太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 17 日

行业周报

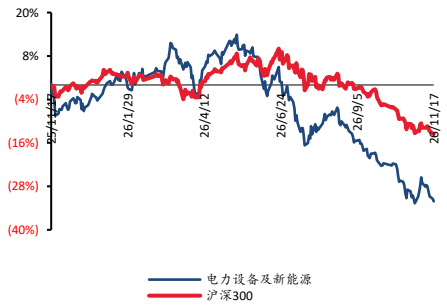
看好/维持

电力设备及新能源

电力设备及新能源

新能源周报（20261109-1115）：新一轮行情需等待价格信号

■ 走势比较



相关研究报告

<<璞泰来 2026 年三季报点评：扣非向上，海外+一体化布局持续推进>>--2026-11-16

<<横店东磁 2026 年三季报点评：光伏短期承压，多元业务韧性凸显>>--2026-11-09

<<福斯特 2026 年三季报点评：胶膜业务盈利趋稳，产品结构持续升级>>--2026-11-02

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL：zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

证券分析师：刘强

报告摘要

各个板块核心观点

锂电：成本下移，量增价弱。 11 月 13 日碳酸锂报价 9.18 万元/吨、六氟磷酸锂报价 8.5 万元/吨，价格震荡下行。产出看，根据百川数据，10 月碳酸锂产量 13.52 万吨，同比 +34%，环比持平，供给短期偏稳。公司层面，天赐 50 亿元扩产 50 万吨电解液、新宙邦锁定亿纬 60 万吨长协。从行业和公司层面看，市场或将提前定价 2028 年行业供给压力，份额长期将向头部集中。

光伏：政策底已现，价格底未破。 硅料 40 元/千克明稳暗降，组件端价格压力持续，行业库存维持高位。11 月硅料产量降至 9.5 万吨，实际落地有望进一步降低，库存周期有望进入持续去库阶段。

风电：招标放量、交付后移。 根据统计，11 月 2 日-11 月 8 日招标 4.56GW、环比 +10.7%，陆上含塔筒 1931 元/kW、海上 3217 元/kW 企稳；海外市场，韩国正式启动下半年 2.2GW 海风招标，侧面印证海外需求景气度持续向好。

储能：政策定调“市场化”发展，本周发布《“十五五”新型储能实施方案》。 11 月 13 日由国家发展改革委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》，明确 2030 年装机 3 亿千瓦、平均时长 3 小时左右，并首次提出由规模化发展阶段步入市场化发展阶段。这意味着后续的装机增长会更多依赖现货价差、容量补偿等收益机制，而不是强制配储。

AIDC ：算力总规模达 310 万 PFLOPS，设备订单有验证。 我国算力总规模已达到 310 万 PFLOPS，位居世界第二。公司层面，特锐德 2.5 亿元舱电一体化订单说明供电开始模块化、预制化采购，但体量仍小，主题属性强于业绩。

电话：
E-MAIL：liuqiang@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190522080001

风险提示：需求增长不及预期风险；行业竞争加剧风险；原材料报价波动风险；地缘政治风险等。

目录

一、 行业观点更新 5
1.1 锂电行业观点：成本下移，量增价弱 5
1.2 光伏行业观点：政策底已现，价格底未破 5
1.3 风电行业观点：招标正在放量，海外项目景气度整体向好 5
1.4 储能行业观点：《“十五五”新型储能实施方案》发布 6
1.5 AIDC 行业观点：我国算力总规模已达到 310 万 PFLOPS，特锐德“舱电一体化”方案取得 2.5 亿元订单 6
二、 产业链报价跟踪 6
2.1 锂电产业链报价 6
2.2 光伏产业链报价 9
2.3 风电产业链报价 11
三、 风险提示 13

图表目录

图表 1： 现货价:工业级碳酸锂 7
图表 2： 平均价:电池级碳酸锂(Li2CO3≥99.5%):中国 7
图表 3： 现货价:氢氧化锂 8
图表 4： 市场价:含税现款:电解钴(Co:≥99.8%,中国) 8
图表 5： 平均价:电池级硫酸镍(≥22%) 9
图表 6： 硅料报价 9
图表 7： 硅片报价 10
图表 8： 电池报价 10
图表 9： 组件报价 11
图表 10： 10mm 造船板价格报价 11
图表 11： 齿轮钢报价 12
图表 12： 铸造生铁报价 12
图表 13： 废钢报价 13

