

# 铁矿石多头增仓拉涨价格，挑战 830 元/吨关键压力位

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。

2025 年 12 月至 2026 年 1 月中旬，铁矿石盘面多头增仓拉涨价格，挑战 830 元/吨关键压力位，期间 TOP20 期货公司净持仓由多翻空；铁矿石价格长期运行于 550-950 元/吨区间，短期震荡在 740-830 元/吨，处于长期区间中部偏高位置；市场炒作风险可控，充足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 2026 年 2 月至 4 月价格主要在 700-900 元/吨区间运行。

多头增仓拉涨价格，挑战 830 元/吨关键压力位。具体来看，2025 年 12 月初，铁矿石盘面多头先增后减，价格窄幅波动，随后多头减仓导致价格小幅下跌。2025 年 12 月中

旬，铁矿石盘面多头小幅增仓带动价格小幅上涨。2025年12月底至2026年1月初，铁矿石盘面多头持续增仓，拉涨价格并挑战830元/吨关键压力位。2026年1月中旬，铁矿石盘面由多头主导走势，价格维持窄幅波动。

图1：多头增仓拉涨价格，挑战830元/吨关键压力位



数据来源：文华财经、五矿经研院

2025年12月至2026年1月中旬，TOP20期货公司净持仓由多翻空。2025年12月初起，净多头敞口持续扩大，于2025年12月13日达到绝对值峰值22597手，之后多头敞口震荡收窄，至2025年12月26日由多翻空。

图2：TOP20期货公司净持仓由多翻空



数据来源：WIND、五矿经研院

**市场炒作风险可控。**截至 2026 年 1 月 20 日，铁矿石期货盘面整体持仓量为 99.5 万手（9950 万吨），但大商所指定交割仓库可交割仓单 15 万吨，港口库存量 1.4 亿吨，大中型钢厂平均库存可用天数 22 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 2026 年 2 月至 4 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 2025 年 12 月至 2026 年 1 月中旬期间最大值达 22.18%，最小值为 18.28%。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，I2605 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 2026 年 2 月至 4 月铁矿石价格主要在 700-900 元/吨区间运行。铁矿石期权持仓量 PCR 截至 2026

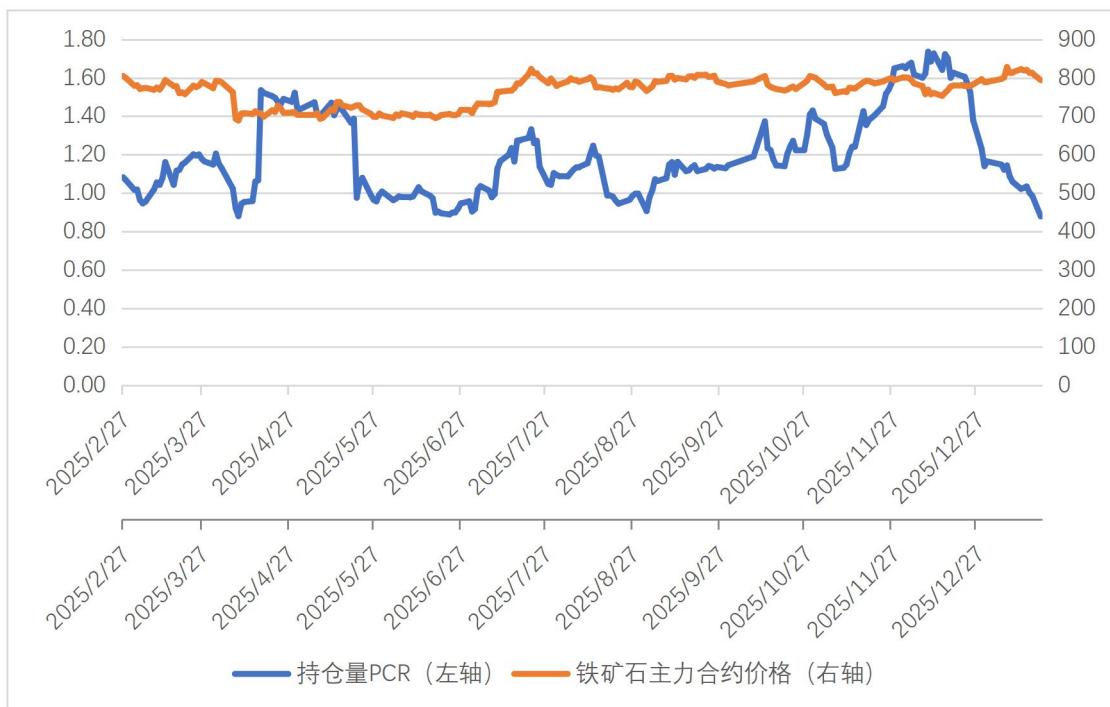
年1月20日为1.02，处于多空临界值之上，反映出市场情绪中性偏乐观。

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。2025 年 12 月至 2026 年 1 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

