

需求拉动 它们都在涨价

锂电池电解液添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）价格一年涨了400%，钽铌价格今年以来上涨近140%。它们涨价都是因为需求暴增，导致供需失衡。DeepSeek计划近期整体上调API服务定价，且涨幅较大，意味着其以低价著称的商业策略可能迎来重要变化，背后一个重要原因是模型调用量快速增长。

DeepSeek 预告全面上调API价格且涨幅较大

◎记者 罗茂林

8月6日，DeepSeek发布公告称，计划近期整体上调API服务定价，预计涨幅较大，并提醒用户合理安排使用，具体方案以正式通知为准。

与此前针对高峰时段调整价格不同，本次指向API服务整体定价。DeepSeek尚未披露涨价幅度、生效时间及不同模型的具体价格，但“整体上调”和“预计涨幅较大”的表述，意味着其以低价著称的API商业策略可能迎来重要变化。

这一调整发生在DeepSeek-V4-Flash正式上线、模型调用量快速增长之际。伴随智能体应用增加，单项任务消耗的Token（词元）数量明显高于传统聊天场景，如何在维持价格竞争力的同时覆盖推理资源投入，正在成为大模型厂商共同面对的商业化问题。

模型调用量快速增长

8月6日，在DeepSeek开发者平台，官方发布公告称，后续将对全线产品的API调用上调价格，且涨幅较大。目前DeepSeek-V4-Flash每百万Token缓存命中输入、缓存未命中输入和输出的平时价格分别为0.02元、1元和2元；V4-Pro对应价格分别为0.025元、3元和6元。

今年6月底，DeepSeek引入峰谷计费机制，北京时间每日9时至12时、14时至18时的API价格为平时价格的2倍，其余时段执行平时价格。本次公告则提出“整体上调”API服务定价，未来是否继续保留上述峰谷价格结构，以及平时、高峰价格将分别调整至何种水平，仍需等待正式方案。

今年4月，DeepSeek发布V4预览

版，并推出V4-Pro和V4-Flash两个版本。7月底，DeepSeek-V4-Flash正式版发布，取代此前的预览版。DeepSeek称，新版本重点增强了智能体能力，并加入推理解码模块。公司公布的测试数据显示，其在多项智能体和代码任务中的表现较预览版有所提高。

随着新版模型的发布，DeepSeek的调用量迎来暴增。据海外开发者平台OpenCode披露，8月1日，V4-Flash在该平台单日处理Token总量达到8万亿，其中5万亿来自免费试用，3万亿来自付费调用。

近年来，伴随Coding需求的提升，Token用量正呈现指数级增长态势。今年3月，国家统计局对外披露，我国日均Token调用量已突破140万亿，较2024年初（1000亿）增长超过千倍。

平价策略搅动行业格局

Token需求量的暴增构成了本轮AI热潮的底层逻辑，也成为不少AI厂商需要直面的成本压力。

有意思的是，在OpenAI及Anthropic等海外巨头不断通过压缩限时用量等办法，变相提高用户Token价格之时，以DeepSeek为代表的国产大模型却反其道而行之，走上了平价策略。

今年5月，公司宣布将V4-Pro原定的限

时折扣转为永久价格，API价格维持在原定价的四分之一。按照定价，模型输入（缓存未命中）定价为3元/百万Token，输出为6元/百万Token，折合美元每百万Token分别约为0.44美元和0.87美元。而同期，OpenAI GPT-5.5的每百万Token输入和输出价格分别为5美元和30美元，Anthropic Claude Opus 4.7则为5美元和25美元。

巨大的价格优势加上几乎能够比肩头部模型的性能，让DeepSeek迅速成为全球开发者眼中的性价比首选，也令全球大模型厂商备感压力。

近日，OpenAI官方宣布将GPT-5.6 Luna价格下调80%，将GPT-5.6 Terra价格下调20%。谷歌也在强化以效率见长的Gemini Flash产品线，Anthropic则继续对部分高端Claude模型维持较高定价，希望以能力、安全性和稳定性支撑溢价。