一、 行业观点更新

1.1 锂电行业观点：成本下移，量增价弱

锂电成本端继续下移。11 月 13 日电池级碳酸锂中间价 9.18 万元/吨、六氟磷酸锂跌至 8.5 万元/吨，同时碳酸锂主连期货本周在 9 万元附近震荡。根据百川盈孚数据显示，2026 年 10 月碳酸锂产量约 13.52 万吨，同比+34%，环比持平，产出较为平稳。

供给端，市场或提前定价 2028 年供给端压力，市场份额有望往头部集中。天赐材料公告投资上限 50 亿元建 50 万吨电解液项目（含 30 万吨液体六氟磷酸锂、7 万吨 LiFSI），新宙邦与亿纬锂能锁定 2026—2030 年 60 万吨长协（±10%）。

1.2 光伏行业观点：政策底已现，价格底未破

从产业链报价看，上游多晶硅致密料现货报价仍维持 40 元/千克以上，随着年底临近，部分企业资金及库存压力逐步增加，叠加下游需求即将进入季节性淡季，不排除个别多晶硅企业降价出货现象，整体多晶硅价格有明稳暗降的风险。

从招投标结果看，11 月第 2 周，地面电站 TOPCon 210 双面均价报 0.700 元/W，TOPCon 矩形双面 0.690 元/W，HJT 矩形双面 0.740 元/W，主流报价变化很小。近期招投标价格虽然变化较小，但是部分厂商释放的特价产品经由分销渠道进入市场，大版型组件在分布式市场卖得比小版型便宜，主要是分布式市场对大版型产品的采购意愿偏弱，出货压力更大，价格只能压得更低。

从库存角度看，行业库存 57 万吨仍处高位，11 月国内产量降至 9.5 万吨左右，实际产出有望进一步下调，有望进入持续去库阶段。

1.3 风电行业观点：招标正在放量，海外项目景气度整体向好

招标正在放量，交付节奏往后移。11 月 2 日-11 月 8 日，风电整机招标 4560.91MW、环比 +10.7%，含塔筒陆上风机中标均价 1931.34 元/kW、海上 3216.53 元/kW，价格连续企稳，同期开标 1200.04MW，说明招标在放量，交付节奏后移。

海外是第二曲线。韩国启动 2026 年下半年海上风电固定电价招标 2.2GW（固定式 1.7GW、漂浮式 0.5GW），全年达 4GW，其中，固定式价格上限折合约 113.2 欧元/MWh、漂浮式 116.6 欧元/MWh。海外风电需求景气度整体向好，结合国内外海上风电平准化度电成本预判、汇率

等外部市场条件变化以及市场竞争水平等因素影响，本次投标价格上限较上半年有小幅下调。

1.4 储能行业观点：《“十五五”新型储能实施方案》发布

《“十五五”新型储能实施方案》，11 月 13 日由国家发展改革委、国家能源局印发，明确 2030 年装机 3 亿千瓦、平均时长 3 小时左右，并首次提出由规模化发展阶段步入市场化发展阶段。这意味着后续的装机增长会更多依赖现货价差、容量补偿等收益机制，而不是强制配储。

1.5 AIDC 行业观点：我国算力总规模已达到 310 万 PFLOPS，特锐德“舱电一体化”方案取得 2.5 亿元订单

11 月 10 日，全国数据标准化技术委员会 2026 年第二次“标准周”活动在福建厦门举行。根据最新数据显示，我国算力总规模已达到 310 万 PFLOPS，位居世界第二。

设备端的验证来自公告。特锐德 11 月 11 日公告与某互联网企业签署算力中心电力方舱集中采购合同，合同总金额预估 2.50 亿元（含税），采用“舱电一体化”方案，覆盖中压配电、辅助变、直流供电、储能与保护监控。这是一个方向性的信号——算力中心的供电环节开始以模块化、预制化的形式对外采购——但 2.50 亿元的体量相对于五板块的整体市值仍然很小。

