

受益储能需求大爆发 碳酸锂产业熬过寒冬春山在望

证券时报记者 许孝如

受需求超预期和库存加速去化的推动,碳酸锂价格近期连续上涨。

自10月中旬以来,碳酸锂期货主力合约从72000元/吨一路上涨,目前报

82280元/吨。随着视下窝矿的复产预期再起,碳酸锂期货价格波动有所加大。

值得注意的是,从锂矿企业的三季度报来看,碳酸锂产业料已熬过寒冬,春山在望。与此同时,随着储能需求爆发,碳酸锂行业将迎来一轮新的发展机遇。

1 碳酸锂连续上涨

碳酸锂是锂电池的关键原材料,被称为“白色石油”。由于产能大幅扩张,碳酸锂价格近两年一度崩塌,探低至5万元/吨。

在“反内卷”政策驱动以及视下窝矿停产消息的刺激下,碳酸锂价格一度逼近9万元大关。不过,随后需求不佳叠加库存累积,碳酸锂价格再度回落,最低触及68000元/吨。

自10月中旬以来,碳酸锂期货主力合约从72000元/吨开始一路上涨,反弹势头颇为强劲。截至11月3日收盘,碳酸锂期货主力合约收盘报82280元/吨,半个多月涨幅逾1万元/吨,涨幅达14%;碳酸锂期货持仓增加了26818手,广期所仓单减少331吨至27290吨。

2 复产预期再扰动

值得注意的是,近期市场关于视下窝矿的复产预期再起,导致碳酸锂价格波动加大。

10月31日,有消息称宁德时代视下窝项目复产时间较市场预期提前。据了解,该项目虽然有新的沟通进展,但目前暂无可公开的实质性信息,现阶段仍无法判断视下窝项目是否能够加快复产。受此传闻影响,上周五碳酸锂价格收盘大跌3.14%。

金瑞期货硅锂研究员刘钟颖表示,10月,碳酸锂去库幅度约1万吨,需求维持高景气度;11月,不确定性在于视下窝矿的复产进度,倘若11月视下窝矿复产,考虑其爬产时间,当月过剩幅度或收窄至

5000吨左右,12月则接近紧平衡。

现货方面,据SMM报价,电池级碳酸锂环比上调450元/吨至81000元/吨,工业级碳酸锂环比上调450元/吨至78800元/吨。从基本面看,目前碳酸锂市场仍处于供需偏紧态势。

在供给方面,10月份国内碳酸锂冶炼厂积极生产,整体开工率维持在高位,当月产量环比增长6%,同比大幅增长55%。车国俊认为,尽管碳酸锂市场仍面临江西地区矿山政策的不确定性,但在下游需求的持续提振下,预计11月国内碳酸锂产出将维持10月的生产量级,环比大致持平。

东方汇理资管投资研究院院长莫妮卡·德芬谈中国资本市场投资机遇:

“我们看到的是与增长相关且估值具有吸引力的故事”

证券时报记者 谢忠翔

近日,东方汇理资管投资研究院院长、执行委员会成员莫妮卡·德芬(Monica Defend)在2025外滩年会期间接受证券时报记者专访时表示,东方汇理资管以建设性的态度看好中国资产,无论是债券、外汇,还是股票,并持续关注电动汽车、人工智能等科技创新领域。在专访中,她还谈及美联储降息节奏、全球资产配置等热点话题,为投资者的多元化配置提供建议。

看好中国科技领域投资机遇

东方汇理资管是欧洲最大的资管公司,目前管理规模超过2万亿欧元,位列全球前十大资管机构。

近日,东方汇理资管公开表示,对中国资本市场抱有长期的、战略性的信心。具体来看,该机构聚焦中国市场三大维度的投资机遇——持续的制度性开放与香港的桥梁作用、绿色金融与中国“双碳”目标带来新机遇、养老金市场的巨大潜力。