黄金

多空博弈 金价走势尚未明朗

◎记者 曾庆怡

北京时间8月6日，国内多家黄金珠宝品牌公布的境内足金饰品价格为1300元/克左右，单克较前一日上涨超过55元。

这一价格调整的背后，是黄金这一原料的价格在反复震荡后迎来快速突破。当日，伦敦现货黄金继前一交易日上涨超过5%后继续上行，盘中一度突破4300美元/盎司。上海黄金交易所现货黄金（Au99.99）也连续两个交易日涨幅超过2%，于8月6日突破935元/克。

业内人士认为，长期来看，支撑金价的结构性力量仍然存在，但短期内，金价仍处于多重影响因素的反复博弈中，将于8月7日公布的美国非农就业数据等仍有不确定性，黄金价格存在宽幅波动风险。

同花顺数据显示，截至8月6日19时21分，伦敦现货黄金盘中最高价为4303.86美元/盎司；上海黄金交易所现货黄金（Au99.99）盘中最高价为935元/克，均触及6月下旬以来的新高。

华安基金首席指数投资官许之彦分析称，从资金面看，黄金市场正迎来显著回流。截至8月5日，全亚洲规模最大的黄金ETF华安已连续十六日获得资金净流入超过60亿元。8月5日单日，黄金ETF华安净流入额达8.95亿元。与此同时，海外最大的SPDR黄金ETF近期也获得资金大幅流入。从期货市场来看，COMEX（纽约商品交易所）黄金投机性净多头头寸已降至2024年左右的水平，多头拥挤度大幅缓解，筹码出清较为充分。

中信建投期货8月6日发布的研报认为，市场对“油价—通胀”担忧减轻与美联储加息预期缓解带动贵金属价格大涨。不过，美联储官员表态仍谨慎偏“鹰”，将于8月7日公布的美国非农就业数据仍有不确定性，黄金价格仍存在宽幅波动风险。

当前，黄金是否迎来趋势性行情拐点？这取决于分析的时间维度。

中信证券首席经济学家明明团队在8月5日发布的研报认为，长期来看，黄金仍处在2015年开启的大牛市。因此，金价今年以来冲高后的下跌只是暂时调整。当前的回撤幅度已逼近历史极值，4000美元/盎司附近大概率是本轮底部区域。

在许之彦看来，地缘秩序重构、美国财政赤字持续恶化、美元信用体系动摇、市场对美联储独立性的担忧等支撑黄金“新周期”的长期结构性力量并未改变。

“金饰、金条和金币等黄金实物需求决定了金价长期的走势，ETF和期货等工具则主导了金价的短期波动。”世界黄金协会亚太区（除印度）研究负责人贾舒畅日前对上海证券报等媒体表示。

短期而言，黄金仍处于多空交织的拉锯中，趋势性行情尚未明朗。东吴证券首席经济学家卢哲团队认为，8月，黄金价格将在数据验证、政策定调与地缘博弈的多重逻辑交织中运行。

电解液添加剂VC

价格一年涨了4倍 供不应求状况短期不会改变

◎记者 刘立

近期，锂电池电解液添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至8月6日，国内电解液添加剂VC均价为23万元/吨，6月以来涨幅超过60%，同比上涨400%。

“电解液添加剂VC行业景气度持续上行，供需紧平衡格局有望维持，为公司产品量价齐升提供了良好基础。头部企业凭借工艺积累、成本控制及稳定供货能力，有望在行业复苏中率先受益，业绩弹性值得期待。”近日，永太科技相关负责人对上海证券报记者表示。

VC价格缘何大幅涨价

VC是锂电池电解液核心成膜添加剂。在电解液配方中，它的质量占比通常不足3%，却承担着不可替代的功能。锂电池首次充电，负极石墨会和电解液发生反应，VC参与生成保护膜（SEI膜）。保护膜质量直接决定电池循环寿命、安全性以及低温性能。

