锂与钨价持续下探，储能定调从规模扩张转向创新引领——一周战新产业上游观察（10 月 12 日—10 月 18 日）

编者按

本周，2026 世界储能大会开幕，工业和信息化部（以下简称“工信部”）定调防范“内卷式竞争”，储能战略定位升级为“新型基础设施”；碳酸锂价格快速回调，但现实供需尚未同步恶化，排产与库存仍显韧性。需求侧，10 月锂电排产创年内新高，光伏制造规范门槛再提升；供给侧，国内锂矿复产审批提速，越南拟对 17 种关键矿产设深加工出口门槛。产业资本端，方大特钢收购钒钛资源，北方稀土、金力永磁业绩高增，行业景气度整体向好。

一、本周战新产业与上游矿业动态

（一）政策面

1.储能大会定调：从“规模扩张”转向“创新引领”

10 月 15 日，2026 世界储能大会在福建宁德开幕。工信部副部长熊继军披露，2026 年上半年储能电池产量超 420GWh，同比增长 110%；截至 6 月底，新型储能累计装机超 1.53 亿千瓦，较“十四五”初期增长 50 倍。熊继军明确表示将“坚决防范内卷式竞争”，推动行业从规模扩张向创新引领转变。宁德时代董事长曾毓群提出，储能正从新能源“配套设施”升级为电力系统“新型基础设施”——这一战略定位的升格，为行业长期健康发展打开了更广阔的空间。大会期间，工信部装备工业发展中心联合多家行业组织发布了重点用能行业储能供需对接服务平台。

2.光伏制造规范再升级，效率能耗门槛双提高

10 月 16 日，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》（征求意见稿），较 2024 年版在工艺技术、资源综合利用及能耗水耗方面要求均有提升。新建 n 型 TOPCon、HJT 和 xBC 电池效率分别不低于 26.2%、26.0%和 26.6%，新建和改扩建光伏制造项目最低资本金比例为 30%，有助于加速落后产能出清。

3.越南拟设矿产出口门槛，稀土钨锡供给预期收紧

越南工贸部已完成对稀土、锡、钨、锂等 17 种关键矿产设置深加工出口门槛的草案编制，明确限制原矿直接出口。其中稀土执行特殊管理机制，须达到指定深加工产品形态方可出口。草案尚处审查阶段，但全球关键矿产加工本土化趋势已进一步明确。

（二）需求侧

1.锂电池排产创新高，储能招中标同比翻倍

据鑫椤资讯及华泰证券数据，10 月样本企业电池排产 212.5GWh，环比增长 3.8%，正极、负极、隔膜、电解液五大环节排产均创年内新高。储能端，9 月国内招中标 69.7GWh，同比增长 109.3%；1—9 月累计 451.9GWh，同比增长 48.1%。电网调峰缺口刚性支撑叠加碳酸锂价格回落释放前期抑制需求，是招中标高增的主要驱动力。

2.动力电池装车量稳步增长，新能源渗透率突破 61%

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，9 月国内动力电池装车量 87.2GWh，同比增长 14.7%；1—9 月累计 576.3GWh，同比增长 16.7%。中汽协数据显示，9 月新能源汽车销量 182.3 万辆，同比增长 13.6%，渗透率 61.6%。其中磷酸铁锂电池装车量同比增长 19.9%、占总装车量 85.5%，对锂、磷、铁等上游矿产需求形成持

续拉动。

3.AI 算力扩张催生“算力金属”新需求

麦肯锡《全球材料展望》预计，到 2040 年全球数据中心容量将从 2025 年的 84GW 增长超七倍至 593GW，成为关键矿产需求的重要驱动力。到 2030 年，数据中心将占铜总需求约 4.3%、稀土约 2.5%、镓约 6.2%。高端 AI 服务器单机耗锡约 4.71 公斤，为传统服务器 4 倍以上，2026 年 AI 服务器出货量预计增长约 35%，对锡、铟、锗、镓、钽、钼、钨等小金属形成结构性拉动。

