310-360 澳元/吨 (维持不变)。26 财年氢氧化锂生产指引 0.9-1.1 万吨

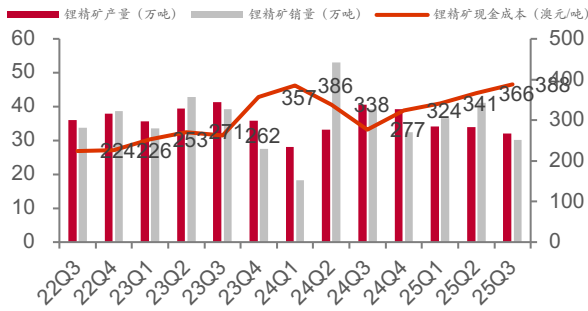
**锂精矿库存:** 根据历史产销推算, 目前 Greenbushes 库存约 1.5 万吨。

**表 2: Greenbushes 产能规划 (红色为在产产能)**

锂精矿项目	产能 (万吨)	开工时间	投产时间	达产时间
化学级1号工厂一阶段	5	2009年	2010年12月	
化学级1号工厂二阶段	55	2011年4月	2012年	2019年H1
化学级2号工厂	60	2017年3月	2019年10月	2022年4月
化学级3号工厂	52	2018年7月	2025Q4	
化学级4号工厂	52	2025年	2027年	
尾矿处理工厂	28	2019年Q3末	2022年Q1	2022年11月
技术级工厂	14	-	-	-
合计	266 (162)			

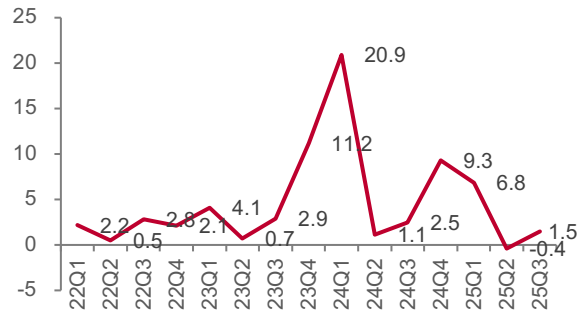
资料来源: 公开资料整理、创元研究

图 2: Greenbushes 锂精矿产销



资料来源: IGO 财报、创元研究

图 3: Greenbush 锂精矿库存推算



资料来源: IGO 财报、创元研究

## 2.2 Pilgangoora

**产销情况:** 25Q3 Pilbara 锂精矿产量 22.5 万吨, 环比+2%, 销量 21.4 万吨, 环比-1%。25Q3 平均销售价格为 742 美元/吨 (SC5.1 CIF 中国), 折 841 美元/吨 (SC6 CIF 中国)。

**运营成本:** 离岸成本(FOB)540 澳元/吨, 环比-13%, 折 353 美元/吨; 到岸成本(CIF)645 澳元/吨, 环比-11%, 折 422 美元/吨。工厂的优化举措成效显著, 锂回收率提高 9%至 78%。第三季度的成本表现强劲, 但在本财政年度剩余时间内, 单位成本预计会面临上涨压力, 原因是通常与雨季相关的季节性运营挑战。

**锂精矿库存:** 根据历史产销推算, 目前 Pilbara 库存约 6.8 万吨。

### 项目进展:

**P850 运营模式:**该模式下 Ngungaju 工厂进入维护保养状态, 不再参与生产, 预计在 2026 财年全年都将处于维护保养状态。

**P1000 项目:**项目于 2025 年 1 月 31 日成功投运, 2 月完成全部性能测试。

**P2000 项目:**预计在 2027 财年产能将达到 200 万吨。项目的开发进度将取决于研究的成效、资金的到位情况以及持续的较高锂价环境

**与 POSCO 合资的氢氧化锂工厂:** 1 号产线 25Q1 产量 2773 吨, 并向已认证客户销售了 3,245 吨; 2 号产线生产了 2,040 吨, 并实现了首个客户认证, 销售了 1,593 吨给包括电动汽车、正极材料、工业和贸易领域在内的认证及非认证客户

