

“宁王”长单锁量不锁价 电解液市场震荡回调

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

6月7日和8日,新宙邦(300037.SZ)、永太科技(002326.SZ)相继披露与宁德时代(300750.SZ、03750.HK)签署的三年期(2026—2028年)电解液采购协议,

锁定大额长单

过去几年,头部电解液企业凭借规模、技术、原料一体化及供应链稳定性,构建起竞争壁垒。

头部电池企业近期纷纷锁定电解液订单。

6月8日,永太科技公布与宁德时代签订的三年期电解液合作协议——2026年至2028年年度采购量分别为7万吨、15万吨和25万吨,三年合计采购量约47万吨。该公司同时披露,其在2024年与宁德时代签署的电解液等物料补充采购协议已全部履约完毕。

前一日,新宙邦发布同等周期供货协议,2026—2028年向宁德时代供货总量约30万吨,分年度供货规模为5万吨、10万吨、15万吨。除此之外,新宙邦在2023年11月、2024年5月与两家欧洲电池厂商签订的电解液供应协议目前均正常履约。

6月1日,天赐材料公告更新与楚能新能源生产材料采购合作协议,协议有效期至2030年,电解液供货总量由原先不少于55万吨上调至不少于101万吨。同时,天赐材料方面指出,其在2024年与宁德时代签订的电解液供货协议已履约完成,2025年与中创新航(03931.HK)、瑞浦兰钧(00666.HK)达成的供货协议仍在执行中。

《中国锂离子电池电解液行业发展白皮书(2026年)》数据显示,中国电解液实际出货量在全球电解液市场占比提升至

合计采购规模77万吨。其中,新宙邦30万吨,永太科技47万吨。

一周前,天赐材料(002709.SZ)公告披露,其与楚能新能源敲定长期供货协议,电解液供应量上调至101万吨,合作周期至2030年。

《中国经营报》记者了解到,上

述大额电解液长单相继落地,主要源于下游动力电池、储能电池需求持续增长,进而原材料需求增加。经过一轮行业周期调整,当前电解液整体供需格局仍偏宽松,市场价格在触底反弹后进入高位回调区间。

志强向记者表示,当前储能需求更加旺盛。AI产业崛起带动用电需求增长,拉动风电、光伏新能源装机扩容,储能配套需求同步爆发,未来两至三年增长态势有望延续;新能源汽车需求增长节奏相对平稳,后续增量集中于国内动力电池替换市场与海外整车出口配套需求。

龙志强补充说,最近一年头部电池企业订单饱满,叠加欧洲储能需求临近,下游新增订单有望持续释放,企业未来两至三年交付压力同步抬升。在此背景下,电池厂商提前锁定上游电解液产能,核心目的是对冲供应链风险,规避原材料缺货、涨价带来的成本冲击与业绩波动。

隆众资讯电解液分析师金佩佩向记者表示,近期长单集中出现,体现电池企业对供应链稳定性的把控力。预计2026—2028年电解液需求持续释放,保持增长趋势,增速在15%—20%。

过去几年,头部电解液企业凭借规模、技术、原料一体化及供应链稳定性,构建起竞争壁垒。龙志强表示,头部电解液企业具有一体化优势,成本竞争力强。对其而言,长期大额订单能够锁定未来2—3年基本盘需求,提前托底企业经营收益。

从2025年下半年起,锂电行业进入动力电池、储能双轮驱动的高景气周期。中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会秘书长崔东树指出,2026年1—4月,锂电池总需求同比增长51%。其中,新能源汽车相关需求合计同比增长41%,储能相关需求同比激增90%。从结构占比看,储能需求占比从17%提升至26%,成为第一增长引擎。

追光咨询创始人、总经理龙

93.05%。从独立电解液厂维度看,天赐材料和新宙邦出货量分列第一、第二位,永太科技则居于发展迅猛的二线梯队。

上述大额长单无疑将利好电解液企业的业绩表现。永太科技方面表示,协议顺利履约将显著改善公司2026—2028年经营业绩;深度绑定头部电池厂商,有助于持续提升公司锂电材料市场份额,强化长期核心竞争力。

天赐材料方面表示,若协议充分履行,将利好2026年至2030年的经营表现,有效提升长期盈利能力,巩固行业领先地位。

业内分析指出,新宙邦、永太科技、天赐材料接连斩获大额长单,本质是下游锂电需求大幅扩容,电池企业主动锁定上游、保障原材料稳定供给的战略选择。

从2025年下半年起,锂电行业进入动力电池、储能双轮驱动的高景气周期。中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会秘书长崔东树指出,2026年1—4月,锂电池总需求同比增长51%。其中,新能源汽车相关需求合计同比增长41%,储能相关需求同比激增90%。从结构占比看,储能需求占比从17%提升至26%,成为第一增长引擎。

