

津巴布韦“锂震”突袭，为何无需过度恐慌？

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 化工小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

津巴布韦突然宣布无限期暂停所有锂矿出口，对全球锂供应链造成冲击，引发市场震动，碳酸锂期货价格单日高开 11%。一个尖锐的问题随之浮现：这会是新一轮资源民族主义引发的供应链危机开端吗？中国作为全球最大的锂消费国与加工国，其庞大的新能源产业将如何应对？

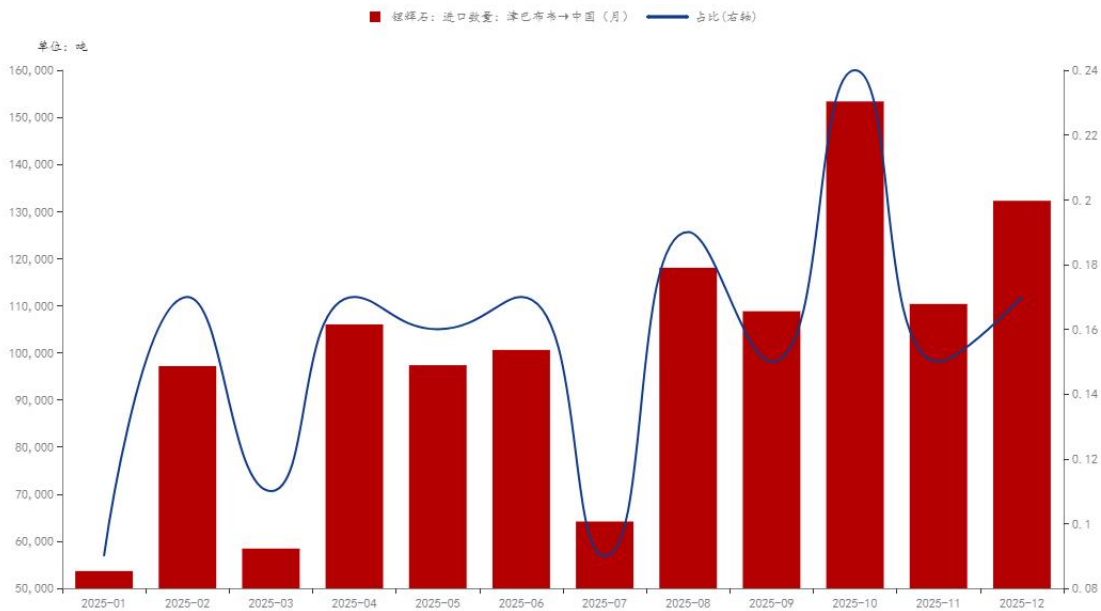
本报告认为，此次事件更像是一场对全球锂供应链韧性的“压力测试”，而非系统性危机的序幕。我们深入剖析了禁令的实质影响、中国产业的缓冲垫与替代选项，并借鉴历史类似案例的应对经验。**核心结论是：尽管短期情绪与价格波动难免，但基于可观的库存缓冲、多元化的供应基本盘以及国内产能的确定性增长，市场无需过度恐慌。真正的挑战与机遇，在于如何将此次短期冲击，转化为中长期供应链布局升级的战略契机。**

一、津巴布韦事件概述

2026 年 2 月 25 日，津巴布韦矿业部发布紧急声明，宣布立即无限期暂停所有锂原矿及锂精矿出口，该禁令即时生效，且覆盖所有已启运的在途货物。此举旨在加强矿产监管、打击违规出口，并推动锂矿资源在本地进行深加工，将更多产业价值留存于国内。**该政策较原定于 2027 年实施的禁令大幅提前，执行力度远超市场预期。**

津巴布韦是全球第四大锂生产国，也是中国第二大锂精矿进口来源国。根据中国海关总署及行业数据，2025 年中国进口锂精矿总量约 775.1 万吨，其中从津巴布韦进口 120 万吨（折合碳酸锂当量约 15 万吨），占中国进口总量的 15.5%至 19%。该国锂矿出口的 90%以上流向中国，因此此次禁令直接冲击了中国锂盐企业的原料保障体系

