

近期锂电链多政策综合解读及产业建议

2025 年 10 月 15 日 星期三

兴证期货 · 研究咨询部

有色金属研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

李艳婷

从业资格编号: F03146166

投资咨询编号: Z0022609

联系人

马越

F03147972

mayue1@xzfutures.com

内容提要

全球锂电产业仍存在巨大的增量空间，锂资源已被全球各国列为战略矿种。全球锂产业链按下游需求体量主要分锂电池和传统领域两条线，锂电池产业链占需求的绝对大头（2024 年占比 87%），且随着全球能源革命和电动化趋势的推进，锂电产业仍存在巨大的增量空间，因此是全球各国争相发展的产业。未来随着锂电池提量和技术的迭代，锂需求将持续保持较高增长，锂资源作为白色石油，已被全球各国列为战略矿种。

我国锂电产业中下游各环节均具备全球化竞争优势，但我国目前面临锂资源自供率不足和中下游因产能过剩盈利不佳的问题。我国是锂资源最大需求国，在锂电产业链中，下游各环节均具备全球化竞争优势，全球上游锂资源汇集到中国完成锂盐冶炼、正极材料、电池和新能源车的转化，产出的产品除了满足中国市场的需求外，各环节均有一定体量的产品出口至海外且体量在提升。但我国自有锂资源保障率不足，外资矿山进口依赖度约 65%，随着我国锂电产业链的全球化进程推进，锂资源需求将同步提升，如果不提高自有锂资源保障率，在海外地缘政治和资源民族主义趋势影响下，或将掣肘国内锂电中下游的发展，因此提升国内锂资源保障率是决定我国锂电产业链在全球能争取到最大化市场份额同时还能赚取合理利润的关键因素。除矿端资源保障率不足以外，锂电产业链中下游的中低端产品由于产能过剩面临盈利情况不佳的问题，目前中低端产品的加工制造费已处在历史极低位。

近期政策出台和行业自律，指导解决锂电产业痛点问题

和维护国内锂电产业的核心竞争优势，政策效果更多是托底价格下限而不是抬升上限。终端电车补贴退补或带来动力端承接力走弱。8月22日，磷酸铁锂材料分会理事会在深圳召开“反内卷”闭门会：解决LFP正极材料产能过剩和价格“内卷”问题。9月28日，工信部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》：多举措并进提升我国的锂资源保障率同时控制冶炼端产能解决盈利不佳的问题，冶炼反内卷政策强化了冶炼费底部支撑。虽然目前因全球锂资源过剩，当前锂价下，国内部分高成本矿山已出现亏损，但因我国锂资源大部分依赖进口，因此预计矿端出反内卷政策抬升锂价的概率不大，在当下全国“反内卷”基调下，大概率是进行价格托底，以防损害国内企业所持锂矿的经营利益，打击他们开发锂资源的积极性，进而损害提升我国锂资源保障率的大战略方针。10月9日，商务部、海关总署对锂电池及相关物项实施出口管制：政策旨在防止电池核心技术外泄，维护国内锂电产业链竞争优势，而不是限制出口量，从限制的产品型号来看对需求影响极其有限，长期利好国内锂电全球化。9月28日，江苏省商务厅公告2025年9月28日24:00起正式停止受理汽车置换更新补贴申请；10月10日，上海商务委员会公告，自10月13日起，按照“个人消费者报名、公证摇号、中签获取资格”方式，开展汽车报废更新和置换更新补贴活动。从9月电池数据来看，需求量虽有支撑，但后续需求的主要承接力在动力端，目前各地补贴有提前退坡趋势，动力端承接力有待持续跟踪。

锂电产业发展建议：锂电产业链利润空间逼仄的核心原因除了产能过剩带来的内卷式竞争以外，还有矿端议价能力有限、终端消费力不足和高价值消费空间未打开的问题。国内锂电链除了反内卷和补贴刺激以外，未来更健康持久的发展路径：一是在凭借成本优势完成全球市场份额提升后加大锂资源保障，增强整个锂产业链的全球议价能力；二是通过技术和工艺改进实现产品的降本增效，不牺牲利润的前提下



