



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-01-15

碳酸锂：产业链价格变动下电芯成本测算

报告要点：

2025年下半年以来，锂电上游原材料经历大幅上涨，中下游成本随之抬升。目前锂电产业链各环节价格波动呈现明显分化，终端电池价格的调整节奏明显滞后于理论成本的涨幅。若上游锂价若维持高位，成本压力向终端传递的需求会持续增强。

曾宇轲

有色研究员

从业资格号：F03121027

交易咨询号：Z0023147

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

碳酸锂：产业链价格变动下电芯成本测算

近期产业链价格变动

2025年下半年以来，锂电产业链各环节价格波动呈现明显分化，上游原材料是本轮涨价的核心驱动力。其中含锂产品涨幅最为突出，以2025年6月30日为基准（下同），进口锂精矿涨幅高达231.0%，电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂达到160.2%和147.3%。钴相关原料同样强势，电解钴、硫酸钴年内涨幅分别为84.4%、90.8%。上游原材料的集体大涨，直接推高了产业链的成本底座。

原材料的涨价压力向下传导至正极材料环节，涨幅有显著收窄。正极材料中，磷酸铁锂、钴酸锂2025年下半年以来涨幅分别为76.3%、81.2%；三元系列前驱体和正极材料的涨幅则集中在30%-37%区间。材料端涨价先锋为六氟磷酸锂，作为电解液的关键原料，涨幅也突破200%。而负极材料、隔膜等环节价格变动有限。铜箔价格受益铜价上涨，期间8μm规格铜箔涨幅为28.1%。整体来看，正极材料的价格涨幅处于产业链中间层，是上游成本向终端传递的过渡性环节。

下游电芯环节的价格传导则明显滞后于中上游。从第三方市场报价看，动力型磷酸铁锂电芯微跌2.5%，储能型磷酸铁锂电芯涨幅仅5.4%，811三元电芯涨幅也仅8.2%，远低于上游原材料与正极材料的涨幅。这一差异体现出原材料上涨传导到电芯环节的滞后。

图1：锂电产业链主要产品价格变动

类别	产品	分类	单位	2026-01-12	上周价格	2025年中价格	年内波动	年内变化
锂源	进口锂精矿	SC6	美元/吨	2085	1535	630	1455	231.0%
	电池级氢氧化锂	粗颗粒56.5%	元/吨	143000	110800	57820	85180	147.3%
	电池级碳酸锂	99.50%	元/吨	159500	119500	61300	98200	160.2%
钴源	电解钴	≥99.8%	万元/吨	46.10	46.80	25.00	21.10	84.4%
	硫酸钴	/	万元/吨	9.35	9.35	4.90	4.45	90.8%
	四氧化三钴	/	元/kg	361.50	361.50	195.00	166.50	85.4%
镍源	电解镍	1#	万元/吨	14.75	13.98	12.24	2.51	20.5%
	硫酸镍	/	万元/吨	2.73	2.73	2.75	(0.02)	-0.9%
前驱体	正磷酸铁	电池级	万元/吨	1.17	1.16	1.07	0.10	9.1%
	三元前驱体:811	/	万元/吨	11.25	11.15	8.78	2.48	28.2%
	三元前驱体:622	/	万元/吨	10.70	10.60	7.95	2.75	34.6%
	三元前驱体:523	/	万元/吨	10.65	10.55	7.75	2.90	37.4%
正极材料	磷酸铁锂	动力型	元/吨	53770	45585	30495	23275	76.3%
	三元材料:811	单晶/动力型	元/吨	116750	108400	89655	27095	30.2%
	三元材料:622	单晶/动力型	元/吨	93900	88675	72070	21830	30.3%
	三元材料:523	单晶/动力型	元/吨	103750	97475	75540	28210	37.3%
	锰酸锂	动力型	元/吨	52000	47000	30500	21500	70.5%
电解液	钴酸锂	4.4V	元/吨	397500	388000	219350	178150	81.2%
	电解液	4.35V	万元/吨	4.10	3.95	2.81	1.29	45.9%
负极材料	六氟磷酸锂	/	万元/吨	15.75	16.85	5.17	10.58	204.6%
	人造石墨	低端动力型	元/吨	21400	21200	20700	700	3.4%
	人造石墨	中端动力型	元/吨	26700	26700	26650	50	0.2%
	人造石墨	高端动力型	元/吨	33050	33050	33050	0	0.0%
	天然石墨	中端	元/吨	27000	27000	28750	(1750)	-6.1%
隔膜	湿法基膜	7μm	元/平方米	0.84	0.83	0.76	0.08	10.5%
	干法基膜	16μm	元/平方米	0.44	0.44	0.44	0.00	0.0%
箔材	铝箔	12μm	元/吨	38800	38100	35800	3000	8.4%
	铜箔	8μm	元/吨	118775	118775	92740	26035	28.1%
电池	磷酸铁锂电芯	动力型	元/Wh	0.36	0.36	0.37	(0.01)	-2.5%
	磷酸铁锂电池	储能型	元/Wh	0.37	0.37	0.35	0.02	5.4%
	523三元电芯	方形	元/Wh	0.53	0.53	0.41	0.12	29.6%
	811三元电芯	圆柱18650	元/支	7.95	7.95	7.35	0.60	8.2%
	钴酸锂电芯	/	元/Ah	7.75	7.75	5.11	2.64	51.7%

