

7 月铁矿石价格向上突破原区间上沿

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。

7 月至 8 月上旬，铁矿石期货市场呈现多头主导价格走势、主力空头敞口收缩、市场炒作风险可控的特征；期权市场反映看涨情绪增强；价格突破原短期区间上沿并运行于长期区间中部偏低位置。

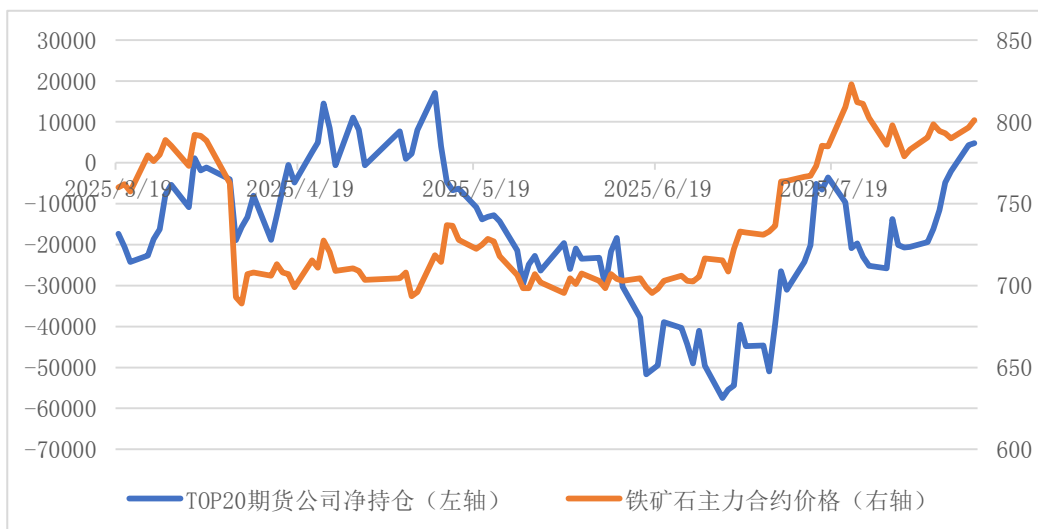
多头资金主导价格走势。7 月初，盘面空头资金减持 2.7 万手，推动价格上涨至区间上沿；同时，盘面多头资金增仓推动价格突破短期区间。7 月中，盘面多头资金持续增仓助推价格反弹，价格延续小幅上行态势。7 月末，盘面空头资金撤离后多头资金止盈，致使价格先涨后跌。7 月 28 日至 8 月初，市场情绪转弱，多头集中减仓致使价格短期暴跌。8 月上旬，多头资金呈现先增后减的态势，价格进入窄幅震荡区间。



数据来源：文华财经，经研院

图 1：多头资金主导铁矿石期货价格走势

国内主力空头敞口呈现收缩态势。截至 7 月 31 日，铁矿石期货 TOP20 公司持有净空头 20682 手，较上月同期收缩 36750 手，8 月初持续收缩。伴随铁矿石价格反弹，国内主力显著收缩空头敞口规模。



数据来源：WIND，经研院

图 2：国内主力空头敞口呈现收缩态势

市场炒作风险可控。截至 7 月 31 日，铁矿石期货盘面整体持仓量为 94.2 万手（9420 万吨），大商所指定交割仓库可交割仓单 36 万吨，港口库存 1.4 亿吨，大型中钢厂平均库存可用 24 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。

市场看涨情绪增强，期权市场预期 9 月到 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 7 月初至 8 月上旬期间平均值为 19.47%，最大值达 24.54%，最小值为 15.53%。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 9 月到 12 月铁矿石价格主要在 700-900 元/吨区间运行。与此同时，期权持仓量 PCR 于 7 月 31 日收于 1.09，较上月同期上升 0.13，反映出市场看涨情绪增强。