边际解决消费力不足问题；三是加快高性能电池研发，打开高价值消费空间，提高高端锂电产品的技术溢价。

报告目录

一、锂产业链概览和国内面临的问题	5
（一）锂产业链概览	5
（二）国内锂产业链面临的问题	6
三、近期锂电政策回顾和解读	8
四、总结与展望	10

图表目录

图表 1. 锂产业链概览	6
图表 2. 锂全球分领域需求	6
图表 3. 中国锂电产业链各环节的表需和净出口数据	7
图表 4. 锂电产业链各环节的盈利情况	8

一、锂产业链概览和国内面临的问题

（一）锂产业链概览

全球锂产业链按下游需求体量主要分锂电池和传统领域两条线，锂电池产业链占需求的绝对大头，且随着全球能源革命和电动化趋势的推进，锂电产业仍存在巨大的增量空间，因此是全球各国争相发展的产业。未来随着锂电池提量 and 技术的迭代，锂需求将持续保持较高增长，锂资源作为白色石油，已被全球各国列为战略矿种。

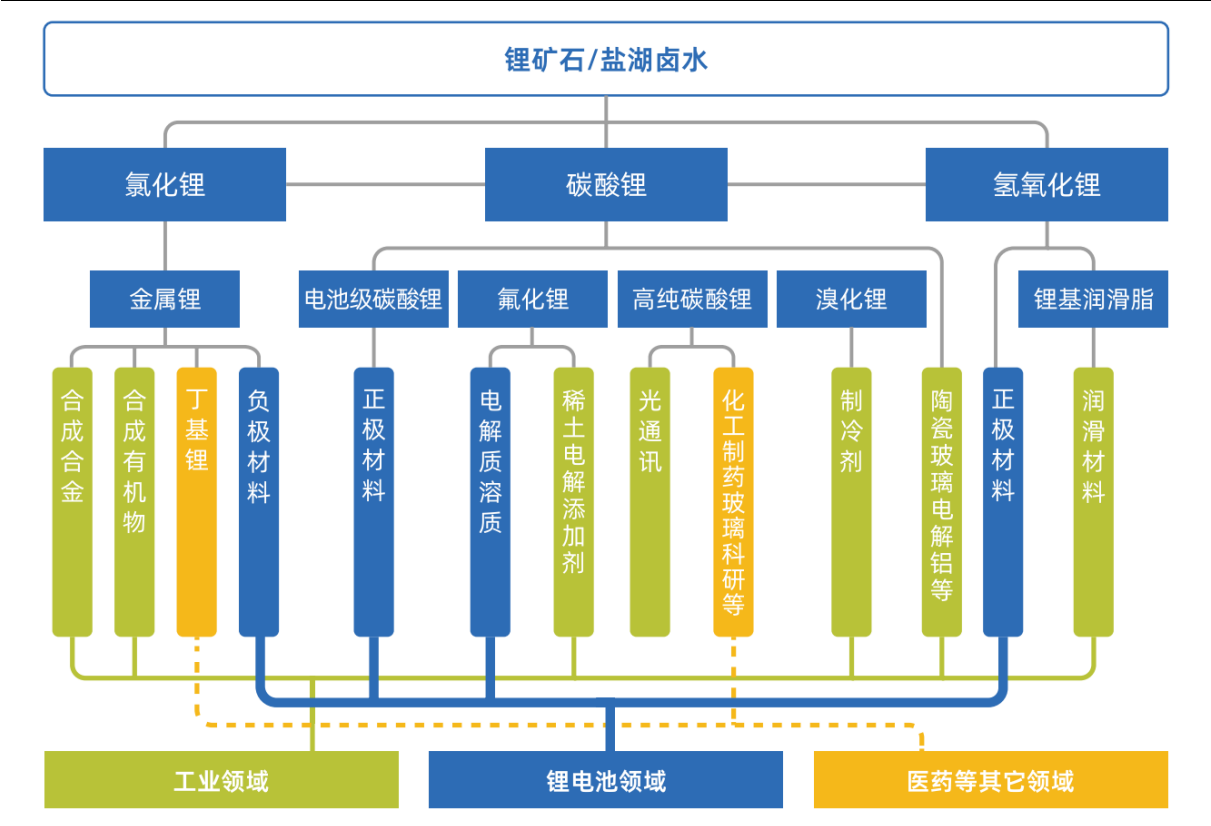
全球锂产业链按下游需求体量主要分锂电池和传统领域两条线：

（1）锂电池：锂矿（锂矿石、盐湖卤水）-锂的冶炼加工（电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、金属锂、氟化锂）-正、负极材料和电解液-锂电池-电动乘用车、电动商用车、电动船舶、电动摩托车、电动自行车、储能系统、工商业储能、家庭储能、便携式储能、UPS、3C 数码产品、电动工具、消费无人机等。

