

行情分析

碳酸锂：多空资金力量转化导致价格趋势变化

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。

6月至7月中旬，盘面资金由多头主导转向空头主导，价格由上涨趋势转向高位震荡。伴随碳酸锂价格下跌，国内主力空头敞口显著收缩。目前，碳酸锂价格处于长期价格区间中部偏高位置，短期价格跌破前期上涨趋势线，处于震荡下跌通道，价格趋势由震荡上涨转向高位震荡。国内期权市场情绪偏中性，预期7月碳酸锂价格主要在140000-180000元/吨区间运行。

盘面资金由多头主导转向空头主导，价格由上涨趋势转向高位震荡。期货市场，5月中旬至6月下旬，多头持续减仓导致价格回落调整，多头持仓由81万手下降至60万手，导致碳酸锂价格由209880元/吨下跌至145000元/吨；6月底，空头减仓带动价格反弹；7月上旬，盘面空头增仓导致价格下跌，盘面资金由多头主导转向空头主导。6月30日，碳酸锂收盘价为179740元/吨，较上月同期183880元/吨下跌2.3%。

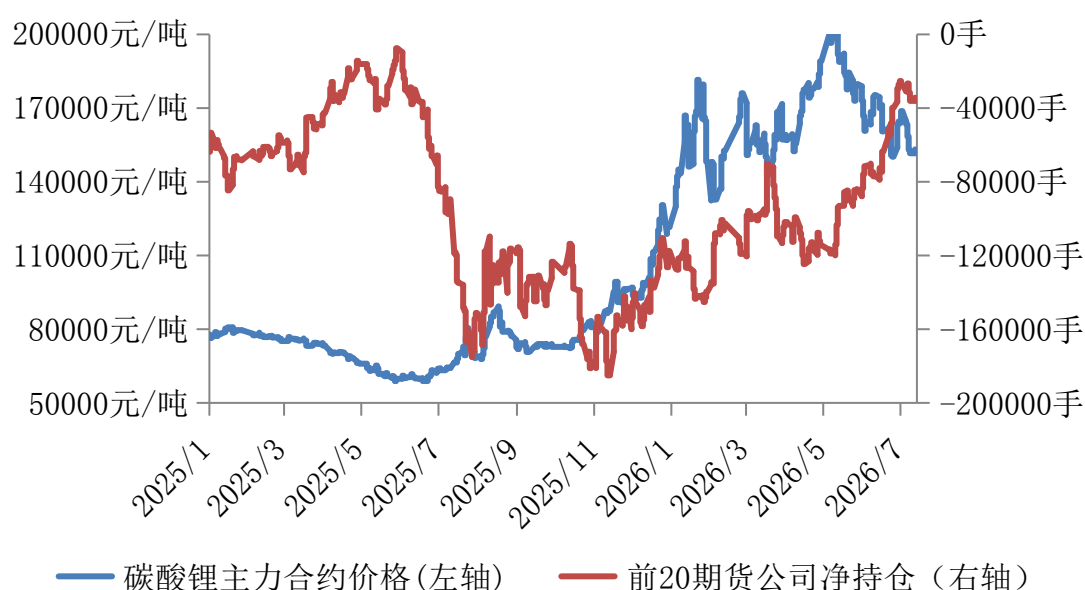
图1：盘面资本由多头主导转向空头主导，价格由上涨趋势转向高位震荡



资料来源：文华财经，五矿经研院

伴随价格下跌，国内主力显著收缩空头敞口规模。6月30日，碳酸锂持仓量前20期货公司持有净空头29364手，空头敞口较上月显著收缩55271手；7月中上旬，空头敞口维持3万手左右的规模。

图 2：伴随价格下跌，国内主力显著收缩空头敞口规模



数据来源：广期所，Wind，五矿经研院

逼仓风险处于中等水平。7月10日，碳酸锂期货主力合约1c2609持仓量为41.2万手（41.2万吨），持仓量小幅减少。6月国内碳酸锂总产量为11.53万吨，进口碳酸锂为3.4万吨，广期所指定交割仓库仓单量为4.2万手（4.2万吨），社会库存为9.5万吨，逼仓风险处于中等水平。

