



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

储能需求激增，碳酸锂价格上行

2025年10月24日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

全球经济展望

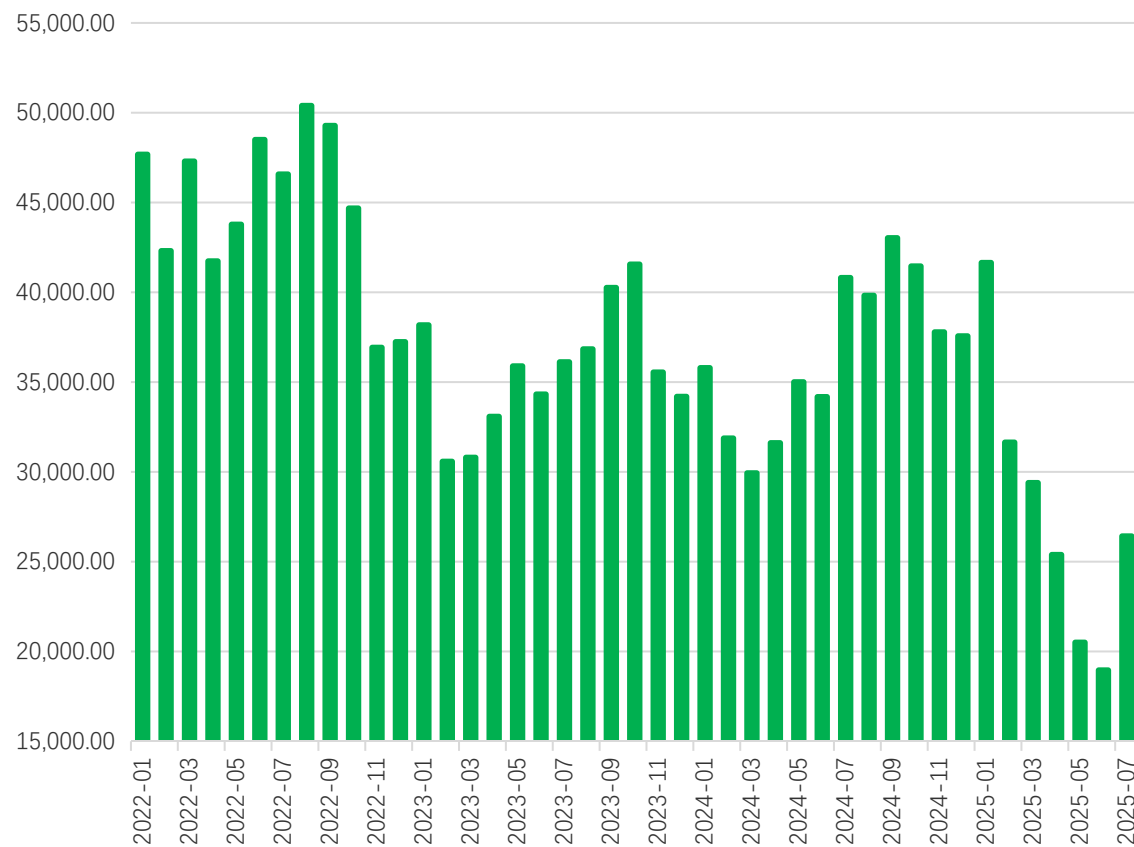
【全球经济展望】

高盛预计未来中国股票将出现更持续的上涨趋势，中国资本向股票的结构性迁移可能已经开始。中国市场主体外汇结汇意愿显著上升。交易员正加码押注美联储在本月晚些时候或12月的会议上至少实施一次50基点的降息。高盛认为，尽管AI基础设施投资在名义金额上创下新高，但与历史技术周期相比并不夸张，当前美国AI投资占GDP比重尚不足1%。Meta联手私募巨头Blue Owl通过发行私募债券筹资270亿美元建设数据中心。DeepSeek推出革命性OCR模型，用“一图胜千言”的巧妙思路解决AI处理长文档的算力难题。阿波罗全球管理公司高管警告，认为人工智能对能源的庞大需求，与当前全球电力供应之间存在着一个巨大的鸿沟，这一鸿沟的严峻程度，可能使其在我们有生之年都无法被填补。