二、 产业链报价跟踪

2.1 锂电产业链报价

图表1：现货价:工业级碳酸锂



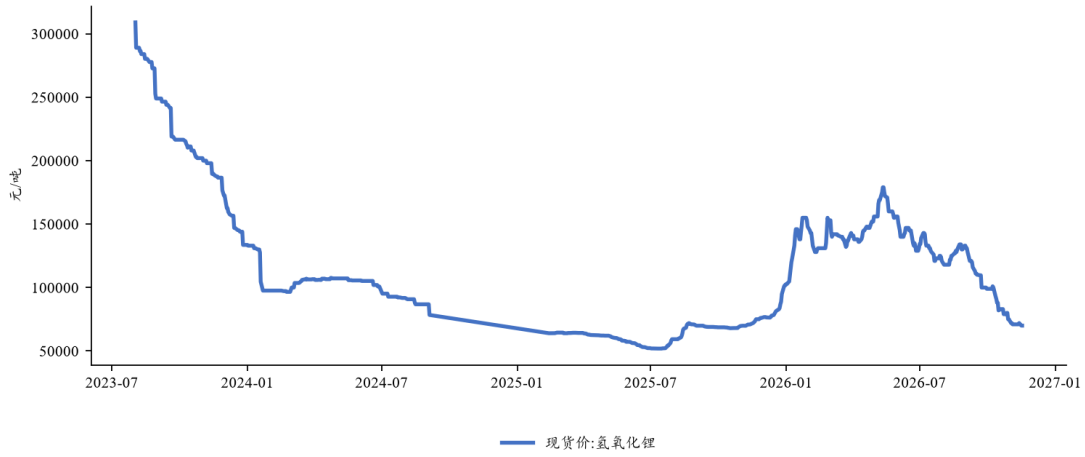
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表2：平均价:电池级碳酸锂(Li2CO3≥99.5%):中国



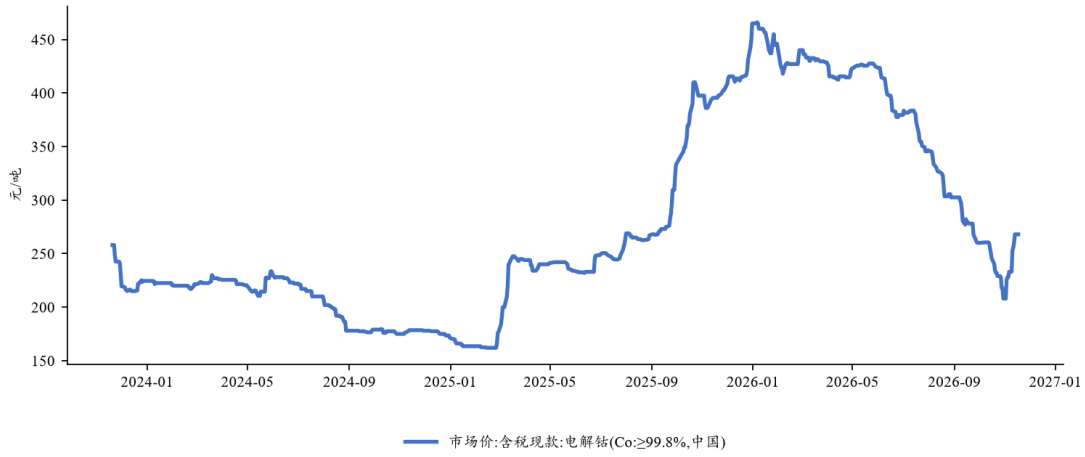
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表3：现货价:氢氧化锂



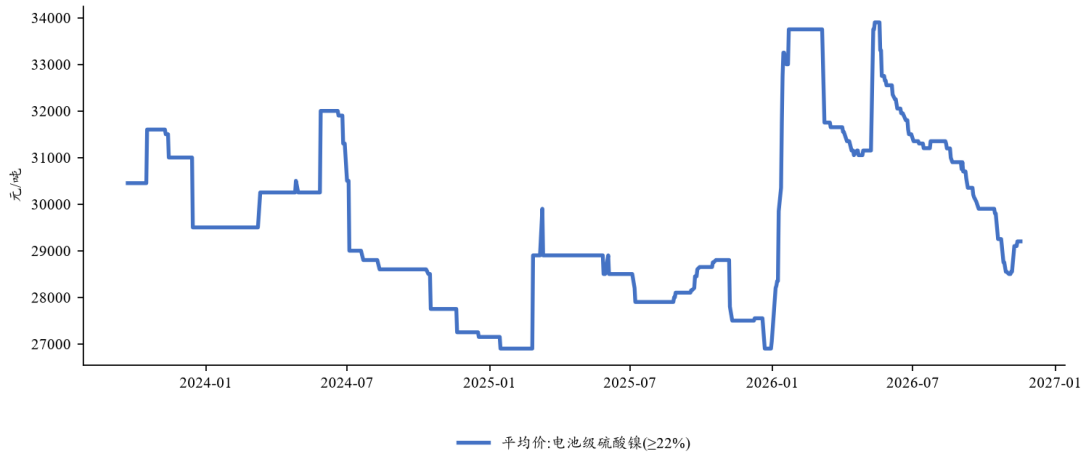
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表4：市场价:含税现款:电解钴(Co:≥99.8%,中国)



