

行业及产业

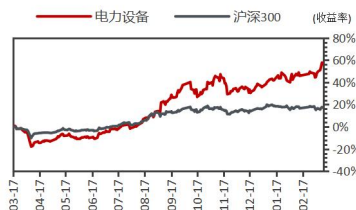
电力设备

美国或取消对中国负极材料双反关税，碳酸乙烯酯价格上涨

——锂电行业跟踪

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《锂电行业跟踪：津巴布韦暂停锂精矿出口，碳酸锂价格大幅上涨》2026-03-02

《光储行业跟踪：1月国内新型储能新增投运装机规模同比高增，TOPCon双玻组件价格稳定》2026-03-02

《数据中心供配电设备行业跟踪：海外主要云厂商资本开支持续增长，DRAM价格小幅回落》2026-02-09

《光储行业跟踪：全国性储能容量电价机制出台，储能系统价格持续上涨》2026-02-09

《锂电行业跟踪：碳酸锂价格下行，储能电芯均价上行》2026-02-09

投资要点：

- **排产：2月份国内电池产量环比下降，同比增长。**2026年2月，国内电池和磷酸铁锂正极材料产量显著高于2025年同期。2026年2月，国内电池产量141.6GWh，环比下降15.71%，同比增长约41.18%；2026年2月，国内磷酸铁锂正极材料产量26.80万吨，环比增长9.34%，同比增长67.92%。
- **价格：1) 材料端：碳酸锂价格上涨。**截至2026年3月9日，电池级碳酸锂价格为15.35万元/吨；截至2026年3月13日，电池级碳酸乙烯酯(VC)价格报0.64万元/吨，3月6日上涨23.30%，电池级碳酸亚乙烯酯(VC)均价报15.40万元/吨，较3月6日持平；2026年3月9日，磷酸铁锂(动力型)均价报5.41万元/吨，较3月3日下降0.18%；2026年3月13日，六氟磷酸锂价格报11.10万元/吨，较3月6日持平。**2) 电芯端：三元动力电芯和方型磷酸铁锂储能电芯价格稳定。**2026年3月13日，三元动力电芯价格较3月6日持平，报0.47元/Wh。2026年3月6日，100Ah，280Ah，314Ah方型磷酸铁锂储能电芯均价较2月6日持平，报0.443，0.360，0.360元/Wh。**3) 储能系统：液冷集装箱储能系统均价小幅上涨。**2026年3月6日，直流侧(2h)/交流侧(1h)/交流侧(2h)液冷集装箱储能系统均价较2月6日持平，报0.48、0.82、0.55元/Wh，/交流侧(4h)液冷集装箱储能系统均价较2月6日上涨2.04%，报0.50元/Wh。
- **需求：1) 2026年2月，中国磷酸铁锂电池月度装车量20.60GWh，同比下降24.46%，环比下降37.00%。三元动力电池月度装车量5.70GWh，同比下降10.94%，环比下降39.36%。2026年2月，中国储能新增中标量34.45GWh，容量规模环比大增46.97%，同比增长6.03%。2) 海外：2026年2月中国动力电池出口量高于2025年同期，出口16.90GWh，同比增长32.03%，环比下降4.52%。新能源车销量方面，2026年1月全球新能源车销量118.29万辆，同比下降5.99%，环比下降45.04%。**
- **投资建议：1) 2026年2月，国内电池和磷酸铁锂正极材料产量高于2025年同期，动力和储能电芯价格稳定，中国储能新增中标量同环比增长，或将带动电芯需求提升。2) 随着电网侧独立新型储能容量电价机制落地，或进一步推动储能装机需求，促进锂电行业增长，关注动力电池与储能协同布局的锂电核心企业；3) 当地时间3月12日，美国国际贸易委员会(ITC)声明称，进口自中国的负极活性物质未实质性阻碍美国相关产业的建立，美国商务部将不会针对此类中国进口产品发布反倾销或反补贴税令。推荐先惠技术(688155.SH)、德龙激光(688170.SH)，建议关注远航精密(920914.BJ)、宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、欣旺达(300207.SZ)、天赐材料(002709.SZ)。**
- **风险提示：1) 原材料价格波动；2) 下游需求不及预期；3) 行业竞争加剧。**

