

磷酸铁锂市场“产销两旺” 头部企业订单已排至明年

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

随着下游需求持续增长,磷酸铁锂行业自2025年三季度起明显回暖,景气度持续提升。

11月10日—11日,湖南裕能

市场“量价齐升”

近期磷酸铁锂行业持续升温,源于下游需求爆发式增长与产能结构性优化。在新能源汽车领域,磷酸铁锂电池成本与安全优势凸显,推动材料订单增加;储能市场则因可再生能源普及而需求上行,成为重要增量来源。

磷酸铁锂是锂电池中最广泛使用的正极材料,目前主要应用于动力电池和储能电池等领域。过去两年多,由于产能快速投建释放、原材料价格下跌及竞争加剧,磷酸铁锂价格跳水,相关企业开工率不足、持续亏损,行业降温明显。

近日,记者从德方纳米(300769.SZ)相关人士处了解到,目前下动力电池和储能电池市场需求增强,公司产能利用率有所提升。万润新能(688275.SH)相关人士则表示,目前公司处于高负荷运转状态,下游需求旺盛有利于整个行业发展。

安达科技(920809.BJ)方面在11月10日举行的业绩说明会上指出,进入第四季度以来,行业呈现“量价齐升”的积极态势,公司整体经营情况保持稳健向好态势,目前订单处于饱和状态,产线满负荷生产。

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示,今年1—10月,我国动力电池累计装车量578GWh,同比增长42.4%。其中,磷酸铁锂电池累计装车量470.2GWh,占总装车量的81.3%,同比增长59.7%。另外,据高工产研储能研究所调研统计,2025年第三季度中国储能锂电池出货量165GWh,同比增长65%。前三季度合计出货量为430GWh,已超过2024年全年总量30%。

国信证券发布研报称,据百川盈孚的数据,目前我国磷酸铁锂产能达592万吨/年,2025年10月我国磷酸铁锂产量39万吨,同比增加15万吨,环比增加4万吨,截至2025年

(301358.SZ)在投资者交流活动中透露,今年1—9月,公司磷酸盐正极材料(以磷酸铁锂为主)销量78.49万吨,较上年同期增长64.86%。目前市场需求依然旺盛,公司产品“产销两旺”。据悉,其他

头部企业也进入高负荷运转阶段,行业整体产能利用率有所提升。

卓创资讯富宝锂电分析师苗敏告诉《中国经营报》记者,磷酸铁锂行业自8月起步入“产销两旺”通道,核心逻辑在于下游动力电池和

储能电池市场需求的集中释放,叠加行业供应端交付能力与市场需求形成有效匹配。隆众资讯磷酸铁锂分析师翟林林认为,行业高景气度有望延续至2026年,亏损现象将在明年上半年得到显著改善。



图为湖南裕能广西基地。

公司官网/图

10月底,磷酸铁锂市场价格约3.7万元/吨,环比增加7%。

翟林林向记者分析,近期磷酸铁锂行业持续升温,源于下游需求爆发式增长与产能结构性优化。在新能源汽车领域,磷酸铁锂电池成本与安全优势凸显,推动材料订单增加;储能市场则因可再生能源普及而需求上行,成为重要增量来源。

“部分头部企业订单已排至2026年上半年,叠加政策支持强化市场信心,预计行业高景气度有望

延续至2026年。”翟林林称。

苗敏也指出,当前磷酸铁锂行业产能利用率持续提升,头部及一线企业已基本维持满负荷生产状态,供需格局呈现动态平衡。从需求端看,一方面,动力电池市场需求稳步攀升,叠加市场对2026年购车优惠政策边际减弱的预期,“金九银十”传统消费旺季的需求提前释放;另一方面,储能领域需求迎来爆发式增长,国内储能项目落地加速与海外市场拓展节奏加快形成共振。

值得一提的是,近一年来,随着行业持续向高压实磷酸铁锂迭代升级,产能结构逐渐优化,这在一定程度上也激发了市场需求,提升了行业景气度。

苗敏表示,第四代高压实磷酸铁锂技术迭代升级带来的性能优化,以及钴价上涨引发的成本替代效应,进一步拓宽了磷酸铁锂材料的应用场景,为需求增长提供了额外支撑。头部企业该类产品订单已排至2026年上半年。