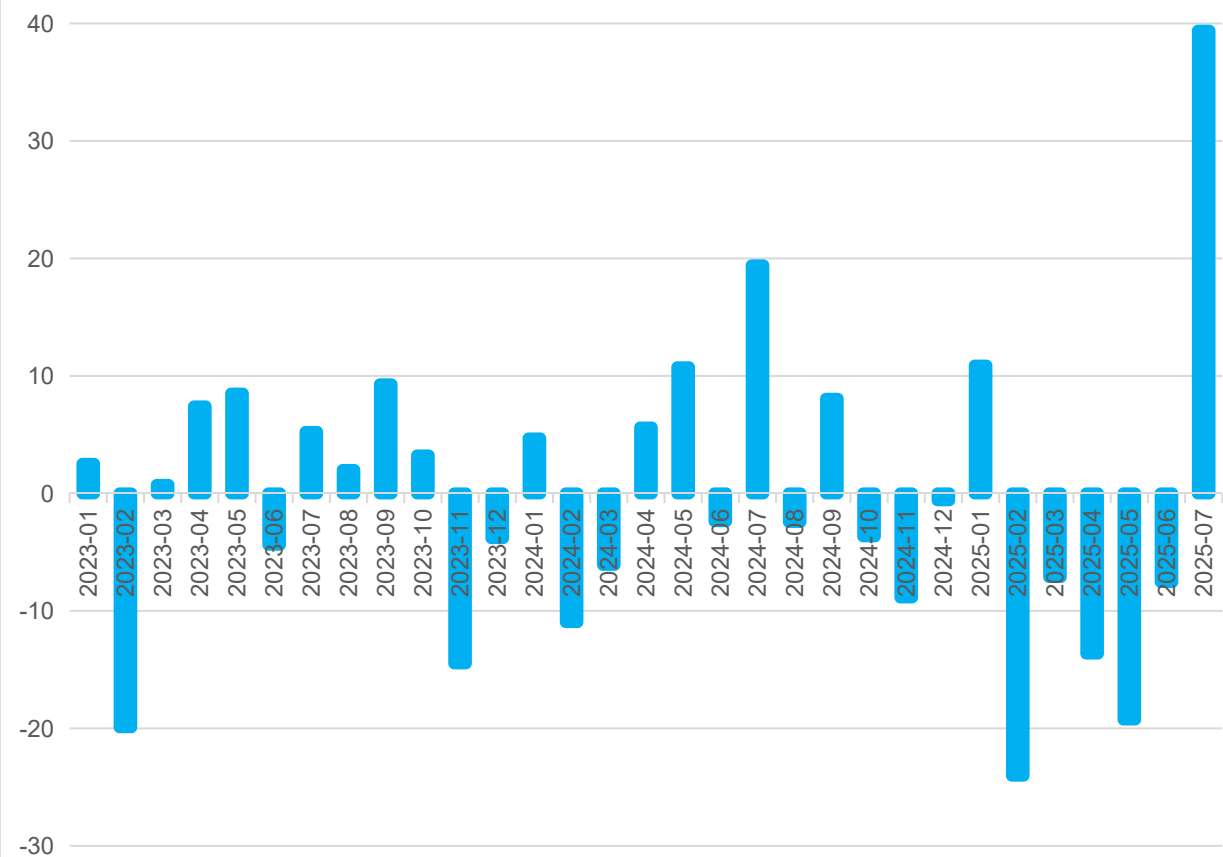
鉴于美国持续的错误政策，全球经济正在进入顶部区域。

美国对各国征收对等关税后，中国商品竞争力增强，美国8月从中国进口额环比大增近40%

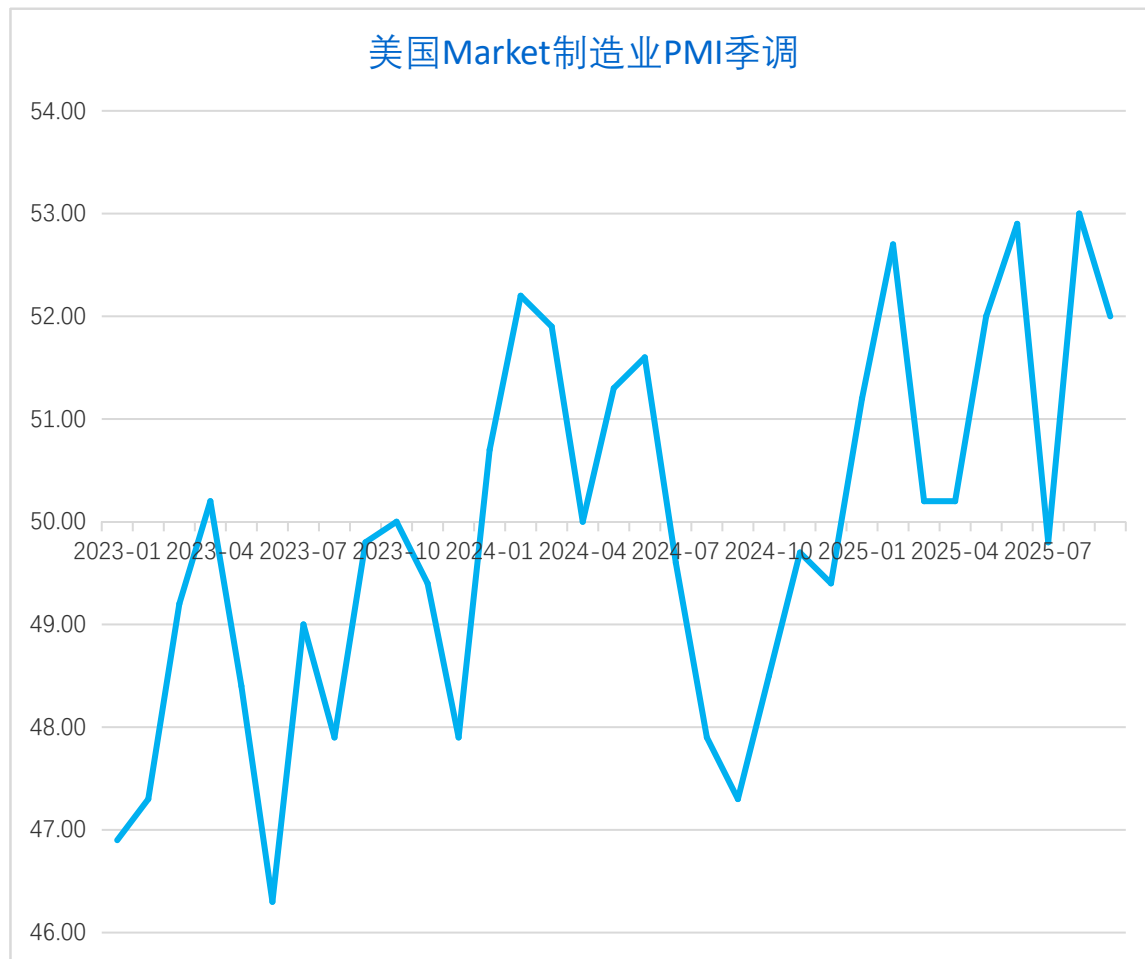
美国从中国进口金额：当月值（百万美元）



美国从中国进口当月值环比增速（%）



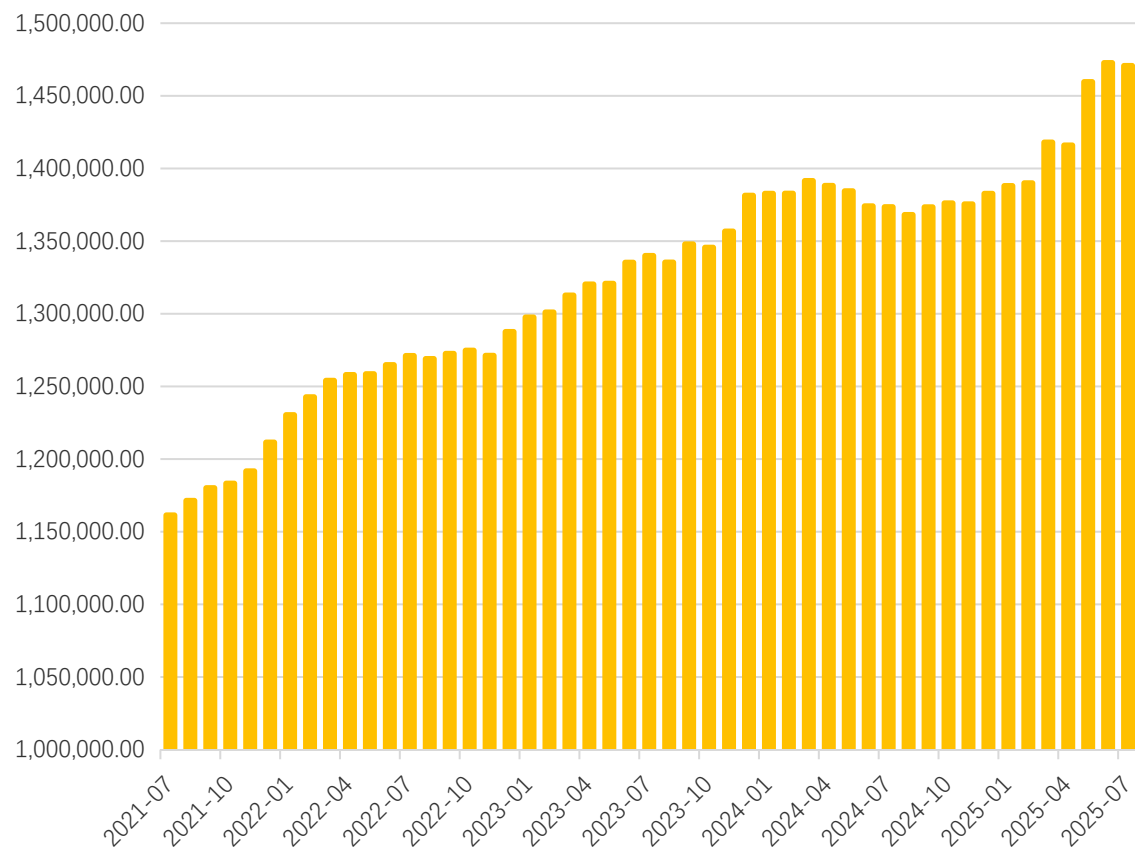
9月美国Market制造业PMI为52.0，继续扩张



数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国制造业未完成订单处于创记录高位，当月同比增7.1%，景气度仍高

