

铁矿石多头增仓叠加空头减仓带动价格反弹

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。

2月至3月中旬，多头增仓叠加空头减仓带动价格小幅反弹，期间TOP20期货公司净持仓空头敞口扩大；铁矿石价格长期运行于550-950元/吨区间，短期在740-830元/吨区间震荡，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；市场情绪中性偏悲观，期权隐含波动率处于历史中低水平，但3月9日不确定性显著升温；期权市场预期2026年3月至4月价格主要在700-900元/吨区间运行。

2月底至3月中旬，多头增仓叠加空头减仓带动价格反弹。具体来看，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/吨关键压力位受阻；1月初至2月底，多头减仓导致价格回落调整至区间下沿；2月底至三月中旬，多头增仓叠加空头减仓带动价格反弹。

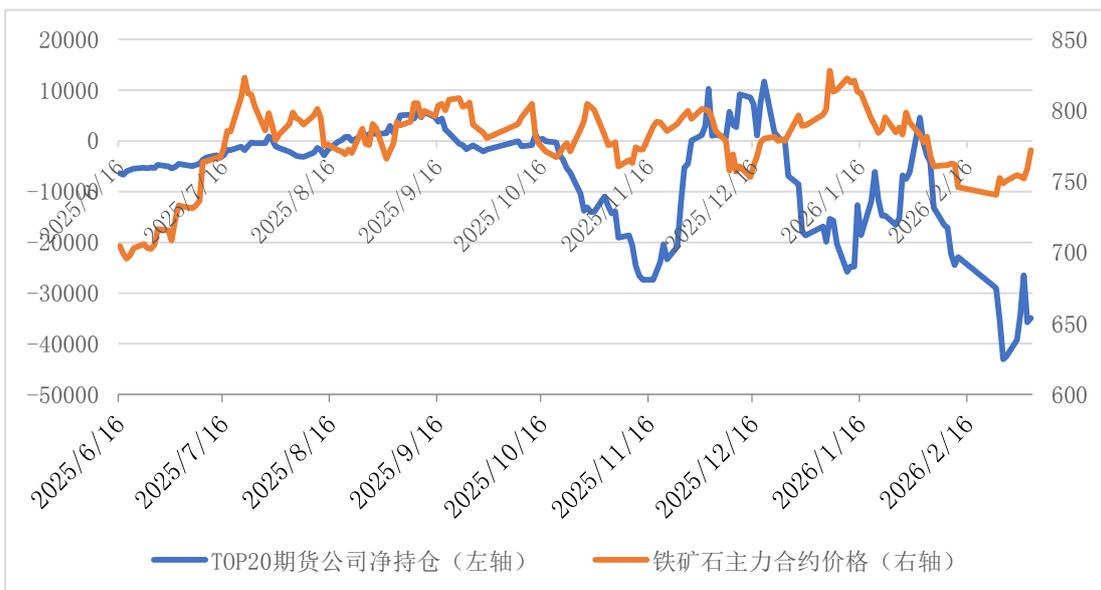
图 1：多头增仓叠加空头减仓带动价格反弹



数据来源：文华财经，五矿经研院

2月至3月中旬，TOP20 期货公司净持仓空头敞口规模扩大。2月2日，TOP20 期货公司持有净多头 4542 手，2月3日由多翻空，此后空头敞口持续震荡扩大。

图 2：TOP20 期货公司净持仓空头敞口规模扩大



数据来源：Wind，五矿经研院

市场炒作风险可控。截至 2026 年 3 月 6 日，铁矿石期货盘面整体持仓量为 88.8 万手（8880 万吨），但大商所指定交割仓库可交割仓单 26 万吨，港口库存量为 1.7 亿吨，大中型钢厂平均库存可用天数 21 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。

