

# 碳酸锂站上20万显著影响IRR，钠电平价可期，2030年市场规模将飙升到1051GWh；公募机构2026年对食品饮料或有重新配置需求，带来估值修复——0512脱水研报

2026/05/12 19:51

“

今日研报内容：

- 1、碳酸锂站上20万显著影响IRR，钠电平价可期，2030年市场规模将飙升到1051GWh
- 2、黄金的牛市还没完！历史上只有“暴力加息”和“强制减支”能终结它
- 3、公募机构在2026年对食品饮料或有重新配置需求，带来估值修复
- 4、纺服上游原材料进入涨价周期，带动部分上游加工商在2025Q4~2026H1实现较优业绩弹性

【本文来自持牌证券机构，不代表平台观点，请独立判断和决策】

摘要：

**1、钠电：**目前，部分铁锂储能电芯价格重回0.4元/Wh，预计26年底钠电池产能扩大后钠电电芯有望实现平价，到2027年有望到0.35元/Wh。钠电池将开启大规模放量，2025年全球钠离子电池出货量9GWh，到2030年钠离子电池市场规模将达到1051GWh，5年CAGR为159%。关注容百科技、鼎胜新材、维科技术、普利特等。

**2、黄金：**东北证券研报指出，黄金大涨的背后，往往是一场“法币危机”。历史告诉我们，只有等危机被真正解决（比如暴力加息、强制财政紧缩），黄金牛市才会终结。而现在，全球债务、地缘冲突等问题只是在“攒怒气”，远没到“放大招解决”的时候。3月金价因短期利空（美伊冲突、加息担忧、土耳其抛售）回调，但现在最坏的时刻已过，央行还在买买买。虽然引发黄金下一波大涨的“滞胀”信号还不明显，但眼下已是分批买入黄金和金矿股的好时机。标的：山东黄金、赤峰黄金。

**3、食品饮料：**中银证券研报指出，食品饮料经历前期持续调整后，已进入底部区间。从季报业绩来看，1Q26白酒降幅收窄，大众品业绩触底恢复，部分子行业龙头企业表现强劲。且2026年行业面临全面低基数，在业绩底、持仓底的背景下，考虑到机构有重新配置需求，板块或迎来估值及业绩的修复或反转。关注贵州茅台、安井食品、中炬高新、新乳业等。

**4、纺服：**长江证券研报指出，纺服上游原材料进入涨价周期，带动部分上游加工商有望在2025Q4~2026H1实现较优业绩弹性。但供需分化下材料涨价幅度、节奏、企业顺价能力和业绩弹性亦分化。可适当关注低价库存储备充裕、顺价力强的上游制造，业绩预期充分乐观阶段逐步印证。如回调充分的绝对收益新澳股份、囤棉充裕存业绩弹性的富春染织、外棉仍有涨价预期的百隆东方。

正文：

**1、储能项目的生命线，碳酸锂站上20万显著影响IRR，钠电平价可期，2030年市场规模将飙升到1051GWh**

当前碳酸锂价格处于高位，钠电产业有望加速落地，布局相关钠离子电池产业链环节企业有望率先受益。

1) 需求端，储能需求旺盛叠加新能源单车带电量提升

根据EVTank, 2025年全球储能电池出货量达到651.5GWh, yoy+76.2%, 动力电池出货量增长42.2%至1495.2GWh。

展望2026年,

**储能方面:** 国内在2026年1月出台全国性容量电价政策, 储能经济性预计未来在各省将逐步跑通。海外在美以伊战争影响下, 各国对能源安全和独立更加重视, 预计促进储能需求。

**动力方面,** 单车带电量提升和出口需求旺盛, 对动力电池需求有较大拉动作用。

2026年1-3月, 我国新能源车单车带电量66.7kwh, yoy+34%, 出口56.8GWh, yoy+50.3%。

**预计2026年储能出货量985GWh, yoy+51.2%, 动力出货量1852GWh, yoy+23.9%, 动储总出货2837GWh, yoy+32.1%。**

## 2) 碳酸锂价格强势, 直接影响储能项目IRR

2026年碳酸锂的供需将从宽松平衡转向紧平衡。

到5月, 供给端扰动加大。5月宜春4矿面临换证停产, 津巴布韦2月底暂停锂精矿出口 (2025年津巴布韦占全球产量10%, 占中国总进口量的15.5%–19%), 预计5-6月份都存在断档。

