

津巴布韦暂停锂矿出口 碳酸锂期货价格强势冲高

证券时报记者 魏书光

近日,全球第四大锂矿产国津巴布韦宣布暂停所有原矿和锂精矿出口,国内新能源产业链短期或面临一定的供应担忧。

目前,我国锂资源对外依存度为60%左右。津巴布韦的突然断供,意味着我国9%左右的锂盐生产原料将承受短缺风险。受此影响,国内碳酸锂期货主力合约连续两天大幅上涨,昨日盘中一度逼近19万元/吨关口。

1 碳酸锂期价强势上攻

2月25日,津巴布韦政府宣布立即暂停所有原矿及锂精矿出口,禁令即刻生效,且适用于已在运输途中的货物。

津巴布韦是全球重要的锂资源国,2025年锂产量约占全球的10%。此次禁令比原计划的2027年全面禁止精矿出口有所提前,短期内可能加剧全球特别是中国市场的锂原料供应紧张,推高锂价。不过,也有市场人士提醒,考虑到当地政策不确定性较高,后续仍需观察禁令的持续时间。

受上述消息刺激,国内期货市场开市即迅速有所反应。2月26日,碳酸锂主力合约直接跳高开市,报价18.70万元/吨,飙升幅度近12%,直逼此前在1月26日创下的近三年高点18.944万元/吨。随后,价格震荡回落,最终以17.366万元/吨收盘,涨幅为3.47%。

文华财经数据显示,截至2月26日收盘,碳酸锂期货沉淀资金达365.32亿元,26日有16.40亿元的资金净流入,成为当日商品期货市场资金流入量最大的品种。此前两天,即春节后两个交易日,碳酸锂市场已经大幅上涨。2月25日,碳酸锂主力合约盘中涨幅一度扩大至6.48%,触及17.144万元/吨的高点。在期货价格连续大幅上涨的同时,现货价格也同步跟进。根据上海钢联最新数据,2月26日,电池级碳酸锂早盘均价报17.31万元/吨,较前一交易日上涨8650元。

海关总署最新数据显示,2025年中国进口锂矿775.06万吨。其中,津巴布韦的来矿量约为120.41万吨,占总进口量的15.54%,折合约12万吨碳酸锂当量(LCE),是仅次于澳洲的第二大硬岩锂来源。



数据来源:东方财富 图虫创意/供图

3 由“现实宽松”转向“预期趋紧”

市场对锂行业未来的供需结构预期正在改善,定价认知也已由“现实宽松”转向“预期趋紧”。

当供应缺口逐步显现后,锂资源供应国政策调整、战略储备行为,以及产业链主动补库等,都可能放大市场对稀缺性的定价。市场通常能够计算缺口本身,却往往低估缺口触发后的行为变化及情绪强化效应。

“2026年,将成为锂行业的现实拐点之年,由供给扰动与需求爆发共同推动。”东方证券研究员于嘉懿认为,过去两年锂价下行显著压缩了全球锂资源资本开支,核心锂企CAPEX已进入周期低谷水

平。据测算,2024—2025年全球锂资源产能的增速仅为17.1%,明显低于此前几年,未来可供释放的增量相对有限,但供应压力陡然增长的可能性也较小。不过,电网投资与人工智能(AI)相关的基础设施建设等将带来储能需求爆发,市场对锂行业未来的供需结构预期正在改善,定价认知也已由“现实宽松”转向“预期趋紧”。

于嘉懿表示,当供应缺口逐步显现后,锂资源供应国政策调整、战略储备行为,以及产业链主动补库等,都可能放大市场对稀缺性的定价。市场通常能够计算缺口本身,却往往低估缺口触发后的行为变化及情绪强化效应。“我们认为,在中枢抬升的基准上,锂价阶段性上行幅度有望远超单纯基于供需平衡推演而得到的结果。”他说。

余雅琨指出,供给端“黑天鹅”频发与需求旺季共振,使得碳酸锂期货仍呈强势看涨格局。目前,津巴布韦锂供应量约为1万—1.5万吨LCE/月,若禁运时间超过1个月,将对国内4月后的碳酸锂产量产生显著影响,“供给滞后+低库存”的基本面将继续为碳酸锂价格提供上行空间。当然,市场情绪来去迅速,投资者也需要关注碳酸锂价格短期冲高回落的风险。

