

行情分析

碳酸锂多头持续撤离导致价格破位下跌

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院） 宋歆欣
五矿期货有限公司 刘显杰、李立勤、卢品先

根据中国金属矿业经济研究院(五矿产业金融研究院)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。

8月至9月上旬,碳酸锂盘面多头持续减仓导致价格大幅下跌,国内主力扩大空头敞口。目前,碳酸锂价格处于长期价格区间中部偏低位置,短期破位下跌,市场看跌情绪增强,期权市场预期9月碳酸锂价格主要在65000-80000元/吨区间运行。

多头持续减仓导致碳酸锂价格大幅下跌。8月中上旬,多头大幅增仓22.8万手拉升碳酸锂价格由67140元/吨快速大幅上涨至90100元/吨,盘面单边持仓量由69万手快速攀升至91.8万手。8月下旬,多头止盈减仓17.6万手叠加空头小幅增仓导致碳酸锂价格快速回落至71120元/吨。9月上旬,多头试探性小幅增仓拉涨,拉升力度较弱,之后撤离导致价格进一步回落。截至9月10日,碳酸锂收盘价70720元/吨,较上月同期81000元/吨下跌12.7%。

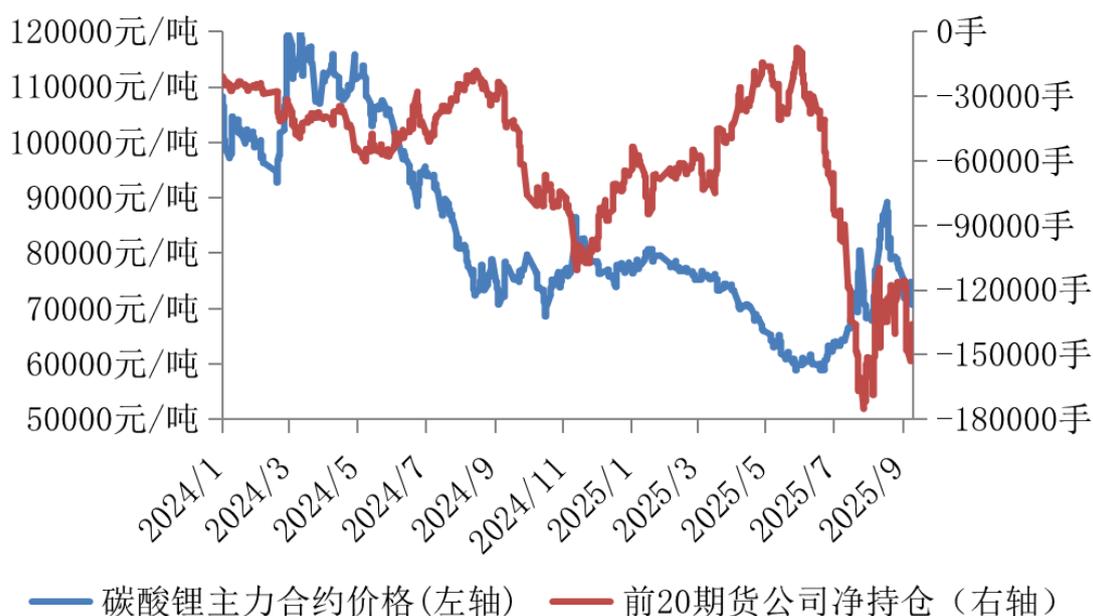
图1：多头持续减仓导致碳酸锂价格大幅下跌



资料来源：文华财经，五矿经研院

国内主力扩大空头敞口。9月10日,碳酸锂持仓量前20的期货公司持有净空头135844手,较上月同期扩大26085手。伴随碳酸锂价格下跌,国内主力继续扩大空头敞口规模。

图 2：国内主力扩大空头敞口



数据来源：广期所，Wind，五矿经研院

市场炒作风险中等。9月10日，碳酸锂期货主力合约1c2511持仓量为34.1万手（34.1万吨），广期所指定交割仓库仓单量为3.81万手（3.81万吨），期货持仓与交割库存之比为9；8月全国碳酸锂产量为8.52万吨，再创新高，市场总库存量约为14万吨，库存略有下降但仍维持高位，市场炒作风险中等。

