



储能引爆新周期，锂市寻锚

2025 年 12 月 16 日

碳酸锂年度报告

报告要点：

行情回顾：2025 年，碳酸锂市场在成本支撑、供给扰动与需求拉动的接力驱动下，最终走出了复苏行情，基本面指引方向但各阶段动态博弈特征显著。市场在“**降本**”求生中开局，上游企业通过技改与优化工艺竭力应对价格跌破成本线的压力；“**矿种变更**”扰动成为关键转折点，供应收缩预期导致价格剧烈波动；“**储能爆发**”推动价格突破十万关口，并重塑了市场对碳酸锂的未来期望。

展望：2026 年全球锂资源投产周期步入尾声，原生锂资源供给量预计提升至 206.3 万吨 LCE，同比增长 27%，增速将呈现“前高后低”走势；需求端动力电池增速 15%，储能电池增速 55%，合计需求增速 27%。

综合研判：2026 年市场延续供需双旺，基于现有项目爬产及需求释放节奏测算，全年供需格局预计呈现小幅过剩状态。在此背景下，碳酸锂价格核心运行区间有望上移但幅度受限，走势宽幅震荡为主，上方空间受制于供给弹性压制，下方支撑则源于储能等需求的强劲韧性。建议密切关注全球主要资源项目投产进度、各国产业政策变动以及终端需求的持续性。

风险点：锂资源项目爬产不及预期，需求增长不及预期

创元研究

创元研究有色组

研究员：余烁

邮箱：yush@cyqh.com.cn

从业资格号：F03124512

投资咨询资格号：Z0023573

目录

目录	2
一、2025 年行情回顾	3
二、供给端：投产周期进入尾声	5
三、需求端：储能引爆新周期	10
3.1 新能源汽车：增速放缓	10
3.2 储能：国内海外双驱动	21
3.3 电池：高增速下的放大效应	24
四、2026 年全球锂资源供需平衡	29

一、2025 年行情回顾

2025 年碳酸锂市场呈现典型的 V 型反转格局，价格波动剧烈。上半年，受贸易摩擦与宏观情绪走弱影响，二季度价格一度跌破 6 万元/吨，上游企业采取降本措施。进入下半年，在供给端扰动频发与终端需求超预期的共同推动下，碳酸锂价格自低位强势反弹，快速突破 10 万元/吨，较低点涨幅达 70%。纵观全年，市场可根据交易重心的演变，大致划分为四个主要阶段：

第一阶段：供需宽松，价格窄幅承压（1 月至 4 月）

年初市场延续了 2024 年末的供需格局。由于春节时间较往年提前，下游采购节奏放缓，需求环比走弱；供应端虽有个别企业检修，但整体产量平稳，行业呈现小幅累库态势，碳酸锂价格因而震荡偏弱运行。进入 3 月，虽需求边际回暖，但供给端随着宁德时代矿山技改后复产，放量明显，导致累库幅度加大，价格进一步承压下行。该阶段价格整体在 7.2-7.5 万元/吨的狭窄区间内波动。由于缺乏突出的供需矛盾与价格弹性，市场活跃度与关注度均处于较低水平。

第二阶段：贸易战冲击与成本坍塌（4 月至 7 月）

4 月 2 日，特朗普政府宣布对华加征 34% 个性化关税，并设定 10% 的基准关税，引发市场对锂电出口需求的悲观预期。随着中国采取对等反制措施，贸易摩擦持续升级，大宗商品市场整体承压，以焦煤为代表的成本端出现坍塌，进一步拖累碳酸锂价格下行，部分企业跌破现金成本线。为应对价格压力，江西锂云母企业通过技改优化配矿、提升回收率以降低单耗，澳洲矿山则关闭高成本产线并实施裁员，推动全行业成本曲线整体下移。随着 7 月前后贸易紧张态势阶段性缓和，下游出现“抢出口”现象，需求阶段性前置，带动大宗商品价格企稳回升，碳酸锂市场随之迎来修复。

第三阶段：政策扰动主导，价格高位巨震（7 月至 10 月）

7 月，宜春市自然资源局下发《关于编制储量核实报告的通知》，要求当地 8 家矿山（包括宁德时代、永兴材料、国轩高科等）在 9 月 30 日前完成储量核实报告编制，引发市场对锂云母供给的担忧。随后在 7 月 17 日，藏格矿业收到青海海西州自然资源局下发的停产通知，资源端政策收紧预期进一步升温，推动碳酸锂价格快速冲高。8 月 9 日，宁德时代宜春柘下窝矿区采矿证到期并正式停产，市场情绪达到高潮，碳酸锂期货价格一度突破 9 万元/吨。然而，价格高企刺激代工产能释放，碳酸锂库存并未出现预期中的大幅去化。随着市场情绪降温，碳酸锂价格逐步回落，至 10 月时稳定在 7 万元/

吨附近震荡。

第四阶段：储能需求超预期，价格突破前高（10月至12月）

随着“金九银十”旺季到来，下游需求持续回暖。国内方面，多地出台储能容量电价政策，市场化招投标活跃；海外则因电力成本高企及政策支持，储能需求呈现爆发态势，形成国内外市场共振。储能电芯排产饱满，部分企业订单已排至明年。在需求维持高位的背景下，供给端受此前部分矿山停产影响增速相对有限，供需缺口持续扩大，碳酸锂库存连续多周快速去化，基本面强势吸引资金增仓入场，期货价格一举突破10万元/吨关口。目前处于旺季转淡季观望期，12月下游排产环比持平，叠加视下窝矿复产预期扰动，价格自高点小幅回落，整体维持高位震荡格局。

年度关键词：降本、矿种变更、储能爆发

2025年，碳酸锂市场在成本支撑、供给扰动与需求拉动的接力驱动下，最终走出了复苏行情，基本面指引方向但各阶段动态博弈特征显著。市场在“降本”求生中开局，上游企业通过技改与优化工艺竭力应对价格跌破成本线的压力；“矿种变更”扰动成为关键转折点，供应收缩预期导致价格剧烈波动；“储能爆发”推动价格突破十万关口，并重塑了市场对碳酸锂的未来期望。

图1：碳酸锂现货与期货价格走势（元/吨）



资料来源：SMM、创元研究

二、供给端：投产周期进入尾声

2025 年，全球锂资源原生供给预计达 162.4 万吨 LCE，同比增长 22%，增速较此前有所放缓。今年新投产项目较多，产能将在 2025-2026 年逐步释放，2026 年全球碳酸锂供给量预计提升至 206.3 万吨 LCE，同比增长 27%，增速回升。2027 年全球锂资源投产进度预计显著放缓，同比增速下滑至 12%。

表 1：全球锂资源供给（万吨 LCE）

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
澳洲矿山	21.3	29.5	39.1	44.4	45.5	53.0	57.0
美洲盐湖	18.1	25.1	27.5	35.7	44.3	51.0	55.5
美洲矿山	1.7	1.7	3.9	6.5	6.4	8.0	9.3
非洲矿山	0.8	1.2	7.9	15.4	22.8	32.8	37.1
中国锂辉石	1.0	1.4	1.7	3.7	8.8	12.7	12.8
中国锂云母	4.6	5.7	9.7	13.1	16.3	24.2	28.5
中国盐湖	6.8	9.4	11.8	14.8	18.4	24.8	31.1
合计	54.4	74.0	101.6	133.6	162.4	206.3	231.2
年增速		36%	37%	32%	22%	27%	12%

资料来源：上市公司公告、创元研究

澳洲：2024 年下半年，澳洲 Bald Hill、Cattlin 和 Finniss 三座矿山陆续停产，与此同时，新投产的 Kathleen Valley 和 Mt Holland 矿山在 2025 年持续爬产，Pilgangoora 矿山的 P1000 项目于今年一月投产，Wodgina 三号产线在二季度投产，澳洲供给有增有减，预计 2025 年澳大利亚锂资源供给总量约 45.5 万吨 LCE，同比增长 3%。进口方面，2025 年 1-10 月中国从澳大利亚进口锂精矿约 295 万吨，累计同比增长 5%，这一增速与澳洲锂资源供给的整体增长基本吻合。2026 年，澳洲锂矿的增量将主要来自于 Greenbushes 的 CGP3 工厂产能爬坡，预计 2026 年澳大利亚锂资源供给量将达到约 53 万吨 LCE，同比增长约 16%。

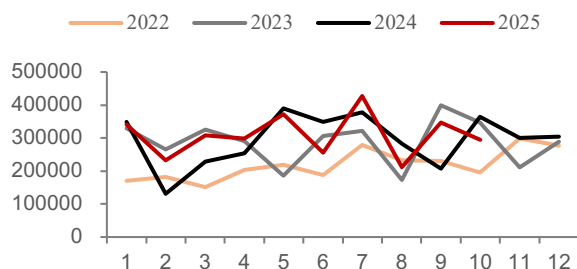
非洲：萨比星矿山一季度技改停工，Kamativi 矿山二期和马里 2024 年新投产的 Goulamina 和 Bougouni 矿山处于爬产中，预计到 26 年实现满产，Bikita 透锂长石线因价格原因未开启，非洲 2025 年锂资源供给约 22.8 万吨，同比增长 44%。进口方面，2025 年 1-10 月中国累计进口津巴布韦锂精矿 153 万吨，累计同比下降 3%，进口尼日利亚锂精矿 34 万吨（SMM 处理），累计同比下降 3%。进口数据与非洲锂资源增速并不匹配，考虑到非洲地区存在高成本透锂长石产线和锂云母产线，今年上半年价格低迷，进口数量不及预期，非洲地区可能存在锂精矿库存。在当前价格背景下，我们预计 2026 年 Bikita 和 Arcadia 矿透锂长石线将启用，另外 Goulamina 和 Bougouni 矿山继续爬

产，2026 年供给约 32.8 万吨 LCE，同比增长 44%。政策方面，非洲地区可能存在供给扰动风险，近期尼日利亚政府针对非法采矿进行打击，我国从尼日利亚地区进口手抓矿和部分精矿，部分矿山存在不合规问题，若后续采矿收紧，供给可能受到影响，根据 2025 年进口量折算，我国从尼日利亚进口 3-4 万吨 LCE。

美洲：南美盐湖锂资源于 2024-2026 年进入集中投放阶段，阿根廷 2024 年共有三座盐湖项目投产（Centenario-Ratones、Sal de Oro、Sal de Rincon），2025 年新增 Tres Quebradas（3Q）与 Mariana 两座盐湖投产，2026 年计划投产 Hombre Muerto West 一期项目。智利以 Atacama 盐湖为核心，Albemarle 与 SQM 推进产能扩张。预计 2025 年美洲锂资源供给总量将达到约 50.6 万吨 LCE，2026 年将进一步增长 8.3 万吨 LCE 至约 58.9 万吨 LCE，同比增长约 16%。进口方面，2025 年 1-10 月中国从智利进口碳酸锂 12.8 万吨，累计同比下滑 14%；从阿根廷进口碳酸锂 5.7 万吨，累计同比增长 59%。智利进口量下降的主要原因在于其部分锂盐产品以硫酸锂形式出口。根据智利海关数据，2025 年 1-11 月智利出口至中国的硫酸锂达 7.2 万吨，累计同比增长 81%。若将进口的硫酸锂折合为碳酸锂当量进行计算，2025 年中国从南美地区进口的锂盐总量约合 23.5 万吨 LCE，累计同比增长约 13%，整体增速符合市场预期。