“当我们关注亚洲新兴市场,尤其是中国时,我们看到的是与增长相关且估值具有吸引力的故事。这也是为什么我们对中

国资产持建设性看法的原因——无论是债

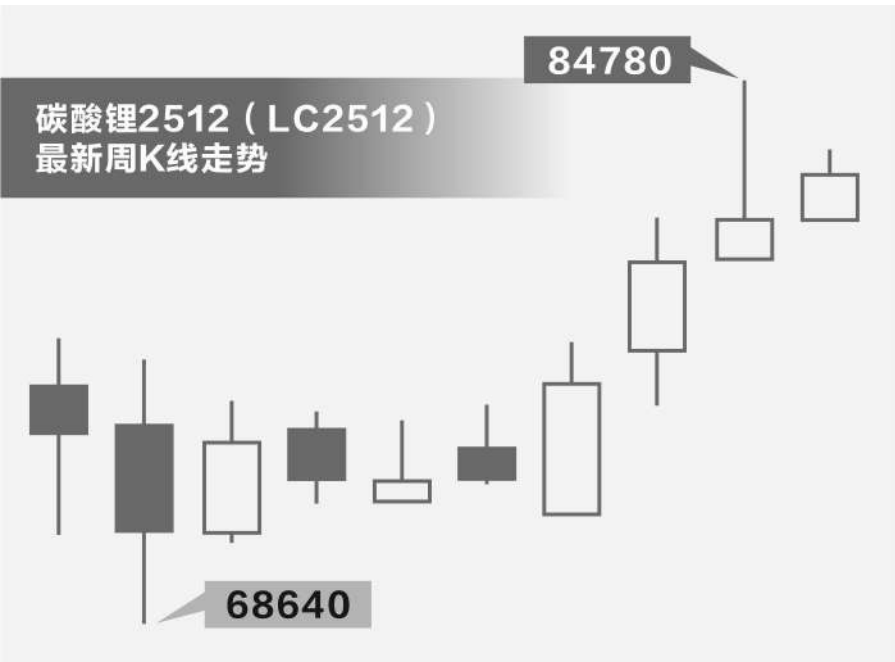
券、外汇,还是股票。”莫妮卡·德芬强调。对于备受海外关注的中国科技创新,莫妮卡·德芬表示,从估值的角度来看,电动汽车、电池等领域的吸引力更强。此外,她还看好中国与人工智能相关的生物技术和制药领域,并认为这是人工智能可以长期布局的方向之一。

对于具体配置思路,莫妮卡·德芬表示,东方汇理资管以结构性方式布局亚洲资产类别,主要根据估值和收益机会对投资组合进行轮动布局。“关键在于如何灵活把握时机,选择当下最适合的入场价位。通常情况下,我们的持仓周期为中期,即3个月或更长时间。”她说。

明年美联储或有两次降息

上周,美联储宣布2025年第二次降息。而在此前的采访中,莫妮卡·德芬也提及了两次降息的观点,她还预测2026年美联储仍会有两次降息。“与市场普遍预期相比,我们的立场略显鹰派——我们的预测是下调至3.5%。”她说。

在她看来,降息的主要原因与劳动力市场疲软有关。据该机构观察,美国市场并未出现明显裂痕,仅在就业指标上出现温和走弱趋势。考虑到这一点,美联储近



3 储能需求爆发

虽然碳酸锂价格持续走高,但行业仍处在亏损中,不过已明显缩窄。

据Mysteel统计,上周碳酸锂价格走高,锂云母生产碳酸锂亏损继续收窄。截至10月31日,中国锂云母生产碳酸锂的即期成本为91281元/吨,即期利润为-7681元/吨。

从锂矿企业的三季度报来看,碳酸锂产业料已熬过寒冬。三季度,天齐锂业、赣锋锂业等龙头企业已率先扭亏为盈,其中,赣锋锂业第三季度归母净利润同比大增364.02%,达到5.57亿元;天齐锂业也实现扭亏为盈,前三季度净利润实现103.16%的同比上涨,达到1.8亿元。

不少行业人士认为,储能需求的持续释放,将给碳酸锂行业带来强劲的上行动力。相关数据显示,2025年前三季度全球锂电储能装机超170GWh,同比增长68%。

“从2026年开始,储能对碳酸锂的需

求将不再是‘配角’,而是很快超越动力电池,成为碳酸锂第一大需求来源。”有行业人士表示。

展望未来,车国俊认为,当前碳酸锂供应相对偏紧,动力电池市场快速增长、储能需求超预期增长,供需格局持续改善,库存去化有望延续,碳酸锂价格重心将继续上移。短期内,碳酸锂价格阻力位置在8.5万元~8.6万元/吨;中长期看,碳酸锂供应过剩格局有望出现显著收窄,价格或上行至9万元/吨之上。

对于后市,新湖期货则表示,短期需求的现实与预期均较为强劲,叠加去库格局延续,为锂价提供了底部支撑。就供给端而言,现阶段难见明显改善,矿端进口供应偏宽松,外购辉石生产已出现一定利润,在利润驱动下产量提升的预期将上升,国内碳酸锂产量仍维持高位。若后续视下窝矿复产,将进一步增加供应的压力。

