

铁矿石：空头力量占优、国内主力持仓偏空

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院） 宋雨彤

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。

10 月至 11 月中旬，铁矿石盘由多头资金撤离转为空头力量占优，期间 TOP20 期货公司整体呈净空头态势；长期铁矿石价格主要在 550-950 元/吨区间运行，短期则震荡于 740-830 元/吨，处于长期区间中部偏高位置；当前市场炒作风险可控，充足的现货库存与合理仓单规模可应对交割及价格波动；市场情绪中性偏乐观，期权隐含波动率处于历史中低水平，预期 12 月价格主要在 700-900 元/吨区间运行。

铁矿石盘由多头资金撤离转为空头力量占优。7 月 18 日以来，铁矿石盘面多头持续减仓导致价格震荡下跌。10 月初，铁矿石盘面多头先减仓后增仓，带动价格小幅反弹但整体拉涨乏力；10 月中旬，空头增仓导致价格小幅下跌；10 月下旬，多空资本对增，价格窄幅波动。11 月初，铁矿石盘面呈空头主导态势，价格窄幅波动；11 月中旬，铁矿石盘面延续空头主导态势，空头增仓导致价格小幅下跌，后续多空

资本对减，价格窄幅波动。

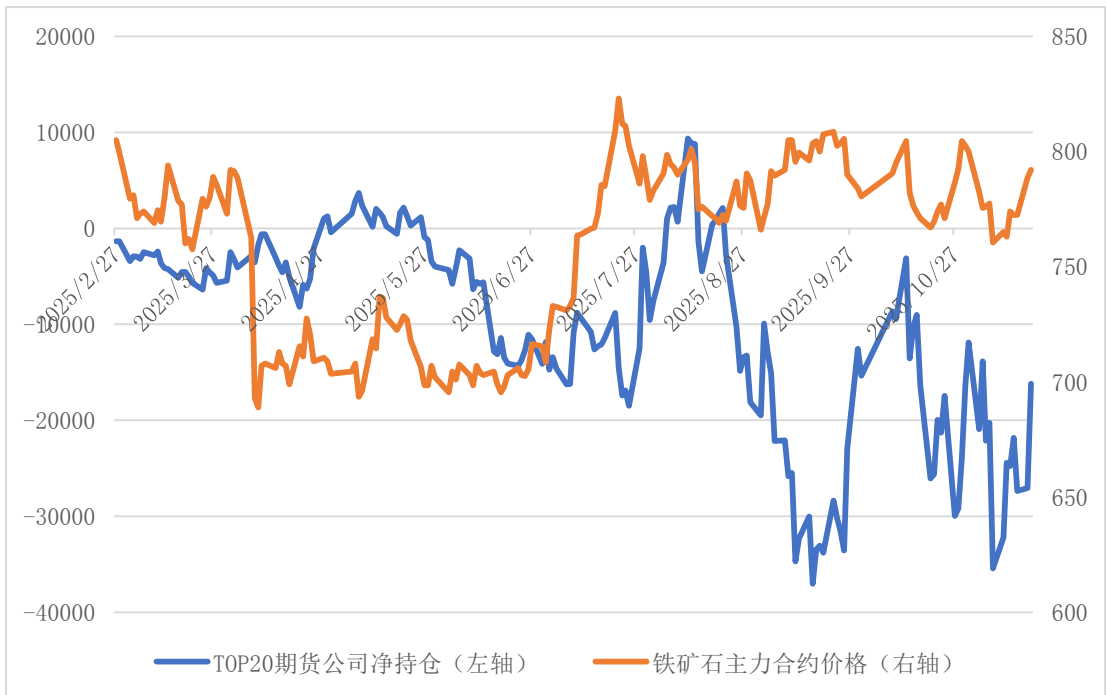
图 1：铁矿石盘由多头资金撤离转为空头力量占优



数据来源：文华财经、五矿经研院

10 月至 11 月中旬，TOP20 期货公司整体呈现净空头态势。期间，10 月初至 10 月 13 日净空头敞口绝对值有所下降，但国内主力持仓仍延续偏空格局；自 10 月 13 日起，空头敞口震荡扩大。

图 2：10 月至 11 月中旬，TOP20 期货公司整体呈现净空头态势



数据来源：WIND、五矿经研院

市场炒作风险可控。截至 11 月中旬，铁矿石期货盘面整体持仓量为 90.1 万手（9010 万吨），但大商所指定交割仓库可交割仓单 8 万吨，港口库存 1.4 亿吨，大中型钢厂平均库存可用天数 23 天。充足的现货库存与合理的仓单规模，足以应对期货市场的交割需求和价格波动，市场炒作风险可控。

市场情绪中性偏乐观，期权市场预期 12 月铁矿石价格主要在 700-900 元/吨区间运行。铁矿石期权隐含波动率 VIX 指数在 10 月至 11 月中旬期间最大值达 24.67%，最小值为 19.75%。当前隐含波动率 VIX 指数处于历史中低水平，期权费也处于低位。从铁矿石期权最大持仓量所在行权价来看，I2601 看跌期权最大持仓量所在行权价为 700 元/吨，看涨期

