

多位基金经理看好锂矿板块向上弹性

□本报记者 郝健

上周,碳酸锂期货主力合约盘中一度站上20万元/吨,创下阶段新高。然而,锂矿指数冲高回落,多只锂电个股走弱引发关注。一边是商品价格冲高,一边是相关股票遭遇获利回吐,市场究竟在担忧什么?基金经理如何看待后市走向?



视觉中国图片

涨价逻辑有支撑

今年以来,碳酸锂价格呈现震荡上行态势,累计涨幅超过60%。5月8日盘中,碳酸锂期货主力合约最高触及20.15万元/吨,创出阶段新高,随后冲高回落,收报19.66万元/吨。

多位业内人士认为,本轮锂价上涨具备扎实的产业基础。高工产研锂电研究所数据显示,2026年第一季度中国锂电池出货525GWh,同比增长67%;其中储能电池出货215GWh,同比增长139%。兴业证券研究团队表示,锂电池5月排产超预期,需求景气正驱动产业链迎新周期。

从已披露的一季报看,锂电相关企业的业绩增幅尤为突出。天齐锂业、天赐材料、湖南裕能、融捷股份等一季度净利润均同比大幅增长。各公

司在公告中均将业绩增长归因于产品价格上涨和销量提升。

但价格的快速上涨也带来了新的博弈。中信建投期货分析师张维鑫观察到,随着碳酸锂价格上涨,下游采购点价数量明显减少,“主要原因在于现货的实际供需情况与市场预期不一致”。

业内人士分析认为,当前市场的做多逻辑更多建立在预期层面,更多是对五、六月份基本面紧张格局的判断,而非当下现货的短缺。

机构分歧显现

对于锂价后续走势及板块定价逻辑,主流机构之间存在显著分歧。

瑞银全球大宗商品团队上调了对2026年中国碳酸锂现货价格的预测至20万元/吨(含增值税),并认为五、六月份价格有望突破25万元/吨。

其依据包括对储能系统需求的乐观预期、地缘冲突推高能源价格从而刺激电动车需求,以及中国电动卡车需求加速增长。

但高盛集团发布研报认为,碳酸锂价格将在今年上半年见顶。下半年供应将转为过剩,价格随之回落。

中信建投证券研究团队则从产能扩张的视角提供了另一层判断,行业整体扩产保持克制,“这一点和市场预期有不小差异”。虽然不少公司宣称有大型扩产计划,但从一季度新增在建工程和购置固定资产的现金支出来看,“整体可以判定为低水平的试探性小幅增长”。该团队判断,在2026年高基数情况下,锂电行业2027年仍有可能保持约25%的增速,主要受储能驱动,与行业宣布的扩产量整体匹配,“产能扩张落地情况仍待验证”。这一判断的潜台词是如果企业并未像上

一轮周期那样激进扩产,那么供需格局的改善可能比市场预期的更具持续性。

基金经理重仓押注

多位基金经理在一季度对锂矿板块进行了大手笔增持。

华富策略精选的基金经理邓翔,一季度前十大重仓股全部围绕锂电赛道,其中融捷股份持仓规模较2025年四季度增加1077%,盛新锂能持仓则增加913.42%。他表示,供给端津巴布韦、澳大利亚等主要地区产能释放普遍低于预期,而需求端除国内储能外,海外储能表现亦超出预期,“2026年锂电产业链上游材料有望迎来新一轮量价齐升的投资窗口”。

富国资源精选的基金经理王建润一季度的中矿资源持仓较前一季度出现大幅增长,并将国城矿业、盛

新锂能等新纳入前十大重仓股。他认为,“碳酸锂有望迎来新的价格周期”。

华夏核心成长的基金经理时赞凯更关注地缘与政策因素。他表示,海外矿产区出现超预期的重大供给扰动,导致全球锂资源短期供应链紧张,“锂矿”仍将是全产业链中价格弹性最大、利润弹性最强的环节”。

建信基金认为,当前行情反映的是市场对碳酸锂中期价格中枢上移的重新定价。随着后市供给端扰动因素逐步清晰,锂价的下方支撑与向上弹性有望让板块性价比进一步凸显。对于后市,建信基金表示,六七月份津巴布韦锂矿到港情况将成为重要变量。津巴布韦是全球主要锂矿供给市场,若后续到港量低于预期,叠加国内锂盐厂因原料短缺被动减产,碳酸锂价格中枢有望继续上移。

兴证全球基金高鹏翔:

多资产策略赋能 开启“固收+”2.0时代

□本报记者 王鹤静

近日,兴证全球基金多元资产配置团队推出以股票、股指期货、可转债、纯债、公募基金等为底层资产的“固收+”新品,以多元资产配置为核心策略,分散风险资产收益来源,力争打造适应多种市场环境的低波投资工具。