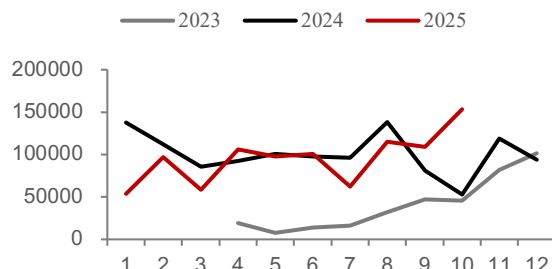
中国：2025 年中国锂资源供给迎来多项目集中投产，覆盖锂辉石、盐湖及锂云母等多种资源类型。锂辉石方面，大红柳滩项目于 2 月正式投产；盐湖项目则有拉果措盐湖一期、青海汇信盐湖（6 月投产）、察尔汗盐湖 4 万吨碳酸锂项目（9 月投产）、扎布耶盐湖二期（9 月投产）以及西台乃吉尔盐湖三期（11 月投产）陆续释放产能；锂云母方面，道县湘源项目计划于年底投产，鸡脚山项目也已建成并投入运营。上述新增产能预计将在 2026 年逐步实现规模化供应。视下窝矿区因采矿证到期自 2025 年 8 月 9 日停产，截至报告期尚未复产，预计将于 2026 年一季度恢复生产。该矿山具备年产约 8-10 万吨碳酸锂当量的供应能力，其启停对市场供需格局具有重要影响。2025 年中国地区锂资源供给总量预计为 43.5 万吨 LCE，同比增长 38%；随着新增产能持续放量，2026 年供给量预计将进一步攀升至 61.6 万吨 LCE，同比增速达 42%。

图 2：锂精矿澳大利亚进口：吨



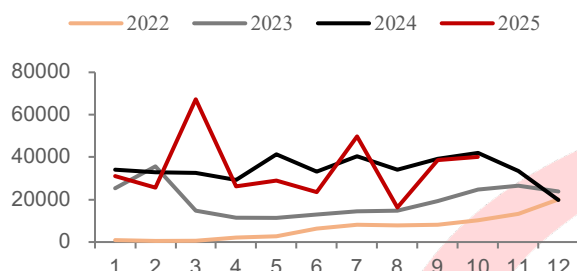
资料来源：海关、SMM、创元研究

图 3：锂精矿津巴布韦进口：吨



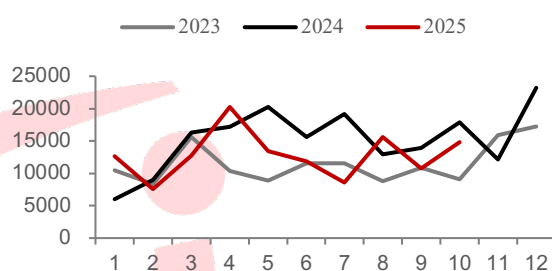
资料来源：海关、SMM、创元研究

图 4：锂精矿尼日利亚进口：吨



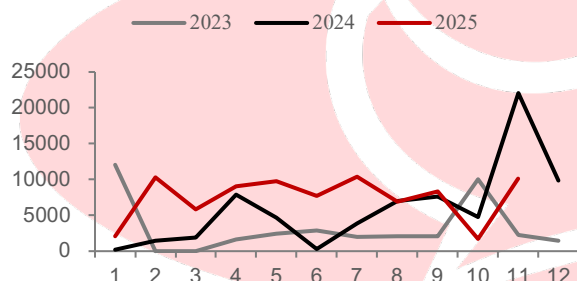
资料来源：海关、SMM、创元研究

图 5：碳酸锂智利进口：吨



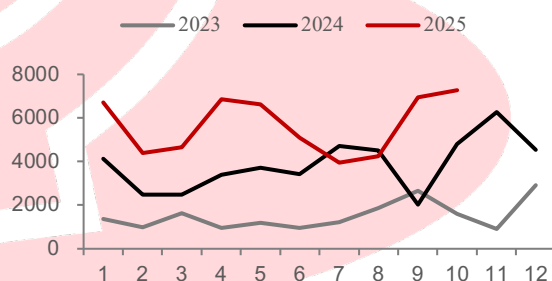
资料来源：海关、SMM、创元研究

图 6：硫酸锂智利出口中国：吨



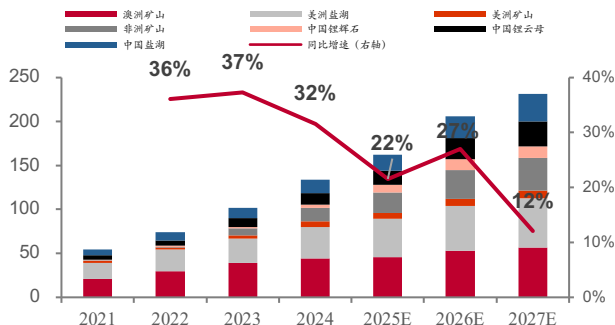
资料来源：智利海关、SMM、创元研究

图 7：碳酸锂阿根廷进口：吨



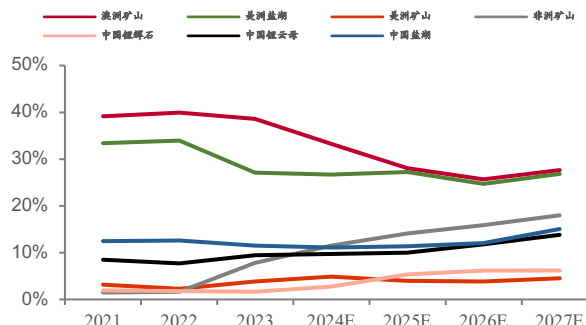
资料来源：海关、SMM、创元研究

图 8：全球原生锂资源供给：万吨



资料来源：上市公司公告、创元研究

图 9：锂资源来源占比



资料来源：上市公司公告、创元研究

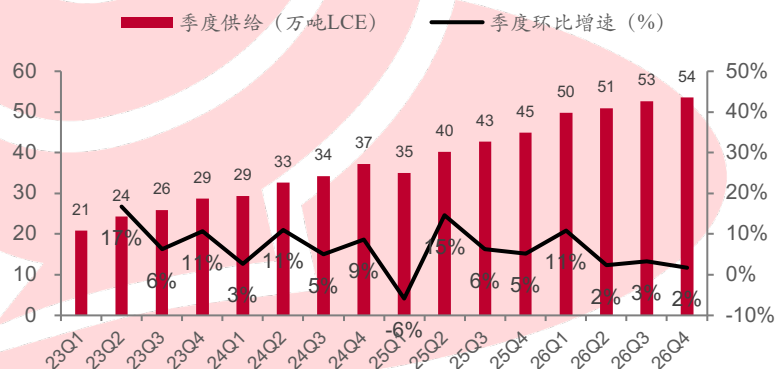
资源供给占比：从集中走向分散

全球锂资源供给格局正经历从集中走向分散的结构性转变。2023 年之前，澳洲矿山与美洲盐湖合计占据全球 70% 以上的供给主导地位。随着 2024-2025 年非洲锂资源的规模化投放，这一格局开始松动，两者占比分别降至 28% 与 27%。至 2026 年，随着中国锂产能的集中释放，其供给占比预计将跃升至 30%，成为第一大来源，而澳洲与美洲份额则分别调整至 26% 和 25%。全球供给集中度显著降低，传统国际锂资源供应商的定价权被持续削弱。

锂资源季度爬产进度

2023 至 2026 年间，全球锂资源季度供给整体呈增长态势，但增速呈现阶段性波动。2024 年第四季度，受澳大利亚部分矿山停产及产线检修影响，2025 年一季度供给环比出现下滑；随着新增产能逐步释放，供给随后快速恢复。预计 2026 年供给增速将呈“前高后低”走势，受 2025 年四季度新投产能集中释放推动，2026 年一季度环比增速预计达约 11%，随后逐步回落，二季度预计放缓至 2% 左右。

图 10：锂资源季度爬产进度



资料来源：上市公司公告、创元研究

潜在供给：供给弹性犹在

当前部分锂资源项目因之前锂价处于低位而采取停减产措施。若碳酸锂价格反弹至 12 万元/吨以上并持续一定时间，有望刺激额外供给释放。2026 年全球锂资源的潜在增量将主要来自澳大利亚和非洲地区，具体途径包括现有矿山产能利用率优化、关停产线重启，以及回收提锂等价格敏感型供应来源的贡献。

表 2： 全球锂资源供给（万吨 LGE）

分类	项目	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
澳洲矿山	Greenbushes	11.9	16.8	19.0	17.6	17.2	22.0	24.9
	Wodgina	0.0	2.2	5.2	5.0	7.2	7.8	8.4
	Mt Marion	3.2	3.5	4.4	5.4	5.0	4.6	4.6
	Pilgangoora	3.5	5.8	6.9	8.9	8.6	9.7	9.7
	Finniss	0.0	0.0	0.7	0.5	0.0	0.0	0.0
	Mt Cattlin	2.8	1.2	2.6	1.6	0.0	0.0	0.0
	Kathleen Valley	0.0	0.0	0.0	1.3	3.9	5.0	5.0
	Mt Holland	0.0	0.0	0.0	2.9	3.6	3.9	4.4
美洲盐湖	Bald Hill	0.0	0.0	0.3	1.4	0.0	0.0	0.0
	Atacama(SQM)	10.1	15.7	16.9	20.4	22.7	24.0	24.0
	Atacama(ALB)	4.3	5.3	5.3	6.7	8.4	8.4	8.4
	Fenix	1.9	2.1	2.2	2.2	2.2	3.6	4.0
	Olaroz	1.3	1.4	1.8	2.4	3.5	4.0	4.0
	SDLA（盛新锂能）	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
	Cauchari-Olaroz	0.0	0.0	0.6	2.5	3.0	3.5	4.0
	Rincon	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
	Tres Quebradas（3Q）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.0	2.0
	Centenario-Ratonos	0.0	0.0	0.0	0.3	1.0	1.2	1.5
	Mariana	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.5	2.0
	Sal de Rincon	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3
	Sal de Oro	0.0	0.0	0.0	0.4	1.6	2.5	4.0
	HMW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
	Sliver Peak	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
美洲矿山	Mibra	1.0	1.0	1.1	1.0	0.7	1.3	1.5
	Grota do Cirilo	0.0	0.0	1.1	2.6	2.6	3.7	4.9
	Mina do Cachoeira	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
	Tanco	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	0.0	0.0
	Abitibi Hub	0.0	0.0	1.1	2.1	2.4	2.5	2.5
非洲矿山	Arcadia	0.0	0.0	2.6	3.8	4.0	5.0	5.0
	Bikita	0.6	0.6	1.1	3.6	3.9	6.0	6.0
	萨比星	0.0	0.0	2.2	3.6	2.8	3.6	3.6
	Kamativi	0.0	0.0	0.0	0.6	2.4	4.2	4.2
	Zulu	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.4	0.6
	Sandawana+Gwanda	0.0	0.0	0.0	0.5	1.9	1.9	1.9
	Goulamina	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8	5.6	6.3
	Bougouni	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	1.4	1.4
	Blesberg	0.0	0.0	0.2	0.3	0.2	0.6	0.6
	Manono	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
	手抓矿	0.2	0.6	1.7	3.0	3.0	4.0	5.0
中国锂辉石	甲基卡134号脉	0.5	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
	业隆沟	0.5	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
	李家沟	0.0	0.0	0.0	0.9	1.5	2.1	2.1
	大红柳滩	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	6.7	6.7
	马尔康党坝	0.0	0.0	0.0	1.0	2.2	2.2	2.2
	西藏扎布耶盐湖	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	1.4	1.7
中国盐湖	察尔汗盐湖：项目一	1.1	2.3	3.0	3.6	4.0	4.0	4.0
	察尔汗盐湖：项目二	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	2.0	4.0
	察尔汗盐湖	0.8	1.1	1.1	1.1	0.9	1.1	1.1
	西台吉乃尔	1.0	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
	东台吉乃尔（中信国安）	1.0	1.0	1.5	3.0	3.0	3.5	4.0
	东台吉乃尔（恒信融）	0.0	0.5	1.5	2.0	2.0	2.0	2.0
	一里坪盐湖	0.5	1.0	1.0	1.2	1.4	1.4	1.4
	捌千错盐湖	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.4
	锦泰巴伦马海	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
	大柴旦盐湖	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
	拉果错盐湖	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	2.5	3.5
	麻米错盐湖	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	2.5
	青海汇信	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.5	2.0
	罗布泊盐湖	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	0.7	1.0
	结则茶卡盐湖	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
	化山瓷石矿	1.0	1.3	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5
	白水洞	0.1	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
	割石-水南	0.0	0.0	0.1	0.7	0.8	1.2	2.0
	狮子岭	0.7	0.7	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0
中国锂云母	宜春新坊钽铌矿	0.1	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
	414	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
	嵩坑	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
	同安瓷矿	0.0	0.0	0.1	0.5	0.5	1.0	1.0
	花桥大港瓷石矿	1.0	1.0	1.1	2.2	3.5	4.5	4.5
	视下窝	0.0	0.0	0.8	2.5	4.5	8.0	8.0
	道县湘源	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	1.5	3.0
	鸡脚山	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	2.0
	蒙金矿业加不斯锂钽矿	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.5
	鼎兴矿业锂矿	0.0	0.5	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7
合计		54.4	74.0	101.6	133.6	162.4	206.3	231.2
原生锂资源增速			36%	37%	32%	22%	27%	12%