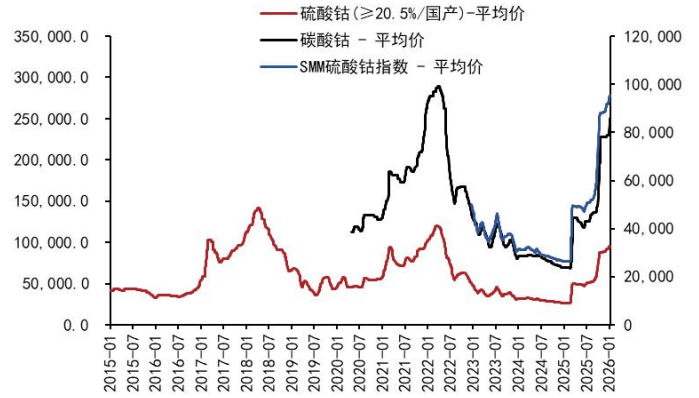
数据来源：SMM、WIND、五矿期货研究中心

图 2：锂精矿报价（左，美元/吨）与碳酸锂期货指数走势



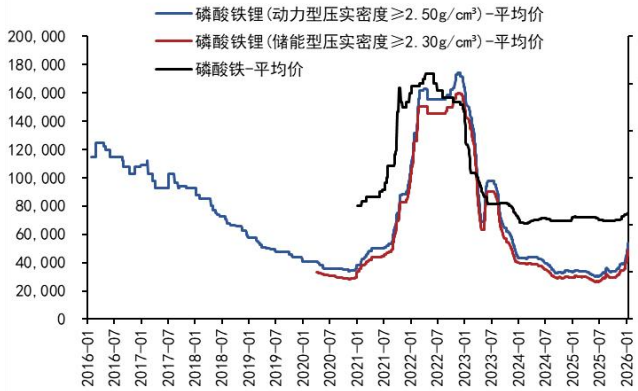
数据来源：SMM、广期所、五矿期货研究中心

图 3：硫酸钴（右）和碳酸钴（左）价格走势（元/吨）



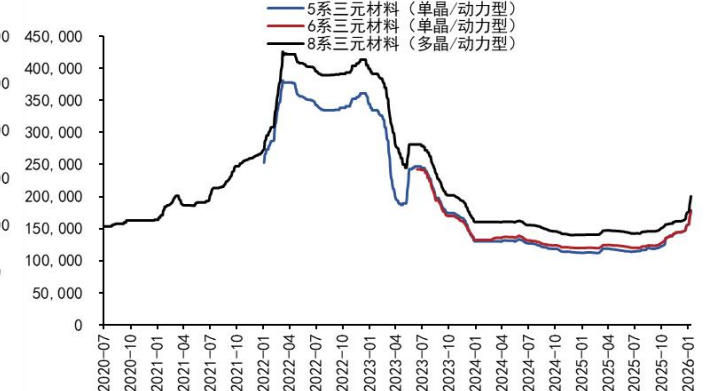
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 4：磷酸铁锂（左）和磷酸铁价格走势（元/吨）



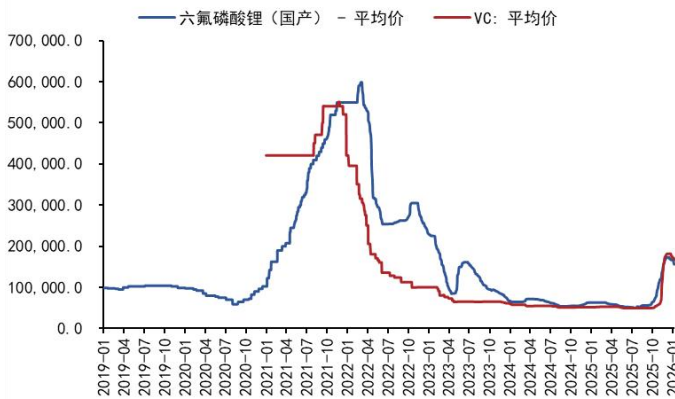
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 5：主要三元材料价格（元/吨）