证券分析师

朱攀

S0820525070001

021-32229888-25527

zhupan@ajzq.com

目录

1. 碳酸乙烯酯价格上涨，2 月份电池产量环比下降	4
1.1 排产	4
1.2 价格	4
1.3 国内需求	6
1.4 海外需求	7
2. 风险提示	8

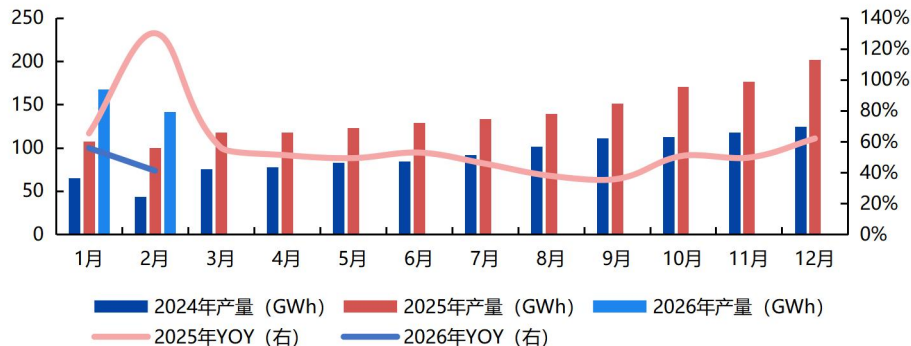
图表目录

图表 1：国内动力电池与其他电池月度产量	4
图表 2：国内磷酸铁锂正极材料产量和产能利用率	4
图表 3：电池级碳酸锂平均价	4
图表 4：磷酸铁锂（动力型）均价（万元/吨）	4
图表 5：电池级碳酸乙烯酯价格	5
图表 6：碳酸亚乙烯酯平均价（万元/吨）	5
图表 7：六氟磷酸锂价格	5
图表 8：三元动力电芯价格	5
图表 9：方型磷酸铁锂储能电芯均价	5
图表 10：液冷集装箱储能系统均价（元/Wh）	6
图表 11：中国磷酸铁锂动力电池月度装车量	6
图表 12：中国三元动力电池月度装车量	6
图表 13：2025-2026 年中国储能新增中标量（GWh）	7
图表 14：中国动力电池出口量及增速	7
图表 15：全球新能源车销量	7