资料来源：上市公司公告、创元研究

澳大利亚目前已停产的产线包括 Pilbara Ngungaju 工厂、Bald Hill 矿山、Finniss 和 Mt Cattlin 矿山，合计锂精矿产能约 77.5 万吨/年，折合碳酸锂当量约 8.3 万吨/年。然而，项目从决策重启至达产通常需至少 4 个月以上周期。此外，澳洲在产锂精矿年产能约 466 万吨，当前综合产能利用率约为 89%，若锂价进一步上涨，产能利用率仍具备一定提升空间。

表 3：澳洲产能运营情况

澳洲在产项目	工厂	锂精矿产能（万吨）	备注
Greenbushes	化学级1号工厂一阶段	5	
	化学级1号工厂二阶段	55	
	化学级2号工厂	60	
	化学级3号工厂	52	25年底投产
	尾矿处理工厂	28	
	技术级工厂	14	
Pilbara	Pilgan（矿区北侧）	38	成本优化中
	Ngungaju（矿区南侧）	20	停产
	P680	10	
	P1000	32	爬产接近满产
	P2000	100	远期规划
Marion	一号产线	60	
Wodgina	一号产线	25	
	二号产线	25	
	三号产线	25	25Q2投产，爬产中
Kathleen Valley	一期	51	爬产接近满产
Holland	一期	38	爬产接近满产
Bald Hill	一期	15	成本偏高
Finniss	一期	20.5	重启后转地下
Mt Cattlin	一期	22	露天资源枯竭
合计		466	

资料来源：上市公司公告、创元研究（红色为待投产、灰色为停产）

三、需求端：储能引爆新周期

碳酸锂的终端消费主要包括电池领域和传统消费。电池领域又细分为新能源汽车动力电池，储能电池以及消费电池三部分，传统工业需求细分为润滑剂、催化剂、传统陶瓷、玻璃、医药等多个行业。从终端消费占比来看，传统消费增速有限，电池消费占比持续提升。

3.1 新能源汽车：增速放缓

2025 年全球新能源汽车预计销量 2058 万辆，同比增长 18%，2026 年和 2027 年预计销量分别为 2318 万辆和 2542 万辆，同比增长 12%和 9%，中国市场份额占比 60%以上。

表 4：全球新能源汽车销量测算：万辆

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国（出口+内销）：	945	1286	1648	1879	2105
同比增速	37%	36%	28%	14%	12%
乘用车：	900	1228	1552	1753	1929
同比增速	38%	36%	26%	13%	10%
纯电乘用车	623	717	975	1150	1300
同比增速	24%	15%	36%	18%	13%
插混乘用车	277	511	577	603	629
同比增速	83%	84%	13%	5%	4%
商用车：	45	58	91	125	158
同比增速	32%	29%	58%	38%	26%
新能源客车	10	14	20	25	30
同比增速	-5%	44%	40%	28%	19%
新能源货车	35	43	70	100	128
同比增速	49%	25%	61%	43%	28%
新能源重卡	3	8	20	34	50
同比增速	584%	146%	136%	70%	50%
重卡/商用车	8%	15%	22%	27%	32%
中国内销	816	1143	1357	1527	1666
内销增速	37%	40%	19%	13%	9%
乘用车内销	775	1090	1274	1415	1528
同比增速	37%	41%	17%	11%	8%
商用车内销	41	53	82	112	138
同比增速	33%	30%	56%	36%	24%
中国出口	115	127	253	351	455
出口增速	71%	10%	98%	39%	30%
乘用车出口	112	123	244	337	435
增速	73%	10%	99%	38%	29%
商用车出口	4	5	8	13	20
增速	28%	27%	81%	60%	45%
中国库存变动	13	15	39	2	-16
美国乘用车	147	162	160	155	158
美国增速	49%	10%	-1%	-3%	2%
欧洲乘用车	305	296	385	451	496
欧洲增速	17%	-3%	30%	17%	10%
其他地区乘用车	100	123	139	163	192
其他地区增速	94%	23%	13%	17%	18%
海外商用车	10	12	17	23	30
海外商用车增速	25%	20%	42%	17%	18%
全球	1377	1736	2058	2318	2542
全球增速	37%	26%	18%	13%	10%

资料来源：中汽协、乘联会、Wind、SMM、创元研究

中国市场：乘用车增速下滑，新能源商用车成第二增长点

2025 年中国新能源汽车总销量（出口加内销）约 1648 万辆，同比增长 28%。预计 2026 年和 2027 年的增速将放缓至 14% 和 12%，总销量分别达到 1879 万辆和 2105 万辆。

中国乘用车市场：内销增速下滑，出口超预期

根据乘联会数据，2025 年国内新能源乘用车产量约 1546 万辆，同比增长 28%，批发销量 1533 万辆，同比增长 26%，零售销量 1274 万辆，同比增长 17%，

内销增速下滑较大，出口市场表现强劲，出口量达到 244 万辆，同比大幅增长 94%，对全年销量增长贡献突出，有效对冲了内需增速回落的影响。

表 5：国内乘用车市场需求测算：万辆

国内乘用车市场（乘联会）		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
乘用车	乘用车产量	2340	2557	2684	2994	3084	3176
	同比增速		9%	5%	12%	3%	3%
	乘用车批发销量	2317	2557	2718	2964	3053	3144
	同比增速		10%	6%	9%	3%	3%
	乘用车零售销量	2055	2171	2289	2368	2439	2488
	同比增速		6%	5%	3%	3%	2%
	乘用车出口	219	366	475	576	680	782
	同比增速		68%	30%	21%	18%	15%
	新能源乘用车产量：	664	891	1208	1546	1778	1956
	同比增速		34%	36%	28%	15%	10%
新能源车	纯电	508	611	700	959	1151	1300
	同比增速		20%	15%	37%	20%	13%
	插混	155	280	508	587	627	655
	同比增速		80%	82%	15%	7%	4%
	新能源乘用车批发销量：	648	886	1215	1533	1732	1905
	同比增速		37%	37%	26%	13%	10%
	新能源乘用车批发渗透率	28%	35%	45%	52%	57%	61%
	纯电	500	612	704	950	1121	1267
	同比增速		22%	15%	35%	18%	13%
	插混	148	275	511	582	610	638
	同比增速		85%	86%	14%	5%	4%
	新能源乘用车零售销量：	566	775	1090	1274	1415	1528
	同比增速		37%	41%	17%	11%	8%
	新能源乘用车零售渗透率	28%	36%	48%	54%	58%	61%
	纯电	425	516	632	788	907	997
	同比增速		21%	23%	25%	15%	10%
	插混	142	259	458	484	508	530
	同比增速		83%	77%	6%	5%	4%
	新能源乘用车出口	59	104	126	244	342	444
	同比增速		75%	21%	94%	40%	30%
	新能源乘用车出口渗透率	27%	28%	26%	42%	50%	57%

资料来源：乘联会、Wind、SMM、创元研究

新能源渗透率持续攀升

2024 年，中国新能源乘用车零售渗透率达 48%，预计 2025 年平均渗透率将升至 54%，从月度走势看，全年渗透率保持上升态势，年底单月渗透率预计达到 59%。2026 年全年渗透率有望进一步提升至 58%。出口方面，2025 年新能源乘用车出口渗透率预计从 26%提升至 42%，11 月单月渗透率达 47%，2026 年预计将突破 50%。

纯电占比回暖

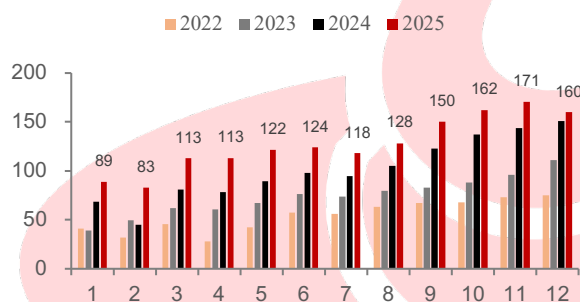
2024 年，多家车企推出多款高性价比插电式混合动力车型，相对较低的购车

成本受到消费者青睐，导致纯电动新能源乘用车在零售结构中的占比回落至 58%。2025 年随着技术的发展，主流新款纯电动乘用车的续航里程已普遍突破 600 公里，行业平均续航接近 500 公里，快充技术缓解了用户的续航焦虑，纯电动车型因此重获市场青睐。预计 2025 年纯电动乘用车在零售端的占比将回升至 62%，2026 年有望进一步提升至 64%。新能源汽车出口中，纯电动车型占据主导地位。在出口表现超预期的背景下，涵盖国内销售与出口的全口径销量中，纯电动车型的占比提升更为显著。

平均带电量小幅上涨

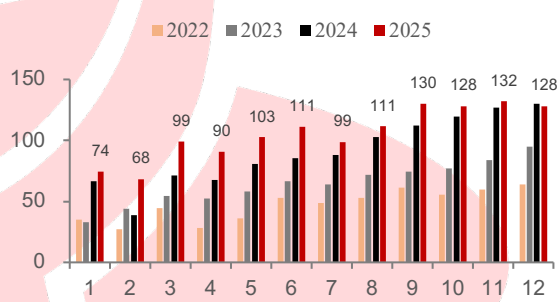
插混乘用车平均带电量从 25KWh 提升至 28KWh，纯电乘用车平均带电量从 57KWh 下滑至 55.5KWh，但随着纯电占比提升，2025 年 1-11 月，新能源乘用车的单车平均带电量提升至 45.8kWh，较上年的 43kWh 有所增长。月度走势来看，插混乘用车带电量从年初 27KWh 提升至年底 32KWh，提升较为明显。