（2）工业、医药等其他领域：锂矿（锂矿石、盐湖卤水）-锂的冶炼加工（金属锂、氟化锂、溴化锂、高纯/技术级碳酸锂、技术级氢氧化锂）-工业、医药等其他领域。

锂电池产业链占需求的绝对大头。根据 USGS 数据，截至 2024 年，全球锂需求 117 万吨 LCE，其中：电池，87%；陶瓷和玻璃，5%；润滑脂，2%；空气处理，1%；连铸结晶器助焊剂粉末，1%；医疗,1%;其他用途占 3%。从 2014 年-2024 年,锂需求量增量主要来自锂电池领域，且随着全球能源革命和电动化趋势的推进，预计未来锂需求增量仍来自锂电池领域，而工业、医药等其他领域需求基本保持稳定且体量较小，因此锂产业链重点关注锂电池产业链的情况。

图表 1. 锂产业链概览



数据来源：广期所整理，兴证期货研究咨询部

图表 2. 锂全球分领域需求

锂需求领域	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
电池	31%	35%	39%	46%	56%	65%	71%	74%	80%	87%	87%
陶瓷和玻璃	35%	32%	30%	27%	23%	18%	14%	14%	7%	4%	5%
润滑脂	8%	9%	8%	7%	6%	5%	4%	3%	4%	2%	2%
连铸保护渣粉末	6%	5%	5%	4%	3%	3%	2%	2%	2%	1%	1%
聚合物	5%	4%	5%	5%	4%	3%	2%	2%	1%	1%	1%
空气处理	5%	5%	3%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
医疗											
其他用途	10%	10%	10%	9%	6%	5%	6%	4%	5%	4%	3%
合计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
锂金属消费 (万吨)	3	3	4	4	5	6	7	10	14	18	22
锂金属产量 (万吨)	3	5	6	7	10	9	8	11	15	18	24
锂消费 (万吨LCE)	16	18	20	21	26	30	37	51	76	96	117
锂产量 (万吨LCE)	17	26	31	37	51	46	44	57	78	96	128
电池领域 (万吨LCE)	5	6	8	10	15	19	26	37	60	83	102
工业、医药等其他领域 (万吨LCE)	11	12	12	11	11	10	11	13	15	12	15

数据来源：USGS，兴证期货研究咨询部

(二) 国内锂产业链面临的问题

我国是锂资源最大需求国，在锂电产业链中，下游各环节均具备全球化竞争优势，但我国

锂资源保障率不足，提升国内锂资源保障率是决定我国锂电产业链在全球能争取到最大化市场份额同时还能赚取合理利润的关键因素。我国锂电池在全球占有绝对份额优势，根据 EVTank 统计，2024 年，全球锂电池总出货量为 1545GWh，中国锂电池总产量 1215GWh，占比达到 79%。我国是锂电池生产大国注定了我国也是锂资源需求大国，但自有资源保障率还有待提升。根据测算，2025 年国内锂盐表需约 145-150 万吨 LCE，其中需从外资矿山进口锂资源占比约 65%。根据 2025 年 1-8 个月国内锂电产业链各环节的表需和净出口数据可以看出，现阶段全球锂电产业链的贸易流向为：全球上游锂资源汇集到中国完成锂盐冶炼、正极材料、电池和新能源车的转化，产出的产品除了满足中国市场的需求外，各环节均有一定体量的产品出口至海外且体量在提升，我国在锂电产业链中下游各环节均具备全球化竞争优势。随着我国锂电产业链的全球化进程推进，锂资源需求将同步提升，如果不提高自有锂资源保障率，在海外地缘政治和资源民族主义趋势影响下，或将掣肘国内锂电中下游的发展，因此提升国内锂资源保障率是决定我国锂电产业链在全球能争取到最大化市场份额同时还能赚取合理利润的关键因素。