1. 碳酸乙烯酯价格上涨，2月份电池产量环比下降

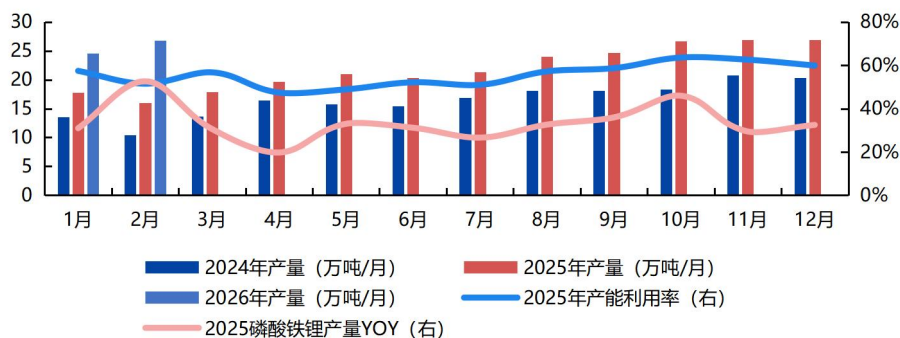
1.1 排产

图表 1：国内动力电池与其他电池月度产量



资料来源：中国汽车动力产业创新联盟，爱建证券研究所

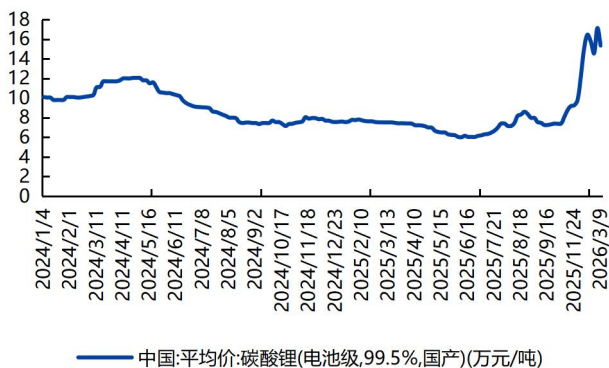
图表 2：国内磷酸铁锂正极材料产量和产能利用率



资料来源：iFind，爱建证券研究所

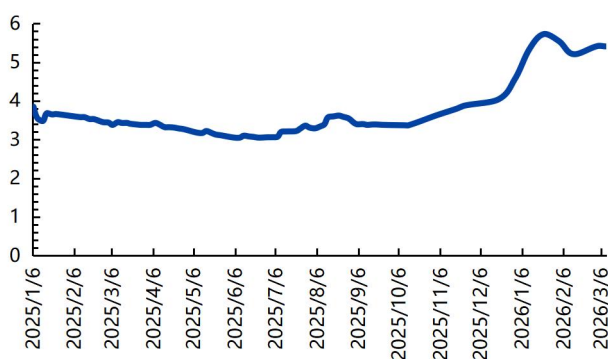
1.2 价格

图表 3：电池级碳酸锂平均价



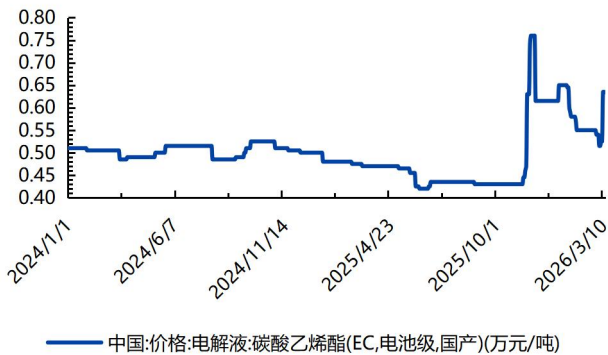
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 4：磷酸铁锂（动力型）均价（万元/吨）



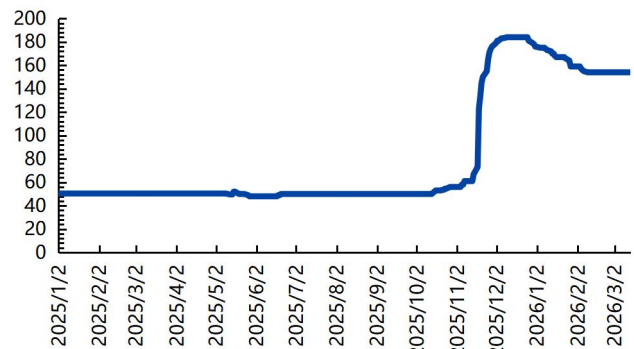
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸乙烯酯价格



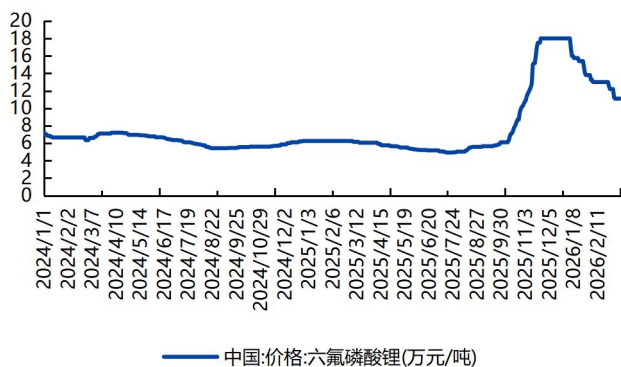
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 碳酸亚乙烯酯平均价 (万元/吨)



