

行业及产业
电力设备

动力和储能电池需求强劲，原材料和电芯价格明显回升

——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
《25Q3 光伏组件出口超预期，储能需求旺盛》2025-11-19
《新能源细分领域景气度回升，关注基本面改善低估估值标的》2025-11-17
《场景拓展打开增量空间，龙头引领固态技术升级》2025-10-22
《出海空间广阔，AI+储能是新增增长极——储能行业深度报告》2025-08-28

证券分析师

朱攀
S0820525070001
021-32229888-25527
zhupan@ajzq.com

联系人

陆嘉怡
S0820124120008
021-32229888-25521
lujiayi@ajzq.com

投资要点：

- **排产：10 月份锂电行业排产超预期。**2025 年 1-10 月，国内电池和磷酸铁锂正极材料产量明显高于 2024 年同期。2025 年 10 月，国内电池产量 170.6GWh，同比增长 50.84%，环比增长 12.83%；2025 年 10 月，国内磷酸铁锂正极材料产量 26.69 万吨，同比增长 45.92%，环比增长 8.36%，产能利用率为 63.54%，超过 2024 年同期值。
- **价格：原材料和电芯价格明显回升。**1) 材料端：碳酸锂价格从 9 月中旬的约 7 万元/吨逐步攀升，11 月中旬突破 8.4 万元/吨；磷酸铁锂（动力型）价格在 10 月中旬短暂下探后回升，11 月中旬突破 3.7 万元/吨；六氟磷酸锂价格从 9 月底的 6 万元/吨左右持续上涨，11 月下旬接近 16 万元/吨；2) 电芯端：三元动力电芯价格在 10 月中旬从 0.42 元/Wh 提升至 0.43 元/Wh 并维持稳定，反映出成本端波动向产品价格的传导。近期方型磷酸铁锂储能电池均价呈现回升趋势。2025 年 11 月 6 日，100Ah，280Ah，314Ah 方型磷酸铁锂储能电芯均价分别为 0.375，0.300，0.300 元/Wh。3) 储能系统：近期液冷集装箱储能系统均价稳定，2025 年 11 月 6 日，直流侧（2h），交流侧（1h），交流侧（2h），交流侧（4h）液冷集装箱储能系统均价分别为 0.42，0.77，0.50，0.46 元/Wh。国内新型储能需求旺盛，备案项目数量持续高位增长。
- **需求：动力电池装车量和储能招标需求旺盛。**1) 国内：2025 年 1-10 月，磷酸铁锂电池月度装车量持续高于 2024 年同期且呈现明显增长态势，三元锂电池 2025 年 1-8 月月度装车量低于去年同期，2025 年 9-10 月三元锂电池月度装车量快速提升，高于去年同期。2025 年 10 月，磷酸铁锂动力电池装车量同比增长 43.62%，环比增长 8.52%；三元动力电池装车量同比增长 35.25%，环比增长 19.57%。2025 年 1-10 月，国内新型储能应用项目月度新增招标容量高于 2024 年同期值。2025 年 10 月，储能 EPC/PC（含直流侧设备）、储能系统和储能电芯新增招标项目共计 12.7GW/38.7GWh，容量规模同比增长 85%，环比下降 11.24%。2) 海外：2025 年 1-10 月中国动力电池出口量高于 2024 年同期，2025 年 10 月，出口量为 210.78 万辆，同比增长 23.53%，环比增长 23.02%。全球新能源车销量方面，2025 年 1-9 月高于前两年同期，二者共同体现出海外锂电市场需求强劲。
- **投资建议：**1) 2025 年 1-10 月，国内电池和磷酸铁锂正极材料产量高于 2024 年同期，原料和电芯价格呈现回升趋势，国内电池月度装车量和新型储能招标容量高于 2024 年同期，关注动力电池与储能协同布局、海外布局领先的电芯核心企业；2) 锂电需求回暖，关注锂电材料相关企业；3) 建议关注宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、欣旺达（300207.SZ）、湖南裕能（301358.SZ）、容百科技（688005.SH）。
- **风险提示：**1) 原材料价格波动；2) 全球需求不及预期；3) 行业竞争加剧。