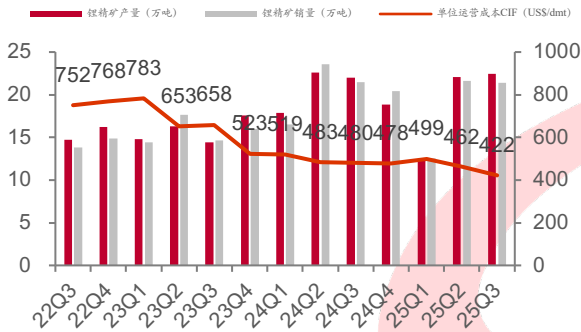
**生产指引:** 26 财年生产指引 82-87 万吨锂精矿, 单位运营成本 (FOB) 指引 560-600 澳元/吨。

表 3: Pilgangoora 锂精矿项目

锂精矿项目	产能 (万吨)	建设情况
Pilgan (矿区北侧)	38	在产, 成本优化中
Ngungaju (矿区南侧)	20	21年1月收购, 23Q3完成升级, 升级后产能18-20万吨锂精矿, 24年12月停产, 重启复产周期4个月
P680	10	24年9月调试完成
P1000	32	25年1月投产, 爬产中
P2000	100	可行性研究阶段
合计	200 (80)	

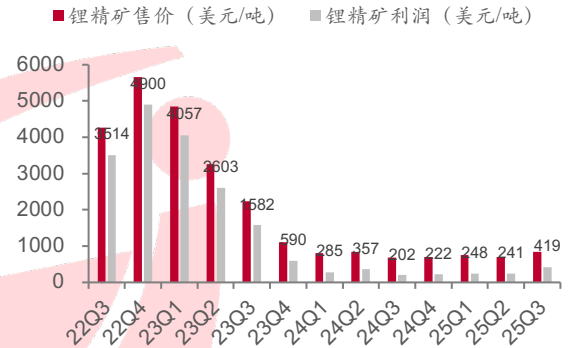
资料来源: Pilbara Minerals 财报、创元研究

图 4: Pilgangoora 锂精矿产销



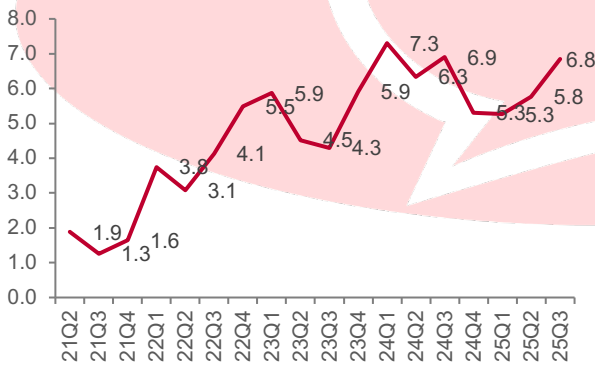
资料来源: Pilbara Minerals 财报、创元研究

图 5: Pilgangoora 锂精矿利润



资料来源: Pilbara Minerals 财报、创元研究

图 6: Pilgangoora 锂精矿库存推算 (万吨)



资料来源: Pilbara Minerals 财报、创元研究

## 2.3 Mt Marion

产销情况: 25Q3 Mt Marion 锂精矿产量 14.6 万吨 (SC4.6), 环比+18%, 发运量 14.2 万吨 (折 SC6 10.2 万吨), 环比+4%。本季度运营采矿效率提升, 矿石开采量显著增加。25Q3 销售单价为 613 美元/吨 (折 SC6 797 美元/吨),

环比+31%。

表 4: Mt Marion 锂精矿项目

时间	项目历史
2010年10月	获准开发
2015年	开始建设
2017年2月	投产，年底40万吨锂精矿产能
2021年	年产能45-47.5万吨（规划产能升级）
2022年一季度	计划年产能扩至90万吨（折SC6 60万吨）
2022年年底	产能扩产至60万吨（一阶段完成）
2023年6月	90万吨项目延期（二阶段未完成）
2024年	现有锂精矿产能60万吨