2 锂矿概念股结构性分化

在津巴布韦出口禁令影响下,A股锂矿概念板块出现了明显的结构性分化。昨日,具有国内矿产资源概念的个股普遍上涨,比如尔康制药早盘触及20%涨停,科力远、金圆股份均报收涨停,盐湖股份则震荡拉升,收盘上涨7.76%,最新市值超2000亿元。

与之相对的是,在津巴布韦有锂矿等资源布局的相关个股,比如盛新锂能、中矿资源、天华新能、雅化集团等,均出现了较大跌幅。其中,雅化集团下跌8.76%,盛新锂能、天华新能分别下跌6.50%、5.51%。多家在当地有矿产业务布局的上市公司也第一时间确认,所有中方在津巴布韦锂矿出口全部暂停了,申请继续出口的相关资料已经在着手推进,而具体影响有多大仍在评估当中。

供应受到扰动的同时,出口成本也在增加,2026年1月,津巴布韦宣布增加10%的矿产出口税,锂精矿位列其中。相关企业之前仍和政府进行谈判,希望该政策延后执行,但随着碳酸锂价格强势上

涨,矿产出口税的执行或在所难免。

有分析人士表示,津巴布韦这一政策急转,标志着非洲资源民族主义进入实质性执行阶段,对全球锂供应链造成了突发性冲击。中粮期货研究院研究员余雅琨认为,津巴布韦此次措施短期旨在打击走私、加强政府监管与税收,长期目标则是为了发展本地产业链,这与2014年印尼为摆脱初级产品出口依赖、发展本地产业链的做法相似。不过,鉴于当地基础设施建设薄弱,产业投资非一蹴而就,资源供给紧张时谈判天平将向优势方倾斜,“具体的禁运执行时长取决于政府效率及企业、机构的斡旋,暂且按一个月进行中性评估。”

当前,美、欧、日等主要经济体均将钴、锂、镍、铀、稀土等列为“关键矿产清单”,并通过立法补贴、战略储备、合资建矿等方式强化本土及盟友体系供应安全。这一趋势不仅抬升了资源的获取成本,更倒逼中国产业链加快布局海外优质资产的步伐。

含权理财产品热销 2月新发数量环比同比双双大涨

证券时报记者 刘筱筱

在传统票息策略博取理想收益越来越难的当下,收益弹性较大的含权理财一开年就获得多家理财公司力推。

证券时报记者根据中国理财网数据发现,以含权比例较高的混合类理财产品为例,截至2月26日,2月以来就有多达32只产品发行,环比1月的15只,同比去年2月的18只均出现了大幅提升,创下近年来单月销售的高水平。

2月发行数量显著提升

“底层策略20%—30%资产配置股票(全市场选股偏红利风格),积极参与沪深市场网下打新,其余配置稳健固收资产。”近日,某头部城商行深圳分行的一名客户经理在给证券时报记者介绍该行正在热销的XXX产品时如是说。据了解,该产品是这家头部城商行旗下理财公司新发的一款混合类产品,最短持有期300天,聚焦沪深市场打新。

“目前我们在主推这款产品,很多私行客户都要求留额度。之前,老客户持有的满意度与复购率还是比较好的。”上述客户经理称。

这不是孤例,眼下高含权理财产品正被不少银行渠道力推。近期,华南某股份

行的深圳分支行网点也在热销XX宏观配置日开一年持有期产品,这是一款来自该股份行旗下理财公司的混合类产品。与其同属系列的产品,比如XX宏观配置180天持有1号,近半年的净值增长率为7.28%,位于同业混合类产品前三名。

显然,高含权理财产品正获得越来越多的市场认可度。证券时报记者查阅中国理财网数据发现,2月以来,工银理财、宁银理财、兴银理财、渤海理财、光大理财、农银理财、中邮理财、南银理财、苏银理财、中银理财、平安理财等共发行了32只混合类理财产品,涵盖打新策略、优先股策略、指数轮动策略等。相较而言,这一发行数量环比1月的15只、同比去年2月的18只均有大幅提升,与2025年10月、11月的发行数量相当,均为近5年来单月较高水平。