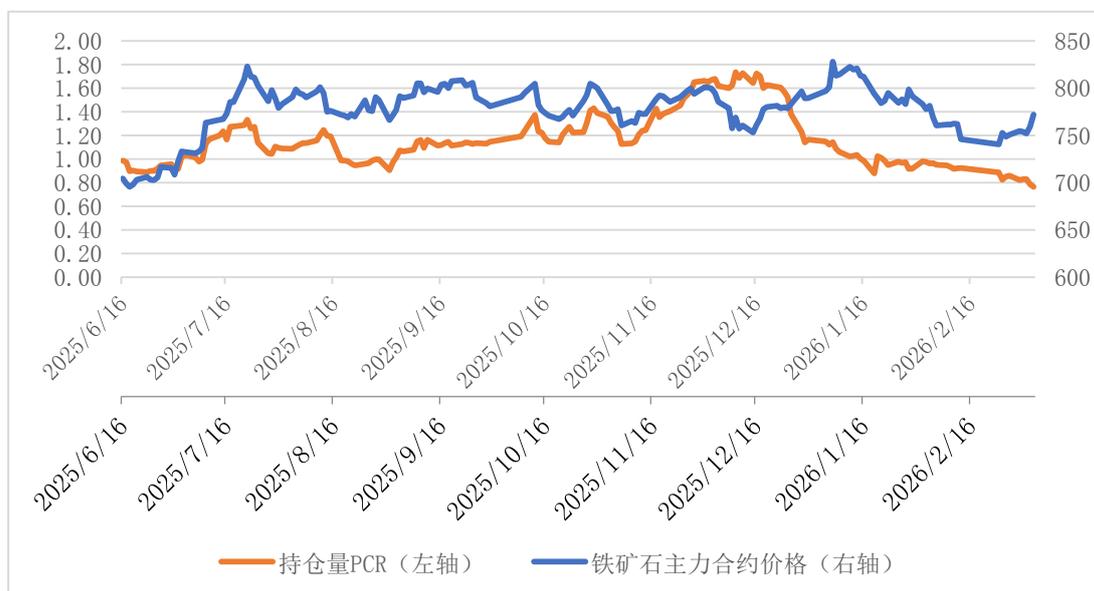
市场情绪中性偏悲观，期权市场预期 2026 年 3 月至 4 月铁矿石价格主要在 700-900 元/吨区间运行。虽然当前铁矿石期权隐含波动率（IVIX）整体处于历史中低水平，期权费用也相对偏低，但在 3 月 9 日隐含波动率最高达到 31.17%，较本周前期 22%-25%的中枢水平显著跳升，显示市场不确定性显著升温。从铁矿石期权最大持仓量所在行权价来看，I2605 看跌期权最大持仓量所在行权价为 700 元/吨，看涨期权最大持仓量所在行权价为 900 元/吨，市场预期 2026 年 3 月至 4 月铁矿石价格主要在 700-900 元/吨区间运行。铁矿石期权持仓量 PCR 截至 2026 年 3 月 6 日为 0.76，处于多空临界值之下，反映出市场情绪中性偏悲观。

图 3: 铁矿石期权隐含波动率(VIX)整体处于历史中低水平, 3月9日不确定性显著升温



数据来源：文华财经、五矿经研院

图 4: 铁矿石期权持仓量 PCR

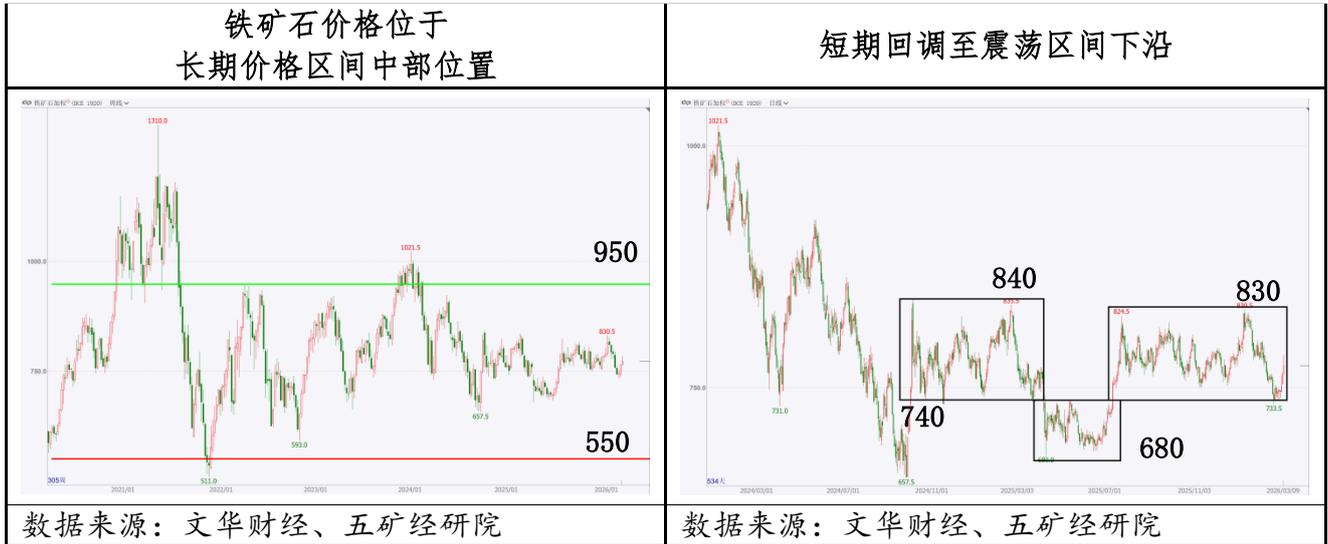


数据来源：Wind，五矿经研院

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在 550-950 元/吨区间运行。2 月至 3 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



（投稿人：宋雨彤）