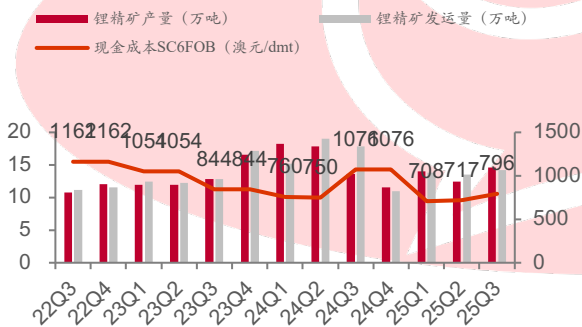
资料来源：Mineral Resources 财报、创元研究

**运营成本：**25Q3 锂精矿离岸成本（SC6 FOB）为 796 澳元/吨。随着采矿作业从 C3 矿坑过渡到 N9 矿坑，回收率可能面临压力单位成本预期上升

**生产指引：**26 财年生产指引 32-36 万吨 SC6 锂精矿，单位运营成本（FOB）指引 820-890 澳元/吨。

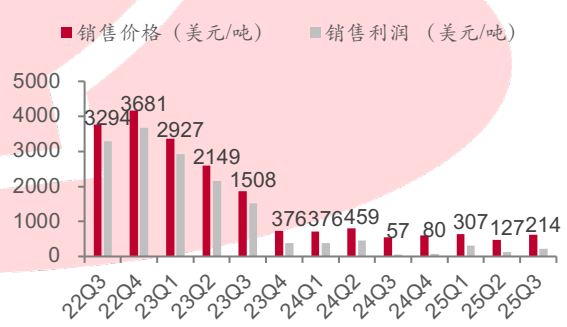
**锂精矿库存：**根据历史产销推算，目前库存约 0.75 万吨

图 7: Mt Marion 锂精矿产销



资料来源：Mineral Resources 财报、创元研究

图 8: Mt Marion 锂精矿利润



资料来源：Mineral Resources 财报、创元研究

## 2.4 Wodgina

**产销情况：**25Q3 锂精矿产量 17.6 万吨，环比+6%，第二和第三条生产线的高强度调浆脱水旋流器已分别于 2025 年 7 月和 8 月成功投产（技改完成），平均回收率提升至 67%。发运量 19.4 万吨（SC5.4）（折 SC6 17.6 万吨），环比+45%，本季度的发货量包含了一船原定于 2025 年 6 月的推迟发运。销售

价格为 791 美元/吨（折 SC6 881 美元/吨）。

**运营成本：**25Q3 锂精矿离岸成本（SC6 FOB）为 733 澳元/吨，环比+14%，预计 2026 财年下半年成本将上升，因为将处理更多低品位矿石，回收率可能下降；此后，随着采矿向更深、品质更高的矿化区域推进，成本状况将有所改善。

**项目进展：**公司共有三条生产线，每条产线产能 25 万吨，三号产线 25Q2 投产。

**生产指引：**26 财年生产指引 44-48 万吨 SC6 锂精矿，26 财年单位运营成本（FOB）指引 730-800 澳元/吨。

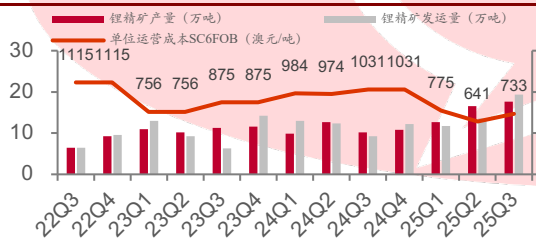
**锂精矿库存：**根据历史产销推算，目前库存约 7.9 万吨

表 5: Mt Marion 锂精矿项目

Wodgina 锂精矿项目	产能 (万吨)	建设情况
一号产线	25	22年5月投产
二号产线	25	22年7月投产
三号产线	25	24H1 建设完毕, 25Q2 投产
合计	75	