收益弹性调动渠道销售热情

渠道的销售热情何以被调动?背后的收益弹性显然不容忽视。

目前,市场上尚缺乏存续混合类产品平均年化收益率的官方统计数据,但据专业机构调研理财数据,截至2026年1月29日,理财公司合计存续128只投资周期3—6个月(含)的公募混合类产品(含不同份额),其中28只产品近6个月净值增长率超5%,近七成产品的净值增长率

则集中在1%—5%区间。

另外,专业机构普益标准一直追踪不同投资性质产品的业绩比较基准。其最新统计数据显示,今年1月,在售开放式混合类产品的平均业绩比较基准达3.31%,而在售固收类产品仅为2.04%,相差一个多百分点;在售封闭式混合类产品的平均业绩比较基准为2.42%,也高于在售固收类产品的2.35%。

含权产品具备多重支撑优势

从另一组直观数据中,也可窥见含权产品受到市场追捧的程度。

证券时报记者近期从渠道处获取的独家汇总数据显示,规模排名靠前的14家理财公司1月末合计规模为24.59万亿元,尽管环比下降了8150亿元,但按产品性质来划分和计算,含权的“固收+”和混合类产品的规模仍逆势增长。上述14家理财公司的“固收+”产品1月合计增长约1900亿元,混合类产品则合计增长约580亿元。

随着市场行情持续向好,含权产品的吸金效应也水涨船高。统计数据截至1月末,2026年以来上证指数累计上涨3.76%,深证成指、创业板指数同期则分别上涨5.03%、4.47%。股票类资产的估值修复,无疑带动了配置了股票的含权混合类

产品收益走高,自然也吸引了更多投资者对此类产品的认购。

据专业人士分析,细分板块的结构性机会也构成了对混合类产品的收益支撑。比如,新能源、有色金属等板块迎来阶段性上涨,明显拉动配置了相关标的的产品实现业绩上涨;黄金市场持续走强,则成为运用黄金策略的混合类产品实现收益增厚的重要法宝。

展望2026年行情,不少市场人士认为,不论是在战略层面还是在技术层面,进一步向多资产、多策略要收益转化,是理财行业在资产配置上的共性选择。

平安理财相关人士说:“目前公司围绕低波、中低波、中波三类波动标签,设置了清晰的风险预算和配置指引,投资决策定期更新观点,明确稳定资产比例、久期和含权使用率等指标区间。在策略端,已搭建了存款、债券、基金、量化、海外、另类等标准化的策略池,投资经理基于专业分析进行资产配置和子策略选择,自上而下形成‘宏观研判—策略配置—绩效归因’的闭环管理。”

平安理财量化投资部总经理唐沪军认为,一方面,利率下行环境下传统固收产品收益承压,需要权益资产增强收益;另一方面,全球市场不确定性加大,多资产配置有助于分散风险,混合类产品将迎来重要的配置窗口期。

新年伊始,针对证券投顾机构的监管,依然是严字当头。

近日,广东证监局披露的多份行政处罚措施决定书显示,慧研智投科技有限公司广州分公司(下称“慧研智投广州分公司”)与广东博众智能科技投资有限公司(下称“博众智投”)两家持牌投顾机构因暴露多项合规风控漏洞,双双被采取监管措施。

其中,慧研智投广州分公司因存在投顾服务留痕不全、网络直播违规荐股等五大问题,被责令在未来6个月内每月开展内部合规检查;博众智投则因员工“借号”播放含承诺收益等内容的视频被责令改正,两名涉事员工亦被出具警示函。

慧研智投再收罚单

2月25日,广东证监局发布公告称,经查,慧研智投广州分公司在开展证券投资顾问业务中存在五项违规行为:一是投顾服务和合规管理留痕不全;二是个别投顾人员在网络直播中对市场走势进行确定性判断、对个股作出具体投资建议,且未在直播中展示其姓名及登记编号;三是有未在中国证券业协会注册登记为证券投资顾问的员工向客户提供投资建议;四是适当性管理不到位,未能审慎评估客户的经济状况和风险承受能力;五是服务承诺与实际不符。

