

# 行情分析

## 碳酸锂价格处于多头主导的上涨趋势

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 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。

2025年12月至2026年1月中旬,碳酸锂空头止损助推价格加速上涨,多头在价格高位顺势止盈。其中,国内主力收缩空头敞口规模,关注产业资本套保安全。目前,碳酸锂价格处于上涨趋势,已由长期价格区间低位上涨至中部偏高位置,短期多头止盈导致价格涨势放缓、高位回落调整。国内期权市场看涨情绪较强,预期2026年1月至2月碳酸锂价格主要在130000-190000元/吨区间运行。

**空头止损助推价格加速上涨,多头在价格高位顺势止盈。**2025年12月,盘面空头止损加速碳酸锂价格上涨,价格脱离原上涨通道,短期出现暴涨。2026年1月上旬,多头继续增仓拉涨,碳酸锂价格快速攀升至174000元/吨以上,盘面空头陆续止损离场,部分多头资本在价格高位顺势止盈,盘面持仓量由111.9万手下降至88.6万手。2026年1月9日,碳酸锂收盘价96420元/吨,较上月同期81640元/吨上涨18%。

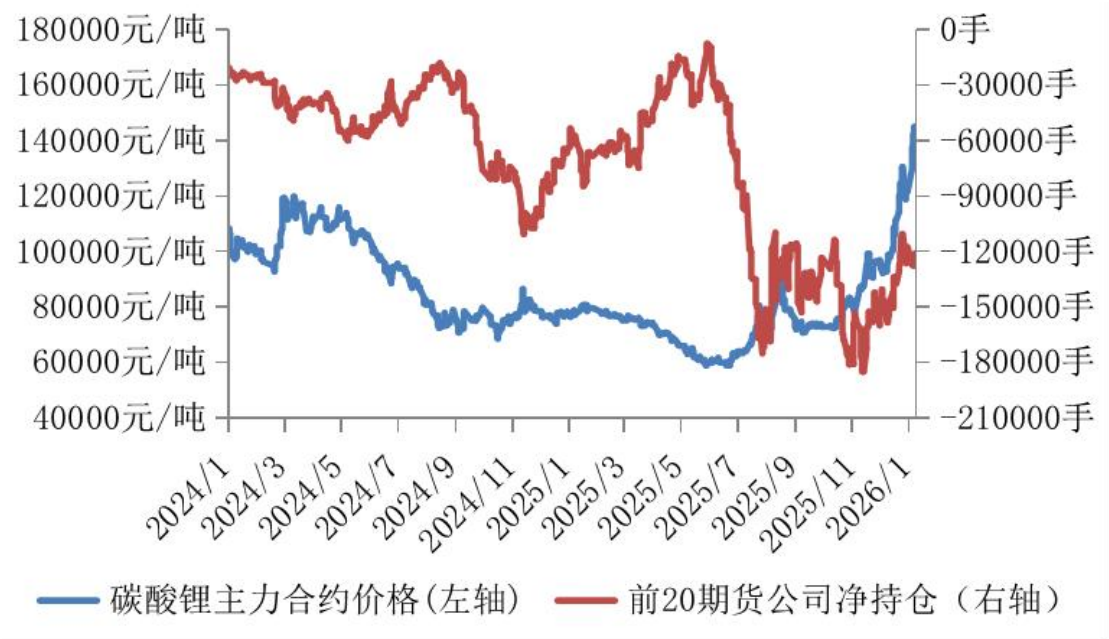
图 1: 空头止损助推价格加速上涨, 多头在价格高位顺势止盈



资料来源: 文华财经, 五矿经研院

国内主力收缩空头敞口规模，关注产业资本套保安全。2026 年 1 月 9 日，碳酸锂持仓量前 20 期货公司持有净空头 120916 手，在价格快速上涨过程中，较上月同期空头敞口收缩 35427 手，关注产业资本套保安全。

图 2：国内主力收缩空头敞口规模，关注产业资本套保安全



数据来源：广期所，Wind，五矿经研院

市场炒作风险处在中等水平。2026 年 1 月 12 日，碳酸锂期货主力合约 1c2605 持仓量 51.1 万手（51.1 万吨）。从可交割货源来看，国内碳酸锂总产量 9.9 万吨，碳酸锂进口 2.6 万吨，广期所指定交割仓库仓单量 2.6 万手（2.6 万吨），社会库存降至 11 万吨，综合考虑盘面持仓回落、期货较现货升水回落，市场炒作风险处在中等水平。