美国制造业未完成订单（百万美元）



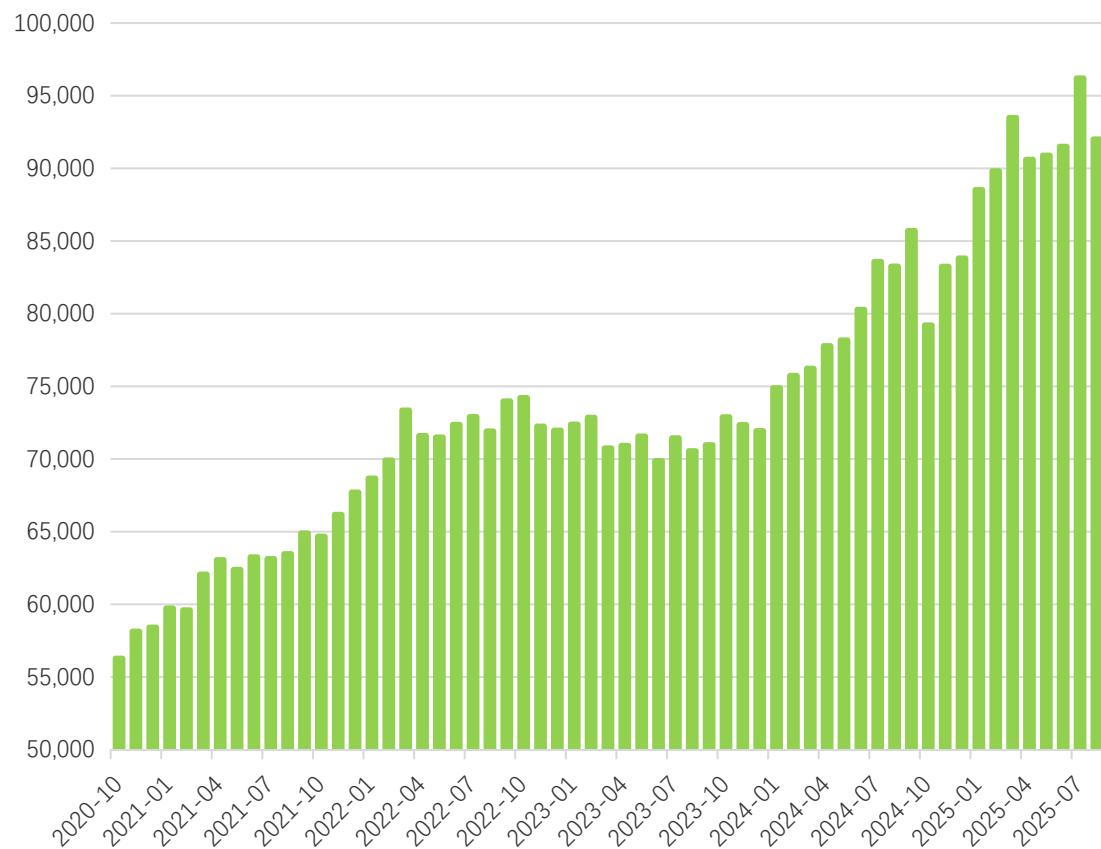
美国制造业未完成订单同比增速（%）



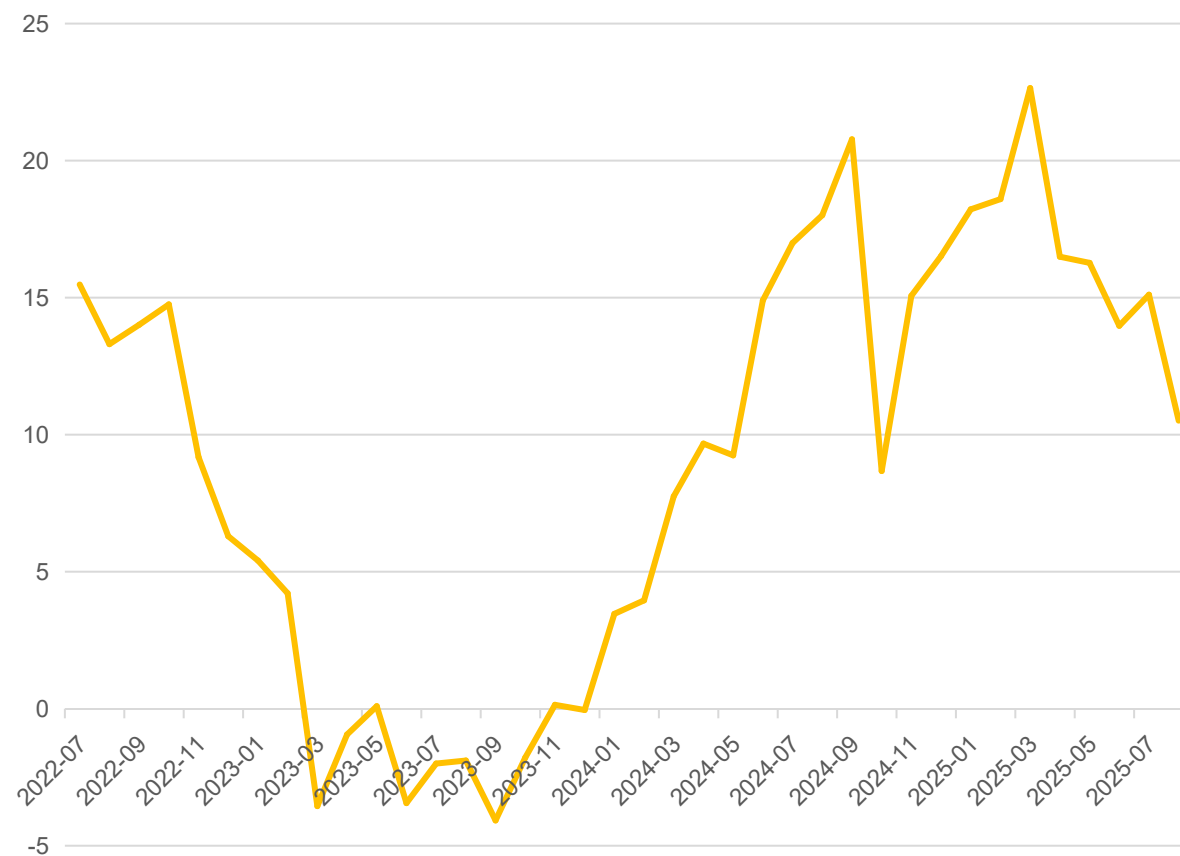
数据来源：WIND，格林大华期货

美国8月资本品进口金额919亿美元，仍处于高位，当月同比增速为10.5%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