截止5月11日, 碳酸锂期货价格站上20万。**在碳酸锂20万的时候, 部分省份的储能项目资本金IRR不到6%, 需求或部分受到影响。**

## 3) 碳酸锂价格高启, 钠电平价可期

5月7日, **宁德时代**全资子公司福鼎时代新能源公示六期扩建项目环评, 拟投资50亿元新建40GWh钠离子动力电池产能。此为**宁德时代**迄今最大单笔钠电产能规划。此前公司已与**海博思创**签署3年60GWh钠电池供货协议。

目前, 部分铁锂储能电芯价格重回0.4元/Wh。2025年钠电电芯价格在0.52元/Wh, 预计到2026年年底, 随着量产规模增大, 有望到0.4元/Wh, 到2027年有望到0.35元/Wh。

**2025年全球钠离子电池出货量达9GWh, 同比增长150%, 到2030年钠离子电池市场规模将达到1051GWh, 5年CAGR为159%。**

## 4) 核心公司

**宁德时代、容百科技、鼎胜新材、维科技术、普利特、同兴科技**等。

## 2、黄金的牛市还没完! 历史上只有“暴力加息”和“强制减支”能终结它, 现在这两件事都还远着呢

东北证券研报指出, 历史经验表明, 黄金超级牛市终结的**唯一条件**是“法币危机被制度性解决” (如沃尔克紧缩、财政自动减支)。当前全球仍处于“**坏因素累积但未爆发**”的阶段 (债务高企、地缘动荡), 远未到“制度性修复”的顶部拐点。3月以来的金价回调 (美伊冲突抽水、加息预期扰动、土耳其抛售) 仅是短期逆风, 目前最猛烈的抛压已过, 央行购金趋势未改。虽然绝对的顺风 (滞胀确认) 尚未到来, 但当前已是**中长期布局黄金及金矿股的较好时点**。

### 1) 长周期看, 金价远未见顶

前两轮金价超级牛市趋势何以逆转?

第一次, 20世纪70年代末期石油危机彻底激化滞胀, 法币信用崩溃, 金价在1979-80年加速暴涨, 直到沃尔克通过休克式的货币紧缩政策控制了恶性通胀后, 金价最终见顶回落。

第二次, 2008年金融危机后全球开启QE注入天量流动性, 同时政府杠杆置换居民杠杆, 欧美债务飙升, 并在2011年出现债务危机, 金价随之持续大涨, 直到2011年美国通过预算控制法

案推动强制自动减支机制，以及 2013 美联储意外释放 Taper 信号，黄金构筑出双顶形态，进而完成了从牛市到熊市的过渡。

一句话总结，黄金的长期牛市的演变，本质上源于多重因素累积之下（财政纪律削弱、联储释放过量流动性、地缘冲击等），某种形式的法币危机爆发（可能与通胀、汇率或债务相关），然后倒逼制度自我改良或形成新的秩序，黄金才会在暴涨之后，终结其长期牛市。截至目前，我们仍只是看到“不良因素的积累”，但并未遭遇实际的危机。因此，金价也不会就此见顶。

## 2) 短期逆风已过，配置时点显现

**为什么3月以来金价超预期下跌？**抛开获利盘清仓与技术图形恶化不谈，主要有三点因素：

一是3月美伊冲突的无序升级预期，油类资产如黑洞般抽走了大量流动性，使得前期的高位资产如黄金等普遍承压；

二是油价大幅上涨在3月末一度激发出加息预期，这种利率向上空间的不确定性，大幅加剧了市场对黄金的担忧；

三是部分主体被动变现黄金以换取流动性，如土耳其央行为了维持里拉汇率，两周出售黄金 120 吨黄金来补充美元储备（含掉期），短期带来了集中抛压，同时也导致市场担忧央行购金潮逆转。

**不过，目前最猛烈的逆风已经过去。**

第一，美伊虽仍有不确定性，但存在螺旋降级的预期，油价从持续暴涨转为高位震荡，同时市场已对美伊冲突逐渐脱敏（4月底布油重回120美元，但伦敦金止跌于4500美元）；

第二，鲍威尔在5月FOMC会议上再次表示加息不是基准预期，而即将上台的沃什大概率也只是纠结降息推迟的问题；

第三，土耳其央行近期已连续4周回补黄金；包括波兰央行也已重申700吨黄金储备目标；甚至中国央行还在加大购金力度，最新月度购金数据8吨，为2025年以来最多；央行购金趋势仍在继续。

