

铁矿石多头主导价格走势，市场情绪中性偏乐观

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。

8月至9月中旬，铁矿石期货价格整体震荡上升，当前处于长期价格区间中部偏低位置；多头资金主导价格走势；国内主力空头敞口先收缩后扩张，期间经历多空翻转，后期净空头规模扩大；市场端现货库存与仓单充足，炒作风险可控；期权市场隐含波动率偏低，市场情绪中性偏乐观，预期10月到12月铁矿石价格主要在700-800元/吨区间运行。

多头资金主导价格走势。自7月22日以来，铁矿石盘面多头持续减仓导致价格震荡下跌。8月上旬，铁矿石盘面多头资金先增后减，增仓拉涨乏力，减仓后导致价格小幅下跌；8月中旬，盘面多头减仓导致价格小幅下跌；8月下旬，盘面多头持续减仓，导致价格震荡下行；9月上旬至中旬，盘面仍由多头主导走势，期间多头增仓带动价格上涨。

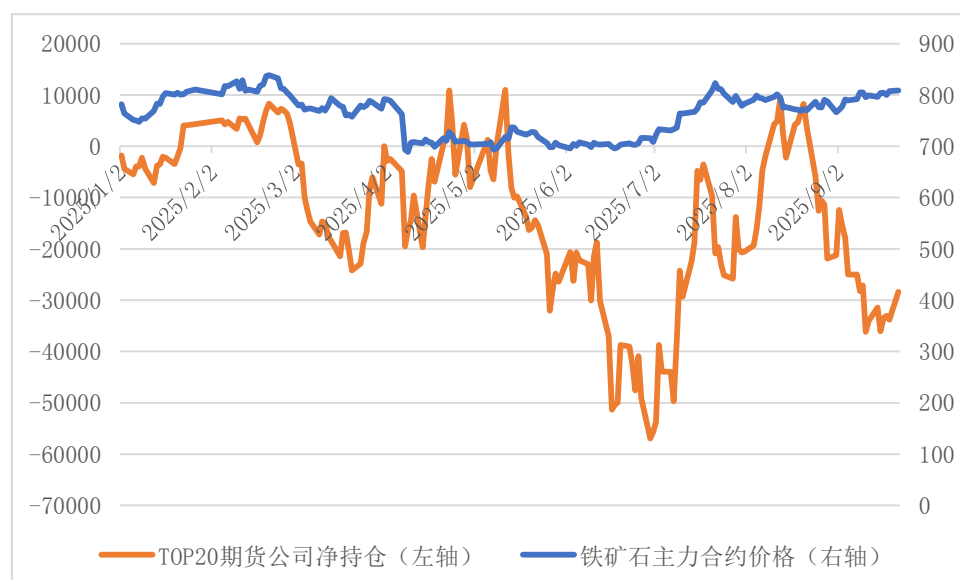
图 1：多头资金主导铁矿石期货价格走势



数据来源：文华财经、五矿经研院

国内主力空头敞口整体呈先收缩后扩张态势。8 月，铁矿石期货 TOP20 公司空头敞口逐步收缩，于 8 月 11 日由空翻多；后续敞口方向再度转变，8 月 26 日由多翻空且空头敞口持续扩大。截至 9 月 22 日，TOP20 期货公司持有净空头 28346 手，较上月同期空头敞口扩大 32038 手。

图 2：8 月至 9 月中旬国内主力空头敞口呈先收缩后扩张态势



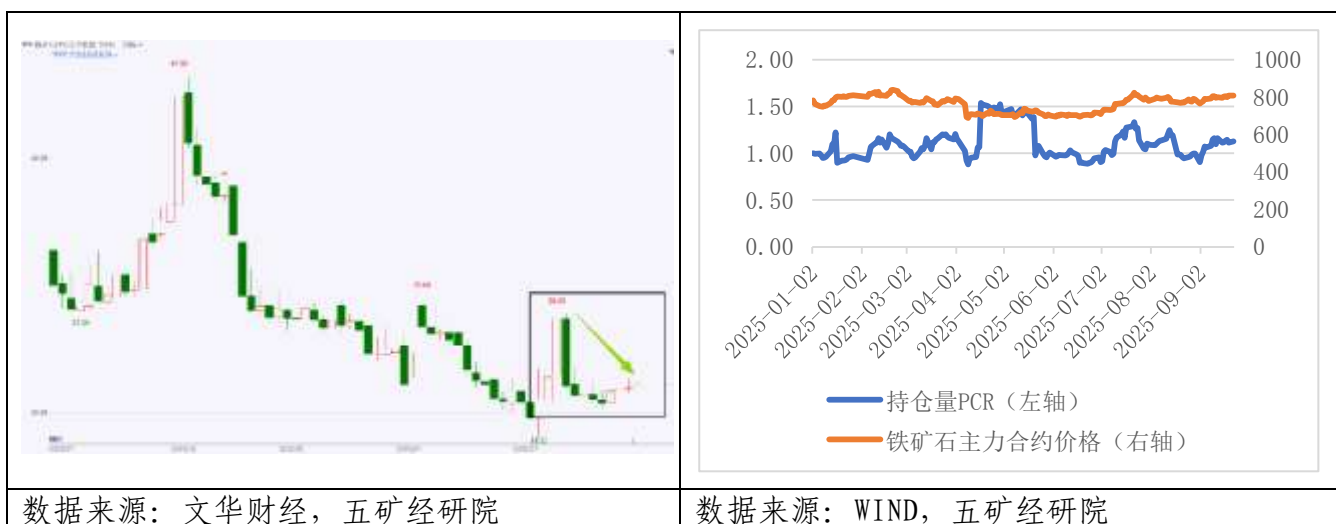
数据来源：WIND，五矿经研院

市场炒作风险可控。截至 9 月中旬，铁矿石期货盘面整体持仓量为 88.9 万手（8890 万吨），大商所指定交割仓库可交割仓单 17 万吨，港口库存 1.4 亿吨，大中型钢厂平均库存可用 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。

市场情绪中性偏乐观，期权市场预期 10 月到 12 月铁矿石价格主要在 700-800 元/吨区间运行。铁矿石期权隐含波动率 VIX 指数在 8 月至 9 月中旬期间最大值达 23.52%，最小值为 20.38%。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 800 元/吨，市场预期 10 月到 12 月铁矿石价格主要在 700-800 元/吨区间运行。与此同时，铁矿石期权持仓量 PCR 在 8 月至 9 月中旬期间平均值为 1.08，最大值达 1.25，最小值为 0.91，反映出市场情绪中性偏乐观。

图 3：隐含波动率处于历史中低水平，市场情绪中性偏乐观

铁矿石期权隐含波动率 (VIX)	铁矿石期权持仓量 PCR
------------------	--------------



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。

图 4：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、五矿经研院

8 月至 9 月中旬铁矿石市场整体呈现震荡上升运行态势，价格在 740-830 元/吨区间波动。具体来看，8 月 1 日由开盘价 753.5 元/吨震荡上行后，截至 9 月 22 日收于 808.5 元/吨。

图 5：铁矿石短期价格呈现震荡上升运行态势



数据来源：文华财经，五矿经研院