4.珠海航展定档 12 月，高端材料需求预期升温

第十六届中国航展将于 12 月 7 日至 13 日在珠海举办，首次采用“一展三区”布局，参展装备超 3000 件、飞机超 170 架，规模创历史新高。无人装备、商业航天、可回收火箭等前沿方向集中亮相，对钛、高温合金、稀土永磁等高端金属材料的需求预期随之升温。

（三）供给侧

1.铜精矿现货 TC 进一步下行，印尼镍矿配额上调

据中泰期货周报（10 月 17 日），铜精矿现货 TC 跌至-241.51 美元/吨，冶炼综合利润（现货）降至-7744 元/吨，亏损环比扩大 14.09%。镍方面，INSG 于 10 月 13 日将 2026 年全球原生镍由短缺 3.2 万吨修正为过剩 1.9 万吨。印尼能源与矿产资源部 10 月 16 日披露，已批准修订后 2026 年 RKAB 镍矿生产配额约 2.9 亿吨，较初设目标 2.5 亿—2.6 亿吨明显上调。

2.锂价短期回调，供需基本面依然稳固

本周，江特电机茜坑锂矿安全设施设计获批，宁德时代枧下窝锂矿环评公示同步推进，叠加非洲锂资源放量预期，市场对四季度供给宽松的预期快速升温，碳酸锂期货主力合约周跌 17.68%至 96320 元/吨。

但从现实供需看，基本面并未同步恶化：10 月碳酸锂排产环比仅增 1.1%，显著低于市场此前的供给放量预期；9 月末全口径库存已降至 11.36 万吨，较年内高点累计下降约 44%，贸易商库存降至 4.7 万吨，中间环节蓄水池功能明显削弱。与此同时，需求端 10 月锂电池全环节排产创年内新高，储能招中标同比翻倍。本轮价格下跌更多反映预期层面的提前交易，供需基本面仍具韧性。

非洲资源民族主义升温，津巴布韦拒绝推迟锂精矿出口禁令；南美盐湖维持稳健增长，SQM 上调年度销量指引至 15%。长期来看，资源端政策约束反而为价格提供了底部支撑。

3.锡冶炼进入检修期，全球库存同步去化

锡冶炼进入检修期，10 月精锡产量或降至 1.0—1.2 万吨。据 SMM 数据，9 月国内精锡产量环比微降 0.9%，同比增加 43.31%。进入 10 月，云南大型炼厂处于检修状态（锡业股份自 9 月 30 日起停产检修不超过 45 天），对产量影响明显，预计 10 月精锡产量或减少至 1.0 万—1.2 万吨水平。全球锡库存同步去库，国内周度库存环比下降 1526 吨至 7968 吨，LME 库存环比下降 155 吨至 4110 吨。

（四）产业资本动态

1.方大特钢 35.26 亿元收购钒钛资产，切入新能源材料赛道

方大特钢拟以 35.26 亿元收购方大企投 100%股权，标的涵盖从钒钛矿冶炼到含钒产品加工的完整产业链。该交易尚需股东大会审议通过，标志着传统钢铁企业

向新能源材料领域的战略延伸。

2.金力永磁净利润预增超 40%，机器人业务成新增长极

金力永磁预计前三季度净利润同比增长 42.59%至 55.20%，其中机器人及工业伺服电机领域收入同比增长约 100%。公司与瑞声、歌尔、鸿海等客户已开展人形机器人电机联合研发，前瞻卡位具身智能赛道。

3.藏格矿业：巨龙铜业贡献净利润 154 亿元，锂项目达产达标

藏格矿业三季报显示，持股 30.78%的巨龙铜业 1—9 月实现净利润 153.98 亿元，贡献投资收益 47.08 亿元，同比增长 141.41%。麻米错一期 5 万吨/年电池级碳酸锂项目自 8 月投料试车后已实现达产达标。