诚然，金价的绝对顺风场景尚未到来。当前美伊冲突对市场心理的影响更多在于“胀”（以及相伴而来的紧缩担忧），而非“滞”，毕竟近期美国就业数据稳健，因此即便油价回落，市场现阶段也更愿意选择做多其他资产。但随海峡持续封锁，全球经济前景承压的风险或将逐渐暴露，宏观时钟终会有转到黄金的阶段。**考虑到短期逆风已过，尽管顺风未至，但当前已是中长期重新布局黄金的较好时点。**

## 3) 相关标的

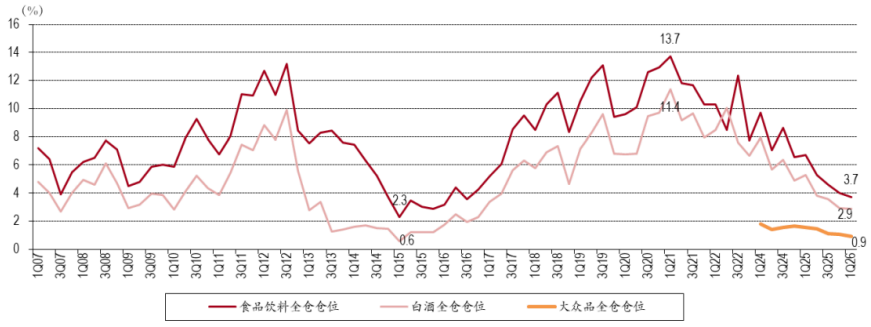
相关标的：紫金黄金国际、万国黄金集团、[山东黄金](#)；[山金国际](#)、[赤峰黄金](#)、灵宝黄金、潼关黄金、[湖南黄金](#)、[中金黄金](#)、[西部黄金](#)、招金矿业、[鹏欣资源](#)等。

## 3、低基数、业绩底、持仓底，公募机构在2026年对食品饮料板块或有重新配置需求，带来估值修复

中银证券研报指出，1Q26基金重仓食品饮料股票市值占基金投资股票总市值的2.67%，若以全部重仓股为分母，1Q26食品饮料重仓股的市值占比为5.78%。食品饮料板块整体持仓家数减少明显。从基金重仓标的来看，仅贵州茅台位列机构前二十重仓股。

**当前食品饮料行业基金持仓降至历史低位区间。**据测算，历史低点出现在2015年第一季度，当时食品饮料板块全仓仓位约为2.3%，其中白酒板块约为0.6%。2026年第一季度，食品饮料板块全仓仓位约为3.7%，其中白酒约为2.9%，大众品约为0.9%。从历史分位数来看，食品饮料全仓仓位处于12.6%的分位数水平，白酒历史分位数为21.4%。

图表 1.食品饮料板块、白酒及大众品板块估算全仓仓位



资料来源: ifind, 中银证券

注: 1Q26 全仓仓位为中银团队估算值

板块经历前期持续调整后, 已进入底部区间。从季报业绩来看, 1Q26白酒降幅收窄, 大众品业绩触底恢复, 部分子行业龙头企业表现强劲。板块中长期配置性价比凸显。

02

图表 2. 1Q26 食品饮料板块基金重仓参与家数前 15

股票简称	1Q26 重仓参与家数	本期排名	4Q25 重仓参与家数	上期排名	家数变动(家)
贵州茅台	1,355	1	1,647	1	(292)
伊利股份	227	2	1,216	2	(988)
五粮液	222	3	847	4	(623)
安井食品	173	4	604	8	(431)
山西汾酒	124	5	738	6	(614)
泸州老窖	120	6	929	3	(807)
海天味业	108	7	498	10	(390)
双汇发展	98	8	687	7	(589)
安琪酵母	90	9	575	9	(485)
燕京啤酒	81	10	445	12	(364)
东鹏饮料	64	11	779	5	(715)
新乳业	45	12	321	16	(276)
洋河股份	39	13	358	13	(318)
西麦食品	38	14	225	22	(187)
重庆啤酒	36	15	299	19	(263)

资料来源: ifind, 中银证券

03

图表 3. 1Q26 食品饮料板块基金重仓市值前 15

股票简称	1Q26 重仓市值(亿)	本期排名	4Q25 重仓市值(亿)	上期排名	比例变动(%)
贵州茅台	954	1	1,235	1	(22.8)
五粮液	247	2	390	2	(36.7)
山西汾酒	192	3	317	3	(39.4)
泸州老窖	187	4	296	4	(36.8)
伊利股份	76	5	274	5	(72.3)
洋河股份	56	6	94	8	(40.4)
古井贡酒	40	7	99	7	(59.6)
安井食品	33	8	48	13	(31.3)
海天味业	29	9	67	10	(56.7)
双汇发展	27	10	48	12	(43.8)
今世缘	26	11	67	9	(61.2)
燕京啤酒	25	12	36	15	(30.6)
安琪酵母	22	13	51	11	(56.9)
东鹏饮料	20	14	104	6	(80.8)
青岛啤酒	18	15	41	14	(56.1)