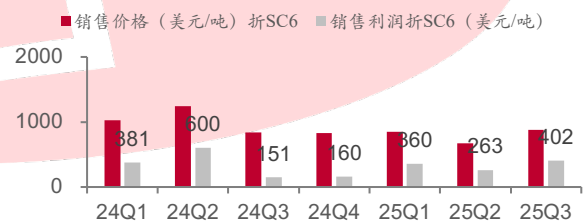
资料来源: Mineral Resources 财报、创元研究

图 9: Mt Mairon 锂精矿产销



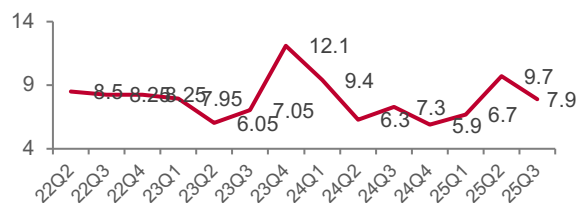
资料来源: Mineral Resources 财报、创元研究

图 10: Mt Mairon 锂精矿利润



资料来源: Mineral Resources 财报、创元研究

图 11: Wodgina 锂精矿产销



资料来源: Mineral Resources 财报、创元研究

## 2.5 Kathleen Valley

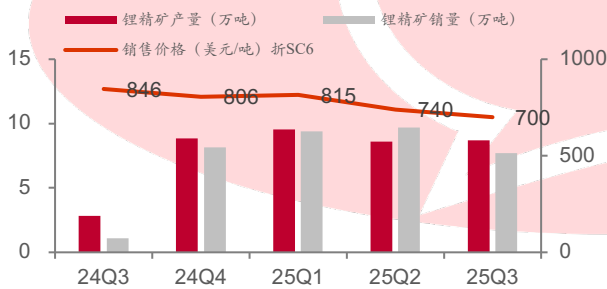
**产销情况:** 25Q3 锂精矿产量 8.7 万吨 (SC5.0), 环比+1%, 销量 7.7 万吨, 环比-20%, 销售价格为 700 美元/吨 (SC6 CIF), 环比-5%。露天矿预计在 12 月完成开采并全面转为洞采。

**运营成本:** 25Q3 锂精矿单位运营成本 (SC6 FOB) 为 1093 澳元/吨, 折 715 美元/吨, 环比+22%; 维持成本 (AISC) 为 1354 澳元/吨, 折 886 美元/吨, 环比+10%。(注: AISC (全维持成本) 包含单位运营成本、特许权使用费、租赁付款及维持性资本支出。) 本季度单位运营成本和全部维持成本均环比上涨, 主要原因是消化了历史成本较高的露天矿库存矿石。这是一个暂时性影响, 而非运营效率降低。随着运营向稳态地下生产过渡, 处理量、回收率和运营效率预计将得到改善, 单位成本有望在今年内呈下降趋势。

**生产指引:** 26 财年生产指引 36.5-45 万吨 SC6 锂精矿, 单位运营成本 (FOB) 指引 855-1045 澳元/吨

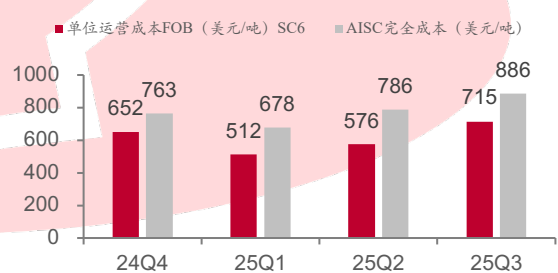
**锂精矿库存:** 目前精矿库存约 2.1 万吨, 发货延迟导致本季度库存上升。

图 12: Kathleen Valley 锂精矿产销



资料来源: Liontown 财报、创元研究

图 13: Kathleen Valley 锂精矿成本



资料来源: Liontown 财报、创元研究

表 6: Kathleen Valley 锂精矿项目

时间	项目建设
2021年10月	DFS 前五年精矿产能51.1万吨, 第六年扩建至70万吨
2024年2季度	投产, 二期项目或将推迟
2024年7月31日	开始生产
2026年1季度	转为地下开采