图 11：中国新能源乘用车批发销量：万辆



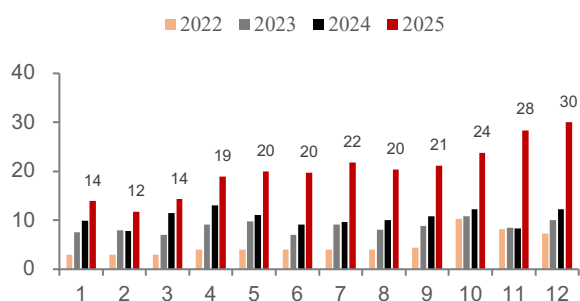
资料来源：乘联会、Wind、创元研究

图 12：中国新能源乘用车零售销量：万辆



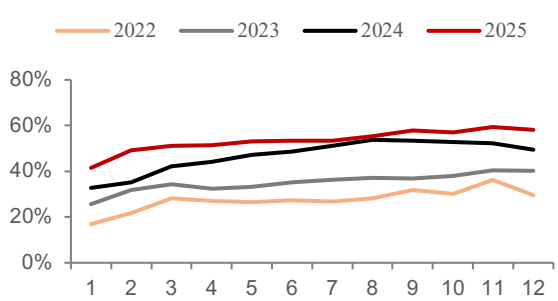
资料来源：乘联会、Wind、创元研究

图 13：中国新能源乘用车出口：万辆



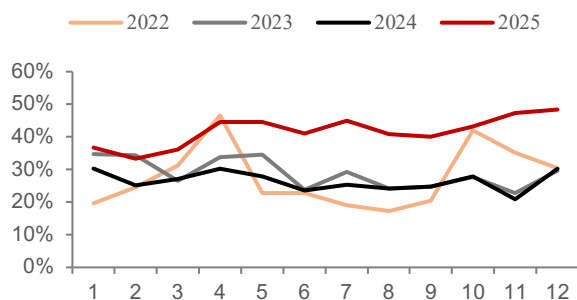
资料来源：乘联会、Wind、创元研究

图 14：中国新能源乘用车零售渗透率：%



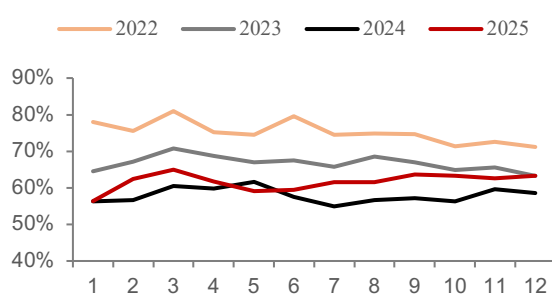
资料来源：乘联会、Wind、创元研究

图 15：中国新能源乘用车出口渗透率：%



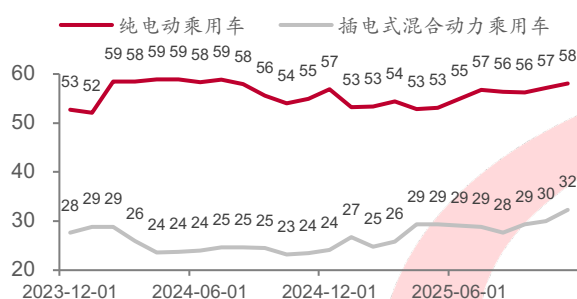
资料来源：乘联会、Wind、创元研究

图 16：中国新能源乘用车零售纯电占比：%



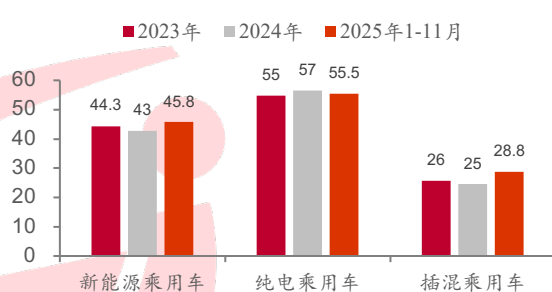
资料来源：乘联会、Wind、创元研究

图 17：新能源乘用车月度带电量：KWh



资料来源：动力电池联盟、创元研究

图 18：新能源乘用车平均带电量：KWh



资料来源：动力电池联盟、创元研究

中国商用车市场

根据中国汽车工业协会数据，预计 2025 年国内新能源商用车产量约 91 万辆，同比增长 55%，内销加出口 90 万辆，同比增长 57%，出口 8 万辆，同比增长 77%。分车型来看，2025 年新能源商用客车销量 20 万辆，同比增长 38%，新能源商用货车销量 70 万辆，同比增长 61%。在新能源商用货车中，新能源重型卡车表现最为突出，年销量约 19.8 万辆，同比增速高达 136%。

表 6：新购营运车补贴标准：万元/辆

车辆类型	新购国六排放标准营运货车补贴标准（万元/辆）	新购新能源营运货车补贴标准（万元/辆）
中型货车	2.5	3.5
	2轴：4.0	2轴：7.0
重型货车	3轴：5.5	3轴：8.5
	4轴及以上：6.5	4轴及以上：9.5

资料来源：交通运输部、国家发改委、创元研究

新能源商用车快速增长，一方面是国家政策支持，另一方面是市场经济效应凸显。政策方面，2025 年 3 月 18 日交通运输部、国家发展改革委、财政部发布的《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，对提前报废老旧营运货车、提前报废并更新购置国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件

的新能源货车，按照报废车辆类型、提前报废时间和新购置车辆动力类型等，实施差别化补贴标准。根据相关补贴政策，新购新能源营运货车最高补贴可达 9.5 万/辆。虽然新能源重卡购置成本较高，但运行成本低于柴油重卡，据测算，新能源重卡百公里行驶成本约 110 元，柴油重卡约 170 元，在长距离运营之后，新能源重卡具备经济优势。

表 7：中国商用车需求测算：万辆

中国商用车市场（中汽协）		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
商用车	商用车产量：	318	404	381	423	453	471
	同比增速		27%	-6%	11%	7%	4%
	客车	41	49	51	56	60	62
	同比增速		21%	3%	10%	7%	3%
	货车	278	355	330	365	393	409
	同比增速		28%	-7%	11%	8%	4%
	商用车销量（含出口）：	330	403	387	425	455	473
	同比增速		22%	-4%	10%	7%	4%
	客车	41	49	52	56	60	64
	同比增速		20%	7%	7%	7%	7%
商用车	货车	260	354	335	368	395	409
	同比增速		36%	-5%	10%	7%	4%
	商用车出口	58	77	90	104	114	122
	同比增速		32%	18%	15%	10%	7%
新能源商用车	新能源商用车产量：	34	46	59	91	127	159
	同比增速		36%	26%	55%	40%	25%
	客车	10	10	14	20	26	31
	同比增速		0%	37%	40%	30%	20%
	货车	24	36	44	71	101	128
	同比增速		51%	23%	60%	43%	26%
	新能源商用车销量（含出口）：	34	45	58	91	125	158
	同比增速		32%	29%	58%	38%	26%
	新能源商用车渗透率	10%	11%	15%	21%	28%	33%
	客车	10	10	14	20	25	30
新能源商用车	同比增速		-5%	44%	40%	28%	19%
	新能源商用车渗透率	25%	20%	27%	36%	42%	47%
	货车	23	35	43	70	100	128
	同比增速		49%	25%	61%	43%	28%
	新能源商用车渗透率	9%	10%	13%	19%	25%	31%
	新能源重卡		3.4	8.4	19.8	33.6	50.5
	同比增速			146%	136%	70%	50%
	重卡/新能源商用车		8%	15%	22%	27%	32%
	新能源商用车出口	3	4	5	8	13	20
	同比增速		28%	27%	81%	60%	45%

资料来源：中汽协、Wind、创元研究

新能源专用车虽然目前销量仅占新能源车总销量 5%，但由于其增速快且单车带电量，对于锂电池的需求有较快增长。2025 年 1-11 月新能源汽车平均带电量 53.7KWh，乘用车平均带电量 45.8KWh，新能源纯电商用车平均

带电量约 200KWh，新能源纯电重卡平均带电量 450KWh，一辆纯电重卡对于锂电池需求大约是乘用车 10 倍。

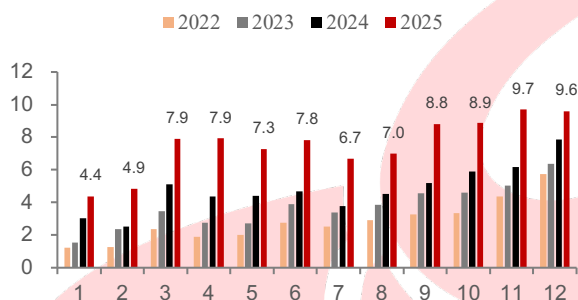
据测算，2025 年新能源重卡对于锂电池需求约 89GWh，2026 年需求约 168GWh，年增速高达 89%。

表 8：新能源重卡锂电装机需求测算

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
销量：万辆	3.42	8.4	19.8	33.6	50.5
年增速		146%	136%	70%	50%
单车带电量：KWh	387	410	450	500	520
电池装车需求：GWh	13	34	89	168	262
年增速：		160%	159%	89%	56%

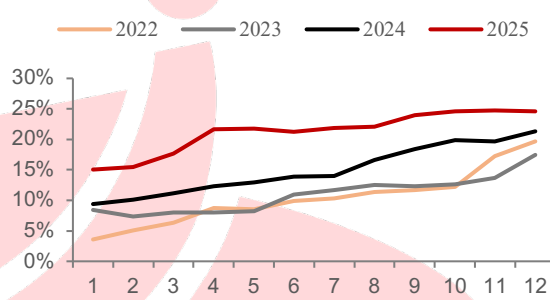
资料来源：第一商用车网、韦伯产业智库、创元研究

图 19：中国新能源商用车销量：万辆



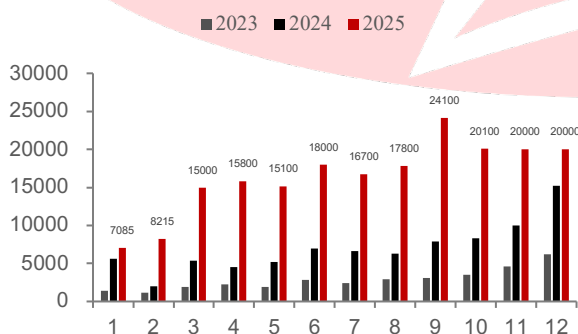
资料来源：中汽协、Wind、创元研究

图 20：中国新能源商用车渗透率：%



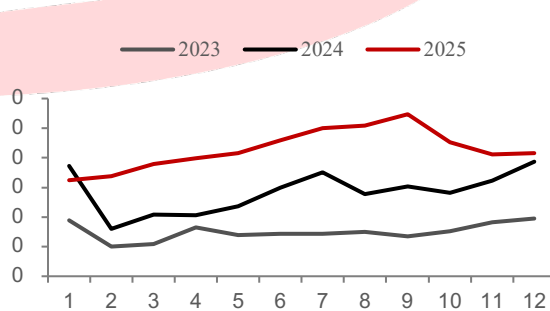
资料来源：中汽协、Wind、创元研究

图 21：中国新能源重卡销量：辆



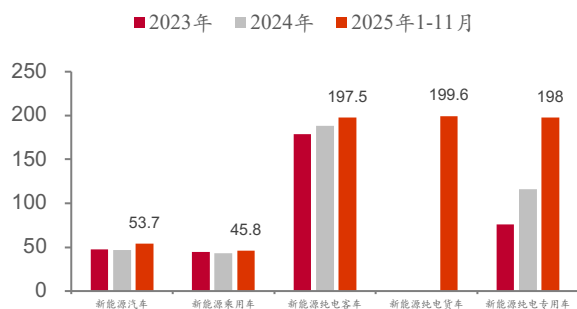
资料来源：第一商用车网、Wind、创元研究

图 22：新能源重卡销量/新能源商用车销量：%



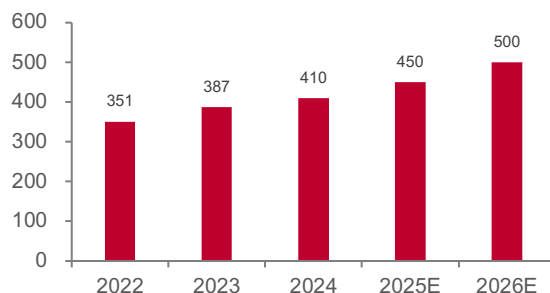
资料来源：第一商用车网、中汽协、Wind、创元研究

图 23：新能源车平均带电量：KWh



资料来源：动力电池联盟、创元研究

图 24：新能源重卡平均带电量：KWh



资料来源：韦伯产业智库、创元研究

中国政策变化：2026 年新能源汽车购置税减半征收

2023 年 6 月财政部、税务总局和工信部三部门发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，购置日期在 2026 至 2027 年的新能源汽车减半征收车辆购置税，且每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元，根据测算，对于购置官方指导价高于 33.9 万元的新能源车型，2026 年以后购车成本增加 1.5 万元/辆。

2025 年 9 月工业和信息化部、财政部、国家税务总局三部门于联合发布的《关于 2026—2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》对享受购置税减半征收优惠的插混车纯电续航里程要求提高，由“不低于 43km”调整为“不低于 100km”，部分低带电量车型将受到影响。

表 9：新能源汽车购置税优惠测算：万元/辆

官方指导价	增值税率	购置税率	2026年之前购车优惠	2026年购车优惠
10	13%	10%	0.88	0.44
15	13%	10%	1.33	0.66
20	13%	10%	1.77	0.88
25	13%	10%	2.21	1.11
30	13%	10%	2.65	1.33
33.9	13%	10%	3.00	1.50

资料来源：税务局、创元研究

欧洲市场：政策主导需求，补贴逐渐退坡

2024 年欧洲新能源汽车销量 305 万辆，同比下滑 3%，2025 欧洲新能源汽车市场迎来复苏，1-10 月欧洲新能源汽车累计销量 309 万辆，同比增长 29%。目前欧洲市场前三大销量国分别为英国，德国，法国。