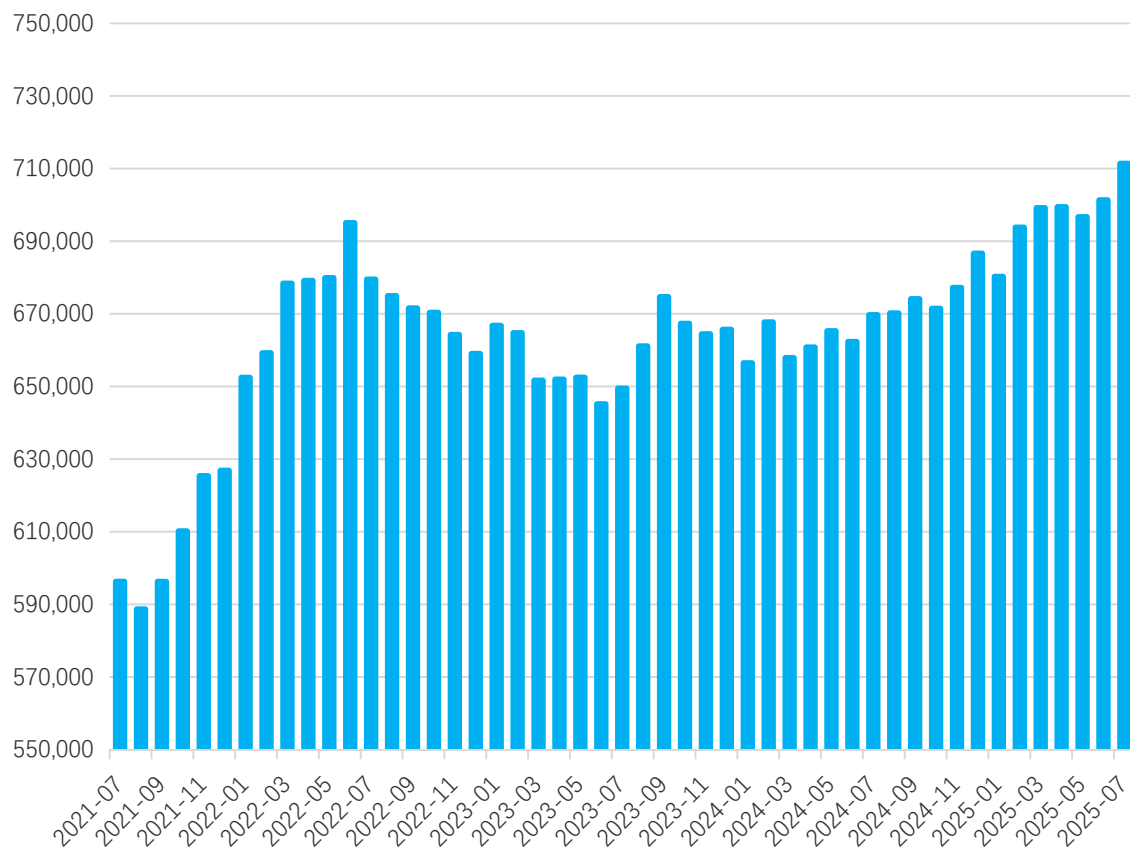
美国资本品进口金额当月值同比增速（%）



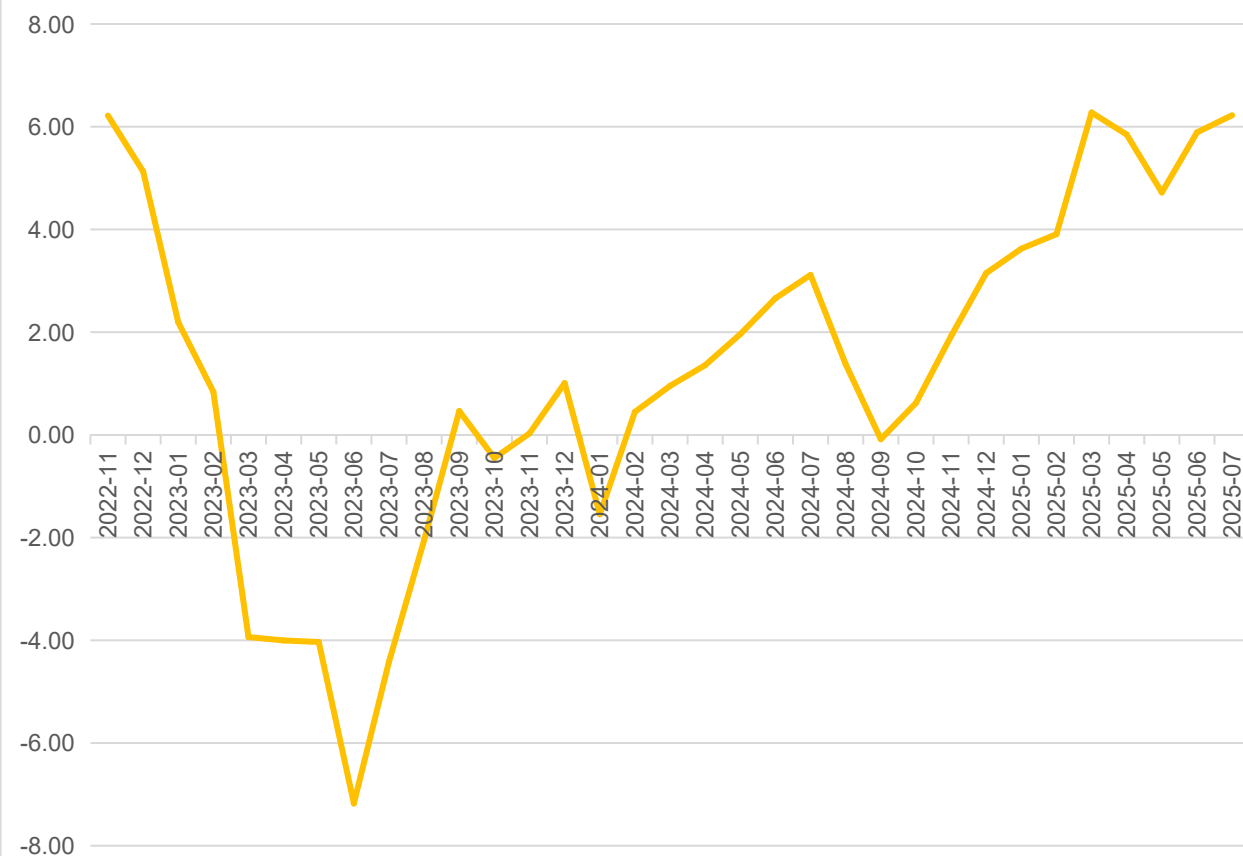
数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国批发商销售额为7113亿美元，创出历史记录，当月同比增6.2%，显示美国消费依然旺盛

