

碳酸锂价格加速下跌，国内主力持仓转向多空平衡

根据中国金属矿业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。

5月，碳酸锂空头主导下跌，但当前持仓量已位于高位，碳酸锂价格处于较低水平，一旦空头集中止盈，将导致价格明显反弹。国内主力已显著收缩空头敞口至多空平衡状态。目前，碳酸锂价格加速下跌至长期价格区间低位，市场看跌情绪仍然浓厚。期权市场预期6月至7月碳酸锂价格主要在70000元/吨以下运行。

空头增仓推动碳酸锂价格持续大幅下跌。5月中上旬，空头继续增仓推动价格跌至60000元/吨附近，单边持仓量59.5万手，创碳酸锂期货合约上市以来新高；5月下旬，持仓量保持稳定，碳酸锂价格小幅下跌至最低点58460元/吨，空头力量占优。但当前持仓量已处于高位，碳酸锂价格处于较低水平，一旦空头集中止盈，将导致价格明显反弹。5月27日，碳酸锂收盘价60920元/吨，较上月同期66960元/吨下跌9%。

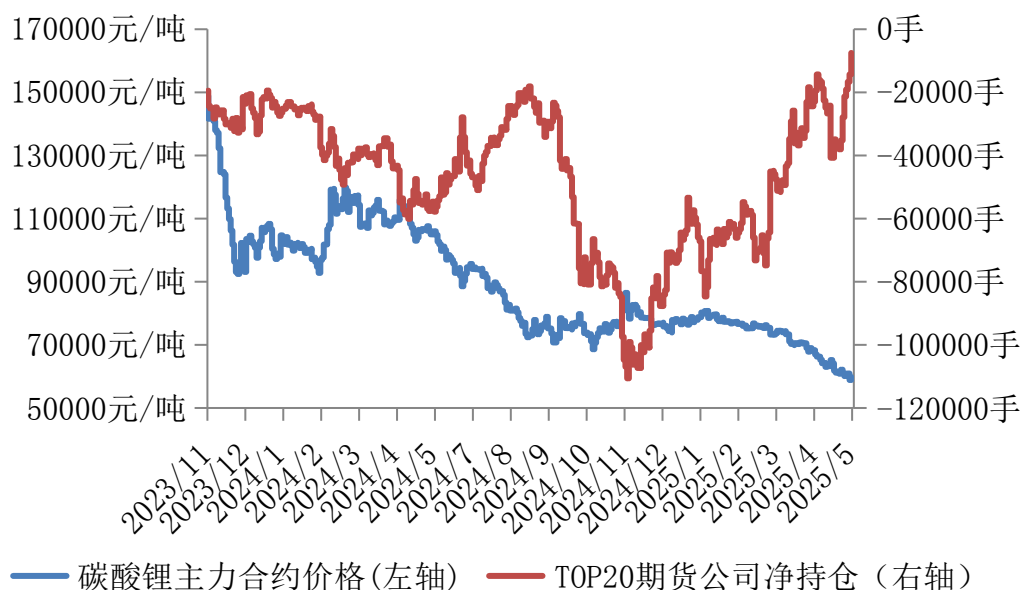
图 1：空头增仓推动碳酸锂价格持续大幅下跌



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，持仓转向多空平衡状态。5月30日，碳酸锂持仓量TOP20期货公司持有净空头7502手。伴随碳酸锂价格跌破60000元/吨，虽然期货盘面整体空头持仓量维持高位，但国内主力净空头敞口持续下降，较上月同期继续收缩8578手，已转向多空平衡状态。

图 2：国内主力显著收缩空头敞口，持仓转向多空平衡状态



数据来源：广期所，Wind，五矿经研院

市场炒作风险可控。5月30日，碳酸锂期货主力合约1c2507持仓量26.1万手，一手1吨；广期所指定交割仓库仓单量3.3万手，5月全国碳酸锂产量约7万吨，社会总库存达到13万吨，市场炒作风险可控。

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。5月27日，碳酸锂主力合约收盘价60920元/吨，处在长期价格区间17%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。5月，碳酸锂价格跌破原下跌通道下沿，进入新的加速下跌通道，快速下跌至58000元/吨附近，创碳酸锂期货上市以来新低。

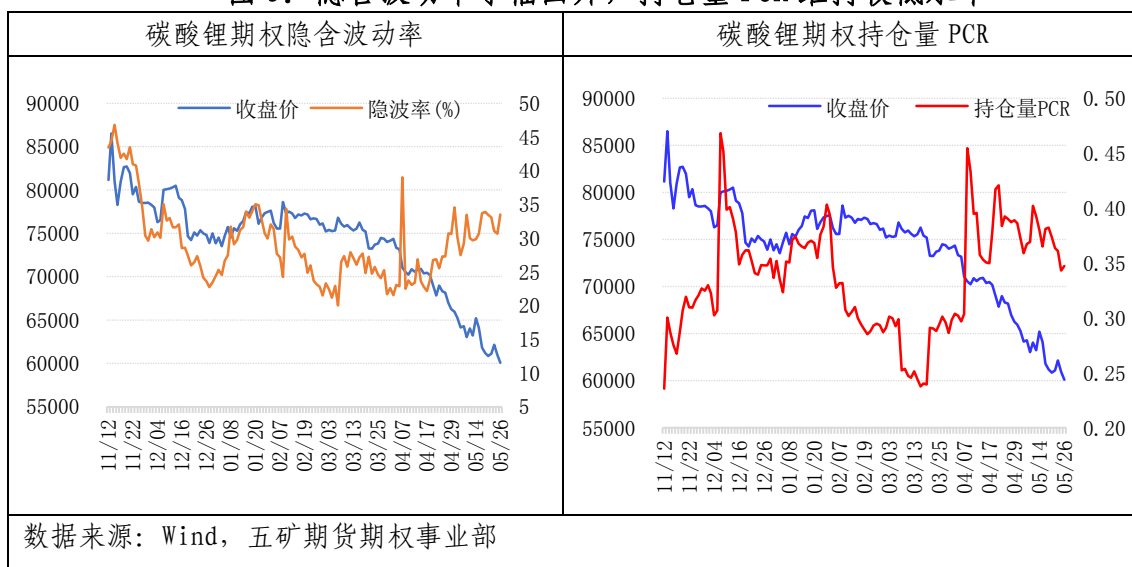
图 4：碳酸锂价格加速下跌



资料来源：文华财经，五矿经研院

市场看跌情绪浓厚，预期6月至7月碳酸锂价格主要在70000元/吨以下运行。碳酸锂价格持续下跌，期权隐含波动率偏高，5月26日报收于33.52%。从碳酸锂期权最大持仓量所在行权价来看，5月30日，1c2509合约看跌期权最大持仓量所在行权价为7万元/吨；看涨期权持仓量较低，市场预期6月至7月碳酸锂价格主要在7万元/吨以下运行。从期权持仓量来看，5月26日，看跌期权持仓量74105手，较上月同期增加33193手；看涨期权持仓量213365手，较上月同期大幅增加108473手；持仓量PCR报收于0.35，继续维持较低水平，反映市场看跌情绪仍然浓厚。

图 5：隐含波动率小幅回升，持仓量 PCR 维持较低水平



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