

锂矿供应端扰动再起 锂价中枢有望抬升

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 锂矿供应端扰动再起 锂价中枢有望抬升

据央广网消息,津巴布韦矿业部当地时间2月25日发文称,已暂停所有原矿和锂精矿的出口,即刻生效。

◆ 此次暂停出口包括所有目前正在运输途中的矿产,暂无明确恢复时间表。

未来,只有持有有效采矿权证和经批准的选矿厂的矿业公司才有权出口矿产。

短期市场影响: 供给端扰动显现,价格反应敏感。

◆ **供应端冲击:** 据美国地质调查局数据,2025年津巴布韦锂矿开采量约占全球锂矿开采总量的9.7%。该国的锂矿出口禁令将导致全球锂资源短期供应愈发紧缺,有望推动锂价大幅上涨。

◆ **价格波动:** 2月27日电池级碳酸锂现货均价升至约17.2万元/吨,周度涨幅约20%。

长期趋势:

近年来,关键矿产资源国政策调整频繁,反映出全球关键矿产资源国加强本土控制、追求产业链价值升级的普遍趋势。

未来,在资源国拥有采选乃至冶炼一体化产能的企业,将具备更强的抗风险能力和竞争优势。

在全球锂需求(尤其是储能领域)持续增长、供给端新增产能释放放缓的背景下,此类资源国的政策变动将成为影响中长期供需平衡的重要变量,锂资源价格中枢有望不断抬升。

行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为**1.89%**,在申万31个一级行业中,排在第16位。

电力设备行业本周**跑赢**沪深300。本周上证指数、沪深300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为2.0%、1.1%、2.8%、1.0%。

在细分行业中,电机II、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为1.8%、6.4%、1.9%、8.3%、-1.9%、6.3%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为:祥明智能、安靠智电、北京科锐、杭电股份、华盛昌。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为:鹏辉能源、震裕科技、微导纳米、方正电机、科达利。

投资策略:

建议关注“资源—加工—销售”全产业链布局、原料来源多元化、成本优势明显的企业,比如天齐锂业、赣锋锂业、盐湖股份等。

风险提示:

储能电池需求不及预期、电动汽车销量不及预期、海外贸易摩擦加剧。

评级

增持(维持)

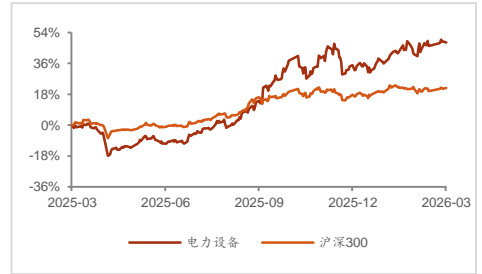
2026年03月02日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：锂矿供应端扰动再起 锂价中枢有望抬升	3
2. 行情回顾	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	5
4. 风险提示	6

图表目录

图 1： 2025 年全球锂矿开采量结构	3
图 2： 碳酸锂价格（元/吨）	4
图 3： 各行业周涨跌幅	4
图 4： 重点指数周涨跌幅	5
图 5： 电力设备子板块周涨跌幅	5
图 6： 电力设备板块周涨幅前五个股	5
图 7： 电力设备板块周跌幅前五个股	5
图 8： 电池价格（元/Wh）	5
图 9： 正极材料价格（元/吨）	5
图 10： 隔膜价格（元/平方米）	6
图 11： 电解液价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：锂矿供应端扰动再起 锂价中枢有望抬升

据央广网消息，津巴布韦矿业部当地时间 2 月 25 日发文称，已暂停所有原矿和锂精矿的出口，即刻生效。

◆ 此次暂停出口包括所有目前正在运输途中的矿产，暂无明确恢复时间表。

未来，只有持有有效采矿权证和经批准的选矿厂的矿业公司才有权出口矿产。

短期市场影响：供给端扰动显现，价格反应敏感。

◆ **供应端冲击：**据美国地质调查局数据，2025 年津巴布韦锂矿开采量约占全球锂矿开采总量的 9.7%。该国的锂矿出口禁令将导致全球锂资源短期供应愈发紧缺，有望推动锂价大幅上涨。