追光咨询创始人、总经理龙



图为宁德时代旗下麒麟换电站。

公司官微图

价格震荡回调

行业供需格局虽边际改善,但尚未全面进入供给紧张状态。

从签约节点看,当前电解液市场行情处于触底反弹后的高位回调阶段。

过去几年,电解液行业经历了一轮下行周期。

2023年至2025年第三季度,上游原料产能结构性过剩,导致价格下行,叠加新增产能集中释放,整体供给过剩,电解液售价持续走弱,全行业盈利空间大幅压缩,企业经营普遍承压。

从业绩表现来看,天赐材料、新宙邦自2022年业绩见顶后,2023年、2024年净利润连续下滑;永太科技2023—2025年连续三年录得亏损。

自2025年第四季度以来,电解液行业整体回暖,企业盈利能力开始修复。天赐材料、新宙邦在2025年盈利实现反转,归母净利润分别为13.62亿元和10.97亿元,同比增长181.43%和16.48%。永太科技虽尚未实现扭亏,但亏损规模明显收窄。

进入2026年第一季度,上述三家企业业绩延续修复态势。其中,天赐材料单季盈利规模超过2025年全年。

价格走势方面,自2025年以来,磷酸铁锂电解液走出“触底反弹—快速冲高—高位回落”行情:市场均价从2025年7月的超1.7万元/吨低位,上行至12月超过3.5万元/吨的阶段高点,当前回落至2.7万元/吨以上。

电解液的上游原材料包括溶剂、磷酸盐(当前主流为六氟磷酸锂)、溶剂和添加剂,下游应用于动力电池、储能电池和消费电池等领域。其中六氟磷酸锂是电解液成本占比最高的组分,而碳酸锂又是六氟磷酸锂最核心的上游原料。

龙志强向记者分析:“碳酸锂价格直接影响着六氟磷酸锂成本,六氟磷酸锂行情进一步传导至电解液终端售价。经过本轮周期调整后,上游原料价格走

高回调进入平稳区间,当前电解液价格区间供需双方均能接受,这也是大额长单集中落地的重要基础。”

需要注意的是,行业供需格局虽边际改善,但尚未全面进入供给紧张状态。

金佩佩向记者表示,目前电解液行业供需格局仍显宽松,下游需求保持增长但仍未达预期,头部规模企业开工尚可,中小企业开工仍显不足,行业整体产能利用率仍处于中低位水平。

天赐材料相关人士指出,公司电解液现有产能利用率约70%,年内有新建产能投产,后续仍需爬坡释放;上游六氟磷酸锂产能利用率相对充足,可达90%。价格层面,当前电解液报价较2025年低点大幅修复,但对比2025年年末和2026年年初高点已有所回落。同时,上述长单普遍采用“锁量不锁价”模式,价格将随市场行情调整。

钼价年内已上涨三成 “以钼代钨”趋势显现

中经记者 李哲 北京报道

随着AI产业的崛起,一些“小众”金属也迎来了高景气行情。其中,截至6月11日,钼精矿报价5095元/吨度,较年初的3895元/吨度上涨约30.8%。

钼在AI芯片、存储芯片、AI散热等领域扮演着重要角色。特别是在AI芯片制造领域,钼正成为替代传统钨材料的下一代金属互连解决方案。目前,三星电子、SK海力士等芯片厂商已在探索“以钼代钨”方案。

在此背景下,2026年钼的市场需求呈现增长态势,而产能供给相对滞后,导致全球钼供需基本处于紧平衡状态。

当前,包括洛阳钼业(603993.SH、03993.HK)、紫金矿业(601899.SH、02899.HK)、金钼股份(601958.SH)在内的多家企业正围绕钼矿积极布局。

洛阳钼业方面向《中国经营报》记者表示,在包括AI算力在内的应用领域,钼的电阻更小,信号传输效率更高,在技术迭代、钨价上涨等背景下,市场整体形成了一定的需求。

AI带动钼价上涨

自2026年以来,钼精矿价格从年初的3895元/吨度上涨至6月11日的5095元/吨度,累计涨幅约30.8%。其间,在5月中旬最高触及5265元/吨度。

洛阳钼业方面在接受记者采访时表示,2026年钼的供应端改善预期明确。东北、河南等地的钼矿扩产项目将相继落地,国内产量预计保持增长;北美、南美地区的大型铜钼伴生矿山亦有增产计划,部分国际原料将持续流入,国内钼供应水平较2025年预计显著提升。