兴证全球基金多元资产配置团队成员、兴全悦加混合拟任基金经理高鹏翔在接受中国证券报记者采访时,详细介绍了团队如何以多元资产配置策略赋能、打造“固收+2.0时代”的蓝图。高鹏翔表示,利用资产之间的低相关性分散收益来源,团队希望能够为持有人争取更好的净利润率表现。

多元配置赋能“固收+”

近期,兴证全球基金多元资产配置团队在“固收+”投资策略上进一步探索创新模式,致力于通过更加丰富的底层资产组合,为组合创造稳健收益。

最新推出的兴全悦加混合定位为低波“固收+”产品,业绩比较基

准为“中证500指数收益率x12%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)x3%+中债综合全价(总值)指数收益率x85%”。

在投资范围上,该产品相比传统混合型基金进一步拓宽,纳入股指期货以及符合条件的公募基金产品作为投资标的;同时,相比FOF产品收费模式更加简单,直接投向债券等底层资产,以减少费用磨损;此外,还可参与股票打新等收益增厚机会。

兴证全球基金多元资产配置团队是业内开发FOF和养老产品的先行者之一,早在2019年就开始探索多资产策略,并且针对各类资产组建研究小组,团队整体采取投研一体化机制,投资人员兼顾部分研究职能。

不仅是FOF产品,此次团队推出的“固收+”新品同样以大类资产配置作为核心策略。高鹏翔介绍:“我们团队并不仅仅通过自下而上选股来实现‘固收+’的增厚收益,而是更加看重资产配置及统计套利,在不同的市场环境下,通过多资产、多策略拓宽收益来源。比如,此次纳入的股指期货策略胜率相对较高,有时会带来

比较明显的超额收益。”

分散风险资产收益来源

在多元资产配置方面,高鹏翔很认可桥水基金创始人达里奥的理念:风险存在不确定性,但对不确定性有所补偿,并且补偿长期存在,需要将一些相关性不高的风险资产纳入组合。

根据长周期的规律,利用资产之间的低相关性,把不同资产配成合适的比例,分享风险资产不确定性带来的风险溢价,并且尽可能压低组合的波动率,这就是高鹏翔所在多元资产配置团队长期以来一直努力的方向。

不过,在一些特殊的时间点,资产组合也可能会打破这样的规律。高鹏翔表示,当出现黑天鹅事件或者当流动性收紧、通胀预期提升,风险资产可能会出现同向下跌的情况。

出现这样的情形时如何应对?高鹏翔的回答是,多看少动。

“绝大部分的黑天鹅事件无法提前预知,很难通过提前判断来获利。我们需要想清楚自己挣的是什么钱,有些情形我们就是很难应付,所以尽

量一开始就做好波动率的假设,测算好历史极端的波动情况会不会突破客户的承受底线,以此为前提,尽可能做好应对。”高鹏翔表示,团队希望尽可能分散风险收益来源,让组合能够适应更广泛的市场环境。

今年市场对通胀预期有较高关注。高鹏翔预计,全球通胀快速上行的概率较低,主要从利益诉求来看,持续的地缘冲突可能不是最终各方希望的结果,对国内经济的整体影响或相对有限。

争取更好的净利润率表现

之所以选择当前时点推出多元资产配置的低波“固收+”产品,高鹏翔坦言,团队主要出于以下考虑。

一方面,市场对低波类产品一直有旺盛的需求,尤其2022年以来,存款规模显著增长,在利率持续走低趋势下,部分风险偏好较低的资金可能需要低波“固收+”策略来承接。

另一方面,2024年四季度以来,多数风险资产都出现了明显的涨幅,当前风险资产相比债券资产性价比已经没有之前那么高,如果再推出权

益含量较高的产品,可能不是较好的选择。相比之下,低波策略的性价比得到进一步凸显。

“当前部分成长板块的估值已经到了历史相对高位,但是它们有自己的惯性,而且市场整体风格导向也是偏向科技成长,所以可能行情还没有走完。而我们评估认为,科技板块的中枢水位的确比以前高了。2024年我们超配了成长类资产,2025年三季度之后我们就已经倾向平配的方向。即便后续成长风格弹性依然很大,表现突出,波动也可能放大。为了达到低波的效果,我们还是会很谨慎一些,稍微偏向价值风格可能是比较稳妥的选择。”高鹏翔进一步解释。

相比规模、净值等指标,高鹏翔坦言,团队更看重的是基金产品的净利润率,这代表了一段时间内所有持有人的平均收益表现,“很多基金涨得最快的时候往往规模很小,规模变大、风格变得极致之后开始回调,最后很可能基金净值是正的,但净利润率是负的。我们不希望这样的情况出现,而是尽可能争取更好的净利润率表现,提升投资人的持有体验,这是我们更希望达到的目标。”