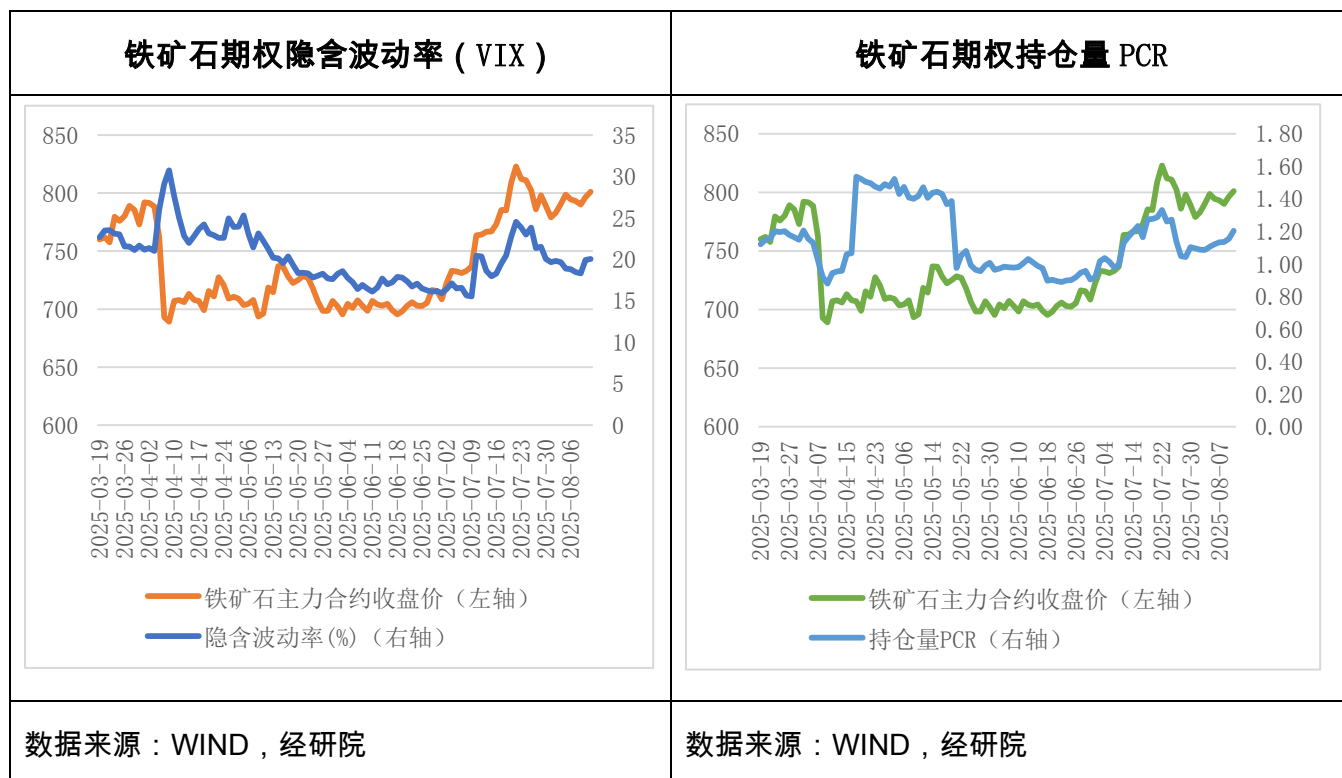


图 3：隐含波动率处于历史中低水平，期权持仓量 PCR 回升
铁矿石价格处在长期区间中部偏低位置。铁矿石期货价格长期价格主要在 550-950 元/吨区间运行。



数据来源：文华财经，经研院

图 4：铁矿石长期价格主要在 550-950 元/吨区间运行

铁矿石价格向上突破原价格区间上沿。自 2 月铁矿石价格跌破 740-840 元/吨区间后，长期在 670-740 元/吨区间震荡运行。7 月 10 日，价格向上突破该区间上沿，进入 740-830 元/吨区间。7 月 31 日，主力合约 I2601 收于 753.5 元/吨，环比上涨 9.2%。



数据来源：文华财经，经研院

图 5：铁矿石价格向上突破原价格区间上沿