我的钢铁网(Mysteel)统计数据表示,2026年上半年钼价持续强势运行,带动国内矿山维持高负荷开工,但受矿产开采管控政策约束、选矿项目投产滞后、采矿及扩产证照审批落地难度偏大等多重因素制约,国内钼矿增量释放受限。2026年1—5月,国内钼精矿产量同比仅增长2.42%。

从需求端看,随着中国高端制造持续升级及全球能源转型深化,含钼钢材正加速渗透新能源、高端制造、海工船舶等关键领域。

Mysteel方面预测,2026年国内钢铁领域钼需求将保持稳健增长,支撑钼行业维持向好态势。

在高端装备制造之外,包括AI

矿企抢滩布局

从目前国内钼矿供给格局看,产能主要集中在金钼股份、洛阳钼业、紫金矿业、盛龙股份等矿企。

其中,盛龙股份所属矿山地处东秦岭钼矿带。截至2025年年末,该公司拥有5宗大中型钼矿(采矿权4宗,探矿权1宗),保有钼金属量70.06万吨,且所属矿山均处于开采初期,未来可开采年限长。其中,龙宇铝业—南泥湖钼矿探明钼储量为11.09万吨,平均品位0.07%。

谈及当前钼价对排产的影响,



图为“2026慕尼黑上海光博会”紫金矿业展位。

视觉中国/图

算力在内的应用领域对钼的需求也在提高。

记者了解到,在AI芯片制造领域,钼正成为替代传统钨材料的下一代金属互连解决方案。随着芯片制程向3D堆叠架构演进(尤其是3D NAND闪存和3D

DRAM),传统钨互连材料在微缩制程中暴露出物理瓶颈。凭借更低的电阻率优势,市场“以钼代钨”趋势显现。

从产业端看,三星电子已率先落地钼材料工艺,SK海力士也在积极推动产品迭代,核心便是使用

钼材料替代传统钨材料制作字线(Word Line)。字线是连接存储单元控制栅极的水平控制线,主要用于选择和操作特定行的存储单元。同时,AI芯片的散热材料正被钼铜合金替代。

洛阳钼业方面表示,在包括AI

露,其是全球钼行业颇具影响力的供应商,销量占全球钼市场份额的13%左右。

据国信证券研报测算,金钼股份核心并表矿山为金堆城钼矿(100%股权)和东沟钼矿(65%股权),年产钼金属约2.3万吨,计算权益产量约为1.9万吨。此外,金钼股份参股天池铝业季德钼矿(18%股权),该矿产钼精矿折钼金属约8000吨。并且,该公司还持有沙坪沟钼矿34%股权。

金钼股份在2025年财报中披

算力在内的应用领域,钼的电阻更小,信号传输效率更高,在技术迭代、钨价上涨等背景下,市场整体形成了一定需求。

东兴证券研报显示,2020—2024年,全球钼供给从27.3万吨增长至29.2万吨,年均复合增速仅为1.6%。考虑到国内新增钼矿项目或于2027年之后才开始逐渐达产,而海外受矿山低品位与罢工扰动频发等因素影响,供给增量较少且不及预期,全球钼供给量或维持低速增长,供需基本面将维持紧平衡状态。

在此背景下,部分钼矿企业受到资本市场关注,股价“水涨船高”。

5月28日,盛龙股份(001257.SZ)发布公告,公司股价在5月26日和27日收盘价涨幅偏离值累计超过20%。此外,金钼股份在5月26日、27日、28日连续3个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过20%。

金钼股份方面表示,自2026年以来钼市场总体呈上涨态势。近期,《MW》氧化钼(美国金属市场发布的钼相关数据)价格为30.48美元/磅钼,较年初上涨34.3%;国内钼铁价格为31.4万元/吨,较年初上涨25.1%。

洛阳钼业方面表示,其拥有小金属开发优势,围绕钼矿开发践行“降本增效”策略,拥抱AI及其他前沿科技,采用AI智能配矿系统将配矿偏差率控制在3%以下,同时通过5G远程操控实现穿孔、铲装、运输到二次破碎的全程无人化作业,伴生矿综合回收率达92%。

今年第一季度,洛阳钼业产钼3184吨,钼板块营业收入为17.96亿元,同比增长33.11%,毛利率为46.78%。