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

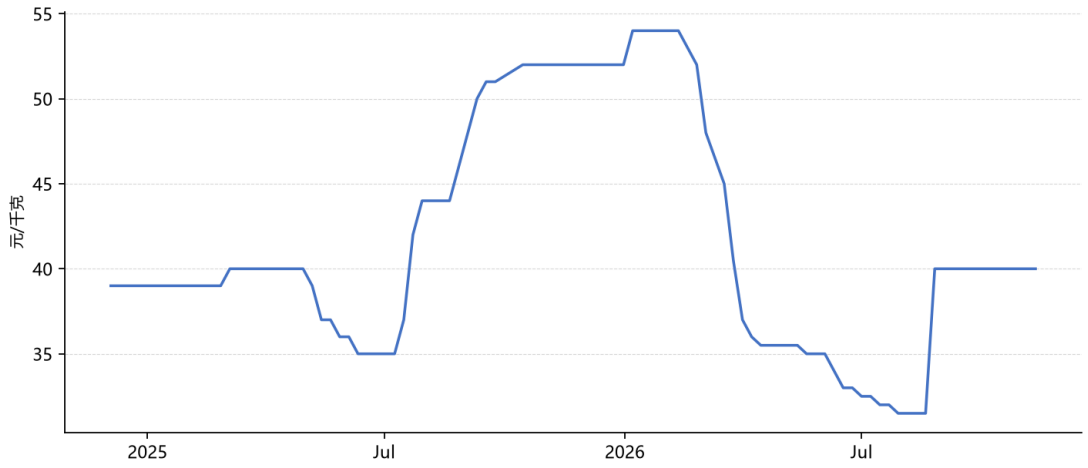
图表5：平均价:电池级硫酸镍(≥22%)