碳酸锂价格处在长期价格区间中部偏低位置。碳酸锂期货价格长期运行区间预计主要在4万-16万元/吨。截至9月10日，碳酸锂主力合约收盘价70720元/吨，处在长期价格区间26%分位。

图 3：碳酸锂价格处在长期价格区间中部偏低位置



资料来源：文华财经，五矿经研院

碳酸锂价格短期破位下跌。8月上旬，碳酸锂价格强势上涨，向上突破68000-81000元/吨区间上沿；8月中旬，碳酸锂价格在81000-90000元/吨区间

高位震荡；8月下旬，碳酸锂价格向下突破 81000-90000 元/吨区间下沿，重回 68000-81000 元/吨区间运行。

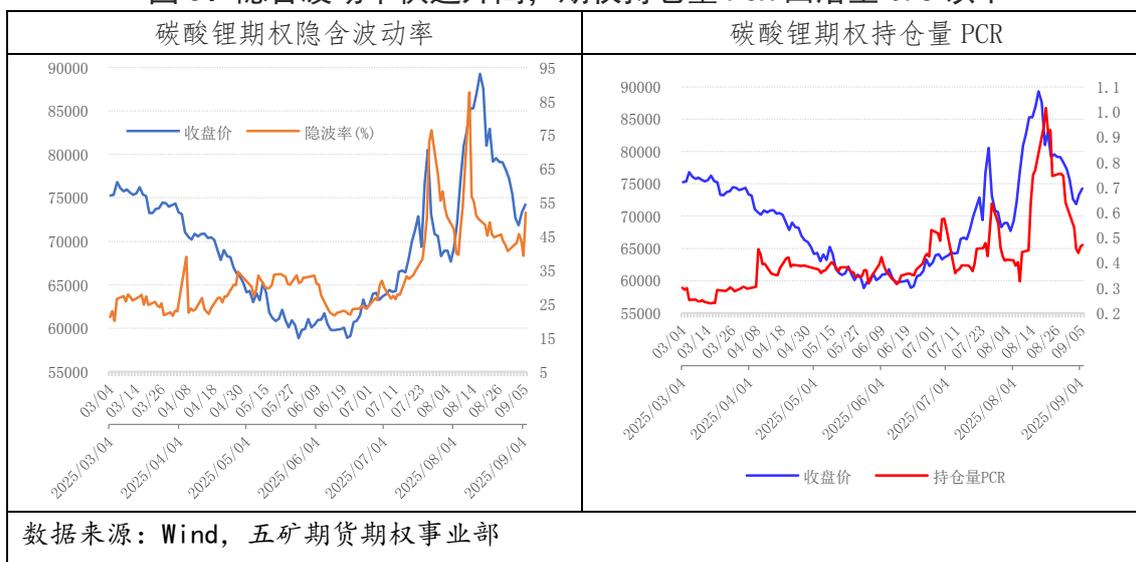
图 4：碳酸锂价格短期破位下跌



资料来源：文华财经，五矿经研院

市场看跌情绪增强，期权市场预期 9 月碳酸锂价格主要在 65000-80000 元/吨区间运行。8 月，碳酸锂期权隐含波动率快速升高，9 月 5 日报收于 52.01%，市场预期价格波动幅度较大。从碳酸锂期权最大持仓量所在行权价来看，截至 9 月 5 日，1c2511 合约看跌期权最大持仓量所在行权价为 65000 元/吨，期权费 400 元/吨，看涨期权最大持仓量所在行权价为 80000 元/吨，市场预期 9 月碳酸锂价主要在 65000-80000 元/吨运行。从碳酸锂期权持仓量来看，9 月 5 日，看跌持仓量 70540 手，较上月同期减少 64514 手；看涨持仓量 149948 手，较上月同期减少 198098 手；持仓量 PCR 报收于 0.47，较上月同期上升 0.08 个点，市场看跌情绪增强。

图 5：隐含波动率快速升高，期权持仓量 PCR 回落至 0.5 以下



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（五矿产业金融研究院）高级研究员

刘显杰 五矿期货研究中心研究员

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