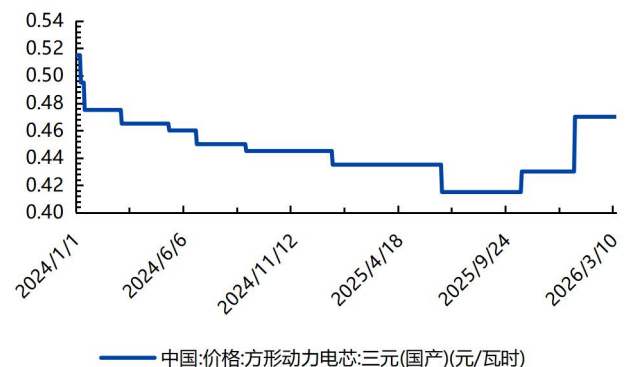
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 7: 六氟磷酸锂价格



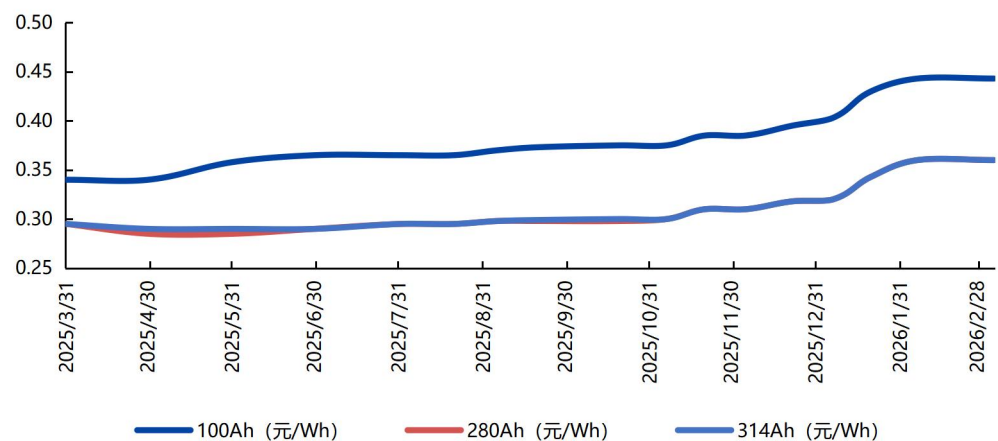
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 三元动力电芯价格



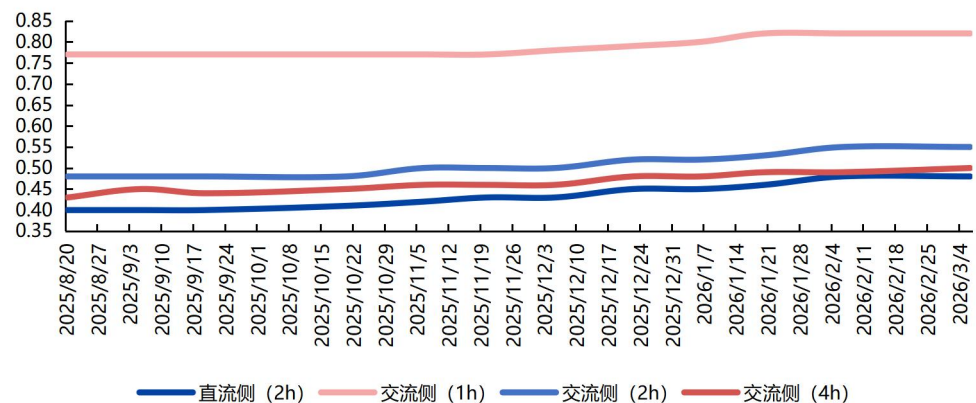
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 方型磷酸铁锂储能电芯均价