图表 3. 中国锂电产业链各环节的表需和净出口数据

项目	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
碳酸锂表需（去除苛化，吨）	80309	67767	82363	95246	90698	87759	87593	105441
氢氧化锂表需（含苛化，吨LCE）	25390	17810	24380	24430	25450	25600	30992	29450
锂盐合计表需（吨LCE）	105699	85577	106743	119676	116148	113359	118585	134891
氢氧化锂净出口（吨LCE）	1941	2604	2008	2593	4174	4204	1098	3915
氢氧化锂净出口占比（%）	8%	15%	8%	11%	16%	16%	4%	13%
LFP正极材料表需（吨）	248070	218940	252200	276990	289432	276507	287299	315579
LFP正极材料净出口（吨）	1217	582	1347	1143	924	2031	2740	1975
LFP正极材料净出口占比（%）	0.5%	0.3%	0.5%	0.4%	0.3%	0.7%	1.0%	0.6%
正极材料表需（吨）	56410	48990	56143	62006	63356	64501	67444	72107
三元材料净出口（吨）	3409	3075	4114	3888	4874	5287	5022	7785
三元正极材料净出口占比（%）	6%	6%	7%	6%	8%	8%	7%	11%
LFP+三元电池销量（Gwh）	80	90	116	118	124	132	127	135
LFP+三元电池净出口（Gwh）	17	21	23	22	19	24	23	23
LFP+三元电池净出口占比（%）	22%	23%	20%	19%	15%	18%	18%	17%
新能源乘用车批发销量（万辆）	89	83	113	114	122	124	119	128
新能源乘用车出口（万辆）	14	12	14	19	20	20	21	20
新能源乘用车出口占比（%）	16%	14%	13%	17%	16%	16%	18%	16%

数据来源：SMM，CABIA，乘联会，兴证期货研究咨询部

除矿端资源保障率不足以外，锂电产业链中下游的中低端产品由于产能过剩面临盈利情况不佳的问题。根据 SMM 数据，截至 10 月 14 日：（1）冶炼端：辉石提锂和云母提锂冶炼加工费均处在盈亏平衡附近，仅比现金成本高出两千多元，历史分位数分别为 28%和 19%。（2）正极材料端：LFP 储能正极材料加工费距离历史前低仅 345 元/吨；刚果（金）钴禁令前，5 系三元加工费已处历史低位，近期受钴价上涨影响，已转负且不断创新低。（3）电池端：中端 LFP 储能电池和 5 系三元电池处于亏损状态。

图表 4. 锂电产业链各环节的盈利情况

指标	单位（元/吨）	2025/10/14	2025/10/13	日环比	2025/10/9	周环比	2025/9/12	月环比
锂冶炼&正极材料加工费	碳酸锂（锂辉石提锂）	17899	18041	-142	17781	118	18532	-633
	碳酸锂（锂云母提锂）	30254	29546	708	28551	1704	28772	1482
	氢氧化锂	27171	27308	-137	26937	234	29081	-1910
	磷酸铁锂（高端动力）	7685	7663	22	7659	26	7689	-3
	磷酸铁锂（中端动力）	4367	4344	22	4340	26	4374	-8
	磷酸铁锂（高端储能）	5207	5185	22	5181	26	5211	-3
	磷酸铁锂（中端储能）	3132	3110	22	3106	26	3140	-8
	5系三元材料（单晶/动力）	-1414	-693	-721	550	-1963	5467	-6881
	6系三元材料（单晶/动力）	9914	10075	-161	11227	-1314	12344	-2430
	8系三元材料（多晶/动力）	5269	5703	-434	6146	-878	7265	-1996
指标	单位（元/wh）	2025/10/10	2025/10/9	日环比	2025/9/26	周环比	2025/9/12	月环比
电池利润（周频）	方形磷酸铁锂电芯（储能型，314Ah）	0.016	-	-	0.019	-0.002	0.019	-0.003
	方形磷酸铁锂电芯（储能型，280Ah）	-0.008	-	-	-0.006	-0.002	-0.006	-0.003
	方形磷酸铁锂电芯（动力型）	-0.014	-	-	-0.012	-0.002	-0.014	0.000
	5系方形三元电芯	-0.057	-	-	-0.050	-0.007	-0.051	-0.005
	6系方形三元电芯	0.047	-	-	0.055	-0.008	0.050	-0.003
	8系方形三元电芯（158Ah）	0.137	-	-	0.145	-0.008	0.149	-0.012
	钴酸锂电芯（4-5Ah，元/Ah）	1.992	-	-	2.295	-0.303	2.245	-0.253