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

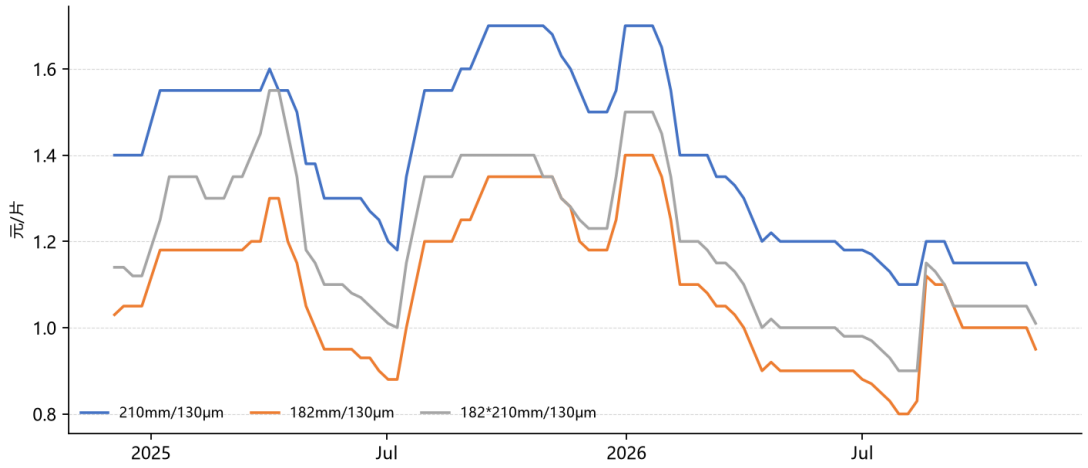
2.2 光伏产业链报价

图表6：硅料报价



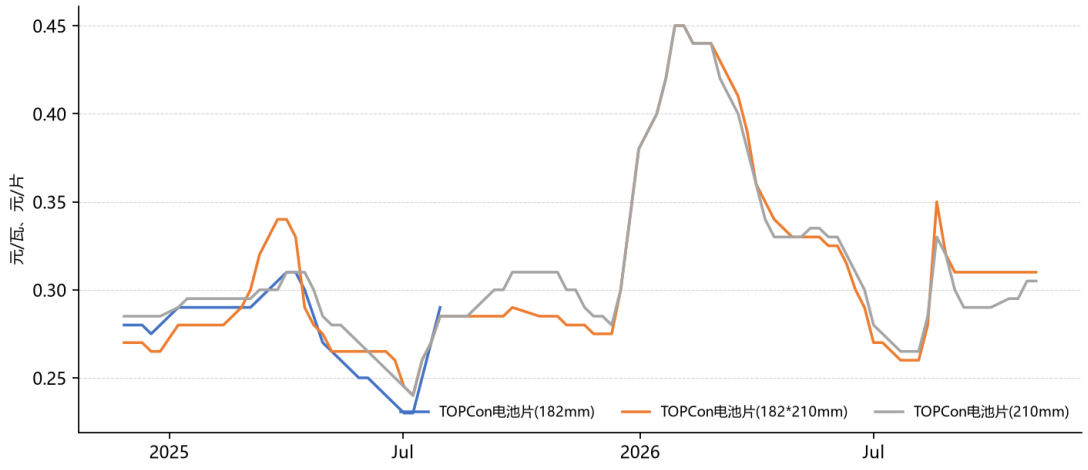
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表7：硅片报价



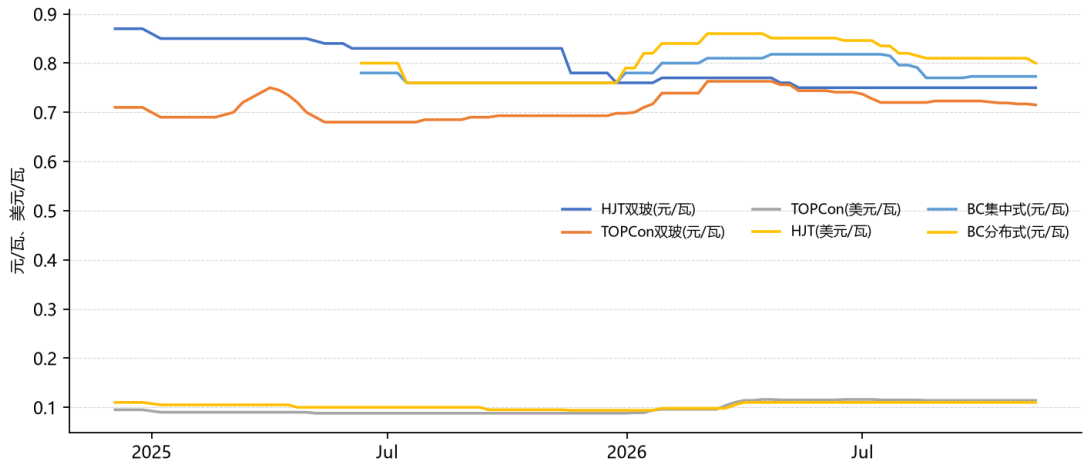
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表8：电池报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

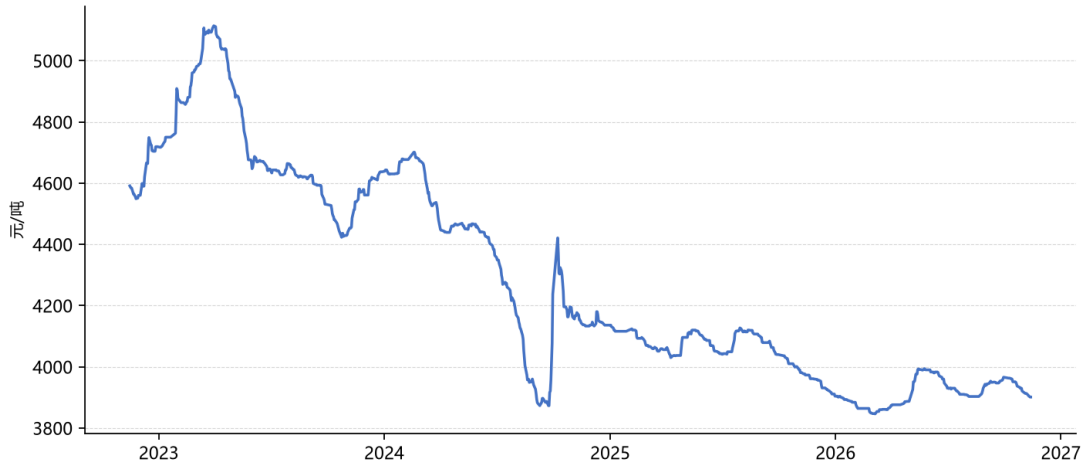
图表9：组件报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