图：津巴布韦锂矿进口量



资料来源：钢联，安粮期货研究所

二、事件影响分析

（一）对供应节奏的实质影响：存在 2-3 个月缓冲期

从进口量级看，津巴布韦每月对华出口锂精矿折合碳酸锂当量（LCE）约 1-1.5 万吨。然而，由于海运船期通常需要 2-3 个月（参考雅化集团、中矿资源等企业的物流周期），此次禁令的实质影响预计将在 2026 年 5 月之后才开始在国内供应端显现。尽管短期情绪催化导致碳酸锂价格应声上涨（禁令发布后期货价格单日涨幅最高超 6%），但从供应链物理传导角度看，市场拥有约两个月的缓冲时间来应对此次断供危机。综上，物理供应链的延迟为

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

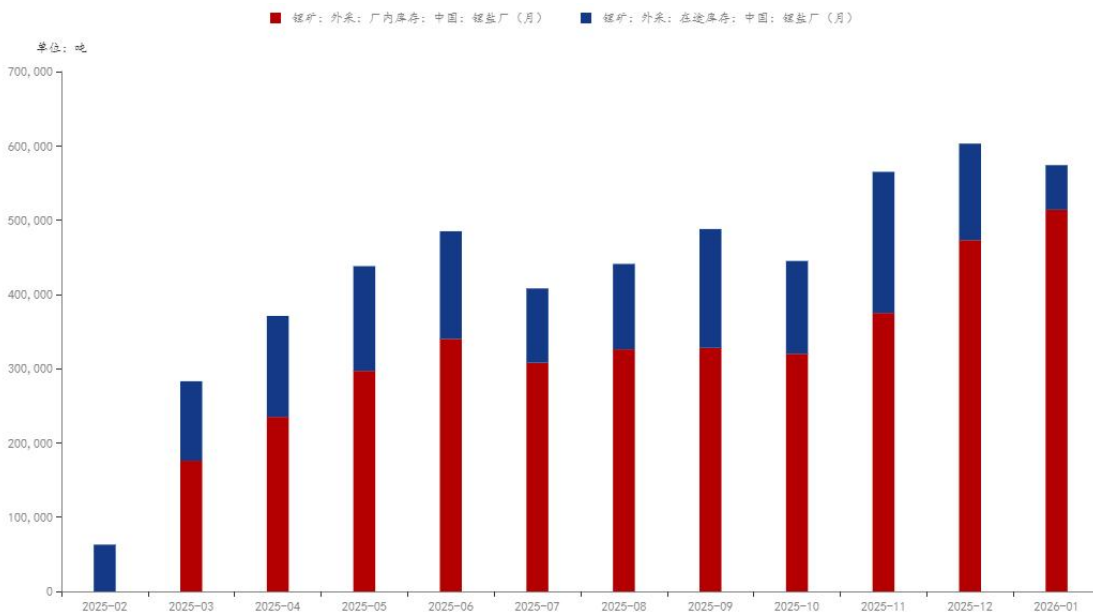
市场赢得了应对时间。那么，市场究竟有哪些‘缓冲垫’和‘替代选项’呢？

（二）无需过度恐慌的核心依据

1. 当前锂矿库存足够，存在缓冲时间

根据 Mysteel 调研统计，2026 年 1 月，其调研的 17 家外采矿锂盐厂锂矿库存为 57.4 万吨，环比下降 4.8%；其中在厂库存 51.4 万吨，在途库存 6 万吨。样本企业平均锂矿库存天数为 46.9 天，即拥有约一个半月的原料储备。经历 2025 年下半年的需求回暖与价格上行，部分锂盐厂已提前备库，这为应对短期供应中断提供了重要的安全垫。