目录

1. 电池需求强劲，原料和电芯价格回升	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

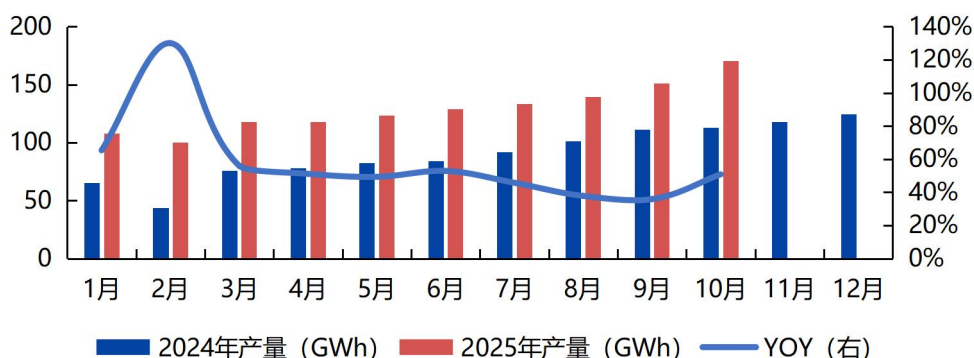
图表 1：国内电池月度产量	4
图表 2：磷酸铁锂正极材料产量和产能利用率	4
图表 3：近期碳酸锂每日均价（万元/吨）	5
图表 4：近期磷酸铁锂（动力型）每日均价（万元/吨）	5
图表 5：近期六氟磷酸锂周度均价（万元/吨）	5
图表 6：近期三元动力电芯每日均价（元/Wh）	5
图表 7：近期方型磷酸铁锂储能电芯均价	6
图表 8：近期液冷集装箱储能系统均价（元/Wh）	6
图表 9：国内磷酸铁锂动力电池月度装车量	7
图表 10：国内三元动力电池月度装车量	7
图表 11：2024-2025 年国内新型储能应用项目月度新增招标容量	7
图表 12：中国动力电池出口量及增速	8
图表 13：全球新能源车销量	8

1. 电池需求强劲，原料和电芯价格回升

1.1 排产

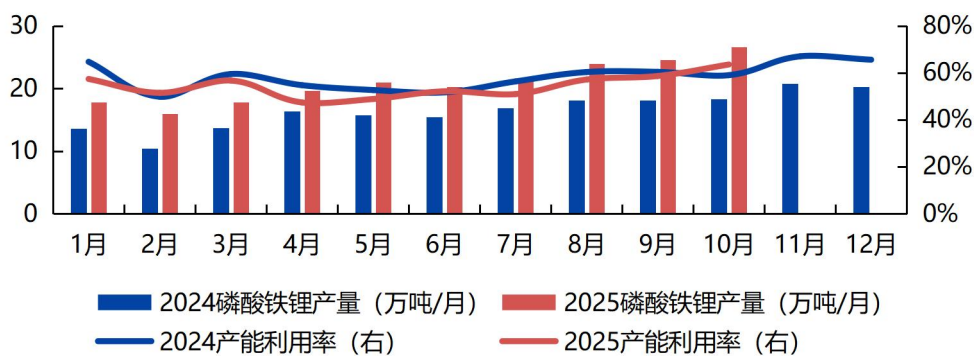
2025 年 1-10 月，国内电池和磷酸铁锂正极材料产量明显高于 2024 年同期。2025 年 10 月，国内电池产量 170.6GWh，同比增长 50.84%，环比增长 12.83%；2025 年 10 月，国内磷酸铁锂正极材料产量 26.69 万吨，同比增长 45.92%，环比增长 8.36%，产能利用率为 63.54%，超过 2024 年同期值。

图表 1：国内电池月度产量



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：磷酸铁锂正极材料产量和产能利用率



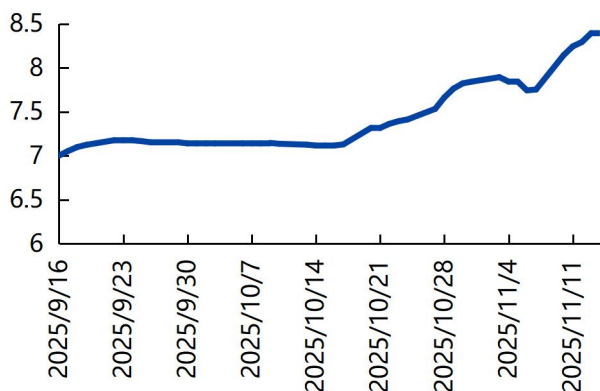
资料来源：iFind，爱建证券研究所

1.2 价格

碳酸锂价格从 9 月中旬的约 7 万元/吨逐步攀升，11 月中旬突破 8.4 万元/吨；磷酸铁锂（动力型）价格在 10 月中旬短暂下探后回升，11 月中旬突破 3.7 万元/吨；六氟磷酸锂价格从 9 月底的 6 万元/吨左右持续上涨，11 月下旬接近 16 万元/吨；电芯端，三元动力电芯价格在 10 月中旬从 0.42 元/Wh 提升至 0.43 元/Wh 并维持稳定，反映出成本端波动向产品价格的传导。