欧洲各国政策出现分化：

英国今年重启纯电动车补贴，主要为无障碍车辆置换提供 35% 的折扣（最高 2500 英镑），补贴项目资金延长至 2028/29 财年。

德国在 2023 年 12 月结束电动汽车补贴计划，导致 2024 年新能源汽车市场萎缩，销量同比下滑 18%，目前德国 2025 年底前注册的电动汽车可享受免税待遇至 2030 年。根据最新消息，德国计划于 2026 年重启补贴计划，但条件更严格，针对中低收入家庭、低价车型（售价低于 4.5 万欧元），且排除插电混动，若该政策落地，有望促进新能源汽车销量。

法国对购买低价车型（售价低于 4.7 万欧元），针对低收入家庭给予补贴，最高可达 4000 欧元。

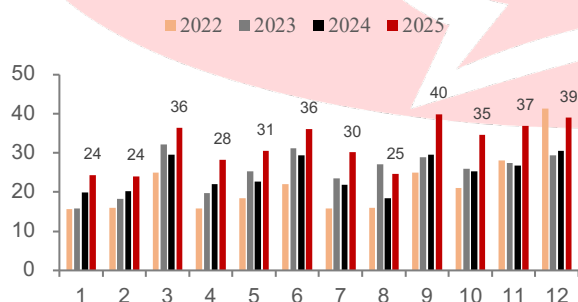
表 10：欧洲核心销售国新能源汽车补贴政策

国家	相关政策
英国	已重启纯电动车补贴，主要为无障碍车辆置换提供35%的折扣（最高2500英镑），补贴项目资金延长至2028/29财年 改装车辆补贴：改装为轮椅可进入车辆（零排放，续航≥112km，价格<£35,000）可享受35%折扣（最高£2,500）
德国	2025年12月31日前注册的纯电动车和燃料电池车免征10年税。最晚免税至2030年12月31日。 计划于2026年重启补贴计划，但条件更严格，针对中低收入家庭、低价车型（售价低于4.5万欧元），且排除插电混动
法国	新购电动车或燃料电池车（标价≤€47,000且重量<2.4吨），家庭收入<€16,300补贴€4,000，家庭收入€16,300-26,200补贴€3,000，其他家庭补贴€2,000

资料来源：政府官网、创元研究

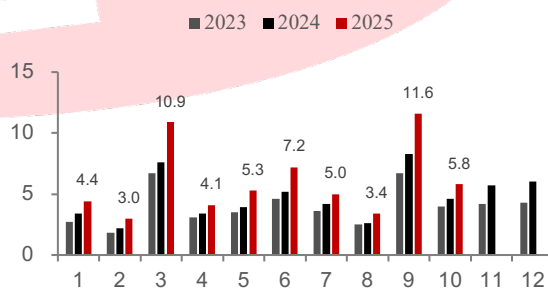
在相关政策刺激下，今年欧洲新能源汽车市场大幅回暖，欧洲市场景气度有望在 2026-2027 年延续，预计 2026 年欧洲市场新能源汽车销量 451 万辆，同比增速 17%。长期来看，欧盟将于 2030 年前逐步取消购车补贴，后续消费从政策驱动转为市场驱动。

图 25：欧洲新能源汽车月度销量：万辆



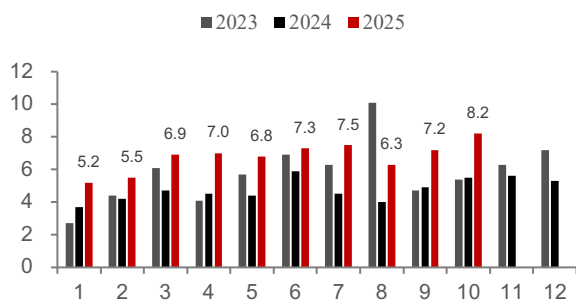
资料来源：第三方数据、创元研究

图 26：英国新能源汽车月度销量：万辆



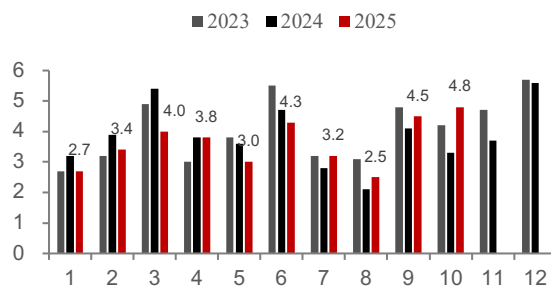
资料来源：第三方数据、创元研究

图 27：德国新能源汽车月度销量：万辆



资料来源：第三方数据、创元研究

图 28：法国新能源汽车月度销量：万辆



资料来源：第三方数据、创元研究

美国市场：政策突变销量断崖式下跌

2025 年 7 月 4 日，美国总统特朗普签署“大而美”法案（One Big Beautiful Bill Act, OBBBA），对《通胀削减法案》所确立的新能源激励机制作出重要调整，原对于新能源汽车的税收抵免政策于 2025 年 9 月 30 日提前终止（原计划到 2032 年年底），《通胀削减法案》规定消费者在购买符合条件的二手新能源汽车时，可享受最高不超过 4000 美元或车辆售价 30%（以较低者为准）的联邦所得税抵免，在购买新能源乘用车时，最高可申请 7500 美元的联邦所得税抵免，在购买符合条件的新能源商用车时，轻型车辆（总重不超过 14000 磅）最高抵免金额为 7500 美元，重型车辆（总重超过 14000 磅）最高抵免金额为 40000 美元。

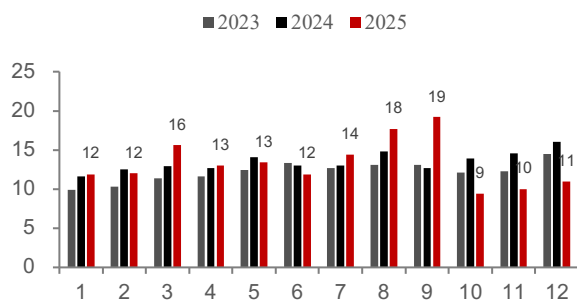
该政策出台后，3 季度美国新能源汽车出现抢购潮，并于 10 月销量出现断崖式下降。2025 年 1-10 月美国新能源汽车销量 139 万辆，同比增长 6%，10 月新能源汽车销量 9 万辆，环比下降 51%，同比下降 32%。预计 2026 年美国新能源汽车销量 155 万辆，同比下滑 3%。

其他地区：东南亚成新兴市场

根据测算，2025 年 1-10 月全球其他地区（除中国、美国、欧洲）新能源汽车销量 112 万辆，同比增长 9%，预计全年销量约 139 万辆。新兴市场分国家来看，韩国日本份额保持领先，印度尼西亚、土耳其、马来西亚、印度、泰国增速较快，东南亚地区电动化进程推进。

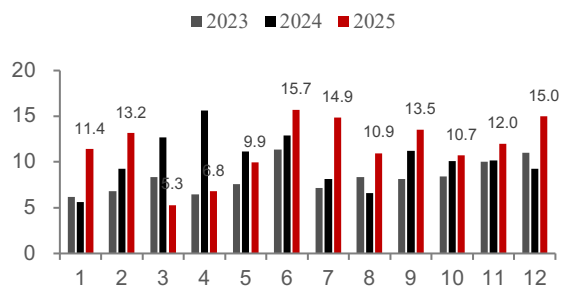
中性预期下 2026 年全球其他地区销量达到 163 万辆，同比增速 17%，2027 年 192 万辆。

图 29：美国新能源汽车月度销量：万辆



资料来源：第三方数据、创元研究

图 30：其他地区新能源汽车月度销量：万辆



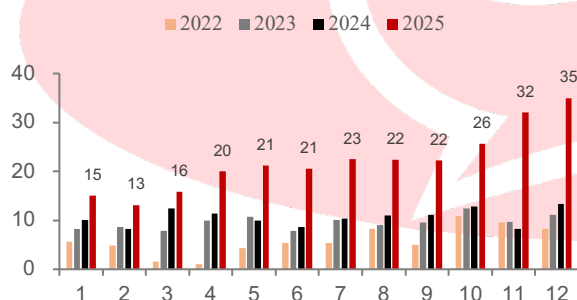
资料来源：第三方数据、创元研究

新能源汽车出口：超预期增长，存在库存担忧

在海外电动化进程加速的背景下，2025 年国内新能源汽车出口实现超预期增长，1-11 月中国新能源汽车出口 230 万辆，同比增长 102%，出口渗透率提升明显，11 月出口渗透率达 44%，预计全年平均渗透率约 38%。

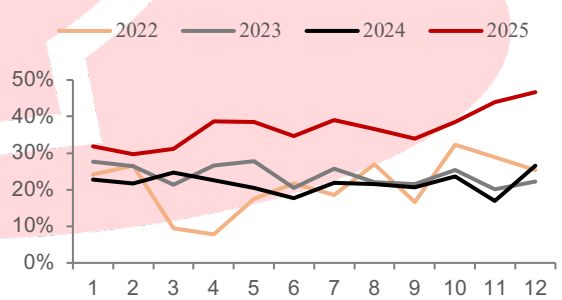
分国家来看，比利时、英国、菲律宾、巴西、墨西哥、澳大利亚地区为核心出口国，2024 年前十大出口国共计出口 111.7 万辆，占比 86%，2025 年 1-10 月共计出口 143.9 万辆，占比 75%。占比下降的主要原因，在于其他地区出口新增约 30 万辆，推测原因为提前报关，积压为保税区库存，目前并未运输到国外。

图 31：中国新能源汽车出口：万辆



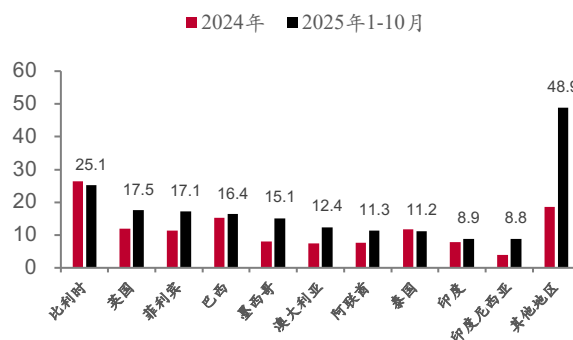
资料来源：中汽协、创元研究

图 32：中国新能源汽车出口渗透率



资料来源：中汽协、创元研究

图 33：中国新能源汽车出口前十大国家：万辆



资料来源：乘联会、创元研究

3.2 储能：国内海外双驱动

2025 年全球储能需求超预期，国内国外呈现爆发式增长。预计今年全球储能电池产量 540GWh，同比增长 50%。

中国市场：取消光伏强制配储，市场化机制健全

2025 年 2 月，随着国家发改委、国家能源局《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》（即、“136 号文”）的发布，实行多年的新能源“强制配储”政策正式取消。储能从过去由政策主导的“规模竞赛”，转向一场围绕“收益”的市场化竞争。在市场普遍看淡下半年储能需求之时，各地区出台储能相关政策，“容量补贴”加“峰谷价差套利”成为储能市场新驱动。政策上来看，除宁夏地区外，其他地区补贴存在逐渐退坡的趋势。

表 11：中国各省储能补贴政策

地区	补偿内容	补贴周期	补偿类型
内蒙古	2025年补偿标准0.35元/KWh，2026年降低为0.28元/KWh	补贴周期10年，补偿标准一年一定	发电量补贴
新疆	2025年补偿标准为0.128元/KWh	逐年递减20%	发电量补贴
河北	容量电价：100元/KW·年	延长至2026年年底	容量补贴
甘肃	容量电价:330元/KW·年	2年	容量补贴
宁夏	容量电价：2025年10-12月为100元/KW·年；2026年1月起上调至165元/KW·年	未说明	容量补贴

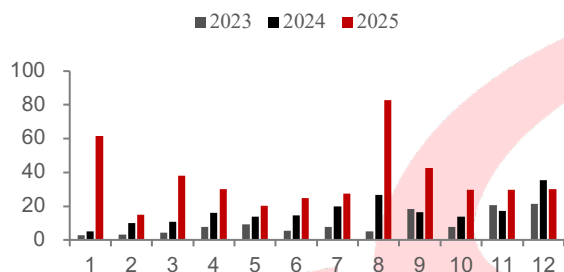
资料来源：政府官网、创元研究

招标、中标、产量、装机：预期向好，各环节增速呈现差异

2025 年中国市场储能采招规模约 432GWh（口径包含储能系统、储能 EPC、储能电芯和直流侧），同比增速 117%；储能 EPC/系统中标规模约 328GWh，同比增速 170%，储能电池产量 526GWh，同比增速 53%，储能新增装机规模约 111GWh，同比增速 1%。