（五）跨界融合动态

1.紫金矿业：从电动矿卡到无人驾驶。10 月 17 日，紫金矿业第八次科技大会在福建上杭召开，16 位院士出席，集中展示了公司在新能源重型矿卡和清洁能源领域的最新成果：公司率先在行业内规模化部署电动矿卡近 1500 台，境内露天开采使用比例超 50%，吨公里成本较燃油矿卡降低 30%，计划三年内完成全面替代。清洁能源装机容量近 1200MW，清洁电力发电量达 6.3 亿度，可再生能源占比超 55%。旗下紫金龙净已发布 140 吨和 230 吨纯电动矿卡，填补国内高原大吨位产品空白；巨龙铜矿无人驾驶矿卡超 70 台，知不拉项目实现全无人化运行，综合作业效率接近人工驾驶的 90%。

2.远景发布绿色矿业新型电力系统方案，矿业绿色用能进入系统集成时代。10 月 14 日，北京国际风能大会暨展览会期间，远景正式发布绿色矿业新型电力系统解决方案，将风机、光伏、储能、绿色氢氨燃机、构网智能体和 AI 大模型整合为一体化矿山能源系统。方案覆盖并网、弱网及离网全场景，通过“以荷定源、源荷协同”策略，推动矿业综合用能成本降低约 20%、绿电使用比例达 80%以上。目前，该方案已在中国、澳大利亚、摩洛哥等国家矿区落地实践，标志着矿业绿色转型从“装新能源”迈向“建电力系统”的新阶段。

（六）价格表现

品种	代表口径	价格	单位	周涨跌幅
大宗金属与贵金属				
铜	SHFE 铜主力	10.99	万元/吨	-0.23%
铝	SHFE 铝主力	2.33	万元/吨	-0.85%
铅	SHFE 铅主力	1.61	万元/吨	1.00%
锌	SHFE 锌主力	2.55	万元/吨	-1.77%
锡	SHFE 锡主力	37.86	万元/吨	-3.72%
镍	SHFE 镍主力	11.50	万元/吨	-3.41%
铁矿石	DCE 铁矿石主力	672.50	元/吨	-1.47%
黄金	伦敦金现	4165.18	美元/盎司	-0.69%
白银	SHFE 白银主力	1.40	万元/千克	-4.67%
新能源关键矿				

产				
碳酸锂	GFEX 碳酸锂主力	9.63	万元/吨	-17.68%
电解钴	万得：电解钴≥99.8%	24.85	万元/吨	-5.69%
鳞片石墨-194	亚洲金属网	2350	元/吨	0.00%
稀有稀散金属				
钼	钼精矿 45%—50%中国均价	5445	元/吨度	-0.18%
锑	锑锭 99.65%中国均价（周）	9.25	万元/吨	-9.76%
铟	铟≥99.99%中国均价	51110	元/千克	-2.85%
钨	白钨精矿（65%，国产）	29.05	万元/吨	-18.28%
	仲钨酸铵（88.5%，国产）	45.00	万元/吨	-16.28%

数据来源：Wind、SHFE、DCE；截至 2026 年 10 月 16 日，基期为 2026 年 10 月 9 日。

主要品种价格普遍回落，碳酸锂、钨、锑跌幅居前。碳酸锂主力合约周跌 17.68%，但现实供需（排产、库存）尚未出现同等幅度变化；白钨精矿与仲钨酸铵分别下跌 18.28%和 16.28%，前期涨幅较大的小金属品种出现阶段性回调。铅逆势微涨 1.00%，为本周唯一收涨品种。

二、本周产业演进观察

（一）储能定调防范“内卷”，锂电池排产新高背后的结构分化

世界储能大会释放的政策信号值得关注：工信部在肯定上半年储能电池产量超 420GWh 的同时，明确将“坚决防范内卷式竞争”，储能产业定位从“配套设施”升级为“新型基础设施”。与之呼应的是，10 月锂电全环节排产虽创年内新高，但环比增速已放缓至 3.8%，部分环节受物料紧缺制约。更值得关注的是结构变化——钠电池储能订单年内合计已超 100GWh，锂钠协同正成为 AIDC 储能的重要趋势。在需求总量继续扩张的背景下，技术路线分化和盈利修复节奏差异将成为下一阶段产业演进的核心观察点。