基于此,广东证监局责令慧研智投广州分公司在6个月内每月开展一次合规检查,全面排查制度建立、经营合规性及整改落实情况。同时,慧研智投广州分公司负责人王某因管理失职被出具警示函。

资料显示,慧研智投是一家老牌投顾机构,成立于1995年,并于1998年获得经营证券期货业务许可证。

不过,尽管持牌已久,该公司却屡次触碰监管红线。今年1月16日,山西证监局曾连发5张罚单,指出慧研智投存在误导性宣传等七项违规,责令其改正并暂停新增客户3个月,多名时任高管亦被要求接受监管谈话。

2025年,慧研智投更是多次名列罚单榜,旗下武汉、广州、陕西等多家分公司先后因违规被属地证监局责令改正。2024年12月,该公司还曾因使用“随便买随便赚”等夸张营销话术,被山西证监局处以180万元罚款。

博众智投员工“借号”违规传播

无独有偶。广东另一家投顾机构博众智投因存在内部合规风控短板,同日也领到了监管罚单。

广东证监局查明,2026年1月20日至1月28日期间,博众智投个别员工在未履行公司内部合规审查流程的情况下,擅自使用其他员工的互联网账号,对外播放包含违规内容的证券投资咨询视频。该公司未能对此类行为进行有效监测和制止,反映其合规管理和风险控制机制存在缺陷,对员工执业行为的管理不到位。

具体而言,博众智投员工王某未经内部合规审查,擅自使用同事夏某勇名下的互联网账号,向公众播放包含具体投资建议的视频,其中部分投资建议缺乏合理依据,甚至存在承诺收益的违规情形。而作为账号所有人的夏某勇,也未尽到审慎管理职责。据此,广东证监局对博众智投采取责令改正的监管措施,并要求在30日内提交书面整改报告,王某聪和夏某勇两名涉事员工则被出具了警示函。

投诉率高企成行业发展隐忧

A股市场的交投持续活跃,为证券投资咨询机构带来了展业机会与业绩增长,但随之而来的合规短板与业务乱象亦不容忽视。

2月24日,上海市证券同业公会发布的2025年上海地区投资咨询机构自律规范现场检查情况通报显示,部分机构在内部控制、投资者适当性管理、客户投诉处理、营销宣传、员工执业行为管控和经营场所管理等多个方面存在问题。

上海市证券同业公会指出,2025年上海地区证券投资咨询机构的整体营业收入和客户规模实现了较大幅度增长,显示市场需求的持续存在与业务发展的韧性。以头部机构九方智投为例,该公司2025年预计实现收入约34.3亿元,同比增长48.74%;归母净利润预计达9亿—9.3亿元,同比增幅超过230%。

然而,在行业业绩高速增长的背后,投诉率持续高企也成为了发展的隐忧。上海市证券同业公会表示,投诉率持续处于较高水平,暴露出投资咨询机构在业务规范性、服务透明度和客户适当性管理等方面仍存在改进空间。未来,行业应进一步提升客户服务质量,降低客户投诉,优化产品结构,以推动证券投资咨询业务持续健康发展。

新春支付数据出炉 入境消费见“马力”

证券时报记者 李颖超

马年春节假期刚过,一组支付数据揭开了期间消费市场的热度。证券时报记者最新了解到,入境游客的支付数据格外亮眼,银联、网联日均处理的境外来华人员支付交易笔数和金额同比分别增长78.10%、44.33%,增速远超整体水平。

从第三方支付平台的数据也能窥见入境消费的热度。证券时报记者从支付宝方面了解到,2026年春节假期前五日,入境游客用支付宝“外卡内绑”和Alipay+“外包内用”两类便利支付服务在华进行的消费,较上一年春节增长超过60%。

中国人民银行日前披露的数据显示,整体来看,2026年春节假期(2月15日至2月23日),银联、网联共处理交易393.02亿笔,金额13.12万亿元,日均交易笔数和金额分别较2025年春节假期(1月28日至2月4日)增长37.45%、19.26%。

微信支付的数据也显示,今年春节期间,旅行、生活娱乐类的线下交易笔数同比涨幅均超20%。

投顾监管严字当头 两家机构同日领罚单

证券时报记者 胡飞舟