资料来源: 创元研究

## 2.6 Mt Holland

运行情况：25Q2 锂盐销量 1300 吨，销售量低于第一季度的预期水平，预计下半年的销量会大幅增加，2025 年全年的销售预期更新 2 万吨 LCE（按照 SQM50%份额计算，全年产量为 4 万吨）。已完成了澳大利亚冶炼厂的建设，并于 7 月实现了首批产品产出，产品的质量和成本均符合预期。产能提升期预计需要 18 个月（预计 2026 年年底达产），一旦达到满负荷生产，锂矿项目预计每年将生产约 5 万吨电池级氢氧化锂（折 4.4 万吨 LCE）。

## 三、总结

2025Q3 澳洲锂矿山生产锂精矿 103.4 万吨，同比+4%，环比+1.7%。锂精矿销量 100.8 万吨，同比+5%，环比-6%。本季度各矿山较 Q2 无明显变化，正常运营为主。

表 7：2025Q1 澳洲锂矿山生产情况

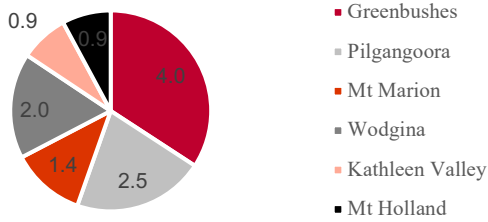
2025Q3	锂精矿产量 (万吨)	品位 (%)	折LCE (万吨)	售价 (美元/吨)	成本 (美元/吨)	GIF成本折SC6 (美元/吨)	折LC一体化现金成本 (万元/吨)
Greenbushes	32.0	5.5-6	4.0	730 (FOB)	252 (现金成本)	350	42211
Pilgangoora	22.5	5.3	2.5	841 (CIF)	422 (CIF)	477	50271
Mt Marion	14.6	4.6	1.4	797 (折 SC6)	520 (SC6 FOB)	600	58076
Wodgina	17.6	5.4	2.0	881 (折SC6)	479 (FOB)	590	57442
Kathleen Valley	8.7	5.0	0.9	700 (CIF折SC6)	715 (SC6 FOB)	780	69499
Mt Holland	8.0	5.5	0.9	/	/	/	

资料来源：各公司财报、创元研究

2025Q3 澳洲锂资源供给主要来自六大矿山，Greenbushes（4 万吨）、Pilgangoora（2.5 万吨）、Mt Marion（1.4 万吨）、Wodgina（2.0 万吨），Kathleen Valley（0.9 万吨），Holland（0.9 万吨）。

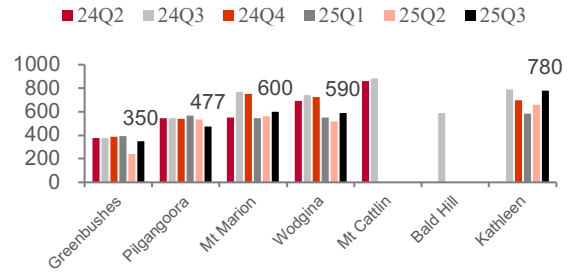
根据已公布的澳洲财报，目前矿山成本最低的是 Greenbushes（约 350 美元/吨 SC6 CIF 中国），最高的矿山是 Kathleen Valley（约 780 美元/吨 SC6 CIF 中国），部分矿山矿石品味下降以及露天转洞采，本季度成本有一定抬升。

图 14: 2025Q3 各矿山产量折 LCE (万吨)



资料来源: 各公司财报、创元研究

图 15: 澳洲矿山 CIF 中国成本 (美元/吨) 折 SC6



资料来源: 各公司财报、创元研究

澳洲 25Q3 共生产锂辉石精矿 103.4 万吨, 环比+1.7%。预计 2025 全年锂精矿产量 402.5 万吨, 同比+6.7%, 预计 2026 年锂精矿产量 464 万吨, 同比+15.3%