资料来源: InfoLink, 爱建证券研究所

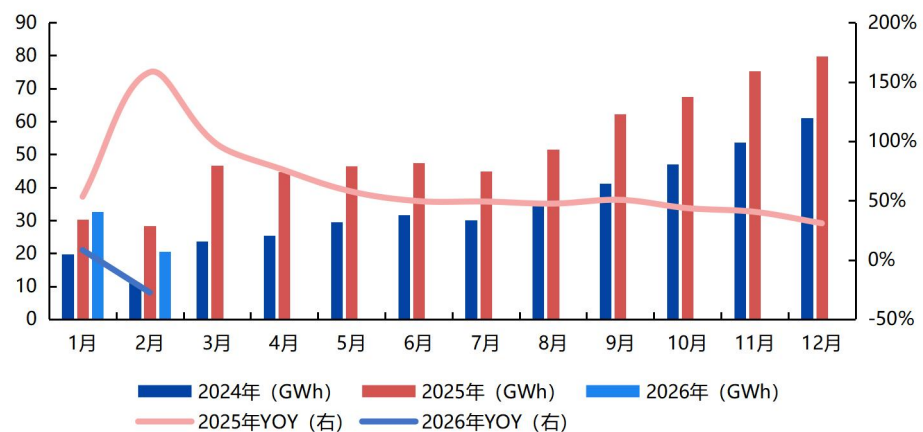
图表 10：液冷集装箱储能系统均价（元/Wh）



资料来源：InfoLink，爱建证券研究所

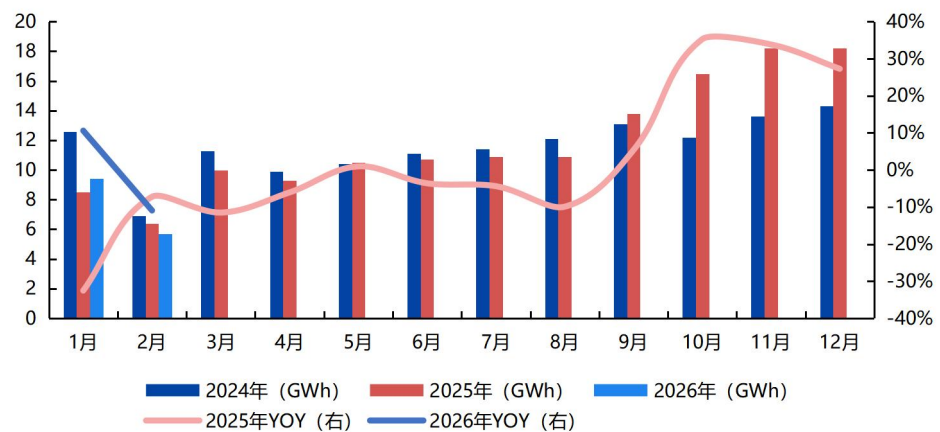
1.3 国内需求

图表 11：中国磷酸铁锂动力电池月度装车量



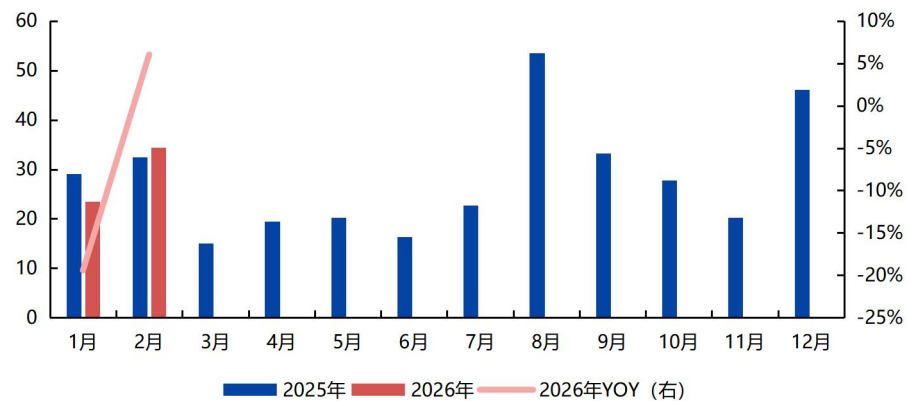
资料来源：中国汽车动力产业创新联盟，爱建证券研究所

图表 12：中国三元动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力产业创新联盟，爱建证券研究所

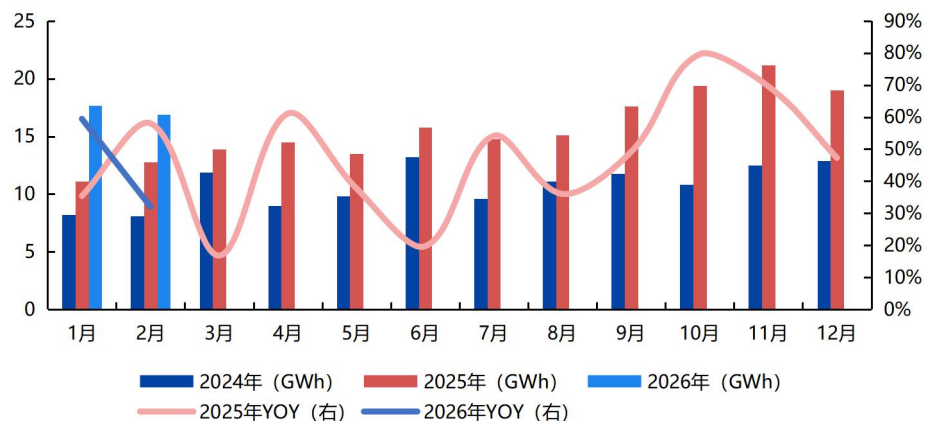
图表 13: 2025-2026 年中国储能新增中标量 (GWh)