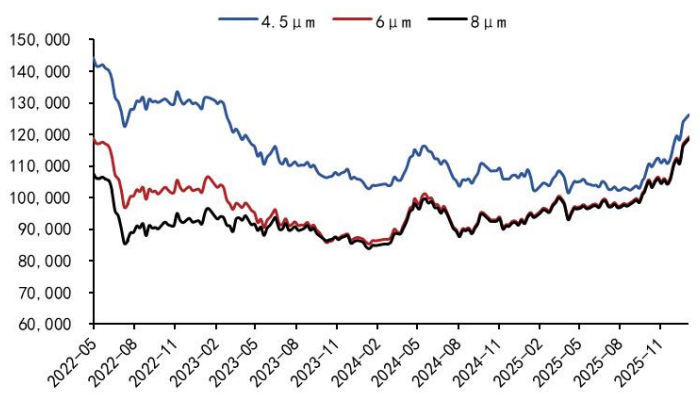
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 6：六氟磷酸锂和 VC 价格走势（元/吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 7：铜箔价格（元/吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

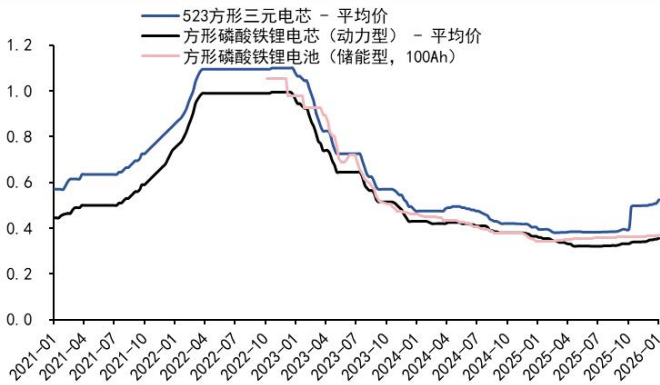
电池成本变化

参照 2025 年锂价年均价（7.5 万元/吨），磷酸铁锂电芯的理论总成本为 0.30 元/Wh，其中与锂直接挂钩的核心环节成本处于低位——磷酸铁锂正极成本仅 0.08 元/Wh，电解液成本为

0.03 元/Wh。作为负极集流体环节的铜箔，成本占比与正极材料相近。当锂价回升至 15 万元/吨时，电芯总成本随之抬升至 0.39 元/Wh (+31%，较 2025 年均价，下同)，其中正极成本因锂价翻倍直接增至 0.13 元/Wh (+67%)，电解液成本涨幅更高，为 76%。两种含锂主材对磷酸铁锂电芯理论成本的涨幅贡献度分别为 57.5% 和 26.1%，是锂价上涨向成本端传导的最直接体现。铜箔成本同样出现 20% 的抬升，在电芯成本的涨幅中贡献度约为 16%。

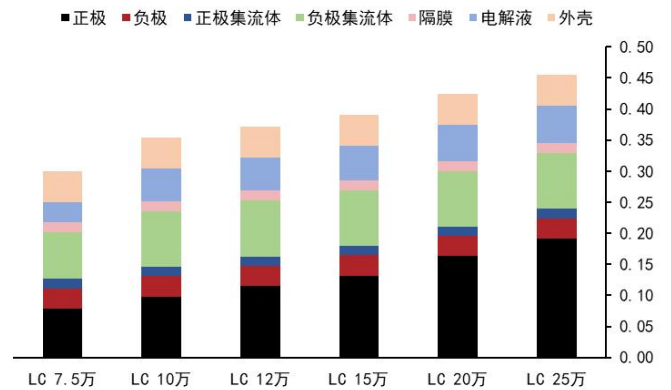
假设不含锂的原料成本为固定值，碳酸锂若进一步上涨至 20 万元/吨或 25 万元/吨，电池理论成本将在 15 万基准上再分别上涨约 9% 和 16%。而通常情况下，电池产业链景气度上升将伴随核心主材价格上涨，会进一步推动电池成本上涨。

图 8：部分电芯市场报价（元/Wh）



数据来源：海关、SMM、五矿期货研究中心

图 9：不同锂价下电池理论成本变化（元/Wh）



数据来源：各公司公告、五矿期货研究中心

后续影响

当前磷酸铁锂电芯的理论成本已随锂价回升，但终端电池价格的调整节奏明显滞后，以 SMM 第三方磷酸铁锂电芯报价为例，1 月 9 日价格较 2025 年均价仅上调约 6%。目前终端报价与理论成本涨幅之间仍存在一定空间。锂电产业链或许正迎来一轮由原材料涨价驱动的价格传导周期。苏州德加能源 12 月中已明确宣布电池产品售价上调 15%。若上游锂价若维持高位，成本压力向终端传递的需求会持续增强，预计将有更多电芯企业跟进调价。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn