津巴布韦“断供”，实际影响几何？

引言

2月25日，津巴布韦宣布即刻暂停所有原矿及锂精矿出口，直至另行通知，包括所有“在途”矿物。此消息一经证实，锂价中枢再度触及前高。2025年起，以非洲、南美为代表，全球资源供应扰动频发，此次禁令早有先兆。那么，津巴布韦“断供”实际影响几何？全球锂资源供应端还有哪些“隐患”？本文将作出梳理分析。

一、事件全过程：从渐进管控到突然“一刀切”

本次突发消息并非偶然，实则是近年来资源民族主义愈演愈烈的结果。由于中资企业在当地产能占比较高，此前政策豁免使其影响有限，但本次“一刀切”标志着管控显著升级。梳理近年来当地的资源民族主义政策演进过程，可见这是一个持续数年、逐步收紧的过程：

2019年，津巴布韦发布《本地内容战略》，管控锂矿的政策基调初步确立。

2022年12月，时任矿业部长Winston Chitando签署首份出口禁令，自12月21日起禁止未加工原矿出口，启动"价值留存"战略，正在当地建设加工厂的矿业公司可以豁免，中资企业实际受影响有限。

2023年，津巴布韦要求锂矿企业在2024年3月前提交国内加工计划。在此期间，华友钴业、中矿资源、盛新锂能等中国企业大举投资矿山运营。

2025年6月，Chitando明确宣布，自2027年1月起全面禁止锂精矿出口，仅允许出口硫酸锂等加工产品，要求矿企在当地建设锂盐冶炼产能。

2025年底，矿业部长更换为Polite Kambamura，执行策略更加激进。

2026年1月28日，津巴布韦政府启动调查，核查是否存在违规走私原矿石出境的行为。

2026年2月17日，一封致津巴布韦矿业商会的信函，概述了政府简化出口许可流程、打击未经授权出口、整治违规行为、堵住原材料"外流"的意图。

2026年2月25日，津巴布韦矿业及矿产发展部发布紧急声明，宣布即刻起暂停所有原矿和锂精矿的出口。此次禁令较为特殊，体现在以下几点：

一，**覆盖范围极广**：不仅适用于新合同，甚至覆盖目前正在运输途中的在途货物，直至另行通知。

二，**出口资格大幅收紧**：仅持有效采矿权且拥有获批选矿/冶炼厂的企业可申

请出口许可，严禁代理商及第三方贸易商参与。

三，**违规严惩**：对"过期文件续用"等违规行为，直接吊销出口许可乃至采矿权。

四，**存在例外**：当前在津巴布韦当地拥有锂盐或硫酸锂生产产能的企业仍可申请精矿出口许可证；硫酸锂出口正常。

这意味着原计划 2027 年实施的锂精矿出口禁令被提前约 10 个月执行。

二、全球锂资源供应扰动频发

1、深层原因：资源民族主义兴起

津巴布韦的禁令并非孤例，而是近年来全球资源民族主义浪潮的最新表现。随着新能源产业对锂、钴、镍等矿产的需求爆发式增长，资源国开始意识到其矿产的战略价值远超以往认知。从印尼的镍矿出口禁令到智利的锂矿国有化进程，资源国不再满足于充当初级产品出口商，而是希望通过禁止原矿出口倒逼外资在当地建设冶炼产能，创造就业、增加税收、延伸产业链。

与此同时，大国博弈加剧了矿产地缘政治化。2022年美国通过《通胀削减法案》推动供应链“去中国化”，加拿大以国家安全为由强制中企剥离锂矿投资，欧盟推出关键原材料法案——这些举措反过来进一步刺激资源国提高要价。

图表 1 近年海外锂矿扰动事件整理

时间	事件	影响矿种	扰动性质
2022年11月	加拿大要求中矿资源、盛新锂能等剥离投资	锂	投资安全审查
2022年12月	津巴布韦首次禁止原矿出口	锂	出口管制
2023年	墨西哥取消赣锋锂业Sonora项目矿权	锂	矿权撤销
2024年	澳大利亚多座锂矿因低价停产（Finniss、Cattlin、Bald Hill等）	锂	价格驱动停产
2025年2月	刚果（金）暂停钴出口	钴	出口禁令（引发钴价大涨）
2025年6月	津巴布韦宣布2027年禁止精矿出口	锂	政策预告
2025年10月	博茨瓦纳要求外资转让24%矿权股权	多矿种	股权强制转让
2025年底	尼日利亚北部19州提议暂停采矿活动6个月	锂等	地区性停矿提案
2026年1月	智利SQM"公合营"事件落地，核心锂盐业务转由Codelco主导	锂	国有化推进
2026年2月	津巴布韦全面暂停锂精矿和原矿出口	锂	突发性出口禁令

数据来源：公开资料整理；华安期货研究院

2、隐患仍存：后续海外供应仍有不确定性

（1） 非洲板块：政策与安全风险高度叠加

非洲是我国重要的锂矿进口地区，大量中资企业在此开发投资锂矿项目，津巴布韦的做法可能产生"示范效应"，其他非洲锂资源国效仿出台类似政策的风险不容忽视。

刚果（金）东部武装冲突持续，供应链安全和人员保障问题可能影响Manono等新项目节奏，且该地区此前已有暂停钴出口的先例，不排除对锂采取类似措施。

尼日利亚是我国锂精矿的重要来源之一。2025年底，该国北部19州曾提议全面暂停采矿活动6个月，虽未获总统通过，但反映了地方层面的资源管控倾向。

马里政局不稳定，赣锋锂业的Goulamina项目面临一定的运营风险。

（2） 南美“锂三角”：国有化与政策不确定性

“锂三角”国家持续讨论建立“锂欧佩克”组织协调产量和价格，若最终成型将重塑全球锂定价格局。

智利SQM公合营落地标志着国有化进程实质性推进；阿塔卡马盐湖水资源使用费大幅提高300%，传统盐田摊晒法被迫向吸附法升级，产能释放周期拉长。

玻利维亚资源丰富但开采投资严重不足，限制外资技术持股不超过49%，实际供给贡献有限。

阿根廷当前政策环境相对友好，是增量主力，但部分省份要求省属企业持有8.5%以上矿权股权，长期政策方向仍有不确定性。

（3） 澳大利亚：弹性产能的“开关效应”

澳矿本身政策风险较低，但对价格高度敏感，存在"开关式"产能特征。低价时停产，高价时快速复产。据高盛测算，西澳约有50万吨锂精矿的弹性产能（折约7万吨LCE），构成全球锂价波动的放大器。远期看，澳洲资本开支停滞导致已无大规模待投产矿山，2026-2030年供给增速CAGR不足10%。

三、津巴布韦禁令的预计影响

1、津巴布韦在中国锂精矿进口中的地位

据USGS数据，2025年津巴布韦锂资源产量为2.8万金属吨，约占全球锂资源产量的10%。根据中国海关总署数据，2025年中国锂矿进口总量为775万吨（折79万吨LCE），从津巴布韦进口锂矿120.4万吨，占进口总量的15.5%，是仅次于澳大利亚的第二大进口来源国。中国锂资源对外依存度约60%，津巴布韦锂矿的80%-90%流向中国市场，若完全“断供”，意味着国内约9%的锂盐生产原料面临短缺风险。

图表 2 2025 年中国锂精矿进口来源结构

来源国	进口量（万吨）	占比
澳大利亚	381.7	49%
津巴布韦	120.4	15.5%
尼日利亚	58	7.5%
巴西	43	5.5%
南非	较大增量	—
其他	—	—

数据来源：公开资料整理；Mysteel；海关数据；华安期货研究院

2、禁令对中资企业的影响及公开回应

中资企业在津投资超 14 亿美元，目前在津巴布韦有实质性锂矿布局的主要有 5 家：盛新锂能、华友钴业、中矿资源、天华新能和雅化集团。中资矿企 2026 年合计规划 LCE 产量 23 万吨，但受本地化产能建设进度限制，实际供给释放节奏偏缓。

禁令发布后，多家企业已陆续回应：中矿资源相关负责人表示，目前所有中方在津巴布韦的锂精矿出口已全部暂停，正在等待当地政府后续政策细则；雅化集团回应称，已提前发运在津生产的锂精矿，短期内禁令对公司生产端无影响，同时公司正与当地矿业部积极沟通；华友钴业相关负责人表示，此次禁令主要针对违规出口行为，公司合规经营，目前尚不确定会否受到影响；盛新锂能表示正在与当地政府沟通中；天华新能公开回应称，公司没有精矿自津巴布韦发出，故此不受任何影响。

3、实际影响量级测算

考虑到津巴布韦产能中，中资企业占 95%，剩余不到 5%仅几百吨 LCE 量级，我们依据中资企业在津产能测算影响量级，中性判断月度受阻量约在 1.5 万吨 LCE。根据 Mysteel 数据，国内锂盐企业备货普遍至 4 月中下旬，叠加 46-60 天海运周期，前两个月无实质供应缺口，5 月将成为关键观察窗口。悲观情景下，若全年仅允许硫酸锂出口，2026 年津巴布韦可出口量将减少 17-19 万吨 LCE，扣除替代来源后，净缺口约为 8-12 万吨 LCE，足以改变年度供需平衡。

图表 3 各企业受阻供应量测算（按企业满产）

企业	矿山	精矿产能（万吨/年）	折LCE（万吨/年）	占津巴布韦总产出比例	禁令期每月受阻LCE（万吨）
中矿资源	Bikita	60（辉石30+透锂长石30）	6-7	35%	0.55
华友钴业	Arcadia	28	8	25%	0.67（精矿部分）
盛新锂能	萨比星	20-29	3.5	18%	0.29
雅化集团	Kamativi	扩建中（规划35）	5	15%	0.42
天华新能	Zulu	参股，暂未大规模出矿	极小	<5%	近零
合计		120+	23	95%+	1.9

数据来源：公开资料整理；华安期货研究院

图表 4 多情景推演

禁令持续时间	累计受阻LCE（万吨）	实际净缺口（万吨LCE）	占国内月消费比	对碳酸锂价格影响判断
1个月	1.5	≈0	0%	情绪脉冲，无实质影响
3个月	4.5-5.0	0.2-0.7	1%-4%	少量边际推涨
6个月	9-10	1.8-3.8	10%-20%	显著紧张，价格有望抬升
全年仅硫酸锂	17-19	8-12	结构性缺口	价格中枢实现实质性上移

数据来源：公开资料整理；华安期货研究院

四、总结与展望

综合来看，津巴布韦此次禁令并非孤立事件，而是全球资源民族主义浪潮的延续与升级。 短期而言，由于国内锂盐企业备货充足、海运周期较长，前两个月实际供应缺口有限，5 月将成为关键观察窗口。若禁令长期化，2026 年津巴布韦可出口量或将减少 17-19 万吨 LCE，扣除替代来源后，净缺口约 8-12 万吨 LCE，足以改变年度供需平衡表。

展望后市，供应端不确定性正在成为锂价新的定价因子。 非洲政策风险外溢、南美国有化进程、澳矿弹性产能“开关效应”相互叠加，使得 2026 年供给释放节奏较预期更易受阻。在需求端储能维持高增长、动力逐步筑底的背景下，供应扰动或将从阶段性冲击演变为中期支撑，锂价中枢有望在波动中上移。建议持续关注津巴布韦政策执行细则、其他资源国跟进情况以及中资企业的应对方案。

作者

华安期货：投资咨询业务资格：证监许可[2011]1776 号
张漱玉　从业/投资咨询证号：F03121528/Z0023038
撰写日期：2026.3.2

审核

初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：鲍峰 F3037342/Z0014770
终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752