明年亏损局面有望改善

随着高端产能释放逐步匹配需求增长、低端低效产能持续出清,供需结构将进一步优化,2025年第四季度行业亏损面将持续收窄,2026年行业有望实现整体盈利修复,步入“量价齐升”的良性周期。

尽管行业整体回暖,但结构性产能过剩问题依然存在,“低端过剩,高端偏紧”的市场格局导致企业盈利能力分化明显。

从产品竞争优势看,苗敏表示,磷酸铁锂定价与碳酸锂价格存在强联动性,整体价格趋势仍受上游锂资源供需格局主导;但具体而言,加工费呈现明显的结构性分化——二代及以下产品受产能过剩拖累,加工费承压且缺乏上涨弹性,而三代及以上高端产品凭借技术壁垒,能根据原料价格波动灵活调整,议价主动权显著提升。

翟林林进一步介绍,高压实密度产品因技术门槛高、需求旺盛,单吨加工费较普通产品高出1000元—3000元/吨,溢价能力较强。而普通产品受低端同质化产能过剩压制,价格弹性较弱,部分企业仍处亏损状态。

目前,湖南裕能、富临精工(300432.SZ)、德方纳米、龙蟠科技(603906.SH)、万润新能、安达科技等企业均已布局高压实磷酸铁锂。其中,湖南裕能、富临精工在高压实产品领域进展较快,德方纳米、万润新能、龙蟠科技和安达科技也已实现出货。

从业绩表现上看,磷酸铁锂企业在第三季度的盈利能力有所改善。湖南裕能单季度实现归母净利润达3.4亿元,同比增长235.31%;万润新能、龙蟠科技等企业实现大幅减亏,净亏损分别收窄至0.86亿元和0.25亿元。

万润新能董事会秘书高文静在业绩说明会上表示,公司积极应对行业波动挑战,持续加强存货管理、开展降本增效

等举措,合理控制库存规模及材料成本,产能利用率不断提升,2025年1—9月磷酸铁锂销量为24.67万吨,较上年同期增长79.54%,综合毛利率同比提升2.06%。

“在当前行业竞争压力下,头部企业通过技术迭代和长协订单提升抗风险能力,且凭借规模优势和高压实产品布局,‘内卷’承受力较强。”翟林林表示。

在强劲需求支撑下,业内对于磷酸铁锂行业的发展趋势持乐观态度,对快速走出亏损泥潭抱有期待。

龙蟠科技董事长、总经理石俊峰在11月12日举行的业绩说明会上表示,公司目前在三季度已经大幅收窄亏损,将通过执行降本增效策略,提高高压实产品出货等举措,积极改善公司经营状况。龙蟠科技人士此前在接受媒体记者采访时称:“公司下半年扭亏没有问题。”

安达科技方面表示,公司现阶段以扭亏为盈为整体经营目标。其对明年行业走向持乐观态度,认为行业将进入更加成熟和健康的发展阶段。

展望未来,苗敏预计,随着高端产能释放逐步匹配需求增长、低端低效产能持续出清,供需结构将进一步优化,2025年第四季度行业亏损面将持续收窄,2026年行业有望实现整体盈利修复,步入“量价齐升”的良性周期。

翟林林也指出,随着供需关系优化、成本控制见效、产品升级推进,在行业“反内卷”背景下,磷酸铁锂行业的亏损现象有望在2026年上半年得到显著改善。

万华化学穿越周期：“变革年”能否突围？

中经记者 李哲 北京报道

今年被万华化学(600309.SH)视为“变革年”,这家聚氨酯龙头正试图通过一场内部“变革”穿越周期。

但从业绩表现来看,今年前三季度,万华化学的营收和净利润双双下滑。不过,其在第三季度实现营收533.24亿元,同比增长5.52%;净利润30.35亿元,同比增长3.96%。这是该公司自2024年以来,首次实现单季度营收及净利润同比“双增”。

尽管如此,万华化学主营的聚氨酯业务仍面临“量增价跌”的压力,石化板块也延续下滑态势。值得注意的是,被其寄予厚望的锂电池材料业务已有了阶段性进展——总投资168亿元的新一代电池材料产业园项目,已于今年2月在山东烟台海阳市开工建设。

前三季度营收净利润“双降”

万华化学的业绩压力在2024年已有所显现。

财报数据显示,2024年,万华化学实现营收1820.69亿元,同比增长3.83%;净利润130.33亿元,同比下滑22.49%。

进入2025年,万华化学整体业绩仍未摆脱下滑态势。前三季度,公司实现营收1442.26亿元,同比下降2.29%;实现归属于上市公司股东的净利润91.57亿元,同比下降17.45%。