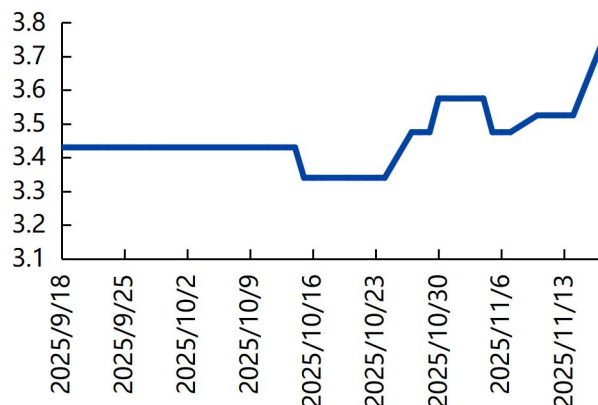
近期方型磷酸铁锂储能电池均价呈现回升趋势。2025 年 11 月 6 日, 100Ah, 280Ah, 314Ah 方型磷酸铁锂储能电芯均价分别为 0.375, 0.300, 0.300 元/Wh。近期液冷集装箱储能系统均价稳定, 2025 年 11 月 6 日, 直流侧 (2h), 交流侧 (1h), 交流侧 (2h), 交流侧 (4h) 液冷集装箱储能系统均价分别为 0.42, 0.77, 0.50, 0.46 元/Wh。

图表 3: 近期碳酸锂每日均价 (万元/吨)



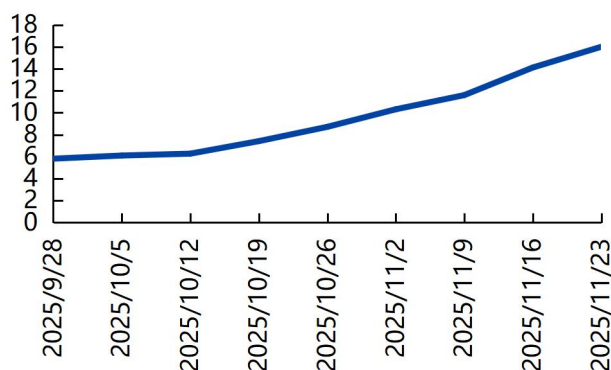
资料来源: 生意社, 爱建证券研究所

图表 4: 近期磷酸铁锂 (动力型) 每日均价 (万元/吨)



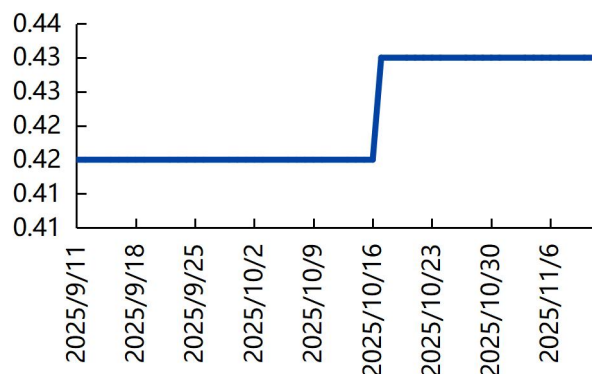
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 5: 近期六氟磷酸锂周度均价 (万元/吨)



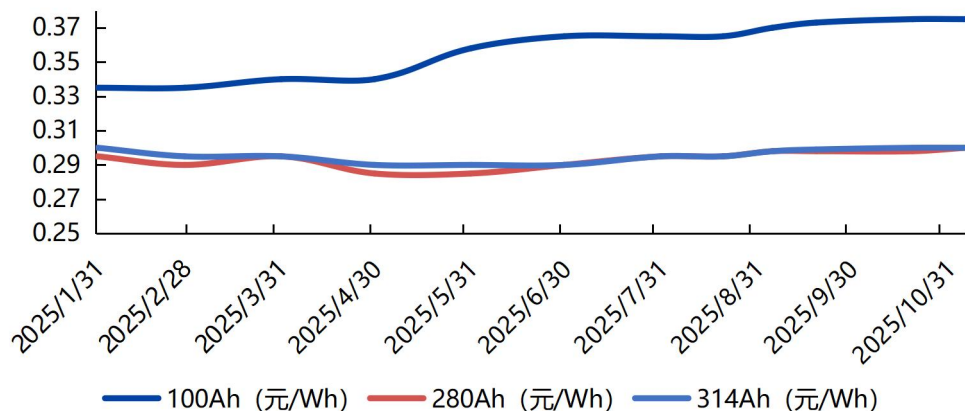
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 近期三元动力电芯每日均价 (元/Wh)