表 8: 澳洲矿山锂精矿产量

锂精矿产量 (万吨)	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4E	26Q1E	26Q2E	26Q3E	26Q4E	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Greenbushes	35.6	39.5	41.4	35.8	28.0	33.2	40.6	39.2	34.1	34.0	32.0	38.0	41.0	44.0	46.0	46.0	95.4	134.8	152.3	141.0	138.1	177.0
Pilgangoora	14.8	16.3	14.4	17.6	17.9	22.6	22.0	18.8	12.5	22.1	22.5	22.0	22.0	22.0	22.0	16.9	51.8	63.1	81.4	79.1	88.0	
Mt Marion	12.0	12.0	12.8	16.6	18.2	17.8	13.6	11.6	14.0	12.4	14.6	12.0	12.0	12.0	12.0	42.2	46.1	53.4	61.2	53.0	48.0	
Wodgina	11.0	10.3	11.3	11.5	9.8	12.6	10.2	10.8	12.6	16.6	17.6	17.6	16.0	17.0	18.0	18.0	0.0	17.7	44.1	43.4	64.4	69.0
Bald Hill	0.0	0.0	-	2.6	3.0	3.5	3.8	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	12.8	0.0	0.0
Mt Cattlin	3.9	5.8	7.3	7.0	3.0	2.4	3.2	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	23.0	10.7	23.9	14.0	0.0	0.0	
Finniss	3.6	1.5	2.1	2.9	2.5	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	4.5	0.0	0.0
Kathleen Valley	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	8.9	9.6	8.6	8.7	10.0	12.0	12.0	12.0	12.0	0.0	0.0	0.0	11.7	36.9	48.0
Mt Holland	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0	6.0	7.0	7.0	7.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	9.0	9.0	0.0	0.0	0.0	25.0	31.0	34.0
合计	80.9	85.3	89.2	94.0	87.4	100.2	103.3	104.2	89.8	101.7	103.4	107.6	111.0	115.0	119.0	177.5	261.1	349.4	395.0	402.5	464.0	
环比增速		5.5%	4.6%	5.3%	-7.0%	14.6%	3.1%	0.9%	-13.8%	13.3%	1.7%	4.1%	3.2%	3.6%	3.5%	0.0%		47.1%	33.8%	13.1%	1.9%	15.3%

资料来源: 各公司财报、创元研究

澳洲 25Q3 锂辉石精矿产量折 LCE 11.7 万吨, 环比+2%。预计 2025 年澳洲供给 45.5 万吨 LCE, 同比+8%, 预计 2026 年供给 53 万吨 LCE, 同比+16%

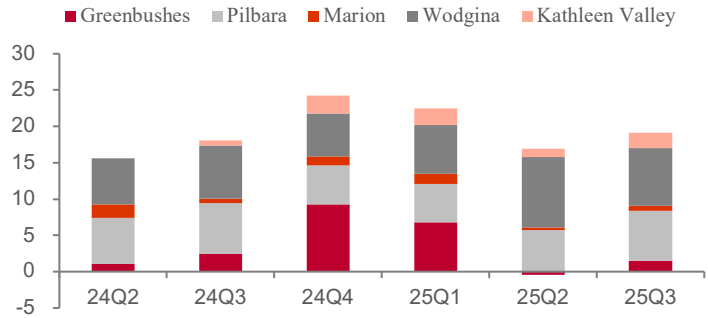
表 9: 澳洲矿山生产情况 (折万吨 LCE)