构性仓位。同时,也要考虑风险,决定哪些资产需要积极配置,哪些资产需要对冲,而且可能需要在资产配置方面变得更加灵活、快速和更具策略性。

莫妮卡·德芬表示,黄金是东方汇理资管重点配置的资产类别之一,因为它具有抵御通胀,低通胀时可获利,还能抵御地缘政治风险等独特优势。“尤其是在当前制裁措施频出、各国央行急需将储备资产转向安全领域的背景下,此举成为一种有效的多元化策略。”

近期,尽管更多零售投资者购买黄金可能加剧了金价的短期波动性,但莫妮卡·德芬表示,东方汇理资管仍认为黄金长期上涨趋势将会持续,预计三年内目标价会达到5000美元/盎司。因此,她建议投资者根据市场情况灵活调整策略,可选择适度增持,或阶段性适时获利了结。

在面对波动性和不确定性增强的金融市场,莫妮卡·德芬还建议投资者为自己的投资组合精心设计风险预算,明确风险的配置方向,以适当的方式构建投资组合,以便对冲某些特定风险。

她以东方汇理资管为例,该机构通常构建核心资产配置框架,即根据客户的需求,确定持有权益类资产、固定收益类资产的配置比例,在固定收益类资产中,又需确定政府债券和其他债券的配置比例,以及交易策略,然后再确定其他如外汇资产的配置比例。她认为,还可以在资产配置中加入一些相关主题,例如人工智能、“长寿经济”、气候变化等。既需要有核心策略,也需要有卫星策略,同时始终牢记整体风险预算及分配方案。

在问到给中国投资者提供怎样的建议时,莫妮卡·德芬认为,例如风险承受能力较低、收益预期不高的投资者,关键依然在于资产配置的多元化。她以欧洲的经验为例称,改变国内投资者的投资偏好非常困难。因此,投资机构需要不断地引导特定地区的投资者保持开放的思维,帮助他们开阔视野,勇于跳出投资领域中的舒适区,放眼更广阔的机遇。

“金融助力新质生产力发展,关键在于做好科技金融这篇大文章;发展科技金融,关键在于提升接方式综合金融服务水平。”近日,中银证券相关负责人在接受证券时报记者采访时分享了自己对于科技金融的见解。

作为中国银行旗下的综合券商,中银证券以服务国家战略为导向,依托“商行+投行+投资”协同优势,构建覆盖企业初创、成长、成熟全生命周期的接力式综合服务体系,为不同阶段科技型企业提供精准金融支持——不仅给科技型企业的发展注入了动能,也让公司自身在科技金融赛道上形成了差异化竞争优势。

培育耐心资本 精准布局硬科技赛道

党的二十届三中全会提出,构建同科技创新相适应的科技金融体制,加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持,完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策。中银证券积极贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚决将科技金融这篇大文章做到实处落到细处。

2024年8月,由中银证券全资子公司——中银国际投资有限责任公司担任发起单位和管理人的中银科创母基金成功落地,目前已经完成备案和工商注册的规模已超百亿元,成为培育耐心资本的重要载体。

据介绍,该母基金并非“单点出击”,而是通过“政府+产业+金融”三方联动形成合力;一方面联合地方政府引导资金,锚定区域产业特色;另一方面携手高端制造、生物医药领域的产业龙头企业,助其强链、补链。

在投资策略上,母基金采用“子基金+直投”双轨模式;70%资金用于出资聚焦细分领域的科创子基金,借助专业机构力量覆盖更多早期项目;30%资金用于直接投资优质科创项目,重点锁定处于“从实验室到产业化”关键阶段的企业——这类企业技术成熟度高,但需要大额资金推动产能落地,恰好匹配母基金“长期陪伴”的定位。

据悉,该基金首批已经覆盖深圳、天津、合肥、济南、成都、重庆、西安、武汉等8个城市,力图构建多层次、多维度的投资布局。此外,中银证券还发起设立了云南中医药大健康基金和“一带一路”中医药基金,进一步巩固了在细分产业基金领域的领先地位。

破解融资难题 助力科技企业“加速跑”

在破解科技企业融资难题方面,中银证券充分发挥投行功能性作用,以股债双轮驱动搭建多元融资渠道。

数据显示,2025年1~8月,中银证券股权承销规模位列行业第2名,IPO承销规模排在行业第18名;科创债规模则在2024年的行业排名中居于第12名,并成功发行了多个具有示范效应的项目。其中,全国首单县域中小微企业科创债券(长兴产投),募集资金主要用于投向具有科技创新属性的民营中小微企业,提供多元化的金融支持,标志着金融创新驱动县域经济高质量发展取得重要突破;全国首单西部大开发高成长产业债券(西部矿业)则助力西部地区矿业企业健康有序发展,做大做强优势产业,推动传统产业转型升级。