电解液添加剂VC价格自去年10月启动上涨，由4.8万元/吨上涨至年底的17.5万元/吨，今年6月重拾升势，从14万元/吨攀升至8月6日的23万元/吨，涨幅超过60%。为何价格大涨？据记者了解，供不应求为主要原因。

在需求端，今年7月起，动力电池安全新国标正式实施，要求动力电池热失控后2小时内不起火。电解液优化是成本最低、效果最可靠的方案，添加更高比例的VC是增强SEI膜的首选路径。同时，储能持续扩容也拉升了VC需求。据了解，储能VC添加比例显著高于动力电池，动力电池添加比例不超过3%，而储能电池添加比例普遍超过3%，部分大电芯二次注液环节甚至超过10%，直接提高了VC使用量。

在供给端，2023年到2024年，锂电添加剂行业持续亏损，一大批中小VC生产企业亏损退出，完成了一轮产能的洗牌。这导致2025年行业的平均开工率较低。

多位业内人士表示，VC供不应求的情况短期不会改变。目前国内VC行业名义总产能超过19万吨/年，但业内可稳定供货的有效产能仅约11万吨/年。去年行业企业开工率整体

偏低，叠加头部企业集中开展设备检修，行业库存快速下行。

“VC属于高危险精细化工品，生产涉及高危险化工原料，环保、安全审批严苛。一套装置从立项到稳定出货，周期普遍达到18个月至3年。新建成产线投产之后，还要经历大约3个月爬坡周期，无法立刻转化为稳定供给，因此短期之内新增产能很难快速填补市场缺口。”一家VC生产企业的负责人向记者透露。

因为货源紧张，VC下游大客户正通过长协订单或入股等形式锁定货源。永太科技6月25日公告称，全资子公司浙江永太新能源材料有限公司与宁德时代签订电解液原材料合作协议，双方将在电解液添加剂VC物料进行购销合作。协议有效期至今年6月1日起至2029年12月31日止。

对于价格走势，业内人士认为，年内VC价格会持续高位。孚日股份近期在接待机构投资者调研时表示，公司VC产品下半年进入旺季，表现出量价齐升的态势。整体供需紧平衡，价格坚挺或有上行动力。

相关公司把握行业景气窗口

VC价格上涨显著提升了生产企业的业绩。据百川盈孚市场监测，目前，VC行业毛利润约为14.4万元/吨，此前三年多行业毛利润一直在盈亏平衡点附近徘徊。

面对行业供需格局变化，多家公司正推进VC新产能建设，匹配市场承接能力。记者从永太科技获悉，目前公司VC产销匹配度较高，运营态势良好。“公司VC在建项目中，2万吨/年项目预计今年建成投产，5万吨/年项目计划明年建成投产。公司将密切跟踪下游市场需求变化及行业景气周期，合理把控建设节奏，确保产能释放与市场承接能力相匹配。”公司一位负责人告诉记者。

华盛锂电在近期投资者互动平台表示，公司已对原有“年产6万吨碳酸亚乙烯酯项目（一期3万吨）”实施计划予以调整，取消原项目分两期建设规划，改为6万吨一次性整体投资建设，同步优化项目投资节奏及产能规划，该项目正按照规划推进中，目前正处于土建施工阶段。

富祥股份表示，公司已通过技术改造等措施将电解液添加剂VC产品产能增至1万吨/年，同时FEC产品产能约为4000吨/年。

钽铌

◎记者 霍星羽

今年以来，国内钽价跳涨，涨幅接近1.4倍。业内人士表示，此轮钽价大涨的主因是全球钽金属供需格局的结构性失衡：供应端，全球钽矿供应链较为脆弱，供给刚性显著；需求端，AI算力产业爆发打开行业增长空间，钽电容、钽靶材等增长弹性较高。