数据来源：SMM，兴证期货研究咨询部

三、近期锂电政策回顾和解读

上游矿端和冶炼端：9月28日，工信部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，其中提到，加强资源勘查与利用。实施新一轮找矿突破战略行动，加强铜、铝、锂、镍、钴、锡等资源调查与勘探，形成一批找矿新成果。完善矿业权竞争性出让方式，科学有序投放矿业权。通过设立绿色通道等方式，依法依规加快矿产资源开发项目核准、备案、节能审查、环评、安全设施设计审查等进程，完善生产要素保障，强化矿产资源开发利用项目建设情况调度，推进在建项目投产、在产项目扩能、新项目建设。支持低品位、共伴生、难选冶资源绿色高效采选冶技术及装备攻关，提高资源回采率、选矿回收率和综合利用率。支持有条件的地区建立再生资源回收基地，强化废铜、废铝等废有色金属综合利用，以及废旧动力电池、废旧光伏组件等新兴固废综合利用。建成战略性矿产资源产业基础数据公共服务平台，为矿产资

源利用等提供精准高效服务。科学合理布局氧化铝、铜冶炼、碳酸锂等项目，避免重复低水平建设，提高投资的精准性和有效性。

解读：政策目的是通过加快资源调查与勘探、有序投放矿权、加快矿权审批、提升收率、推进项目建设，发展回收等多举措并进提升我国的锂资源保障率，解决前述文章提到的国内锂资源自供率不足的问题。另外通过控制碳酸锂冶炼产能建设，解决前述文章提到的因产能过剩导致冶炼端盈利不佳的问题，冶炼反内卷政策强化了冶炼费底部支撑，但因中下游盈利状况不佳，冶炼费上行空间有限。虽然目前因全球锂资源过剩，当前锂价下，国内部分高成本矿山已出现亏损，但因我国锂资源大部分依赖进口，因此预计矿端出反内卷政策抬升锂价的概率不大，大概率是进行价格托底，以防损害国内企业所持锂矿的经营利益，打击他们开发锂资源的积极性，进而损害提升我国锂资源保障率的大战略方针。

中游 LFP 正极材料：8 月 22 日，磷酸铁锂材料分会理事会在深圳召开“反内卷”闭门会，此次闭门会是“新能源反内卷”行动在锂电材料链中的关键节点。通过行业协会牵头，形成“反内卷”共识，强调坚决抵制恶性价格竞争，维护公平竞争秩序；提出加速低端产能退出、暂停非必要扩产、强化产能自律管理的具体措施；呼吁制定更高的行业准入标准、加强资质审查，以实现产能结构优化。会后向监管部门提交建议稿，推动政策落地。

解读：该“闭门会”主要是解决前文提到的 LFP 正极材料产能过剩和价格“内卷”问题，LFP 厂根据需求变化自律性排产，LFP 加工费自 8 月 22 日平均 4962 元/吨提升至 10 月 14 日的 5098 元/吨，已小幅回暖，但因下游电池盈利状况不佳，上涨空间有限。

中&下游出口：10 月 9 日，商务部、海关总署对锂电池及相关物项实施出口管制。包括：重量能量密度大于等于 300 Wh/kg 的可充放电锂离子电池（包含电芯和电池组）（参考税则号列：85076000）；用于制造可充放电锂离子电池的设备；用于生产 3A001 项所管制物项的技术；压实密度大于等于 2.5 g/cm³ 且克容量大于等于 156 mAh/g 的磷酸铁锂正极材料（参考税则号列：28429040）；用于制造可充放电锂离子电池正极材料的设备。

解读：商务部、海关总署发布对包括锂电池相关产品、设备和技术，实施出口管制政策，政策旨在防止电池核心技术外泄，维护国内锂电产业链竞争优势，而不是限制出口量，从限制的产品型号来看对需求影响极其有限，长期利好国内锂电全球化。管制细项中提到对产品的出口限制是市场目前觉得短期可能对需求有关注的重点，但我分析认为对需求影响极其有限，因为政策限制产品是重量能量密度大于等于 300 Wh/kg 的可充放电锂离子电池（包含电芯和电池组），能达到该能量密度的产品为高镍三元+硅碳负极电池或者半固态/固态电池，正极多为高镍三元或富锂锰基，因此相关正负极也成为此次限制对象，该产品正成为推动新能源汽车、航空航天、储能、消费电子等多个高价值领域实现轻量化、长续航和高功率输出的关键技术，目