美国批发商销售额：季调（百万美元）



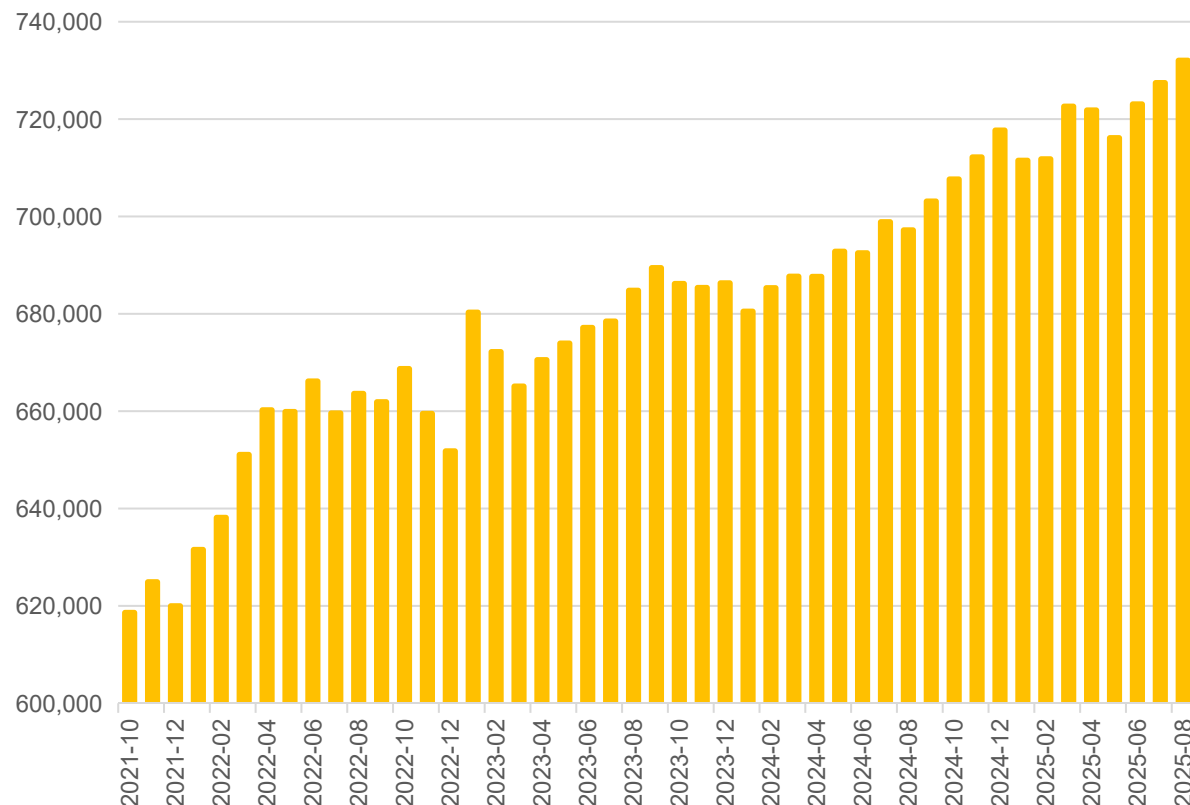
美国批发商销售额当月同比增速 (%)