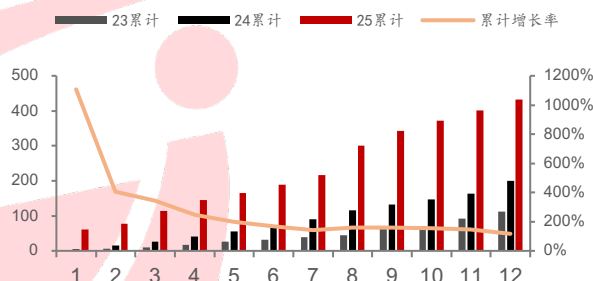
储能项目从招标、中标、电池生产到最终装机，周期长达 1-1.5 年，各环节增速差异较大，体现不同阶段的未来预期。今年储能中标同比增速较快，中标企业将订单下放电池厂，体现为储能电池订单超预期增长，但年度装机并未出现明显增长，在此背景下，预计明年国内储能新增装机将出现大幅增长。

图 34：中国市场储能采招规模：GWh



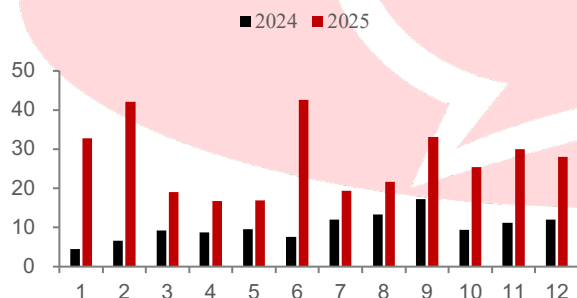
资料来源：寻熵研究院公众号、创元研究

图 35：中国市场储能采招累计规模：GWh



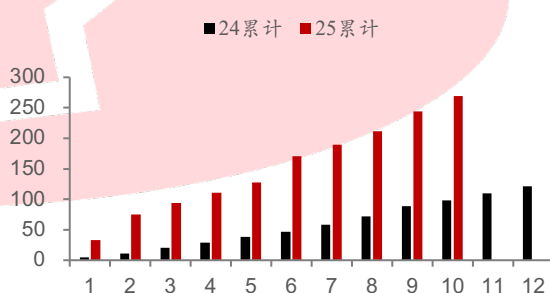
资料来源：寻熵研究院公众号、创元研究

图 36：储能 EPC/系统月度中标规模：GWh



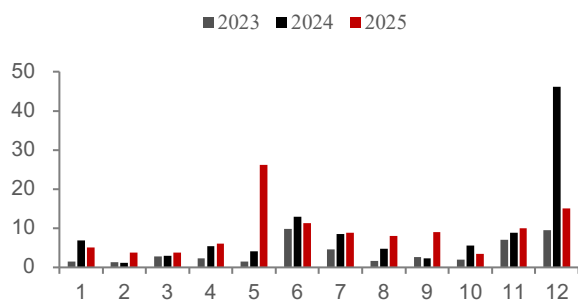
资料来源：公开资料整理、创元研究

图 37：储能 EPC/系统年累计中标规模：GWh



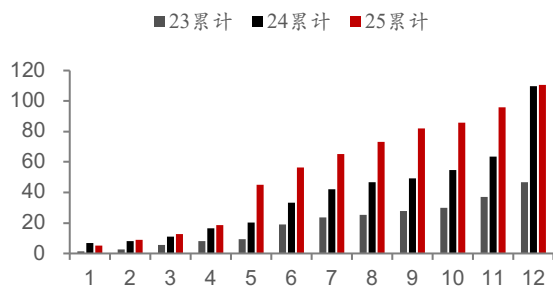
资料来源：公开资料整理、创元研究

图 38：中国储能月度新增装机规模：GWh



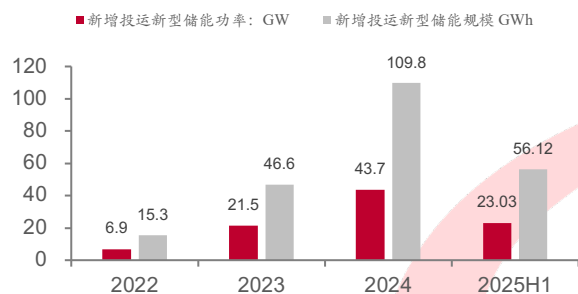
资料来源：公开资料整理、创元研究

图 39：中国储能年累计新增装机规模：GWh



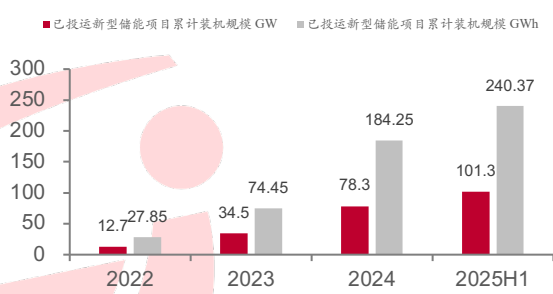
资料来源：公开资料整理、创元研究

图 40：中国新增投运新型储能规模



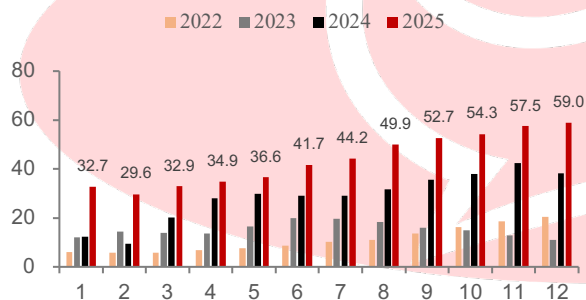
资料来源：CNESA、创元研究

图 41：中国已投运新型储能累计装机



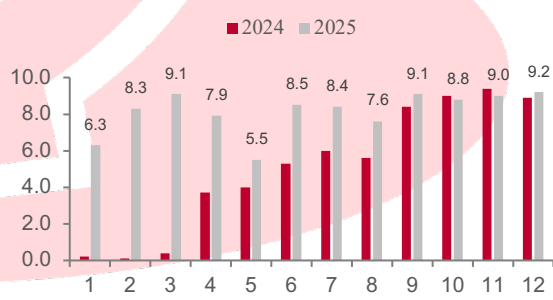
资料来源：CNESA、创元研究

图 42：储能电芯产量：GWh



资料来源：SMM、动力电池联盟、创元研究

图 43：储能电池出口：GWh



资料来源：SMM、动力电池联盟、创元研究

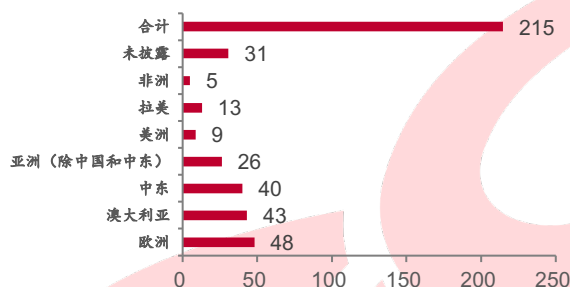
海外市场：百花齐放

据 CESA 储能应用分会数据库统计，2025 年 1-9 月，中国储能新增出海订单/合作总规模达 214.7GWh，同比增长 131.75%，欧洲、澳洲占比均超过五分之一。欧洲最高，达 48.08GWh，占比 22.4%，澳大利亚 43.21GWh，占比 20.13%。

海外储能订单暴涨的原因，是全球各地区长期存在的电力问题。欧洲市场存在结构性问题，虽然发电侧光伏装机规模庞大，但因消纳能力不足，存在供

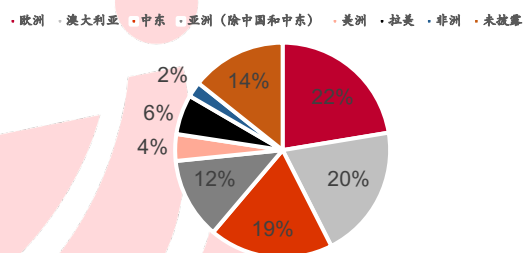
需失衡和负电价现象，需要配储进行调节；美国市场则因电网老旧存在电力紧缺问题，目前美国正处于能源转型阶段，加之数据中心扩建，电力需求和稳定性无法妥善解决，储能正成为不可或缺的刚需；澳大利亚政府今年推出推出“廉价家用电池计划”，自 2025 年 7 月起对家庭、企业和社区组织安装小型电池系统（5kWh 至 100kWh）给予约 30% 的前期成本补贴。这一补贴可将户用储能系统的投资回收期由 7-8 年缩短至 5-6 年，最佳情况下可降至 4-5 年，在此背景下今年澳洲地区储能订单出现爆发式增长；中东地区日照充足，光伏发电成本低廉，搭配储能后即可形成 24 小时供电能力，大幅降低对柴油的依赖和成本。因此，近几年来，各国政府开始大力扶持户用和工商业储能，光伏加储能作为替代柴油发电的方案展现出巨大潜力。

图 44：2025 年 1-9 月储能新增出海订单：GWh



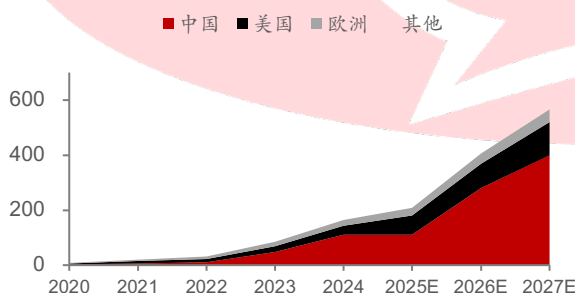
资料来源：CESA、创元研究院

图 45：2025 年 1-9 月中国储能新增出海订单分区域



资料来源：CESA、创元研究院

图 46：全球储能新增装机规模：GWh



资料来源：CNESA、创元研究院

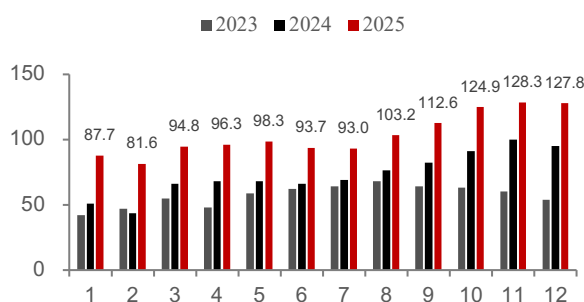
3.3 电池：高增速下的放大效应

动力电池

预计 2025 年中国动力电池产量 1242GWh，同比增速 42%，海外动力电池产

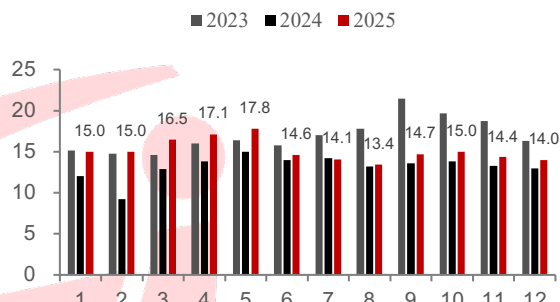
量 182GWh，同比增速 15%。全球动力电池产量 1424GWh，同比增速 37%。装机量方面，预计 2025 年中国动力电池装机 765GWh，同比增速 39%，海外动力电池装机 455GWh，同比增速 26%，全球动力电池装机 1220GWh，同比增速 34%。出口方面，2025 年国内动力电池出口约 189GWh，同比增速 46%。2025 年中国市场纯电乘用车装机规模约 537GWh，占比 61%，随着新能源重卡占比提升，预计到 2027 年新能源货车装机规模从 2025 年占比 16% 提升至 20%。2025 年全球市场中国汽车装机占比约 66%，预计到 2027 年提升至 69%。