碳酸锂价格处在长期价格区间中部偏高位置。碳酸锂期货价格长期运行区间主要在4万-21万元/吨。6月30日，碳酸锂主力合约收盘价163360元/吨，处在长期价格区间73%分位。

图 3：碳酸锂价格处在长期价格区间中部偏高位置



资料来源：文华财经，五矿经研院

碳酸锂价格由上涨趋势转向高位震荡。5月中旬至7月中旬，碳酸锂价格震荡下跌，跌破前期上涨趋势线，由震荡上涨转向高位震荡，短期处于下跌通道，由高位宽幅震荡区间上沿运行至中部偏下位置。

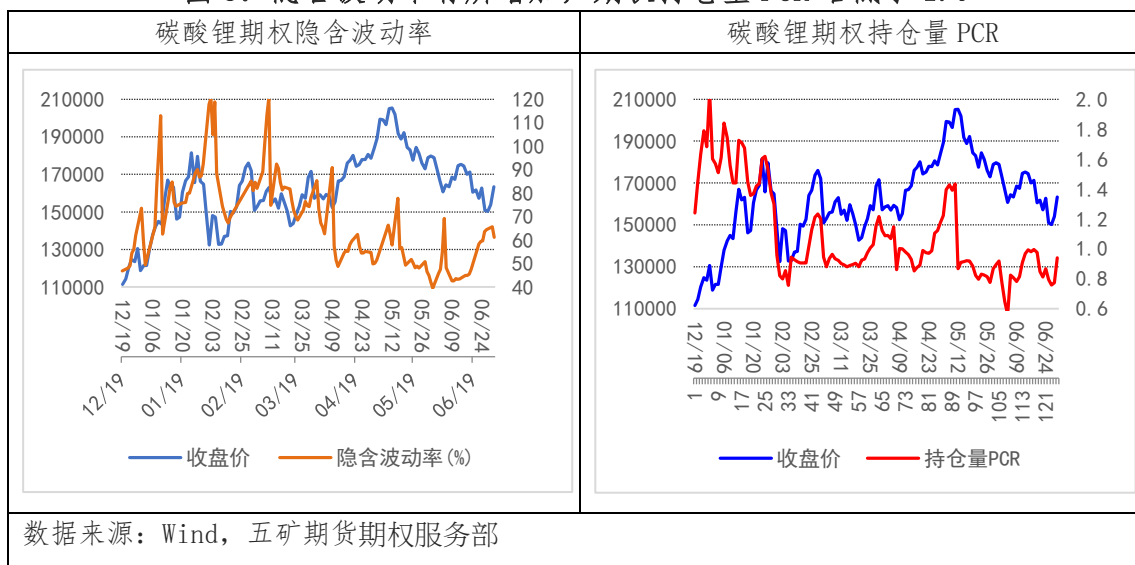
图 4：碳酸锂价格由上涨趋势转向高位震荡



资料来源：文华财经，五矿经研院

市场情绪偏中性，期权市场预期 7 月碳酸锂价格主要在 140000–180000 元/吨区间运行。6 月以来，碳酸锂期权隐含波动率先降后升，6 月 30 日报收于 61.14%，处于近半年中等水平，但相对其他品种仍处于绝对高位。从碳酸锂期权较大持仓量所在行权价来看，1c2609 合约看跌期权较大持仓量所在行权价为 140000 元/吨，看涨期权较大持仓量距离较近者所在行权价为 180000 元/吨，目前市场预期 7 月碳酸锂价格主要在 140000–180000 元/吨运行。从碳酸锂期权持仓量来看，6 月 30 日，看跌期权持仓量为 168312 手，较上月同期增加 10115 手；看涨期权持仓量 178960 手，较上月同期增加 2083 手，持仓量 PCR 报收于 0.94，较上月同期小幅上升 0.05，维持在略低于 1.0 的多空分水岭附近，市场情绪偏中性。

图 5：隐含波动率有所增加，期权持仓量 PCR 略低于 1.0



李立勤 五矿期货期权事业部投研高级经理