

铁矿石：空头减仓带动价格反弹，市场情绪偏中性

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。

6 月铁矿石市场呈现多空博弈下的震荡运行特征，7 月初空头盘面资金撤离带动价格反弹。价格处于 550-950 元/吨长期区间中部偏低及 670-740 元/吨短期区间下沿，围绕 690-740 元/吨窄幅波动，6 月末期货主力合约收盘价环比上涨。多空力量交替，空头敞口阶段性扩张；市场炒作风险可控，VIX 指数震荡下行、情绪温和，PCR 指标反映整体市场情绪偏中性，期权持仓预期价格运行于 600-800 元/吨区间。

6 月整体呈现多空力量交替博弈、价格区间震荡的特征，7 月初空头减仓带动价格反弹。6 月中上旬，空头主动增仓打压价格，随后空头减仓带动反弹，多空小幅操作使价格进入窄幅波动区间；中旬，盘面空头整体资金小幅增仓 1.4 万手，推动价格跌至 690.5 元/吨，之后空头撤离，价格反弹至 703 元/吨；下旬，盘面多头资金小幅增仓 2.5 万手，叠加空头止盈减仓 2.2 万手，共同带动价格反弹至 715.5 元/吨。7 月初，空头盘面资金减仓 2.7 万手，推动价格上涨至

区间上沿。

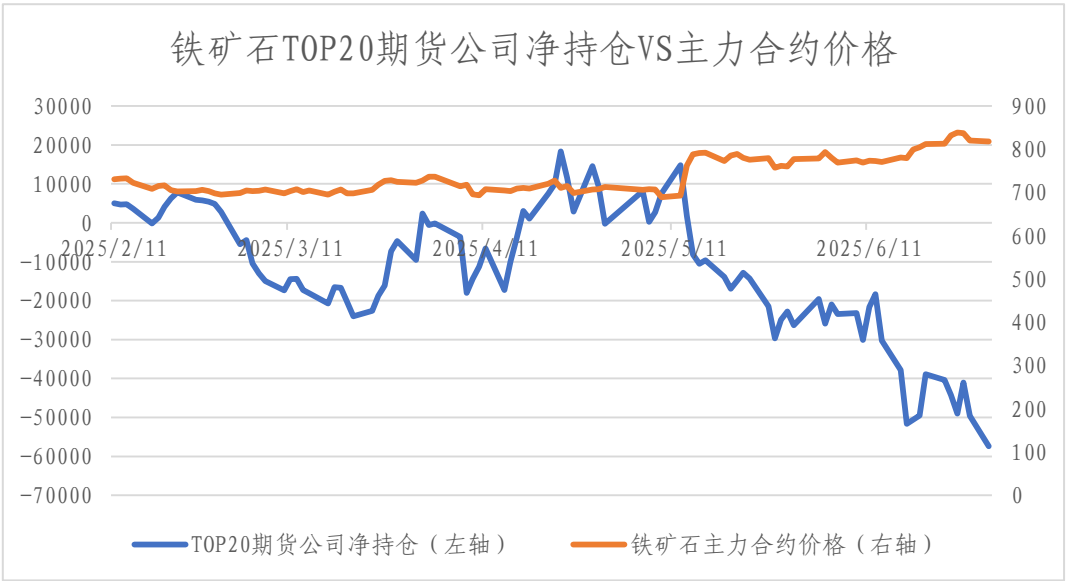
图 1：6 月价格区间震荡，7 月初空头减仓带动价格反弹



数据来源：文华财经，经研院

国内主力空头敞口呈现扩张态势。截至 6 月 30 日，铁矿石期货 TOP20 公司持有净空头 57432 手，处于阶段性高位水平；值得注意的是，在价格反弹过程中，空头敞口仍持续增加，反映出空头主力对当前价格水平的看空预期未因短期反弹而改变，多空分歧在持仓结构中进一步显现。