资料来源: ifind, 中银证券

2026年行业面临全面低基数, 在业绩底、持仓底的背景下, 考虑到机构有重新配置需求, 板块有望迎来估值及业绩的修复或反转。

关注两个方向: 一是高分红且业绩稳健的龙头个股。本轮调整期, 龙头企业市场份额持续提升, 马太效应明显。在竞争格局稳定且现金流充裕的背景下, 龙头企业提升分红率, 彰显经营韧性及红利资产属性。关注贵州茅台、伊利股份、海天味业、颐海国际。第二, 在行业未呈现贝塔趋势之前, 把握结构性投资机会。重视可享受品类红利、渠道结构变革红利及可享受下沉市场人口红利的相关标的。如安井食品、中炬高新、新乳业、盐津铺子、燕京啤酒等标的。

## 4、纺服上游原材料进入涨价周期，带动部分上游加工商在2025Q4~2026H1实现较优业绩弹性

长江证券研报指出，纺服上游原材料进入涨价周期，带动部分上游加工商有望在2025Q4~2026H1实现较优业绩弹性。

但供需分化下材料涨价幅度、节奏、企业顺价能力和业绩弹性亦分化。从股价表现来看，近期部分材料（棉花、锦纶上游CPL）上涨，但公司股价钝化，映证需求弱预期下市场定价从“成本红利预期”倾斜至需求主导的“利润弹性兑现度和季度持续性”。

可适当关注低价库存储备充裕、顺价力强的上游制造，业绩预期充分乐观阶段逐步印证。如回调充分的绝对收益**新澳股份**、囤棉充裕存业绩弹性的**富春染织**、外棉仍有涨价预期的**百隆东方**，关注左侧赔率标的**台华新材**。

04

表 3：上游制造相关公司梳理

公司	主业成本/ 主业营收	主业成本结构	年初至今 涨价幅度	存货情况	定价模式	顺价能力	订单情况
百隆东方	86.70%	原材料 64%、人工 11%、制造费用 13%、燃料及其他 12%		2025 年末存货 39.9 亿元		产能利用率紧张 具备较优顺价能力	预计接单 积极向好
富春染织	90.25%	原材料约 70%、染化料个位数占比，其余为人工、制造费用等	内棉+8% 外棉+10%	2025 年末存货 13.4 亿元		预计棉花和染料价格上涨能有效传导	预计保持 不错增长
华孚时尚	95.51%	原材料 80%、人工 8% 折旧及其他 12%		2025Q3 末存货 31.5 亿元	随行就市	预计价格能够 向下游传导	预计接单 表现不错
新澳股份	80.24%	原材料 83%、人工 7% 燃料及其他 10%	澳毛+28%	2025 年末存货 9.7 亿元		预计价格 传导顺畅	预计接单 增长明显
台华新材	79.34%	原材料 66%、人工 7% 制造费用 27%	PA6 切片+40%	2025 年末存货 21.8 亿元		年后锦纶涨价 快于原材料	预计接单 明显增长

资料来源：公司公告，长江证券研究所 注：主业相关数据为 2025 年年报数据，原材料涨价幅度为 2026/1/1-2026/4/8 涨价数据

### 研报来源：

- 1、国泰海通，徐强，S0880517040002，碳酸锂高位，钠电平价可期。2026年5月11日
- 2、东北证券，曾智勤，S0550520110002，黄金：风暴之后再起航。2026年5月12日
- 3、中银证券，邓天娇，S1300519080002，1Q26 食品饮料基金持仓点评。2026年5月12日
- 4、长江证券，于旭辉，S0490518020002，景气与周期，择优与择时——纺织服装行业 2026Q2投资策略。2026年5月11日

\*免责声明：文章内容仅供参考，不构成投资建议

\*风险提示：股市有风险，入市需谨慎

本资讯中的内容来自持牌证券机构，意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖做出保证。投资者不应将本资讯作为投资决策的唯一参考因素。亦不应以本资讯取代自己的判断。

本文内容和观点不代表选股通APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股通APP不对任何人因使用本平台中的内容所引致的任何损失负任何责任。