◆ **价格波动：**2 月 27 日电池级碳酸锂现货均价升至约 17.2 万元/吨，周度涨幅约 20%。

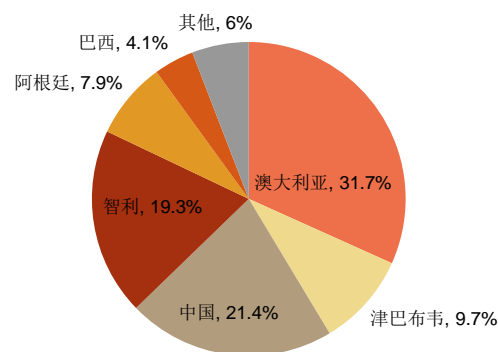
长期趋势：

近年来，关键矿产资源国政策调整频繁，反映出全球关键矿产资源国加强本土控制、追求产业链价值升级的普遍趋势。

未来，在资源国拥有采选乃至冶炼一体化产能的企业，将具备更强的抗风险能力和竞争优势。

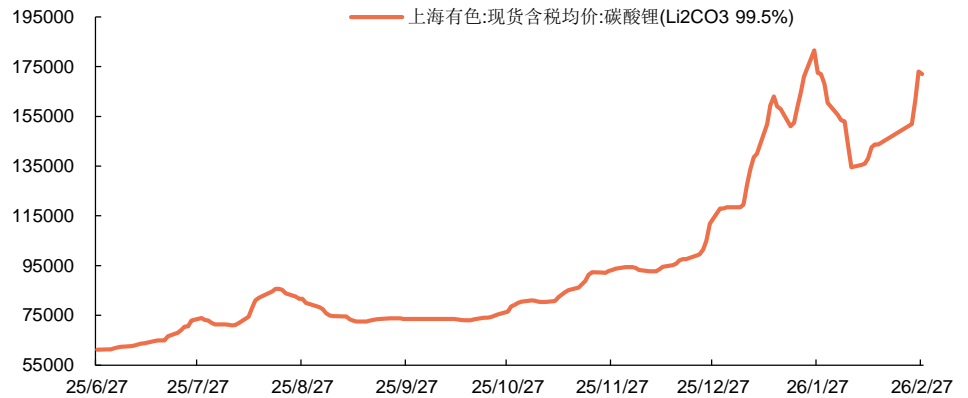
在全球锂需求（尤其是储能领域）持续增长、供给端新增产能释放放缓的背景下，此类资源国的政策变动将成为影响中长期供需平衡的重要变量，锂资源价格中枢有望不断抬升。

图1：2025 年全球锂矿开采量结构



资料来源：Wind，美国地质调查局，申港证券研究所

图2: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

投资建议: 建议关注“资源—加工—销售”全产业链布局、原料来源多元化、成本优势明显的企业, 比如天齐锂业、赣锋锂业、盐湖股份等。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 1.89%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 16 位。

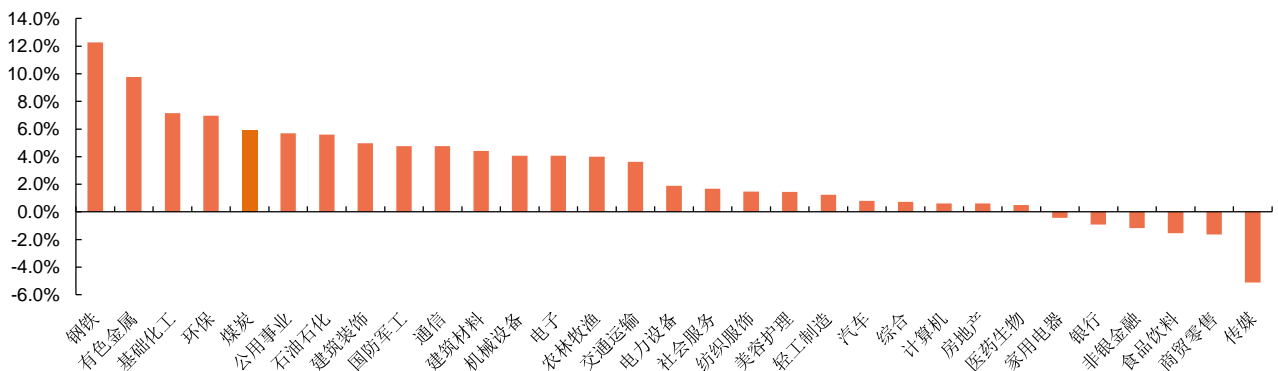
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.0%、1.1%、2.8%、1.0%。

在细分行业中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 1.8%、6.4%、1.9%、8.3%、-1.9%、6.3%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为: 祥明智能、安靠智电、北京科锐、杭电股份、华盛昌。

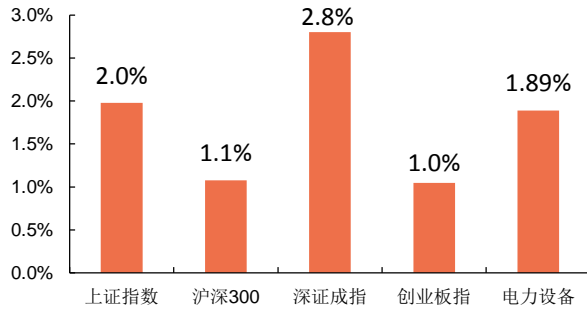
电力设备行业周跌幅前五个股分别为: 鹏辉能源、震裕科技、微导纳米、方正电机、科达利。