图 2：国内主力空头敞口呈现扩张态势

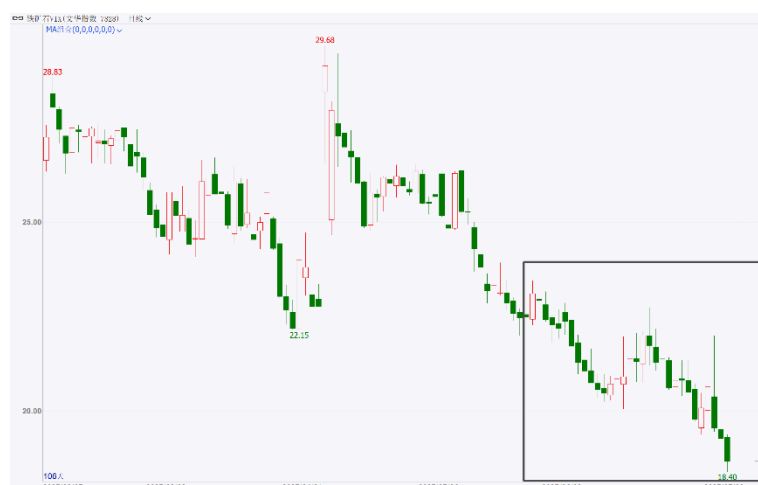


数据来源：WIND，经研院

市场炒作风险可控。6 月 30 日，铁矿石期货主力合约 I2509 持仓量 66.9 万手（6690 万吨），大商所指定交割仓库可交割仓单 30 万吨，港口库存为 1.4 亿吨，大中型钢厂平均库存可用 18 天。从涨跌幅来看，I2509 合约在 2025 年 6 月的累计涨幅为 1.7058%，振幅为 4.8433%，表明市场情绪较为平稳，缺乏明显的投机行为。

铁矿石 VIX 指数（隐含波动率）自 2025 年 6 月初以来整体呈震荡下行趋势，表明市场对未来价格波动的预期逐渐趋于平稳。当前 VIX 指数处于历史中低水平，说明市场情绪相对温和，期权费也处于低位。

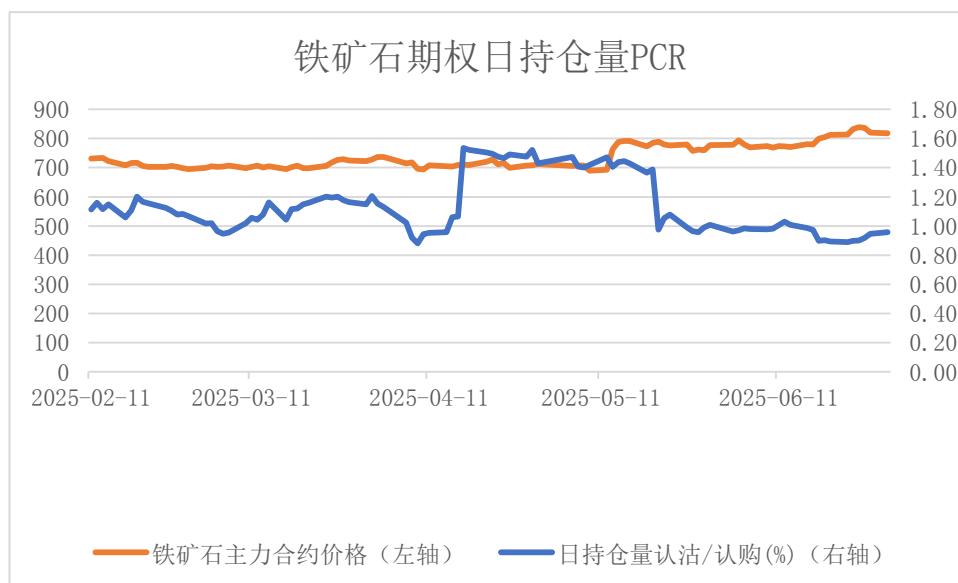
图 3：铁矿石 6 月 VIX 指数处于历史中低水平



数据来源：文华财经，经研院

市场情绪偏中性。6 月 30 日，PCR 指标达到 0.957，位于多空临界值 1.00 附近，为 6 月最高值。此外，看跌期权最大持仓行权价为 600 元/吨，看涨期权最大持仓行权价为 800 元/吨，主力合约 I2509 期权最大持仓量所在行权价反映资本市场预期 6 月至 8 月价格主要在 600-800 元/吨运行。

图 4：持仓量 PCR 显示市场情绪中性偏悲观



数据来源：WIND，经研院

长期来看，铁矿石价格处于下跌趋势，已跌至长期价格区间中部偏低位置和短期价格区间下沿。自 2 月以来向下跌破 740-840 元/吨区间下沿，在 670-740 元/吨区间运行。

图 5：铁矿石长期价格主要在 550-950 元/吨区间运行



数据来源：文华财经、经研院

6 月铁矿石市场整体呈现震荡运行态势，价格在 690-740 元区间波动，6 月 30 日，铁矿石期货主力合约 2509 收盘价为 715.5 元/吨，环比上涨 1.29%。62%普氏指数月末为 96.75 美元/吨，月均 99.08 美元/吨。

图 6：铁矿石短期价格处于下跌趋势



数据来源：文华财经、经研院

产业基本面方面。供应端，6 月，澳大利亚与巴西的铁矿石发运量均出现环比增长，尤其是澳大利亚发运量持续高位，全球供应偏宽松。需求端，中国钢厂日均铁水产量维持在 242 万吨左右，高炉开工率和钢厂盈利率小幅回升，但仍处于季节性淡季的调整阶段，市场对后续需求的预期偏谨慎。

作者：中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）
助理研究员 宋雨彤