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4E	26Q1E	26Q2E	26Q3E	26Q4E	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Greenbushes	4.4	4.9	5.2	4.5	3.5	4.1	5.1	4.9	4.2	4.2	4.0	4.7	5.1	5.5	5.7	5.7	16.8	19.0	17.6	17.2	22.0
Pilgangoora	1.6	1.8	1.6	1.9	2.0	2.5	2.4	2.1	1.4	2.3	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	5.8	6.9	8.9	8.6	9.7
Mt Marion	1.0	0.9	1.0	1.4	1.6	1.6	1.2	1.1	1.3	1.2	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	3.5	4.4	5.4	5.0	4.6
Wodgina	1.3	1.2	1.4	1.4	1.1	1.4	1.1	1.3	1.4	1.9	2.0	2.0	1.8	1.9	2.0	2.0	2.2	5.2	5.0	7.2	7.8
Bald Hill	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	1.4	0.0	0.0
Mt Cattlin	0.4	0.6	0.8	0.8	0.3	0.3	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	2.6	1.6	0.0	0.0
Finniss	0.4	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.5	0.0	0.0
Kathleen Valley							0.3	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.3	1.3	1.3	1.3			1.3	3.9	5.0
Mt Holland					0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0			2.9	3.6	3.9
合计	9.2	9.6	10.1	10.6	9.7	11.1	11.7	11.9	10.1	11.5	11.7	12.2	12.6	13.1	13.6	13.6	29.5	39.5	44.4	45.5	53.0
环比增速 (%)		4%	5%	4%	-8%	15%	5%	2%	-15%	13%	2%	5%	3%	4%	4%	0%		34%	12%	3%	16%

资料来源: 各公司财报、创元研究

库存情况: 根据历史产销推算, 当前五大矿山总库存约 19.1 万吨, 环比累库 2.6 万吨

图 16: 澳洲矿山库存情况 (万吨)



资料来源: 各公司财报、创元研究

当前澳洲在产产能合计 466 万吨锂精矿/年, 当前综合产能利用率约 89%, 当前增量在于新投产的 Wodgina 三号产线, 明年增量在与 Greenbushes3 号工厂投产, 目前停产的三座矿山以及 Ngungaju 工厂, 若锂精矿价格反弹至 1200 美元/吨以上并维持, 有希望重启, 合计产能约 77.5 万吨锂精矿/年 (折碳酸锂约 8.3 万吨)。

表 10: 26 财年澳洲锂矿山生产指引

	25财年生产指引	实际生产	26财年生产指引	变动
Greenbushes	135-155	147.9	150-165	增加10-15
Pilgangoora	70-74	75.4	82-87	增加12-13
Mt Marion	37-40	40.6	32-36	减少4-5 (SC6)
Wodgina	42-46	42.8	44-48	增加2 (SC6)
Kathleen Valley	17-18.5	15.5	36.5-45	增加19.5-26.5 (SC6)
Mt Holland	/	/	/	预计增加8 (SC6)
合计				预计增加48-59

资料来源: 各公司财报、创元研究

表 11: 澳洲产能统计

澳洲在产项目	工厂	锂精矿产能 (万吨)	备注
Greenbushes	化学级1号工厂一阶段	5	
	化学级1号工厂二阶段	55	
	化学级2号工厂	60	
	化学级3号工厂	52	25年底投产
	尾矿处理工厂	28	
	技术级工厂	14	
Pilbara	Pilgan (矿区北侧)	38	成本优化中
	Ngungaju (矿区南侧)	20	停产
	P680	10	
	P1000	32	爬产接近满产
Marion	P2000	100	远期规划
	一号产线	60	
	二号产线	25	
Wodgina	一号产线	25	
	二号产线	25	
	三号产线	25	25Q2投产, 爬产中
Kathleen Valley	一期	51	爬产接近满产
Holland	一期	38	爬产接近满产
Bald Hill	一期	15	成本偏高
Finniss	一期	20.5	重启后转地下
Mt Cattlin	一期	22	露天资源枯竭
合计		466	

资料来源: 各公司财报、创元研究

### 创元研究团队介绍：

**许红萍**，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

**廉超**，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

### 创元宏观金融组：

**刘钊含**，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

**金芸立**，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

**何焱**，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

**崔宇昂**，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

### 创元有色金属组：

**李玉芬**，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

**吴开来**，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

**余烁**，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

**贺崧泽**，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

### 创元黑色建材组：

**陶锐**，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

**韩涵**，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

**安帅澎**，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

**创元能源化工组：**

**高 赵**，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

**白 虎**，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

**常 城**，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

**母贵煜**，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

**创元农副产品组：**

**张琳静**，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

**陈仁涛**，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

**赵 玉**，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

**张英鸿**，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

**免责声明：**

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国 (上海) 自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层 (名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道塔龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)