图3: 各行业周涨跌幅



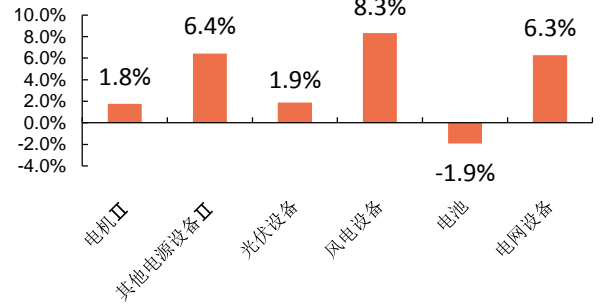
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图4：重点指数周涨跌幅



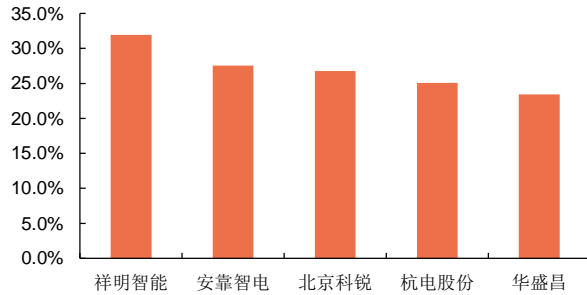
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备子板块周涨跌幅



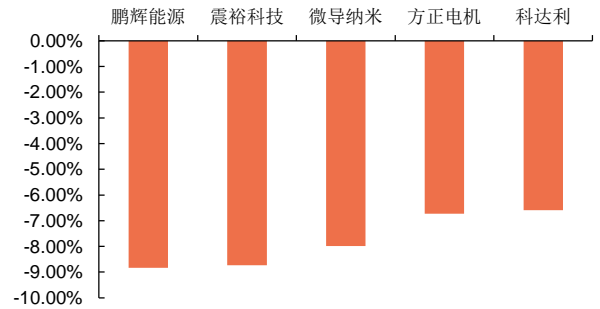
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图6：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

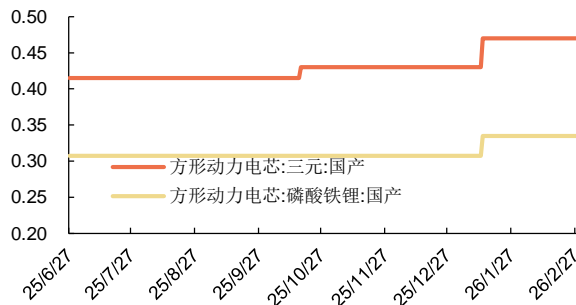
图7：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

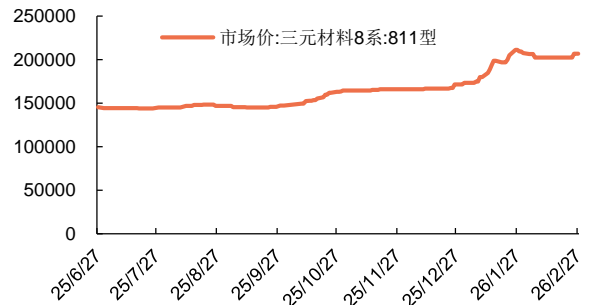
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图8：电池价格（元/Wh）



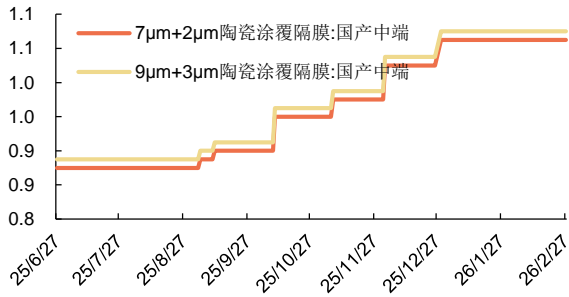
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：正极材料价格（元/吨）



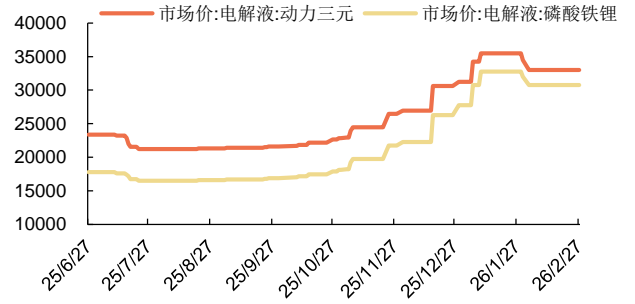
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

储能电池需求不及预期、电动汽车销量不及预期、海外贸易摩擦加剧。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）