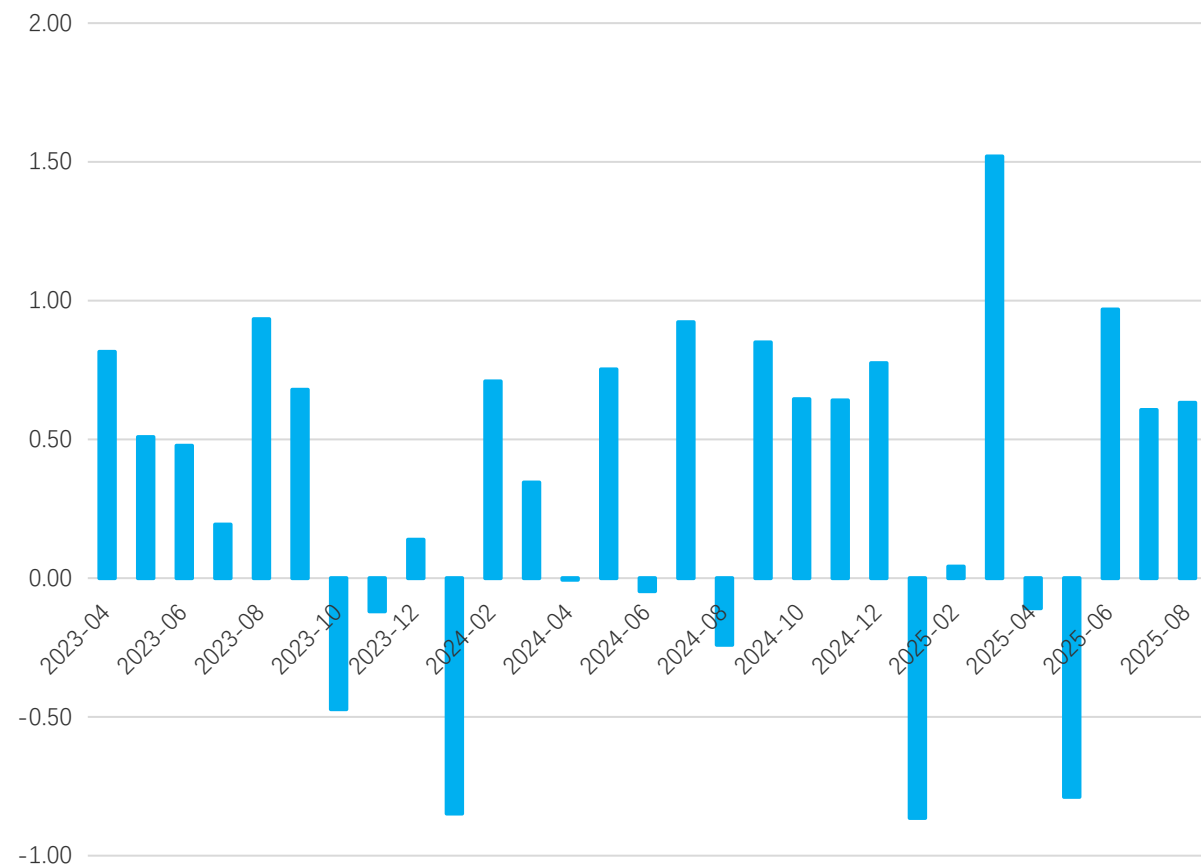
数据来源：WIND，格林大华期货

美国8月零售和食品销售总额环比增长0.6%，超预期，美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



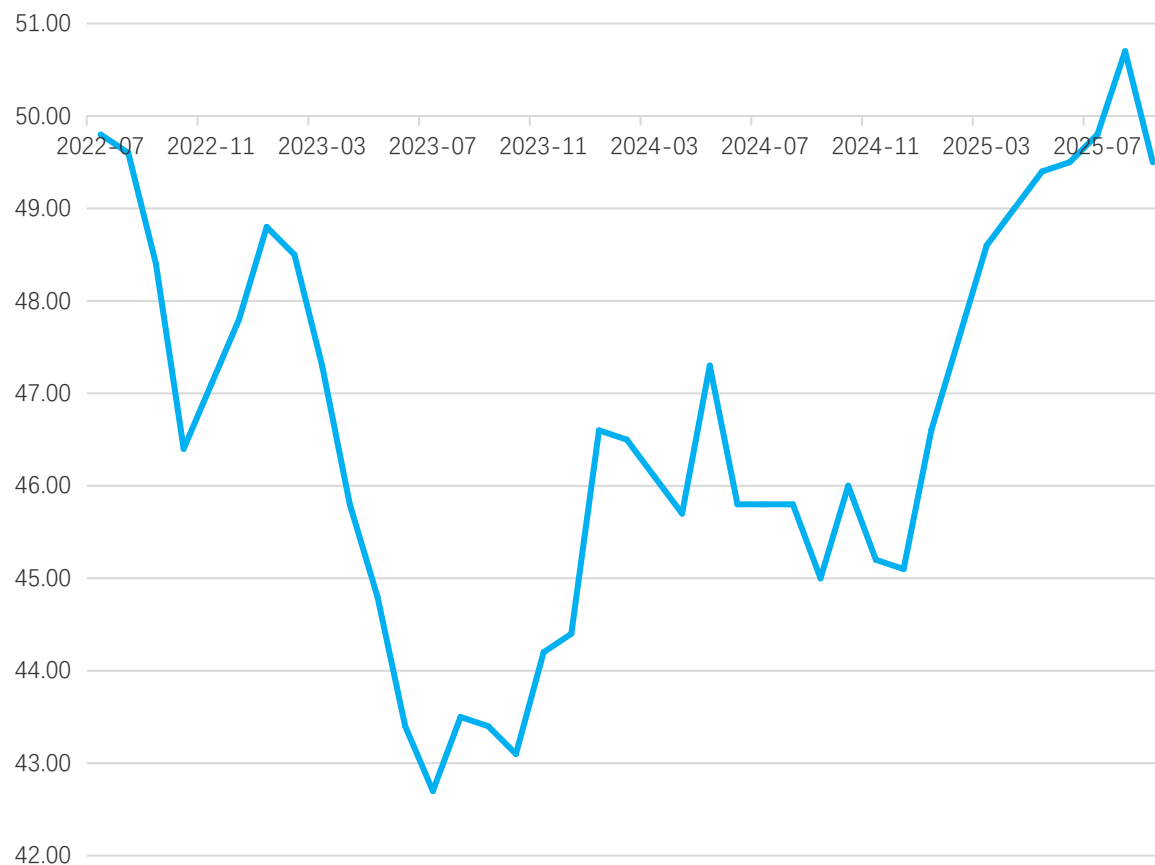
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



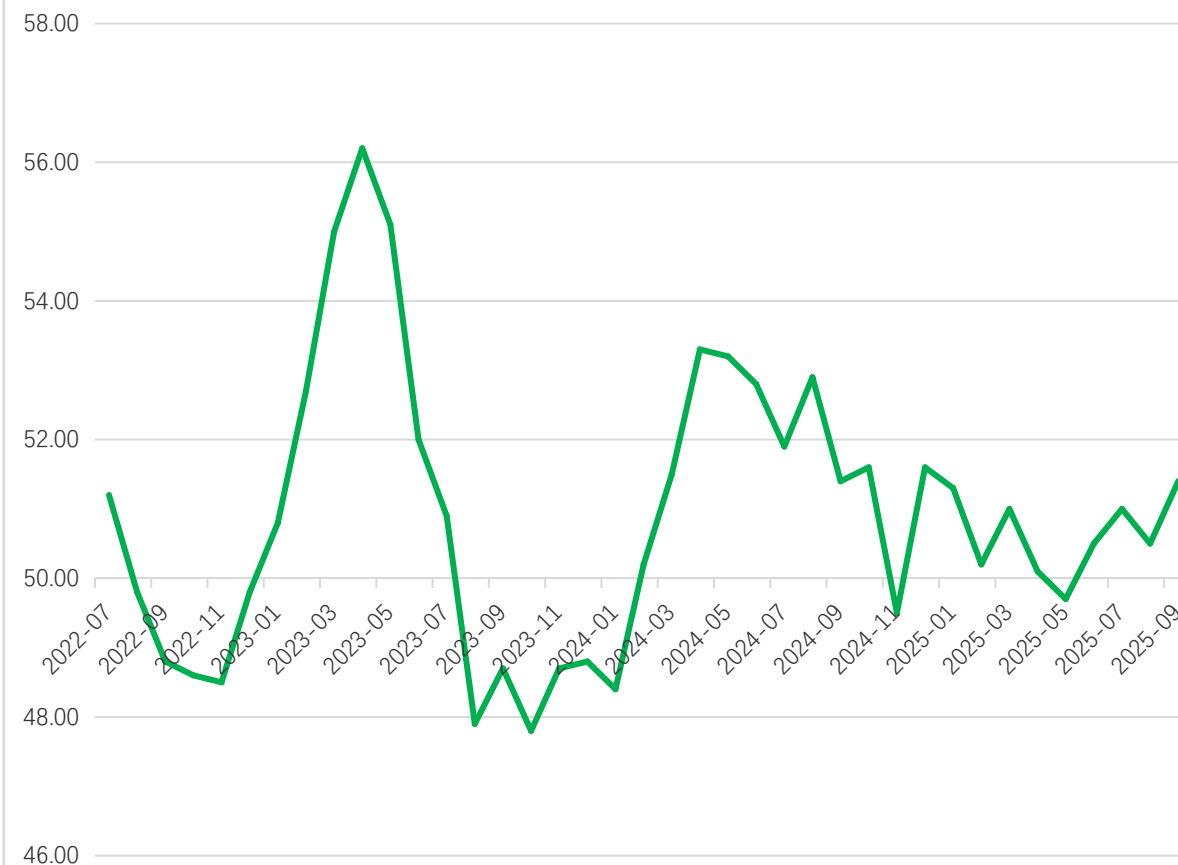
数据来源：WIND，格林大华期货

欧元区9月制造业PMI稍有收缩，服务业PMI扩张提速

欧元区制造业PMI (%)