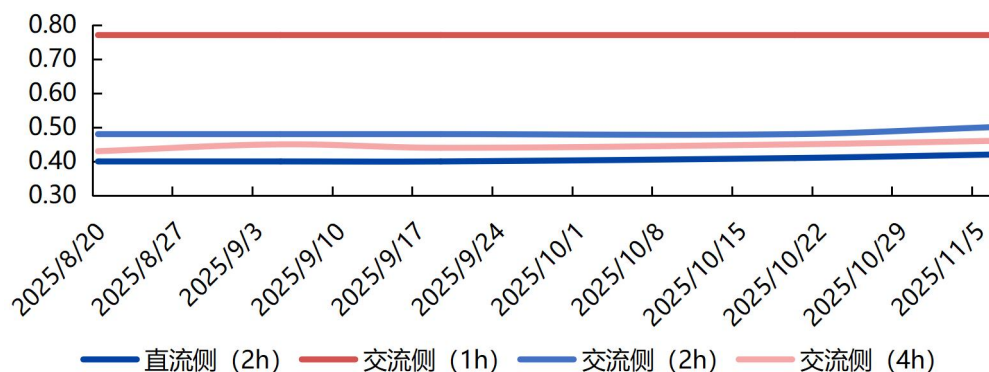
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7：近期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 8：近期液冷集装箱储能系统均价 (元/Wh)

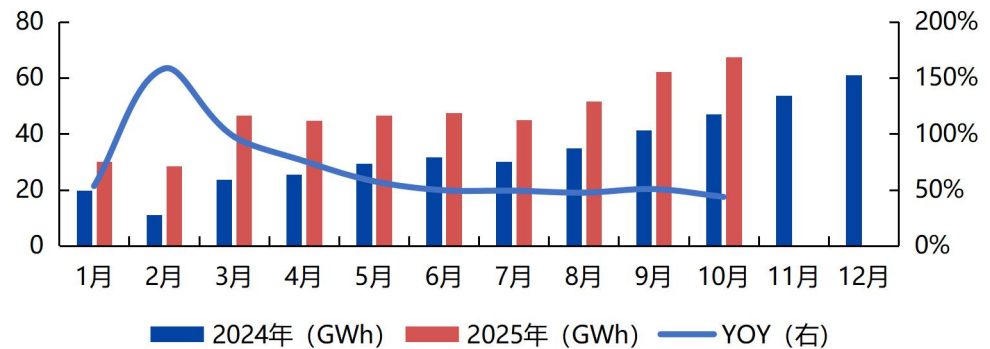


资料来源：InfoLink，爱建证券研究所

1.3 国内需求

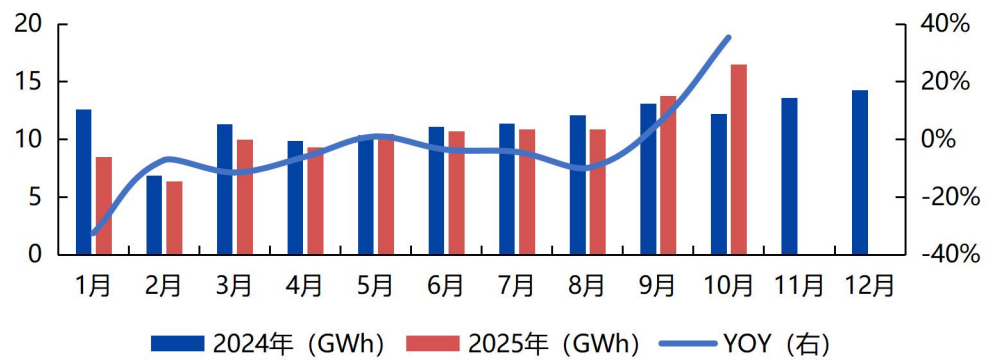
2025 年 1-10 月，磷酸铁锂电池月度装车量持续高于 2024 年同期且呈现明显增长态势，三元锂电池 2025 年 1-8 月月度装车量低于去年同期，2025 年 9-10 月三元锂电池月度装车量快速提升，高于去年同期。2025 年 10 月，磷酸铁锂动力电池装车量同比增长 43.62%，环比增长 8.52%；三元动力电池装车量同比增长 35.25%，环比增长 19.57%。