图 47：中国动力电池产量：GWh



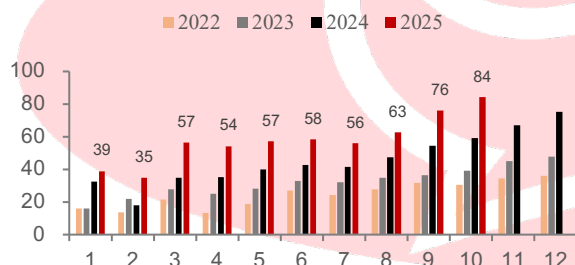
资料来源：SMM、创元研究

图 48：海外动力电池产量：GWh



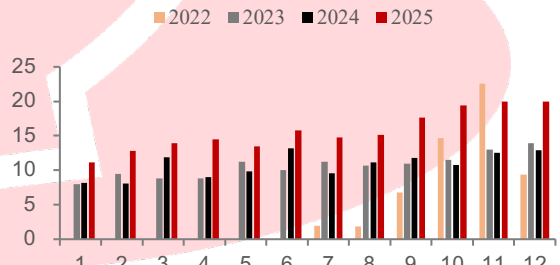
资料来源：SMM、创元研究

图 49：中国动力电池装机量：GWh



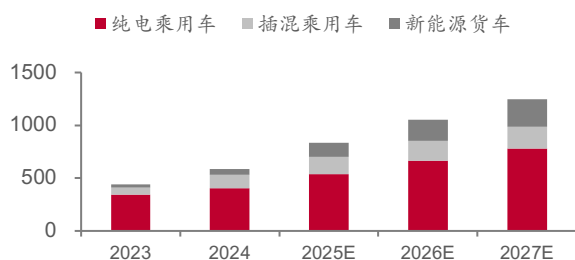
资料来源：动力电池联盟、创元研究

图 50：中国动力电池出口



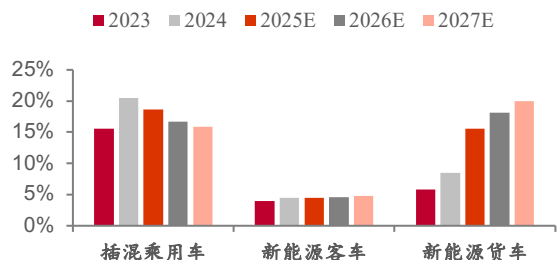
资料来源：SMM、创元研究

图 51：中国新能源汽车装机规模：GWh



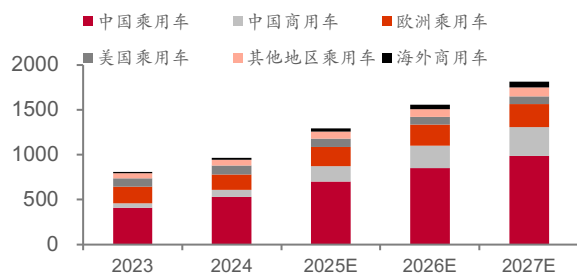
资料来源：动力电池联盟、创元研究

图 52：中国新能源汽车装机规模占比



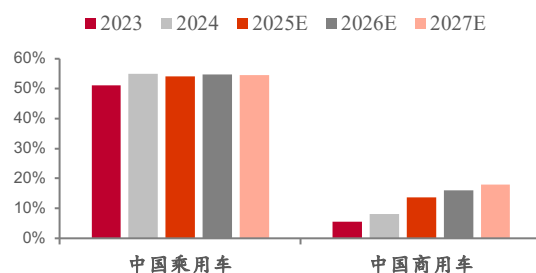
资料来源：动力电池联盟、创元研究

图 53：全球新能源汽车动力电池装机规模（GWh）



资料来源：动力电池联盟、创元研究

图 54：全球新能源汽车动力电池装机规模占比

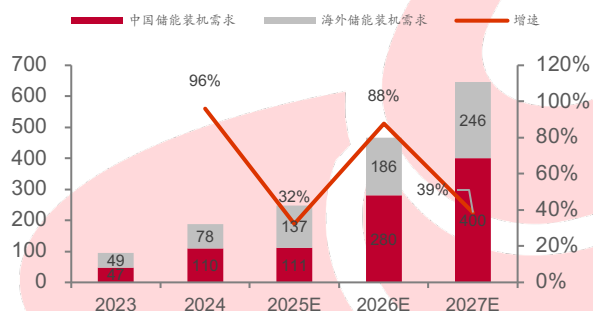


资料来源：动力电池联盟、创元研究

储能电池

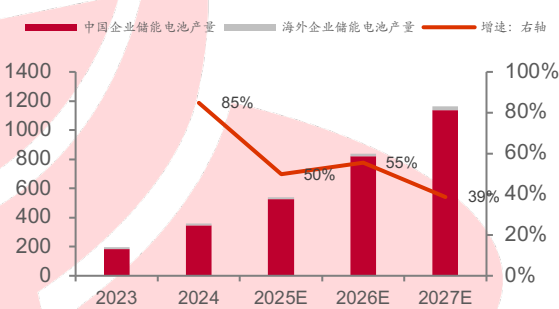
根据预测，2023、2024、2025 年全球储能新增装机分别为 96, 197, 248GWh，对应储能电池产量为 195, 360, 540GWh，高增速行业在中间环节存在备货需求，其备货系数为 2.0, 1.9, 2.2。2025 年储能订单存在部分需求前置，备货系数高达 2.2，预计 2026 年备货系数下降。

图 55：全球储能新增装机：GWh



资料来源：SMM、创元研究

图 56：海外动力电池产量：GWh

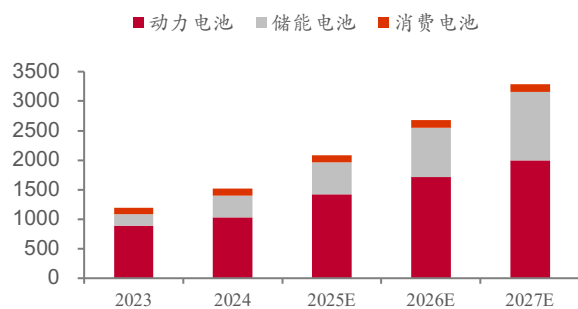


资料来源：SMM、创元研究

全球锂离子电池需求

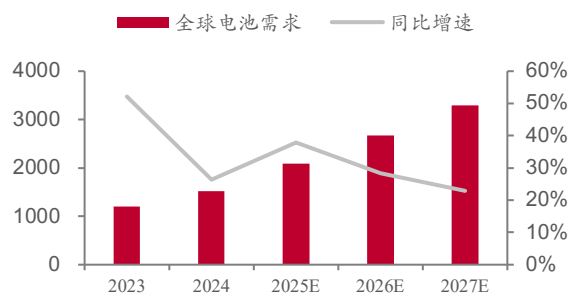
预计 2025 年全球锂离子电池总需求约 2087GWh，同比增长 38%，预计 2026 年全球锂离子电池总需求 2677GWh，同比增长 28%，其中动力电池需求增速 17%，储能电池需求增速 55%，消费电池增速 4%。占比来看，储能电池需求 2023 年占电池总需求比例约 16%，预计到 2027 年将提升至 35%，动力电池占比从 74%下滑至 61%，储能市场处于高速发展阶段，未来市场份额将比肩动力电池。

图 57：全球电池需求分应用：GWh



资料来源：SMM、动力电池联盟、创元研究

图 58：全球电池需求：GWh



资料来源：SMM、动力电池联盟、创元研究



表 12：全球锂离子电池需求测算：GWh

电池需求测算	2023	2024	2025E	2026E	2027E
中国纯电乘用车销量：万辆	623	717	975	1150	1300
单车带电量：KWh	55	57	55	58	60
电池装车：GWh	341	406	537	667	780
中国插混乘用车销量	277	511	577	603	629
单车带电量：KWh	26	25	28	31	33
电池装车：GWh	71	125	163	184	207
中国新能源客车销量	10	14	20	25	30
单车带电量：KWh	186	192	196	200	205
电池装车：GWh	18	27	39	51	62
中国新能源货车销量	35	43	70	100	128
单车带电量：KWh	76	120	195	200	205
电池装车：GWh	26	52	136	200	262
中国电池装车需求：GWh	457	610	876	1102	1311
欧洲乘用车销量：万辆	305	296	385	451	496
单车带电量：KWh	61	57	55	52	51
电池装车：GWh	186	169	212	234	253
美国乘用车销量：万辆	147	162	160	155	158
单车带电量：KWh	65	62	60	57	57
电池装车：GWh	95	100	96	88	90
其他乘用车销量：万辆	100	123	139	163	192
单车带电量：KWh	55	55	54	52	50
电池装车：GWh	55	68	75	85	96
海外商用车：万辆	10	12	17	23	30
单车带电量：KWh	150	165	198	200	205
电池装车：GWh	15	20	34	46	62
全球电池装车需求：GWh	808	967	1292	1555	1812
动力电池备货系数	1.10	1.07	1.10	1.10	1.10
全球动力电池需求：GWh	890	1036	1424	1711	1994
同比增速		16%	37%	17%	18%
中国储能电池新增装机：GWh	47	110	111	280	400
海外储能电池新增装机：GWh	49	78	137	186	246
全球储能电池新增装机：GWh	96	187	248	466	646
储能电池备货系数	2.04	1.92	2.18	1.80	1.80
全球储能电池需求：GWh	195	360	540	839	1163
同比增速		85%	50%	55%	39%
消费电池需求：GWh	113	118	123	128	134
同比增速		4%	4%	4%	5%
全球电池需求：GWh	1198	1514	2087	2677	3290
同比增速		52%	26%	38%	28%
铁锂电池占比	52%	60%	67%	72%	76%
磷酸铁锂电池需求：GWh	623	908	1398	1928	2501
碳酸锂单耗：吨/GWh	630	630	630	630	630
折碳酸锂需求：万吨LCE	39	57	88	121	158
三元电池占比	41%	33%	26%	21%	18%
三元电池需求：GWh	491	500	543	562	592
碳酸锂单耗：吨/GWh	730	730	730	730	730
折碳酸锂需求：万吨LCE	36	36	40	41	43
钴酸锂电池占比	5%	5%	5%	5%	4%
钴酸锂电池需求：GWh	60	76	104	134	132
碳酸锂单耗：吨/GWh	750	750	750	750	750
折碳酸锂需求：万吨LCE	4	6	8	10	10
锰酸锂电池占比	2%	2%	3%	2%	2%
锰酸锂电池需求：GWh	24	30	63	54	66
碳酸锂单耗：吨/GWh	620	620	620	620	620
折碳酸锂需求：万吨LCE	1	2	4	3	4
全球锂电池需求折碳酸锂：万吨LCE	81	101	139	176	215
同比增速		25%	38%	26%	22%

资料来源：SMM、Wind、动力电池联盟、公开资料、创元研究院

四、2026 年全球锂资源供需平衡

2025 年，锂价下行以及供给端扰动导致锂资源供给不如预期，全球原生锂资源实际供给 162.4 万吨，回收来源供给 4 万吨，总供给 166.4 万吨，增速 21%。需求端国内乘用车内销增速放缓，海外电动化进程提速，叠加储能需求爆发，全球需求超预期增长，合计需求 162.4 万吨，过剩约 4 万吨，过剩率 2%。

表 13：全球锂供需平衡表：万吨 LCE

		2023	2024	2025E	2026E	2027E
供给	澳洲矿山	39.1	44.4	45.5	53.0	57.0
	增速	32%	13%	3%	16%	8%
	美洲盐湖	27.5	35.7	44.3	51.0	55.5
	增速	10%	30%	24%	15%	9%
	美洲矿山	3.9	6.5	6.4	8.0	9.3
	增速	134%	65%	-2%	25%	17%
	非洲矿山	7.9	15.4	22.8	32.8	37.1
	增速	557%	95%	48%	44%	13%
	中国锂辉石	1.7	3.7	8.8	12.7	12.8
	增速	22%	120%	138%	45%	1%
	中国锂云母	9.7	13.1	16.3	24.2	28.5
	增速	69%	36%	25%	48%	18%
	中国盐湖	11.8	14.8	18.4	24.8	31.1
	增速	26%	26%	24%	35%	25%
	原生锂资源供给	101.6	133.6	162.4	206.3	231.2
	回收	4	3.5	4	5	5
	供给合计	105.6	137.1	166.4	211.3	236.2
	供给增速	37%	30%	21%	27%	12%
需求	动力电池需求	60.3	69.7	96.1	113.4	131.4
	增速		16%	38%	18%	16%
	储能电池需求	12.3	22.7	34.0	52.8	73.3
	增速		85%	50%	55%	39%
	消费电子需求	8.5	8.9	9.2	9.6	10.1
	增速		4%	4%	4%	5%
	传统需求	14.0	14.5	15.0	15.5	16.0
	增速		4%	3%	3%	3%
	正极备货需求	5.0	7.0	8.0	9.0	10.0
	需求合计	100.1	122.8	162.4	200.4	240.7
	需求增速	37%	23%	21%	27%	12%
	平衡	5.5	14.3	4.0	10.9	-4.5
过剩率	5%	12%	2%	5%	-2%	