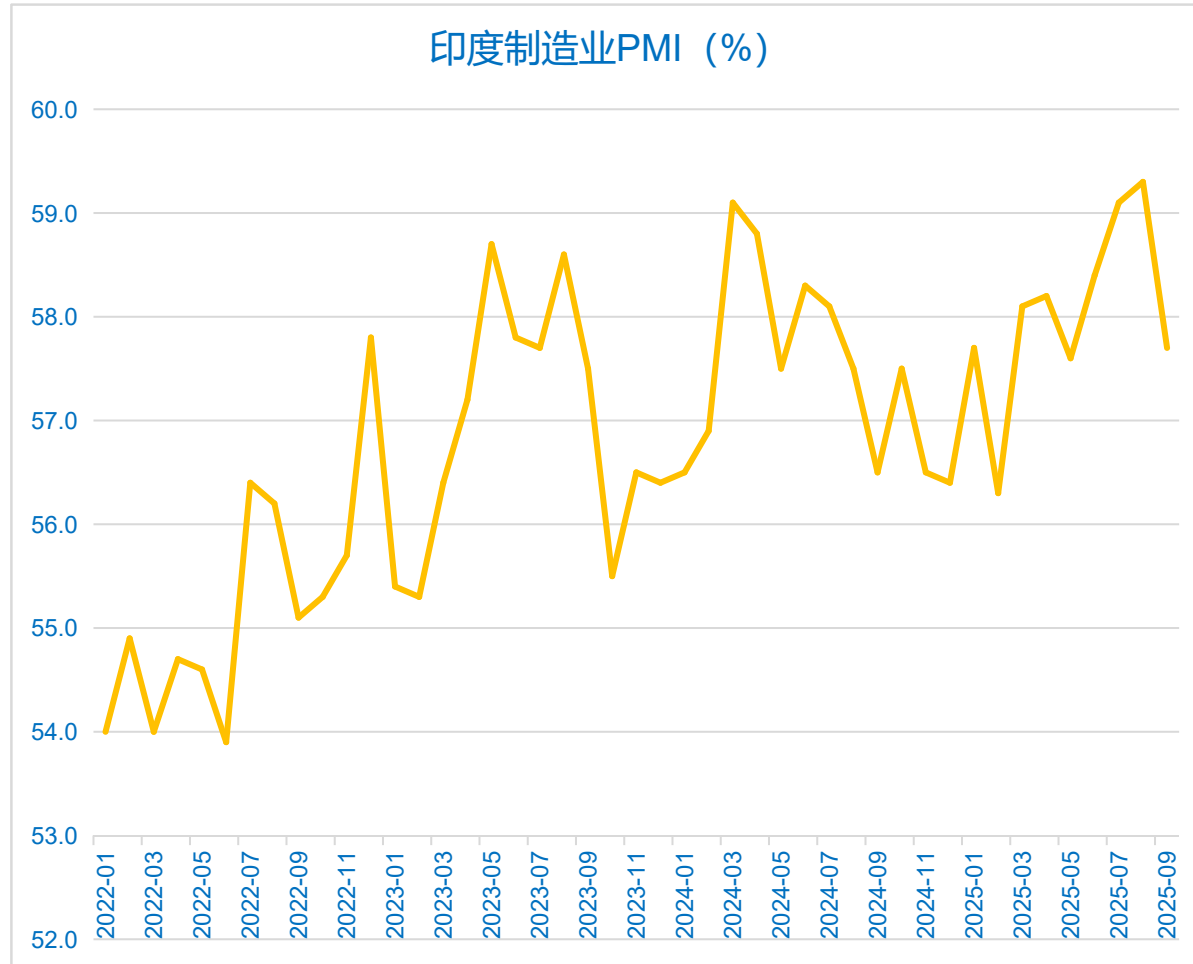
欧元区服务业PMI (%)



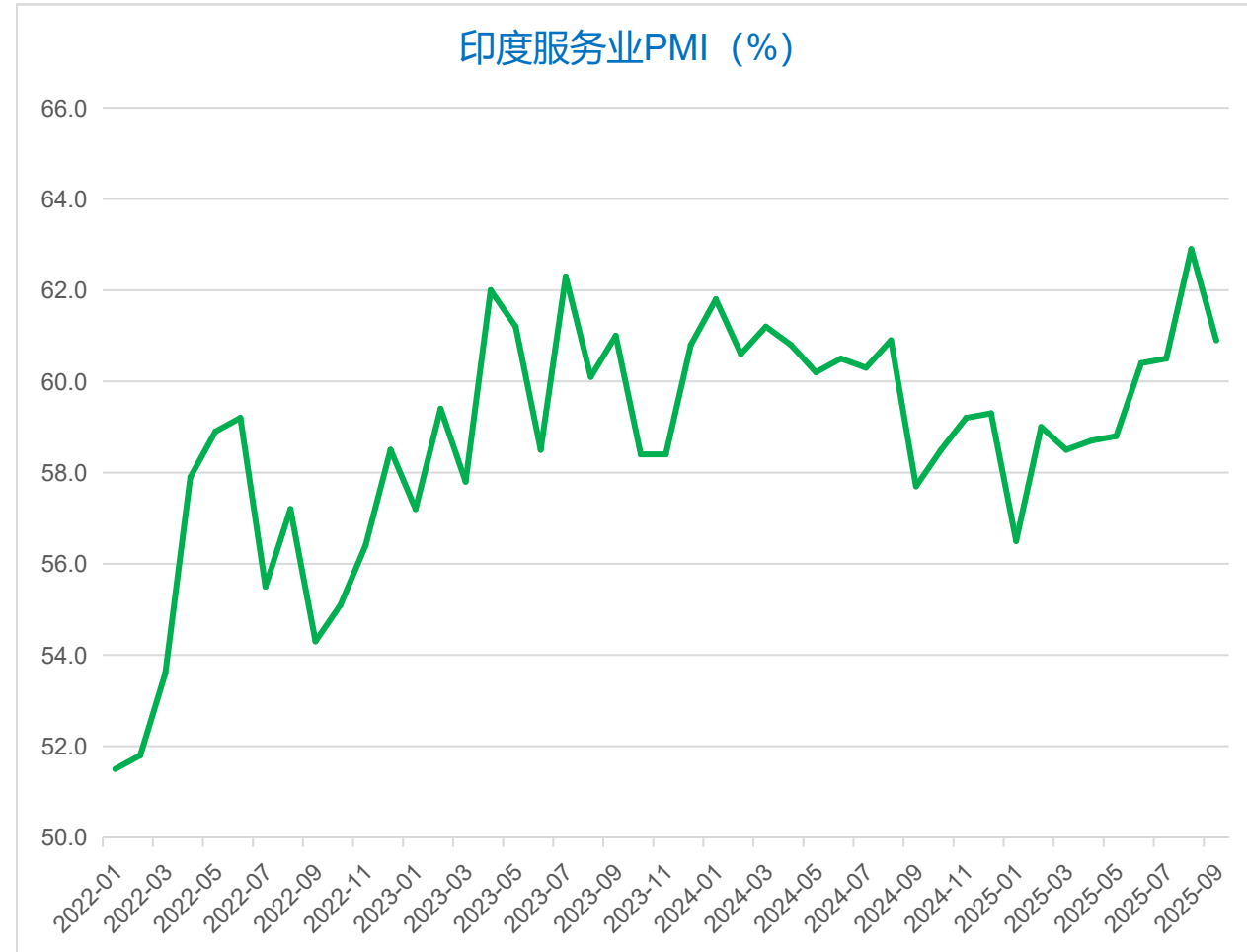


印度9月制造业PMI、服务业PMI继续扩张，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)

