

碳酸锂价格跌至长期低位，国内主力显著收缩空头敞口

根据中国五矿经济研究院金志峰院长创立的“至简交易”价格实战理论，期货市场和现货市场拥有各自不同基本面，期货价格产生的原点在期货盘面。本栏目聚焦期货市场自身基本面，重点分析期货市场资金博弈的背后力量与主要影响因素，通过期权市场研判市场情绪和预期变化。

4月至5月上旬，期货盘面空头不断增仓推动碳酸锂价格加速下跌，但与此同时，国内主力显著收缩空头敞口规模。目前，碳酸锂价格已进入长期价格区间低位，4月加速下跌，市场看跌情绪依然浓厚，期权市场预期5月碳酸锂价格将在75000元/吨以下运行。

空头增仓推动碳酸锂价格持续下跌。4月上旬，碳酸锂价格跳空低开、跌破72000元/吨重要支撑位，多头大幅撤退；4月中旬至5月上旬，空头乘胜追击，持仓量由32.1万手增加至47万手，已接近碳酸锂上市以来的最高持仓量52万手，空头不断增仓推动碳酸锂价格持续下跌至63000元/吨附近。4月30日，碳酸锂收盘价65960元/吨，较上月同期74160元/吨下跌11.1%。

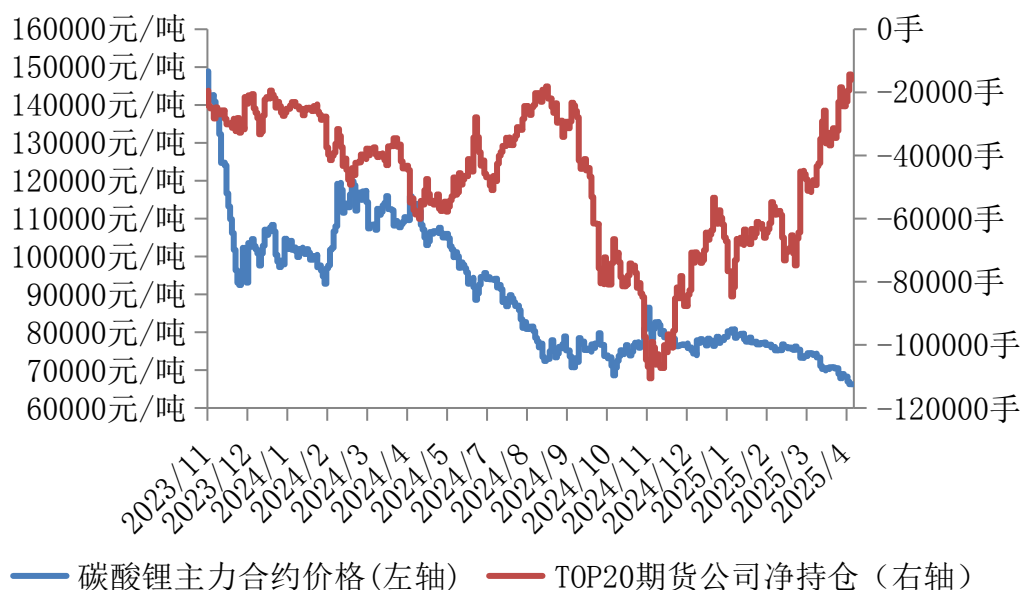
图 1：空头增仓推动碳酸锂价格持续下跌



资料来源：文华财经，五矿经研院

国内主力显著收缩空头敞口。4月30日，碳酸锂持仓量TOP20期货公司持有净空头16080手。伴随碳酸锂价格破位下跌，虽然期货盘面整体空头继续增仓，但国内主力净空头敞口持续下降，较上月同期显著收缩31732手。

图 2：国内主力显著收缩空头敞口



数据来源：广期所，Wind，五矿经研院

市场炒作风险可控。4月30日，碳酸锂期货主力合约lc2507持仓量24.5万手，一手1吨；广期所指定交割仓库仓单量3.3万手，4月全国碳酸锂产量约5.28万吨，市场总库存量为8.17万吨，市场炒作风险可控。