碳酸锂价格处在长期价格区间中部偏上位置。碳酸锂期货价格长期运行区间预计主要在 4 万-20 万元/吨。2026 年 1 月 9 日，碳酸锂主力合约收盘价 143420 元/吨，处在长期价格区间 65%分位。

图 3：碳酸锂价格处在长期价格区间中部偏上位置



资料来源：文华财经，五矿经研院

**碳酸锂价格高位回落调整。**2025 年 12 月中旬至 2026 年 1 月上旬，碳酸锂价格进入加速上涨通道，短期暴涨至最高点 174060 元/吨。2026 年 1 月中旬，碳酸锂价格向下跌破 157000-174000 元/吨区间下沿，且向下跌破加速上涨通道，涨势放缓，高位回落调整。

图 4：碳酸锂价格高位回落调整

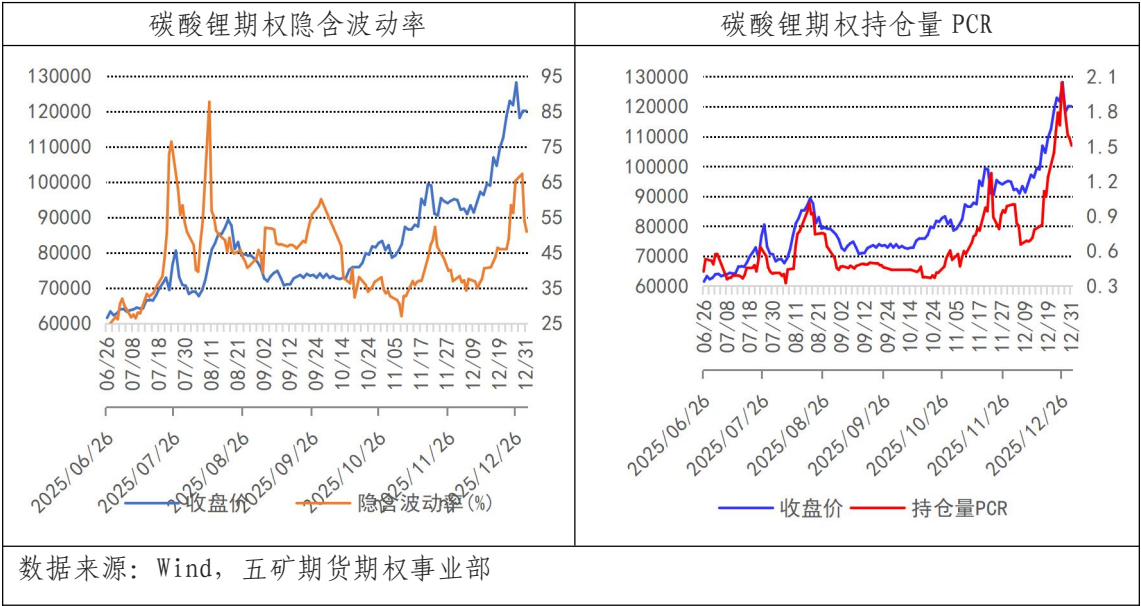


资料来源：文华财经，五矿经研院

市场看涨情绪较强，预期 2026 年 1 月至 2 月碳酸锂价格主要在 130000-190000 元/吨区间运行。2025 年 12 月中下旬以来，碳酸锂期权隐含波动率维持中高水位震荡，12 月 31 日报收于 51%。从碳酸锂期权最大持仓量所在行权价来看，2026 年 1 月 16 日，1c2603 合约看跌期权最大持仓量所在行权价为 130000 元/吨，看涨期权最大持仓量所在行权价为 190000 元/吨，市场预期 2026 年 1 月至 2 月碳酸锂价主要在 130000-190000 元/吨区间运行。从碳酸锂期权持仓量来看，2025 年 12 月 31 日，看跌期权持仓量 215035 手，环比减少 61172 手；看涨期权持仓量 142594 手，环比减少 137199 手；看涨期权持仓量环比大幅减少，

持仓量 PCR 报收于 1.51，环比大幅上升 0.52，远超 1.0 的多空分水岭，市场情绪明显好转。

图 5：隐含波动率回升至较高水平，期权持仓量 PCR 大幅上涨



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）  
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