在高景气行情驱动下，国内钽电容企业加速突围，拓展AI算力等高附加值民用市场，推动高端钽电容国产化替代进程提速。

供需紧张 钽价持续上行

上海钢联数据显示，8月6日国内钽铌价格为6150元/千克，较年初上涨138.83%。

本轮钽价大涨，核心驱动来自供需格局收紧。作为小金属品种，钽整体市场规模远小于大宗金属，2025年全球产量约为2500吨。据美国地质调查局数据，2025年刚果（金）、卢旺达、尼日利亚为全球前三大钽生产国，合计产量占全球总产量的83.6%，供给地域高度集中。

需求方面，钽具有耐高温、耐腐蚀、密度大等特性，应用于钽电容、高温合金、半导体靶材等领域，其中钽电容是第一应用领域，占比约为33%。

东兴证券分析称：AI算力需求爆发推动钽电容需求高速增长；航空航天产业发展、电力需求上行或拉动高温合金消费；先进制程迭代、半导体产业扩容或推升钽靶材需求。综合来看，2026年至2028年，全球钽金属供给缺口分别为681吨、623吨和580吨。

上海钢联钽分析师施佳认为，除供需因素外，行业原料库存处于低位，头部企业通过长单锁定货源，下半年基本面偏强，钽价存在支撑，但当前采购有所放缓，钽价向上空间有限，大幅波动可能性不高。

钽电容打开需求增长弹性

AI的发展为钽第一大应用领域——钽电容带来增量需求。

电容是电路板的基础元器件，包含MLCC多层陶瓷电容、钽电容、铝电解电容等品类。施佳介绍，钽电容体积小、稳压好、寿命长、抗波动能力强，适配服务器等高端设备的稳定供电需求。普通铝电解电容成本低但性能偏弱，MLCC则容易受工作电压限制。短期看，在高

钽电容应用带来增量需求 金属钽价格跳涨

可靠性算力硬件场景中钽电容较难被替代；长期看，若原料成本持续高位，部分低端场景或遭遇其他电容品类的竞争挤压，但高端刚需领域的地位仍稳固。

AI算力产业的高速扩张，成为拉动钽电容需求增长的驱动力。据高盛测算，2025年至2030年，全球AI服务器市场规模或从3000亿美元增至1.24万亿美元，复合年均增速为33%。

东兴证券分析，AI服务器对钽电容的单位消耗量可达传统服务器的30倍，行业景气上行将直接传导至钽电容需求端。预计2024年至2030年，折合钽金属的全球钽电容需求量或由825吨提升至1125吨，复合年均增速为5.3%。

施佳认为，单台高端AI服务器的钽电容用量随性能提升而增加，但折算到金属钽的消耗量仅数克至十余克，绝对消耗体量有限，但增量弹性可观。目前AI算力端钽电容需求年增速超过100%，属于区别于传统消费电子的全新结构性需求。

除钽电容之外，钽靶材同样受益于AI产业红利。施佳介绍，芯片制造环节用的钽靶材，适配高端芯片封装布线。相较普通电子设备，AI服务器、算力、智能车载设备是钽需求增长极具潜力的下游方向。

A股公司“乘势而上”布局

伴随需求景气度抬升，钽电容赛道厂商“乘势而上”进行布局，A股公司正加速推进钽电容国产替代，各家业务各有侧重。

宏达电子近日在互动平台上表示，作为国内高可靠钽电容龙头企业之一，公司已实现高端钽电容国产替代，公司将持续深耕高可靠市场，同时重点拓展AI算力、光通信等民用高端领域，通过技术复用提升市场份额。

宏达电子已成为多家国内头部服务器和固态硬盘厂商的钽电容合格供应商，民用钽电容业务仍以国内为主，海外业务占比很小。公司产能利用率处于合理区间，宏达电子相关人士告诉记者，受上游原材料涨价影响，上半年公司钽电容已上调价格，下游客户对涨价的接受程度尚可。

火炬电子有关人士回复记者称：公司钽电容业务主要聚焦军工领域，行业有一定准入门槛，对钽电容可靠性、稳定性要求较高，产品价格较为平稳；公司钽电容板块在整体营收中占比较小。