图表 9：国内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

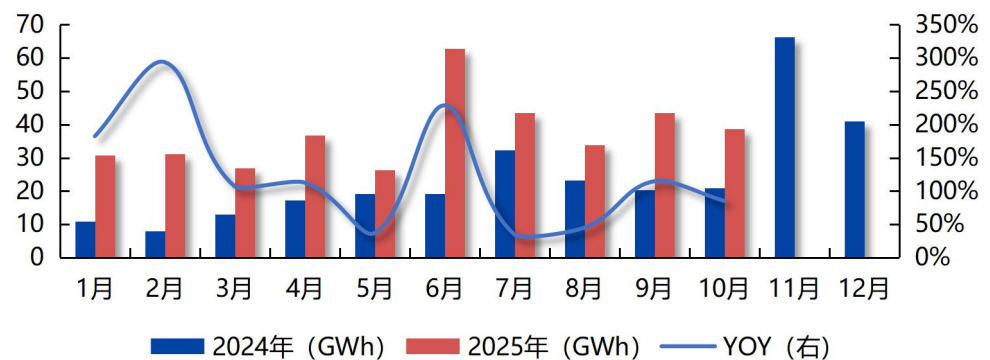
图表 10：国内三元动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力产业创新联盟，爱建证券研究所

2025 年 1-10 月，国内新型储能应用项目月度新增招标容量高于 2024 年同期值。2025 年 10 月，储能 EPC/PC（含直流侧设备）、储能系统和储能电芯新增招标项目共计 12.7GW/38.7GWh，容量规模同比增长 85%，环比下降 11.24%。

图表 11：2024-2025 年国内新型储能应用项目月度新增招标容量

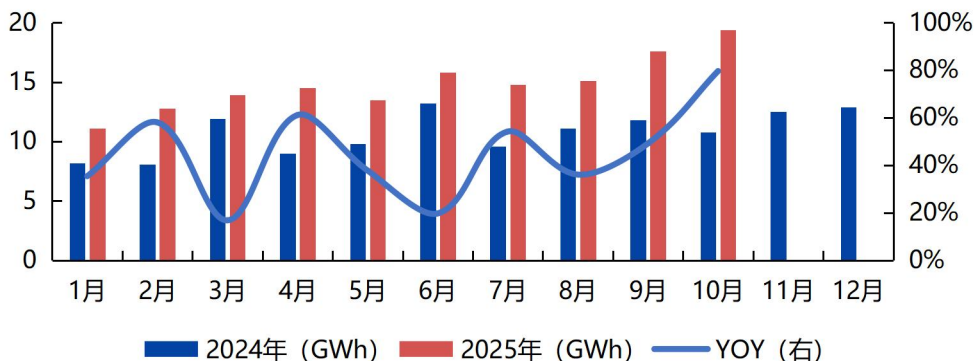


资料来源：CESA，爱建证券研究所

1.4 海外需求

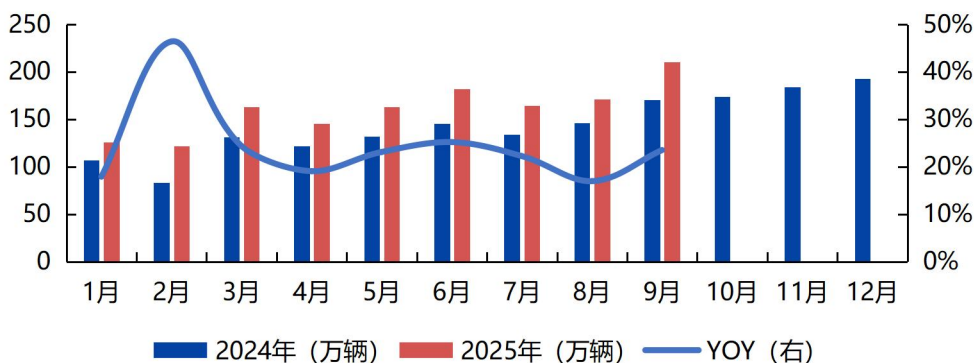
2025 年 1-10 月中国动力电池出口量高于 2024 年同期，2025 年 10 月，出口量为 210.78 万辆，同比增长 23.53%，环比增长 23.02%。全球新能源车销量方面，2025 年 1-9 月高于前两年同期，二者共同体现出海外锂电市场需求强劲。

图表 12：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 13：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) 全球需求不及预期：**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。