（二）碳酸锂价格快速回调，预期交易与现实供需出现阶段性背离

10 月 12 日至 18 日，广期所碳酸锂主力合约（LC2701）从约 11.9 万元/吨区间急跌至 10 万元附近，周内跌幅约 17.68%，其中 10 月 12 日单日下跌 11.79%，年内首次跌破 11 万元关口；10 月 16 日进一步下探至 96,320 元/吨。相较 5 月中旬 20.99 万元/吨的高点，累计跌幅约 54%。从已公布的产业数据看，短期现实供需并未出现同等幅度变化：10 月碳酸锂排产环比小幅增长，Mysteel207 家样本库存由

6 月初 20.3 万吨降至 9 月末 11.36 万吨（降幅约 44%），贸易商库存降至 3.75 万吨、占总库存比重由 41.4%降至 36.3%，交易所仓单降至 2.56 万吨；但矿端已转向累库，港口锂精矿库存 35.8 万吨、锂矿可售库存由 10.1 万吨升至 13 万吨。需求端，锂电池排产维持年内较高位，储能招中标累计同比仍有约五成增长。价格快速下跌更多体现为市场定价锚的切换——从基于当期供需平衡的“现实交易”，转向基于远期供给增量与需求增速回落预期的"预期交易"，包括国内锂矿审批推进、海外资源放量节奏及四季度末至明年一季度供给边际宽松的前瞻性定价。当前市场的主要不确定性集中在两方面：一是相关矿山从审批推进到实际形成有效供给之间存在较长的时间差与执行变量，实际放量节奏仍待验证；二是若价格持续处于相对低位区间，下游采购行为与库存策略可能发生变化，对供需平衡产生扰动。上述因素的综合影响尚存较大不确定性，锂价后续走势仍取决于多重变量的实际兑现情况。

（三）钨价阶段性回调，终端需求疲软叠加采购报价下调

65 度白钨精矿周跌 18.28%至 29.05 万元/吨，仲钨酸铵周跌 16.28%至 45 万元/吨，国内钨价继续弱势整理。本轮价格调整受多重因素叠加影响，具体表现为：在冶炼端，APT 开工负荷持续处于低位，企业主要依赖消化前期原料库存，对矿端新采购意愿不足，导致精矿需求阶段性萎缩；在加工端，钨粉及硬质合金企业采购策略从高库存运营转向“以销定采”，下游主动去库；在交易端，国庆节后价格击穿关键心理位后，持货商集中出货进一步放大了短期跌幅；在供给端，进口钨矿明显放量，对此前“国内配额紧平衡”的定价逻辑形成直接冲击，这是本轮下跌区别于单纯需求走弱的关键因素。当前去库主要集中在贸易与投机环节；钨价自 3 月高点已回撤约七成，基本回到 2025 年 11 月下旬水平。后续需重点关注以下方面：贸易和投机环节抛压是否衰竭、四季度硬质合金旺季与低价补库能否兑现，以及海外新增产能爬产节奏对全球供需平衡表的边际影响。上述因素的综合演化仍存在较大不确定性。

（四）资源国政策密集调整，全球关键矿产供应链面临重构

越南拟对 17 种关键矿产设置深加工出口门槛，津巴布韦重申推进锂精矿出口禁令，叠加印尼镍矿配额上调——全球关键矿产供给呈现“政策收紧与产量放量并存”的复杂格局，INSG 预计镍市场连续两年过剩。短期看，越南并非锡、钨、锂的绝对供给主导来源，但其政策方向与全球资源治理趋势形成共振，冶炼企业获取低成本海外原矿的难度趋势性上升。中长期看，全球关键矿产供应链正从单纯的成本效率逻辑向“合规性、本地化、一体化”方向演变，具备上游资源布局、冶炼深加工配套及多区域供应链弹性的企业在应对政策波动时具有一定的缓冲能力。但上述转型的实际推进节奏、成本分摊方式及最终产业格局演化，仍取决于各国政策的落地执行力度、下游需求结构变化及企业自身的资本配置决策，存在较大不确定性。

作者|张梦娟中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）