前产量还很有限，并非当下主流产品，因此对需求的影响极其有限。

终端电车：9月28日，江苏省商务厅公告2025年9月28日24:00起正式停止受理汽车置换更新补贴申请；10月10日，上海商务委员会公告，自10月13日起，按照“个人消费者报名、公证摇号、中签获取资格”方式，开展汽车报废更新和置换更新补贴活动。

解读：从9月电池数据来看，需求量虽有支撑，但后续需求的主要承接力在动力端，目前各地补贴有提前退坡趋势，动力端承接力有待持续跟踪。

四、总结与展望

全球锂电产业仍存在巨大的增量空间，锂资源已被全球各国列为战略矿种。全球锂产业链按下游需求体量主要分锂电池和传统领域两条线，锂电池产业链占需求的绝对大头（2024年占比87%），且随着全球能源革命和电动化趋势的推进，锂电产业仍存在巨大的增量空间，因此是全球各国争相发展的产业。未来随着锂电池提量 and 技术的迭代，锂需求将持续保持较高增长，锂资源作为白色石油，已被全球各国列为战略矿种。

我国锂电产业中下游各环节均具备全球化竞争优势，但我国目前面临锂资源自供率不足和中下游因产能过剩盈利不佳的问题。我国是锂资源最大需求国，在锂电产业链中，下游各环节均具备全球化竞争优势，全球上游锂资源汇集到中国完成锂盐冶炼、正极材料、电池和新能源车的转化，产出的产品除了满足中国市场的需求外，各环节均有一定体量的产品出口至海外且体量在提升。但我国自有锂资源保障率不足，外资矿山进口依赖度约65%，随着我国锂电产业链的全球化进程推进，锂资源需求将同步提升，如果不提高自有锂资源保障率，在海外地缘政治和资源民族主义趋势影响下，或将掣肘国内锂电中下游的发展，因此提升国内锂资源保障率是决定我国锂电产业链在全球能争取到最大化市场份额同时还能赚取合理利润的关键因素。除矿端资源保障率不足以外，锂电产业链中下游的中低端产品由于产能过剩面临盈利情况不佳的问题，目前中低端产品的加工制造费已处在历史极低位。

近期政策出台和行业自律，指导解决锂电产业痛点问题和维护国内锂电产业的核心竞争优势，政策效果更多是托底价格下限而不是抬升上限。终端电车补贴退补或带来动力端承接力走弱。8月22日，磷酸铁锂材料分会理事会在深圳召开“反内卷”闭门会：解决LFP正极材料产能过剩和价格“内卷”问题。9月28日，工信部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》：多举措并进提升我国的锂资源保障率同时控制冶炼端产能解决盈利不佳的问题，冶炼反内卷政策强化了冶炼费底部支撑。虽然目前因全球锂资源过剩，当前锂价下，国内部分高成本矿山已出现亏损，但因我国锂资源大部分依赖进口，因此预计矿端出反内卷政策抬升锂价的概率不大，在当下全国“反内卷”基调下，大概率是进行价格托底，以防损害国内

企业所持锂矿的经营利益，打击他们开发锂资源的积极性，进而损害提升我国锂资源保障率的大战略方针。10月9日，商务部、海关总署对锂电池及相关物项实施出口管制：政策旨在防止电池核心技术外泄，维护国内锂电产业链竞争优势，而不是限制出口量，从限制的产品型号来看对需求影响极其有限，长期利好国内锂电全球化。9月28日，江苏省商务厅公告2025年9月28日24:00起正式停止受理汽车置换更新补贴申请；10月10日，上海商务委员会公告，自10月13日起，按照“个人消费者报名、公证摇号、中签获取资格”方式，开展汽车报废更新和置换更新补贴活动。从9月电池数据来看，需求量虽有支撑，但后续需求的主要承接力在动力端，目前各地补贴有提前退坡趋势，动力端承接力有待持续跟踪。

锂电产业发展建议：锂电产业链利润空间逼仄的核心原因除了产能过剩带来的内卷式竞争以外，还有矿端议价能力有限、终端消费力不足和高价值消费空间未打开的问题。国内锂电链除了反内卷和补贴刺激以外，未来更健康持久的发展路径：一是在凭借成本优势完成全球市场份额提升后加大锂资源保障，增强整个锂产业链的全球议价能力；二是通过技术和工艺改进实现产品的降本增效，不牺牲利润的前提下边际解决消费力不足问题；三是加快高性能电池研发，打开高价值消费空间，提高高端锂电产品的技术溢价。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。