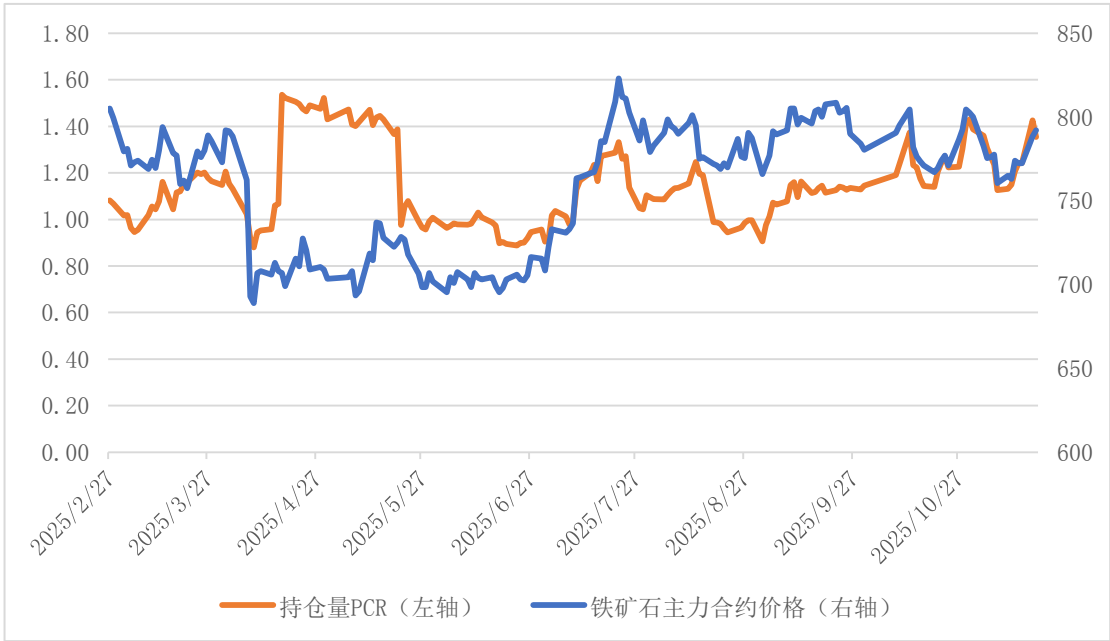
权最大持仓量所在行权价为 900 元/吨，市场预期 12 月铁矿石价格主要在 700-900 元/吨区间运行。与此同时，铁矿石期权持仓量 PCR 截至 11 月 18 日为 1.35，反映出市场情绪中性偏乐观。

图 3：铁矿石期权隐含波动率 (VIX) 处于历史中低水平



数据来源：文华财经、五矿经研院

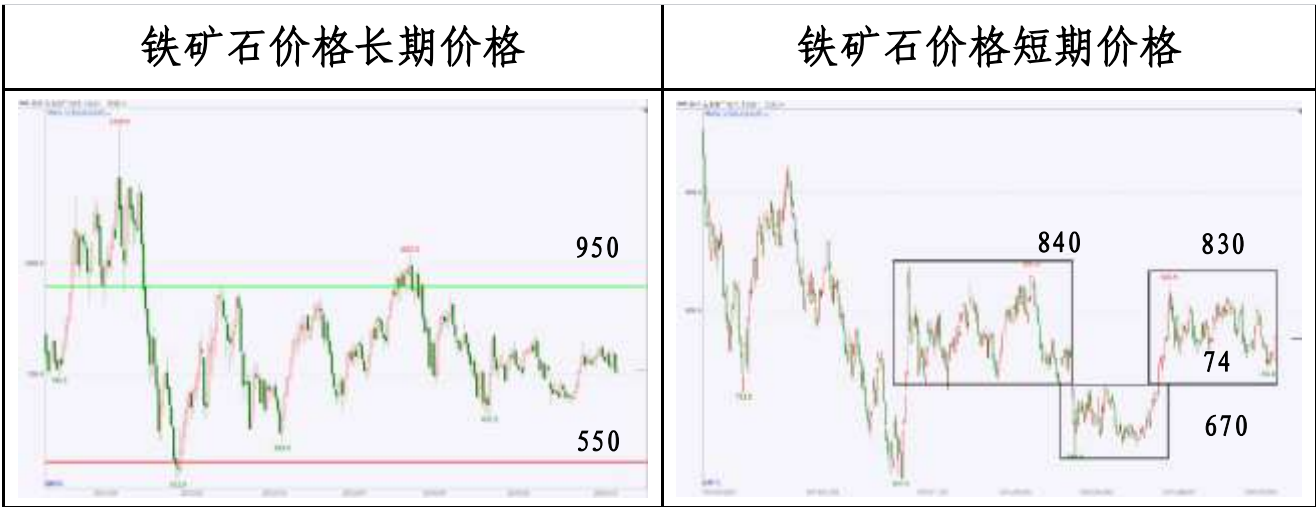
图 4：铁矿石期权持仓量 PCR



数据来源：WIND、五矿经研院

铁矿石价格处在长期区间中部偏高位置。铁矿石期货价格长期主要在 550-950 元/吨区间运行。10 月至 11 月中旬铁矿石市场整体呈现震荡运行态势，价格在 740-830 元/吨区间波动。

图 5：铁矿石价格长期在 550-950 元/吨区间运行，短期价格呈现震荡运行态势



数据来源：文华财经、五矿经研院

数据来源：文华财经、五矿经研院