图：锂矿库存情况

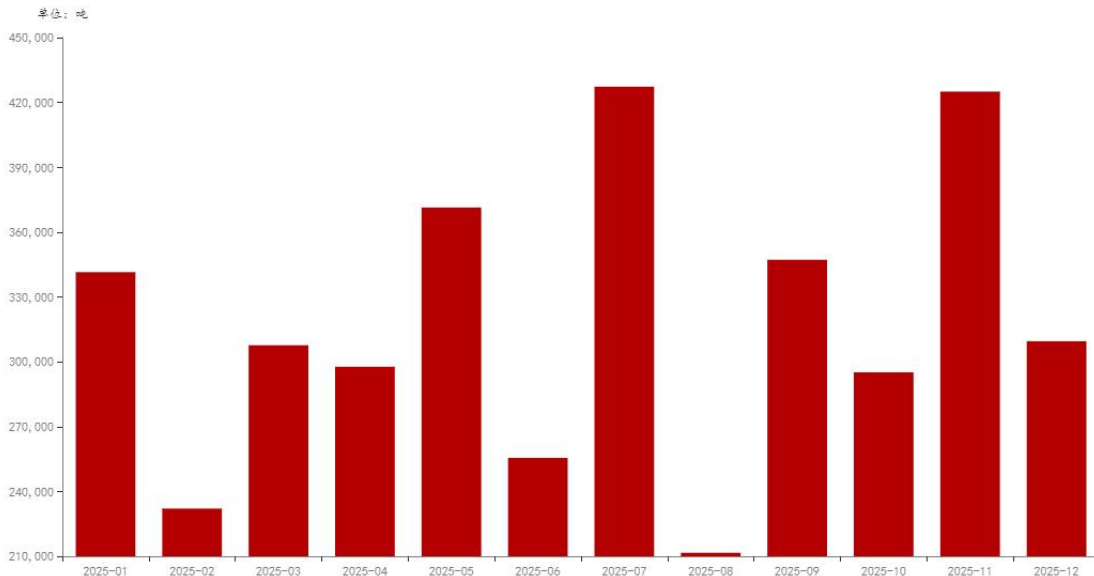


资料来源：钢联，安粮期货研究所

2. 其他供应增量可有效补充缺口

（1）澳大利亚进口的替代与补充：澳大利亚是中国最大的锂精矿进口来源国，2025 年进口量达 381.7 万吨，占比近 50%，其供应量约为津巴布韦的 3 倍。并且澳大利亚矿业政策稳定，法治健全，不会效仿此类突发禁令，政策风险可控。不排除其新增产能释放或长协增量可部分填补津巴布韦的供应缺口。

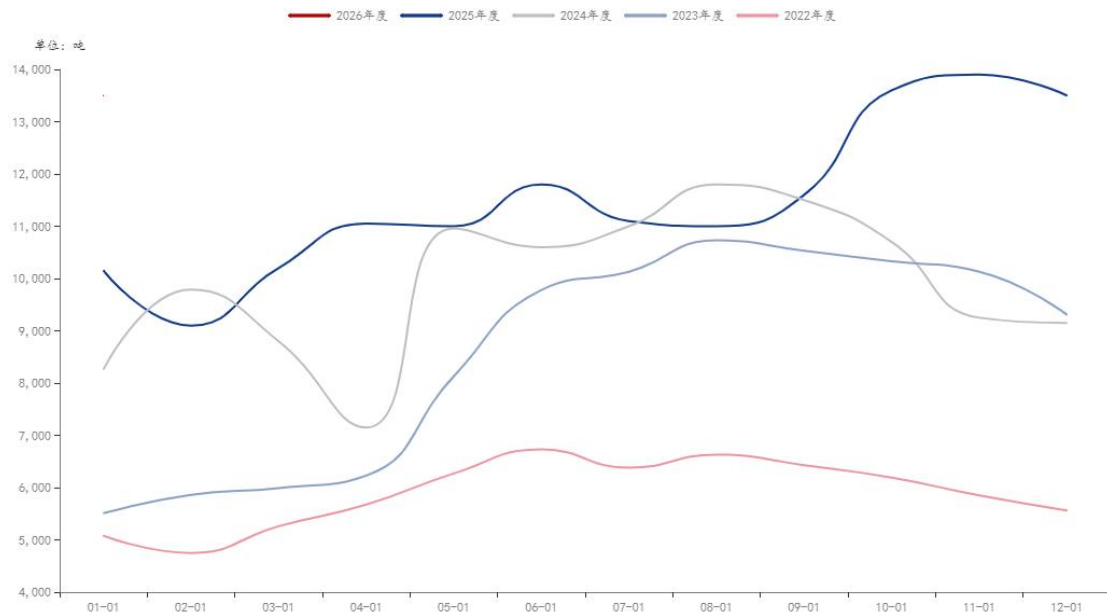
图：澳大利亚进口锂矿



资料来源：钢联，安粮期货研究所

(2) 国内盐湖提锂产能集中放量：2026 年是中国盐湖提锂产能的集中释放年。据测算，2026 年国内盐湖提锂碳酸锂总产能预计达到 32.13 万吨，较 2025 年增长 51.56%。随着技术升级（如新投产的脱钠卤吸附提锂生产线可将综合锂收率提升至 90%以上）和产能爬坡，预计自 4 月起，国内盐湖提锂产能将逐步释放，据产能增长幅度测算每月可额外贡献约 5000 吨 LCE 的供应增量。这虽无法完全弥补缺口，但能有效对冲部分供应冲击。