资料来源: 集邦光储观察, 爱建证券研究所

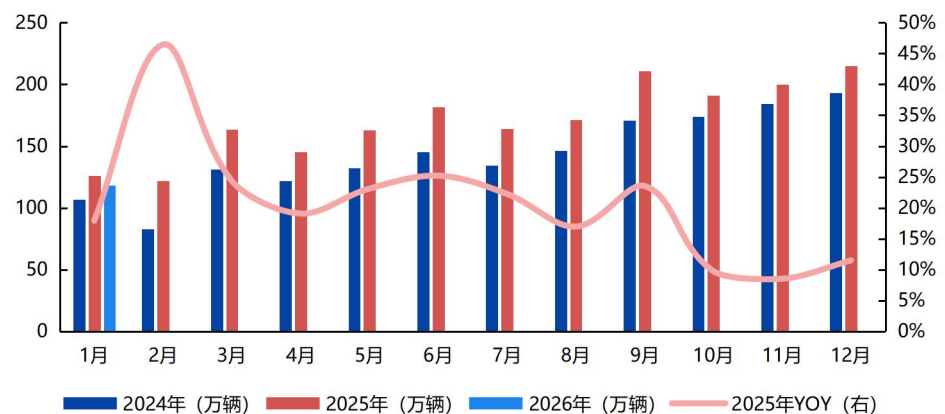
1.4 海外需求

图表 14: 中国动力电池出口量及增速



资料来源: 中国汽车动力产业创新联盟, 爱建证券研究所

图表 15: 全球新能源车销量



资料来源: CleanTechnia, 爱建证券研究所

2. 风险提示

- 1) **原材料价格波动**: 碳酸锂等核心原材料价格大幅波动, 将对锂电企业的经营状况产生影响。
- 2) **下游需求不及预期**: 若全球新能源汽车市场增长放缓, 锂电行业相关企业产品销量与业绩将承压。
- 3) **行业竞争加剧**: 锂电行业竞争若进一步加剧, 相关企业不能有效应对, 则可能会影响企业竞争力和盈利水平。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。