但从单季度表现看,第三季度其营收及净利润出现回暖迹象。

《中国经营报》记者梳理发现,今年一、二季度,万华化学的营收分别为430.68亿元和478.33亿元,净利润分别为33.77亿元和30.38亿元。至第三季度,营收攀升至533.24亿元,同比增长5.52%;净利润30.35亿元,同比增长3.96%,实现同比“双增”,环比亦趋于平稳。

从具体业务板块看,作为万华化学核心业务的聚氨酯系列产品

前三季度实现销量458万吨,同比增长11.7%;销售收入为551.43亿元,仅同比微增1.66%。

这主要受上述产品整体价格震荡影响。前三季度纯MDI产品市场均价为1.83万元/吨,同比下滑6.15%;聚合MDI产品市场均价为1.52万元/吨,同比下滑14.6%。仅有TDI产品受到部分装置检修影响,均价同比增长8.88%至1.47万元/吨。

同期,石化板块销量为460万吨,同比下滑13%;实现销售收入593.19亿元,同比下滑4.35%。精细化学品及新材料系列产品成为增长亮点,销量为184万吨,同比增长29.6%;实现销售收入238.1亿元,同比增长19%。

万华化学方面表示,2025年公司深入贯彻“变革年”管理主题。前三季度多套新装置顺利投产,各业务板块继续深耕全球市场,不断拓展市场空间和下游应用场景。但受主要产品销售价格下行影响,公司整体毛利有

谋求“第二增长曲线”

在主业承压的背景下,万华化学将目光投向了锂电池材料赛道。

廖增太此前强调,电池材料业务是万华化学实现长远发展的战略性布局,是真正意义上的“二次创业”。他表示,全新的行业必然面临着巨大的挑战,公司要加快电池材料的技术创新,早日成为行业“首席创新官”;快马加鞭建设海阳电池材料产业园,尽快提高电池材料的供应能力,及时满足客户快速增长的需求,在新能源赛道上跑出

“万华速度”。

2023年,锂电池业务被确立为万华化学的“第二增长曲线”。其在当年财报中表示,三元正极业务逐渐向好,磷酸铁锂、NMP及湿法冶金业务顺利推进。

2024年,通过收购兼并,万华化学实现了电池正极材料的全产业链布局。当年,万华化学(四川)有限公司各装置平稳运行,负极材料连续石墨化电池产业链项目陆续投产。



图为2025年欧洲涂料展万华化学展台。

公司官网/图

所收窄,毛利率同比下降1.94个百分点。

万华化学董事长廖增太曾在2025年新年致辞中坦言:“万华在舒适圈的时间太长,如今行业竞争已进入白热化时代,我们要进一步提高管理效率和产品竞争力。”

在经营承压背景下,万华化

学的股权结构也出现变动。11月1日,万华化学公告披露,持股5%以上股东Prime Partner International Limited(合成国际控股有限公司)已完成减持,持股比例降至4.98%。

与此同时,万华化学于今年4月启动股份回购,最终通过集中竞

价方式回购927.5万股,占公司总股本的比例为0.30%,使用资金总额5亿元,回购均价53.90元/股,用于减少注册资本、优化资本结构及提升股东价值。

记者就股东减持、股份回购及成本控制等问题联系万华化学方面置评,截至发稿未获回复。

代磷酸铁锂完成量产供应,第五代完成定型首发。至此,万华化学已构建覆盖“正极、负极、电解液、粘结剂、回收”的锂电池全链条布局。

然而,当前锂电池行业竞争日趋激烈。根据高工产研锂电研究所(GGI)数据,2025年1—6月,中国正极材料出货量210万吨,同比增长53%。其中,磷酸铁锂出货量161万吨,同比增长68%,占正极材料总出货量的77%。行业呈现“强者愈强”格局,部分中小企业受

制于产能利用率不足与成本压力陷入经营困境。

在此竞争格局下,万华化学作为跨界者,能否凭借产业链协同、技术积累和资金实力后发制人,仍有待市场的检验。

一位不愿具名的行业人士向记者表示,锂电材料行业已从“蓝海”变为“红海”,技术迭代快、成本控制要求高。“万华化学具备资金和化工工艺基础,但在客户认可度、品牌塑造和生产管理上仍需时间积累。”