图：我国青海（盐湖端）碳酸锂产量



资料来源：钢联，安粮期货研究所

(3) 国内锂云母矿的调节潜力：江西等地的锂云母矿提锂产能具备一定的调节弹性。虽然大规模复产受环保、审批等因素制约，可能性相对较小，但在价格激励和保供诉求下，仍可能作为边际供应来源进行调节

3. 中国市场的定价权重与政策托底作用



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

中国作为全球最大的碳酸锂消费国，其需求占全球总需求的半数以上，对全球锂价拥有显著的定价影响力。碳酸锂作为新能源产业链的核心原材料，其价格稳定关乎整个产业的健康发展。从长期趋势看，在新能源汽车、储能等终端需求持续向好及产业政策扶持下，碳酸锂价格具备中长期上行的基本面支撑。然而，价格的突然暴涨将严重侵蚀中下游制造业利润，不利于产业链的稳定与升级，这是各方都不愿看到的情景。

当前，碳酸锂价格运行在 12-20 万元/吨的区间内，被普遍认为是产业链各环节能够实现相对平衡与可持续发展的“舒适区”。当外部事件冲击导致价格有脱离此区间、尤其是非理性暴涨的风险时，不排除相关部门会通过加强市场监测、释放储备、引导预期等市场化、法治化手段进行合理调控，以维护价格在合理区间内运行。因此，由单一事件引发价格持续、大幅偏离正常区间的概率相对较小。

（三）历史类似情况

近年来，在关键矿产领域，印尼通过逐步升级的出口限制（至 2020 年全面禁止原矿出口）并不断加码本土化要求（如 2024 年新规强化股权与加工链本地化），系统性地推行了“资源民族主义”政策，旨在驱动本国产业链向高附加值环节升级。其中，**印尼政府将原定于 2022 年实施的镍矿出口禁令提前至 2020 年 1 月执行（即“第二次禁矿”）**，导致当年镍价累计上涨约 10.8%。同期，中国镍矿进口量同比锐减 23%，镍铁产量随之承压下滑。

图：沪镍 2020 年日 K 走势



资料来源：文华财经

而以青山为代表的中国企业则以“资本+技术+本地化运营”模式，大规模投资建设一体化工业园，成功将外部政策壁垒转化为掌控资源与加工环节的竞争优势，使印尼转型为中间品核心供应国，反而强化了中国在新能源镍供应链的主导地位。面对类似的资源出口限制，中国锂电产业并非首次遭遇。参照镍产业的应对路径，中国企业完全有能力通过“资本+技术+本地化运营”的模式，**将此次短期冲击转化为在非洲锂资源区进行一体化布局的战略契机，从而长期增强供应链韧性**。因此，市场对此类事件的恐慌情绪大可不必过度放大。

三、总结

综上所述，津巴布韦突如其来的锂矿出口禁令，短期内主要通过情绪和预期冲击市场，推动锂价上行。然而，从供应链物理层面分析，其实际影响因 2-3 个月的船期而有所滞后，预计在 5 月后才开始体现。更为关键的是，中国锂电产业对此类资源国政策扰动已具备一定的抵御能力：一是当前行业库存水平（约 47 天）提供了宝贵的缓冲时间；二是供应来源多元化，尤其是澳大利亚稳定且庞大的供应基本盘，以及国内盐湖提锂产能的确定性增长，构成了对冲缺口的坚实基础。

因此，对于此次事件，市场无需过度恐慌。它再次凸显了全球锂资源供应链的脆弱性与

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

“资源民族主义”抬头的趋势，长期来看将加速中国锂企的海外一体化布局 and 国内资源自主可控进程。但就短期实质影响而言，**其更可能表现为一次脉冲式冲击，而非持续性的供应危机**。产业链的焦点应放在利用缓冲期，积极拓展多元供应渠道，并关注 5 月后供需平衡点的实际变化。

重点关注点：澳大利亚矿进口量，碳酸锂库存变化

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。