二、碳酸锂价格创期货品种上市以来新低，市场看跌情绪浓厚

碳酸锂价格处在长期价格区间低位。碳酸锂期货价格长期运行区间预计主要在4-16万元/吨。4月30日，碳酸锂主力合约收盘价65960元/吨，处在长期价格区间22%分位。

图3：碳酸锂价格处在长期价格区间低位



资料来源：文华财经，五矿经研院

碳酸锂价格加速下跌。4月7日，碳酸锂价格跳空低开跌破重要支撑位72000元/吨，处于震荡下跌通道内，价格创碳酸锂期货上市以来新低之后，继续加速

下跌至 63000 元/吨附近。

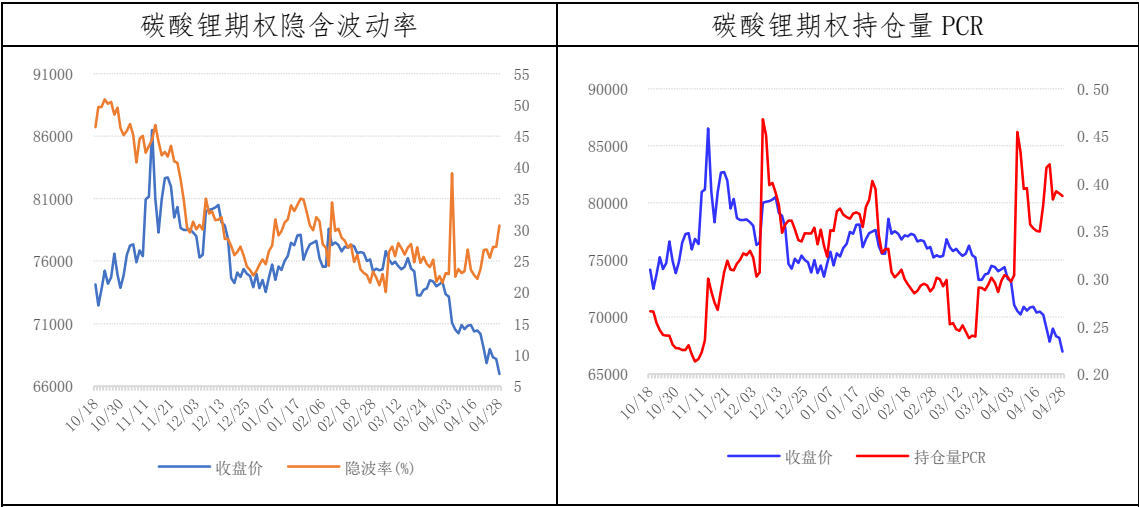
图 4：碳酸锂价格加速下跌



资料来源：文华财经，五矿经研院

市场看跌情绪浓厚，预期 5 月碳酸锂价格主要在 75000 元/吨以下运行。碳酸锂价格持续下跌，期权隐含波动率逐渐上升，4 月 28 日报收于 30.71%。从碳酸锂期权最大持仓量所在行权价来看，4 月 28 日，1c2507 合约看跌期权持仓量所在行权价较为分散且各合约持仓量较低，看涨期权最大持仓量所在行权价为 75000 元/吨，市场预期 5 月碳酸锂价格主要在 75000 元/吨以下运行。从期权持仓量来看，4 月 28 日，看跌期权持仓量 42266 手，较上月同期减少 14992 手；看涨期权持仓量 109194 手，较上月同期大幅减少 90886 手；持仓量 PCR 逐渐上升至 0.39，但远低于多空平衡位 1.00，市场看跌情绪浓厚。

图 5：隐含波动率和持仓量 PCR 小幅回升



数据来源：Wind，五矿期货期权事业部

作者 | 宋歆欣 中国金属矿业经济研究院高级研究员
李立勤 五矿期货期权事业部投研高级经理
卢品先 五矿期货期权事业部投研经理