碳酸锂：空头止盈带动价格短期止跌，市场看跌情绪衰退

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的基本面，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。

10 月至 11 月上旬，空头止盈带动碳酸锂价格短期止跌，在价格跌破 9 万元/吨后，国内主力显著收缩空头敞口规模，产业套保趋于谨慎。目前，碳酸锂价格回落至长期价格区间中部偏低位置，10 月价格加速下跌至下跌通道下沿后短期止跌，11 月上旬价格窄幅震荡。国内期权市场看跌情绪衰退，预期 11 月至 12 月碳酸锂价格主要在 80000—100000 元/吨区间运行。

空头止盈带动碳酸锂价格短期止跌。碳酸锂价格半年内暴跌 58.8%，从 2026 年 5 月 13 日最高点 209880 元/吨快速下跌至 11 月 4 日最低点 86360 元/吨。10 月中旬，在碳酸锂价格跌至 10 万元/吨附近后，盘面多空资本博弈明显加剧，部分新增多头资金入场试探性增仓拉升价格，但在上方存量多头抛压较重情况下，空头力量占优。10 月下旬，空头继续增仓带动价格下跌至 8.6 万元/吨附近。11 月上旬，空头止盈叠加多头试探性增仓拉升，带动价格短期止跌。10 月 30 日，碳酸锂收盘价 88500 元/吨，较上月同期 118420 元/吨下跌 25.3%。

图 1：空头止盈带动碳酸锂价格止跌反弹



资料来源：文华财经，五矿经研院

伴随碳酸锂价格下跌至低位，国内主力显著收缩空头敞口规模。10 月 30 日，持仓量前 20 的期货公司持有净空头 16199 手，较 9 月底空头敞口规模收缩 5173 手，较 8 月底空头敞口规模显著收缩 56101 手。伴随碳酸锂价格跌破 9 万元/吨，产业套保趋于谨慎。

图 2：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。10 月 30 日，碳酸锂期货主力合约 lc2701 持仓量为 44.3 万手（44.3 万吨），10 月国内碳酸锂总产量为 11.94 万吨，进口碳酸锂总量为 3.07 万吨，广期所指定交割仓库仓单量为 1.71 万手（1.71 万吨），社会库存为 5.03 万吨，逼仓风险中等。

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主要在 4—21 万元/吨。10 月 30 日，碳酸锂主力合约收盘价 88500 元/吨，处在长期价格区间 29%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

碳酸锂价格处于下跌通道。1 月至 9 月，碳酸锂价格主要在 135000—190000 元/吨区间运行。9 月中旬，碳酸锂价格破位下跌，加速下跌至下跌通道下沿，在 86000—93000 元/吨窄幅波动。

图 4：碳酸锂价格处于下跌通道

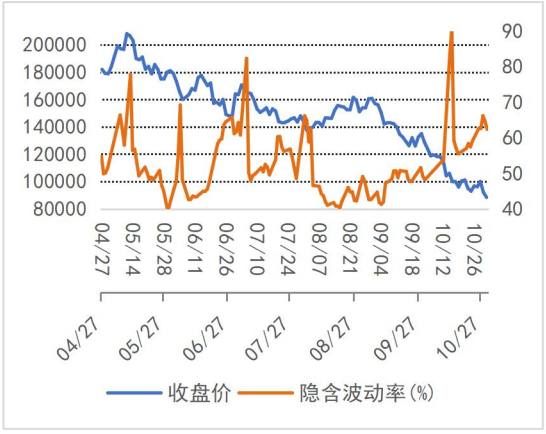


资料来源：文华财经，五矿经研院

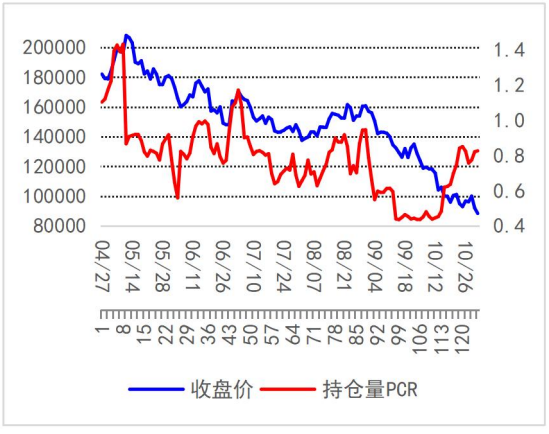
市场看跌情绪衰退，期权市场预期 11 月至 12 月碳酸锂价格主要在 80000—100000 元/吨区间运行。10 月以来，碳酸锂期权隐含波动率先跌后涨，10 月 30 日报收于 62.39%，处于较高水平。从碳酸锂期权较大持仓量所在行权价来看，10 月 30 日，1c2701 合约看跌期权较大持仓量所在行权价为 80000 元/吨，看涨期权较大持仓量、距离当前价格较近的行权价为 100000 元/吨，市场预期 11 月至 12 月碳酸锂价格主要在 80000—100000 元/吨区间运行。从碳酸锂期权持仓量来看，10 月 30 日，看跌期权持仓量为 65604 手，较上月同期增加 23263 手；看涨期权持仓量为 79322 手，较上月同期减少 8830 手，持仓量 PCR 报收于 0.83，较上月同期明显上升 0.35，市场看跌情绪衰退。

图 5：隐含波动率回升，期权持仓量 PCR 回升

碳酸锂期权隐含波动率



碳酸锂期权持仓量 PCR



数据来源：Wind，五矿期货期权服务部

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）战新多元研究室主任

李立勤 五矿期货期权事业部投研高级经理
黄柯涵 五矿期货期权事业部期权研究员