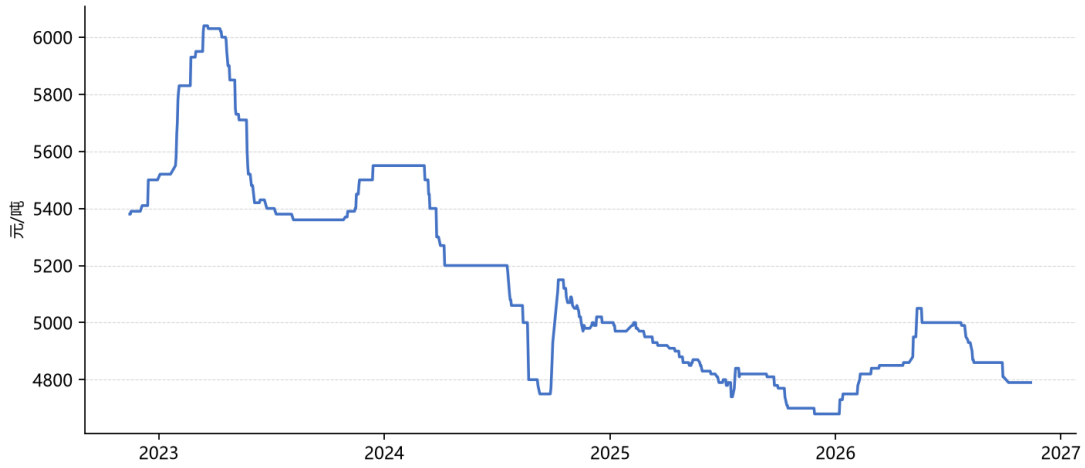
2.3 风电产业链报价

图表10：10mm 造船板价格报价



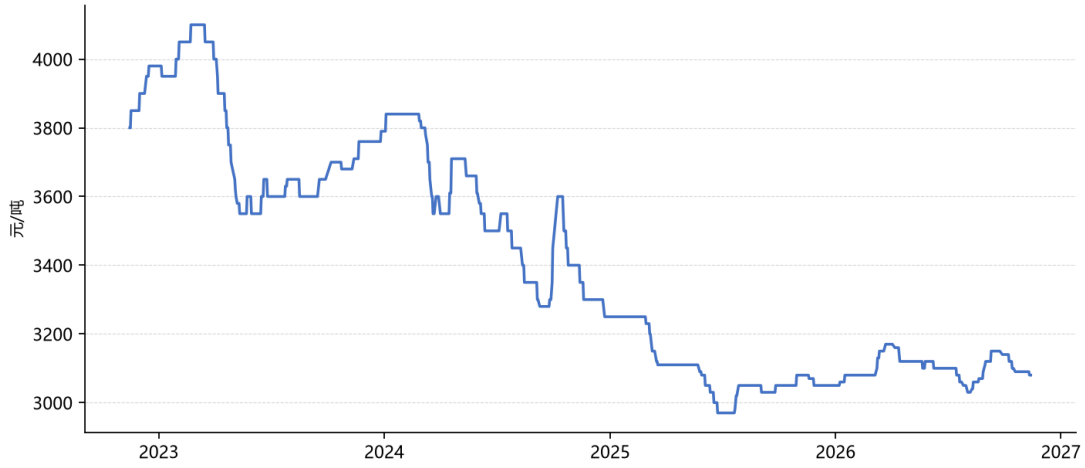
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表11：齿轮钢报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表12：铸造生铁报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表13：废钢报价



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、 风险提示

需求增长不及预期风险

行业竞争加剧风险

原材料报价波动风险

地缘政治风险等

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。