资料来源：上市公司公告、SMM、Wind、公开资料、创元研究院

2025 年诸多锂资源项目投产，预计在 2026 年形成规模化增长，2026 年全球锂资源原生供给 206.3 万吨，回收来源 5 万吨，总供给 211.3 万吨，增速 27%，需求端预期向好，但动力和储能稍有劈叉，动力在补贴退坡的情况下增速放缓，储能则延续高增长预期，预计 2026 年全球锂需求约 200.4 万吨，增速 27%。2026 年基本面格局为供需双旺，需求端持续超预期的同时不能忽略供给端弹性。全年过剩约 10.9 万吨，过剩率 5%。

需求爆发给予价格向上弹性,供给弹性压制上方空间,从供需平衡来看,2026年碳酸锂估值区间上移,单边行情需看到供给端扰动以及需求实现进一步超预期增长。对于2027年而言,供给端增速放缓,在储能保持高增速的情况下,静态平衡表出现小幅缺口,若计入当前停产产能,平衡表可能延续过剩。预计2026年碳酸锂走势将延续高波动,在当前预期持续的情况下,逢低布多为首选策略。



附表：全球锂资源项目预期

	锂资源名称	25年产能	26年产能	26年新增产能	25年项目变动	26年项目预期	总产能	近期规划	备注	2025E	2026E	26变化
澳洲	Greenbushes	152	214	52	CGP3 (S2) 25年年底投产	CGP3投产	5+55+60+28+14+52	CGP4 (+52) 27年投产		17.2	22.0	4.8
	Pilgangoora	80	80	0	P1000 (32) 25年1月投产	-	28+10+32	P2000 (+100)	N工厂停产产能 (20)	8.6	9.7	1.1
	Mt Marion	60	60	0	-	-	60	扩产到90万吨		5.0	4.6	-0.4
	Wodgina	75	75	0	3号工厂2季度投产	3号工厂投产	25+25+25	暂无		7.2	7.8	0.5
	Bald Hill	15	15	0	停产	停产	15	暂无	停产产能 (15)	0.0	0.0	0.0
	Mt Cattlin	24	24	0	二季度转入养护状态	停产	24	暂无	停产产能 (24 SC6)	0.0	0.0	0.0
	Finniss	20.5	20.5	0	停产	停产	20.5	重启研究报告	设计产能 (20.5 SC6)	0.0	0.0	0.0
	Kathleen Valley	51.1	51.1	0	24年投产, 25年投产	转地下开采	51.1	暂无		3.9	5.0	1.1
	Mt Holland	38.3	38.3	0	24年投产, 25年投产	-	38.3	暂无		3.6	3.9	0.3
合计									45.5	53.0	7.5	
非洲	Arcadia锂辉石	29.7	29.7	0			29.7+23	建设硫酸锂工厂	450万吨原矿	4.0	5.0	0.9
	Arcadia锂长石	23	23	0								
	Bikita锂辉石	30	30	0			30+30	暂无	400万吨原矿	3.9	6	2.1
	Bikita锂长石	30	30	0	因价格原因基本未开							
	萨比星	29	29	0	一季度技改投产		29	暂无		2.8	3.6	0.9
	Kamativi	25	25	0	二期20万吨产能投产		25	规划达到8.4万吨精矿	230万吨原矿采选	2.4	4.2	1.8
	Zulu	5	5	0	7月恢复小规模采矿		5	扩到36万吨		0.3	0.4	0.1
	Sandawanna+Gwanda	18	18	0			18	Sandawanna原矿运往Gwanda		1.9	1.9	0.0
	Goulamina	50.6	50.6	0	24年投产, 25年投产	达产并实现满产	50.6	扩到100万吨	230万吨原矿采选	3.8	5.6	1.9
	Blesberg	12.5	12.5	0	2月产出精矿, 11月开始发运	达产并实现满产	12.5	精矿产能扩至27万吨		0.6	1.4	0.8
合计									0.2	0.6	0.4	
	尼日利亚手抓矿								根据进口折算	3.0	4.0	1.0
合计										22.8	32.8	9.9
美洲盐湖	Atacama (SQM)	24	24	0	年中投产3万吨产能		24			22.7	24.0	1.3
	Atacama (ALB)	8.4	8.4	0			8.4			8.4	8.4	0.0
	Fenix	3.8	3.8	0	3季度停产检修, 8月恢复		2.8+1	1+3+3	扩产项目延期	2.2	3.6	1.4
	Olaroz	4.25	4.25	0			1.75+2.5		23年下半年2期投产, 投产18个月	3.5	4.0	0.5
	SDLA (盛新锂能)	0.25	0.25	0			0.25		20年Q4投产	0.3	0.3	0.0
	Cauchari-Olaroz	4	4	0	进展顺利		4	暂无	23年6月投产, 24年底达产	3.0	3.5	0.5
	Rincon	0.2	0.2	0			0.2	暂无	22年年底投产, 进度一般	0.0	0.1	0.1
	Tres Quebradas (3Q)	2	2	0	9月投产	项目投产	2			0.5	1.0	0.5
	Centenario-Ratonos	2.4	2.4	0	24年11月投产, 25年投产	项目投产	2.4			1.0	1.2	0.2
	Mariana	2	2	0	2月投产	项目投产	2	二期撤回, 暂无	2万吨氯化锂折3.5万吨碳酸锂	0.5	1.5	1.0
	Sal de Rincon	0.3	0.3	0	24年11月投产, 25年投产	项目投产	0.3	扩建50.6		0.1	0.3	0.2
	Sal de Oro	2.5	5	2.5	一期24年投产, 25年投产	二期26年投产	2.5+2.5	28年扩至10万吨	2.5万吨氯化锂+2.5万吨碳酸锂	1.6	2.5	0.9
Hombre Muerto West	0	0.4	0.4		26H1投产	0.4			0.0	0.1	0.1	
合计									0.5	0.5	0.0	
										44.3	51.0	6.7
美洲矿山	Mibra	13	13	0	计划11万吨扩产至13万吨	扩产	13		扩产遇到问题, 影响23年度产量	0.7	1.3	0.6
	Grota do Cirilo	27	52	25	矿山11月恢复运营	二期投产	27+25	扩产至76万吨		2.6	3.7	1.1
	Mina do Cachoeira	6	6	0	从3万吨扩产至6万吨		6			0.5	0.5	0.0
	Tanco	18	18	0	电话会议提到停产		18	18吨原矿扩产至100万吨	原矿产能	0.2	0.0	-0.2
	Abitibi Hub	22.6	22.6	0			22.4	暂无		2.4	2.5	0.1
	合计									6.4	8.0	1.6
中国锂辉石	甲基卡134号脉	7	7	0			7	扩选矿30万吨/年	采矿105吨/年, 选矿45万吨/年	0.9	0.9	0.0
	亚隆沟	7.5	7.5	0			7.5			0.9	0.9	0.0
	李家沟	18	18	0	24年投产, 25年投产		18			1.5	2.1	0.6
	大红柳滩	60	60	0	25年2月投产, 投产		60	扩采选100万吨/年	300万吨采选	3.3	6.7	3.3
	马尔康党坝	17.5	17.5	0			17.5	扩采选至500万吨/年	100万吨采选	2.2	2.2	0.0
	合计									8.8	12.7	3.9
中国盐湖	西藏扎布耶盐湖	1.7	1.7	0	二期1.2万吨9月投产	项目投产	0.5+1.2			0.6	1.4	0.8
	察尔汗盐湖: 项目一	4	4	0			1+2+1			4.0	4.0	0.0
	察尔汗盐湖: 项目二	4	4	0	9月新投产	项目投产	4		2万吨碳酸锂+2万吨氯化锂	0.5	2.0	1.5
	察尔汗盐湖: 项目三	1	1	0	7月投产, 9月复产		1			0.9	1.1	0.2
	东台吉乃尔	2	2	0			1.2		实际产量只有1.2万吨	1.2	1.2	0.0
	西台吉乃尔 (中信国安)	4.5	4.5	0	三期1.5万吨11月投产	项目投产	1+2+1.5			3.0	3.5	0.5
	西台吉乃尔 (恒信融)	2	2	0			2			2.0	2.0	0.0
	一里坪盐湖	1.5	1.5	0	3月技改成功		1.5		技改从1万吨增至1.5万吨	1.4	1.4	0.0
	湖干错盐湖	0.6	0.6	0	四季度0.4万吨新投产	调试投产	0.2+0.4	提升至1万吨	22年0.2万吨投产以后处于调试状态	0.2	0.2	0.0
	锦泰巴伦马海	1	1	0			0.3+0.7			1.0	1.0	0.0
	大柴旦盐湖	1	1	0			0.5+0.5			1.0	1.0	0.0
	拉果错盐湖	2	6	4	一期2万吨一季度投产	二期4万吨6月投产	2+4		全部投产后形成6万吨产能	1.6	2.5	0.9
	麻米错盐湖	0	5	5			5		下半年投产	0.0	1.0	1.0
	青海汇信	2	2	0	6月投产	项目投产	2		利用盐湖钾肥生产排放的废水为原矿	0.5	1.5	1.0
	罗布泊盐湖	0.5	1	0.5		3月投产	1		利用盐湖钾肥生产排放的废水为原矿	0.5	0.7	0.2
	合计									0.0	0.3	0.3
	结则茶卡盐湖	1	1	0	试生产阶段		0.33+0.67	一期1万吨, 远期13万吨	3300吨氯化锂, 6700吨碳酸锂	0.0	0.3	0.3
合计										18.4	24.8	6.4
中国锂云母	化山瓷石矿	300	300	0	1万吨冶炼技改, 11月完成		300	900万吨采选扩建	采矿证900万, 安全生产许可300万	2.5	2.5	0.0
	白水洞	150	150	0			150		150万吨采选	0.6	0.6	0.0
	割石-永南	300	300	0			300		300万吨采选	0.8	1.2	0.4
	狮子岭	120	120	0			120		120万吨采选, 23年采矿下降	0	0	0
	414	231	231	0			231		采选231万吨	1.7	1.7	0
	安远矿、鹤顶岩矿、第一瓷矿、党田矿	40	40	0			40		采选40万吨	0.5	1	0.5
	花桥大港瓷石矿	600	600	0			600		采选600万吨	3.5	4.5	1
	视下窝	1000	1000	0	3月复产, 8月停产	预计复产	1000		采选1000万吨	4.5	8	3.5
	道县湘源	30	500	500	500万吨采选年底建成	一期3万吨碳酸锂	30+500		采选530万吨	0.2	1.5	1.3
	鸡脚山	0	1000	1000		一期2万吨碳酸锂投产	1000		采选1000万吨	0	1	1
	蒙金矿业加不斯锂矿	60	60	0	3月投产		60		采选60万吨	0.3	0.5	0.2
	嘉兴矿业锂矿	135	135	0			135		采选135万吨, 折30万吨锂精矿	1.7	1.7	0
合计									16.3	24.2	7.9	
备注: 锂辉石产能为锂精矿, 盐湖产能为锂盐, 锂云母产能为原矿采选; 产量均折万吨LCE									全球合计	162	206	44

资料来源：上市公司公告、创元研究院

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10 年以上期货研究经验，5 年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获 2013 年上海期货交易所铝优秀分析师、2014 年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钺含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何斌，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512；投资咨询证号：Z0023573）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，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、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号(华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)