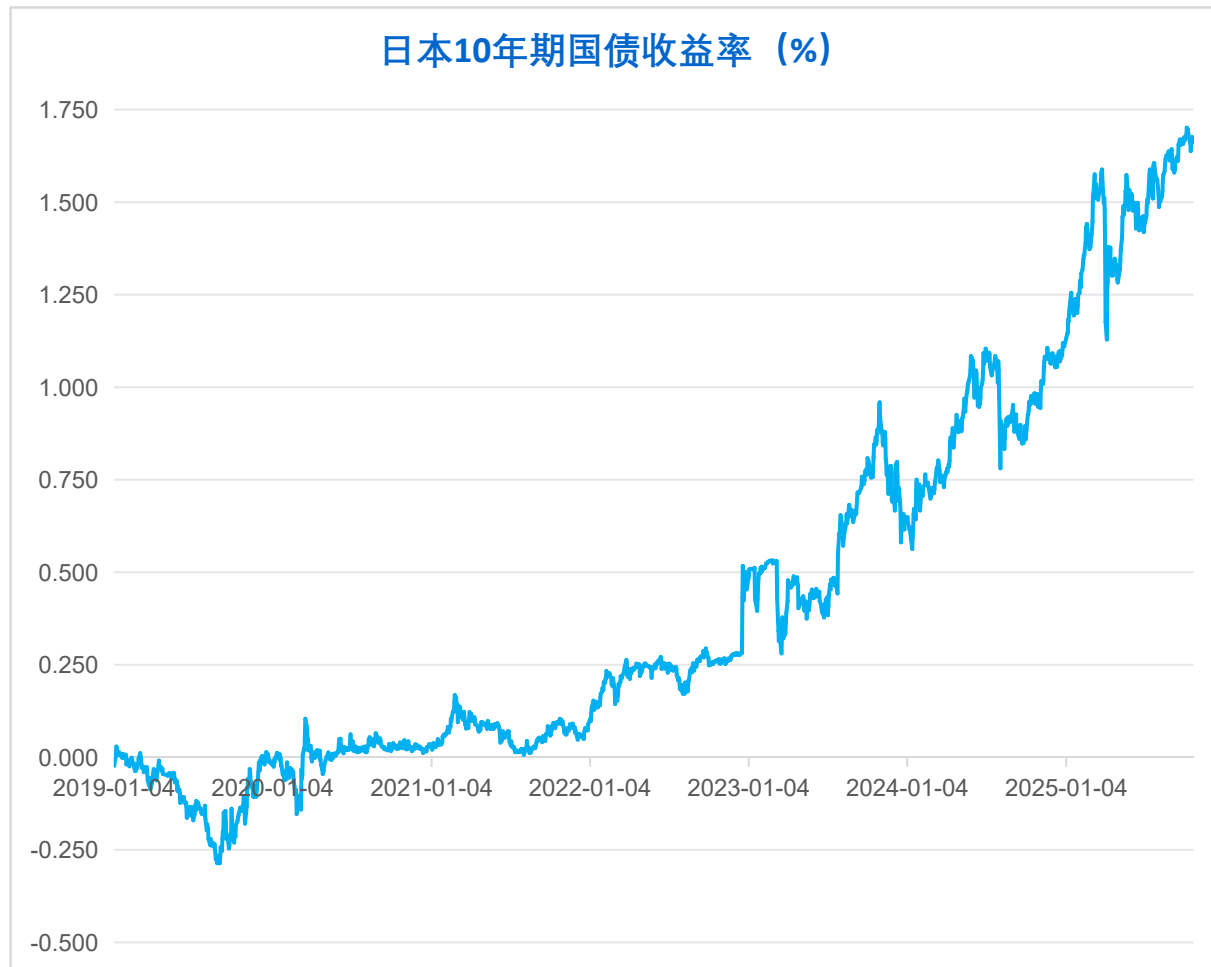


日本长久期国债收益率上行趋势尚未改变

日本40年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



大类资产配置--二十届四中全会公报：抢占科技发展制高点

【大类资产配置】

美联储有望在10月继续降息。

中美博弈，等待月底中美协议。

市场防御状态尚未结束，代表价值风格的上证50指数创新高。

二十届四中全会公报：抢占科技发展制高点。科技板块重新活跃。政策利多半导体设备ETF、科创芯片ETF。

储能需求激增，碳酸锂需求增长速度远高于产量的增速。

AI基建带动电力需求快速增长，铜价走强。

集运欧线2512合约进入季节性旺季。

四中全会公报利多鼓舞，芯片板块重新走强



数据来源: WIND, 格林大华期货

等待月底中美协议明朗，沪深300指数攻守兼备，股指配置以沪深300股指期货多单为主



数据来源: WIND, 格林大华期货

储能需求激增，碳酸锂需求增速远高于产量增速

碳酸锂需求增长速度远高于产量的增速。

以10月的排产来看，2025年10月中国市场动力+储能+消费类电池排产量186GWh，环比增22.4%，同比增长45.3%，锂电池A排产量61.3GWh，锂电池B排产量30.9GWh，锂电池C排产量13GWh。

其中储能电芯排产占比约40.3%，三元电芯排产占比约15%，锂电行业平均开工率接近90%，头部企业产线满负荷运转。

2025年10月全球市场动力+储能+消费类电池总产量205GWh左右，环比增25.8%。

当前国内锂辉石和盐湖锂矿的增产抵消了锂矿的减产，但总供应没有增长，而需求大幅增长，形成了连续9周的去库，未来一段时间，仍旧会保持去库状态。

普华永道报告认为2026年得益于储能的爆发式增长和动力电池的持续增长，碳酸锂的总需求量将会达到205万吨LCE，比2025年的碳酸锂需求量155万吨，2026年碳酸锂需求有望同比增长35%。

2026年碳酸锂产能扩张有望明显放缓，预期增长仅10%左右，新增供给将难以匹配持续高速增长的需求。

储能需求激增，碳酸锂需求增速远高于产量增速，推升碳酸锂价格



数据来源: WIND, 格林大华期货

AI基建带动电力需求快速增长，铜价走强



数据来源: WIND, 格林大华期货

集运欧线2512合约进入季节性旺季



数据来源: WIND, 格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