今年年初,中银证券还独家保荐国家级专精特新“小巨人”企业——合肥汇通科技股份有限公司发行上市。中银证券团队不仅提供常规保荐服务,还针对该公司客户集中度较高等问题定制解决方案,最终帮助企业成功登陆资本市场。这也是中银证券近5年来连续保荐的第3个汽车行业专精特新首发项目,意味着在高端制造领域的服务能力得到了进一步深化。

在并购重组领域,中银证券同样表现亮眼。作为国泰君安与海通证券合并案中海通证券的境内独立财务顾问,中银证券团队需同时应对A股、H股两地市场的监管要求,协调双方股东、债权人等多方利益。通过极其高效的沟通和现场工作,中银证券最终推动这一中国资本市场规模最大的“A+H”吸收合并项目顺利完成,展现了团队在复杂交易中的专业把控力。

“商行+投行+投资”协同 金融陪伴科技企业全生命周期

不断深化与中国银行的协同联动,是中银证券提供全周期服务的核心抓手。

据证券时报记者采访了解,这种“双向赋能”模式在药捷安康(南京)科技公司的成长历程中体现得尤为明显。2025年6月,这家专注于肿瘤靶向药研发的生物科技企业在香港联交所挂牌上市,其核心产品Tinogotinib(针对胆管癌的靶向药物)获国家药监局突破性治疗品种认定及美国FDA“孤儿药认证”,成为国内少数同时获得中美权威机构认可的创新药项目。

回溯药捷安康发展的关键节点,中银证券与中国银行的协同服务贯穿始终。当企业处于关键成长周期时,中国银行及时提供科技金融专属授信;当企业面临研发资金压力时,中银证券通过全资子公司中银资本投资控股有限公司注入股权投资资金;当企业筹备上市需要多方资源协同时,中银集团内多单位联动,提供上市承销服务等一揽子综合支持。这种“商行+投行+投资”的联动模式,真正实现了对科技企业全生命周期的金融陪伴。

据了解,进一步优化客户全生命周期接力式综合服务已经纳入中银证券“十五五”规划的重要内容。同时,中银证券正以“四类客群”“五篇大文章”为抓手,畅通公司内部协同机制。

中银证券相关负责人表示,未来,中银证券将持续完善协同服务体系,为科技创新与产业转化提供更优质的金融支撑,以耐心资本服务体系助力高水平科技自立自强。

证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章”
证券业作答进行时

关于东莞黄江珠江村镇银行解散债权申报的公告

经东莞黄江珠江村镇银行股份有限公司(以下简称“东莞黄江珠江村镇银行”)股东会决议同意,并经国家金融监督管理总局广东监管局作出《广东金融监管局关于解散东莞黄江珠江村镇银行股份有限公司的批复》(粤金复〔2025〕374号)批复同意,现决定解散东莞黄江珠江村镇银行并成立东莞黄江珠江村镇银行清算组(以下简称“清算组”)办理清算事宜,清算组分别于2025年10月27日、2025年10月31日在《证券时报》刊登《关于东莞黄江珠江村镇银行解散债权申报的公告》,请东莞黄江珠江村镇银行债权人按相关规定向清算组申报债权。

一、债权申报时间、申报地点及联系人
(一)申报时间:债权人可自接到债权通知书之日起三十个自然日内,未接到通知书的自第一次公告登报之日(2025年10月27日)起四十五个自然日内,依法向清算组申报债权。
(二)申报地点:东莞市黄江镇袁屋围路1号101室
(三)联系人及联系方式:余女士,0769-82123800
二、申报债权债务关系的范围
申报人与东莞黄江珠江村镇银行形成的真实、合法、有效的债权债务关系,并且自该债

权债务关系产生之日起符合中国法律关于诉讼时效及其他相关法律法规之规定,包括但不限于东莞黄江珠江村镇银行作为债务人及担保人等情形。
三、注意事项
(一)申报人申报时,须出示营业执照原件、身份证原件、授权委托书,与债权债务关系相关的合同、法律文书等相关资料原件。资料必须真实、有效、合法,否则申报人承担由此带来的一切法律责任。
(二)债权人如未在本公告载明的期限内(即自第一次公告登报之日起四十五个自然日内)申报其债权,不影响其合法有效债权的有效性,债权人对于东莞黄江珠江村镇银行享有的合法有效债权由合并后存续的广州农村商业银行股份有限公司承接。
(三)本次申报为当面受理,来电来函均不予登记受理。
(四)本次申报不构成对无效债权(包括但不限于已过诉讼时效的债权等)的重新有效确认。
特此公告。
东莞黄江珠江村镇银行清算组
2025年11月4日