

# 铁矿石：空头主导价格走势

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。

3月至4月中旬，铁矿石价格盘面空头主导价格走势，其间TOP20期货公司净持仓空头敞口缩小；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；市场情绪中性偏乐观，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5月至8月价格主要在720-920元/吨区间运行。

**3月到4月中旬，铁矿石价格盘面空头主导价格走势。**3月中上旬，空头减仓带动铁矿石价格由震荡区间750-830元/吨下沿附近上涨至815.5元/吨，3月下旬至4月上旬，空头增仓导致铁矿石重新下跌至754.5元/吨，维持区间宽幅震荡，4月上旬至中旬，空头减仓再次带动价格小幅上涨。

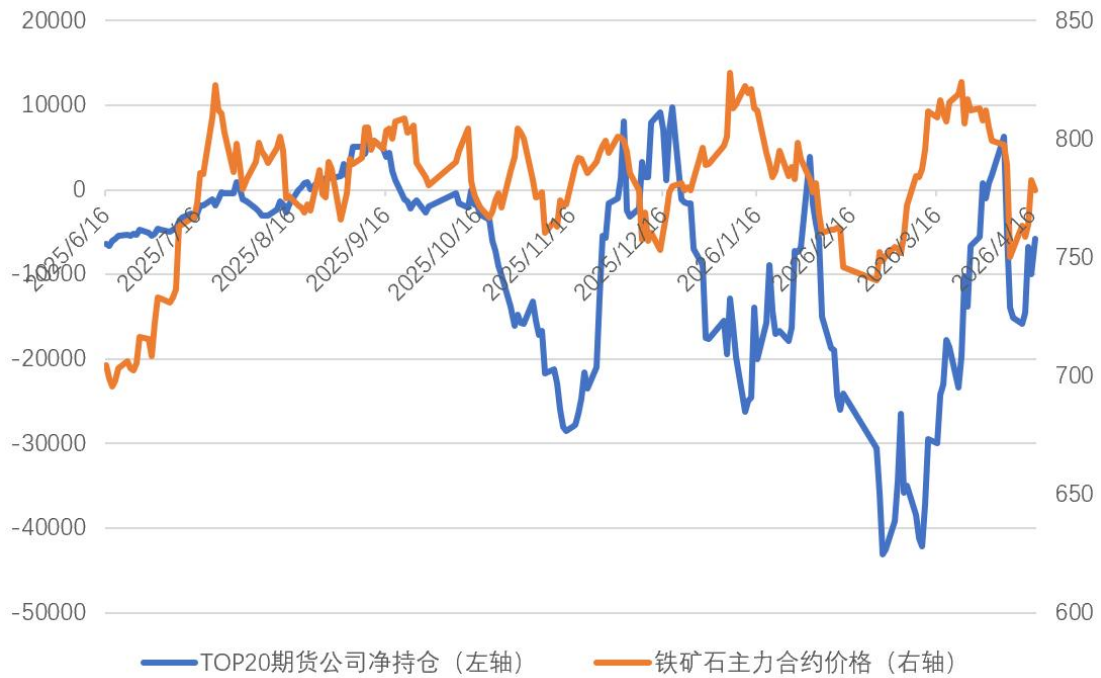
图 1：铁矿石价格盘面空头主导价格走势



数据来源：文华财经、五矿经研院

3月至4月中旬，TOP20 期货公司净持仓空头敞口规模缩小。3月2日，TOP20 期货公司持有净空头 39219 手，此后空头敞口持续震荡缩小，于3月31日由空翻多。

图 2: TOP20 期货公司净持仓空头敞口规模缩小



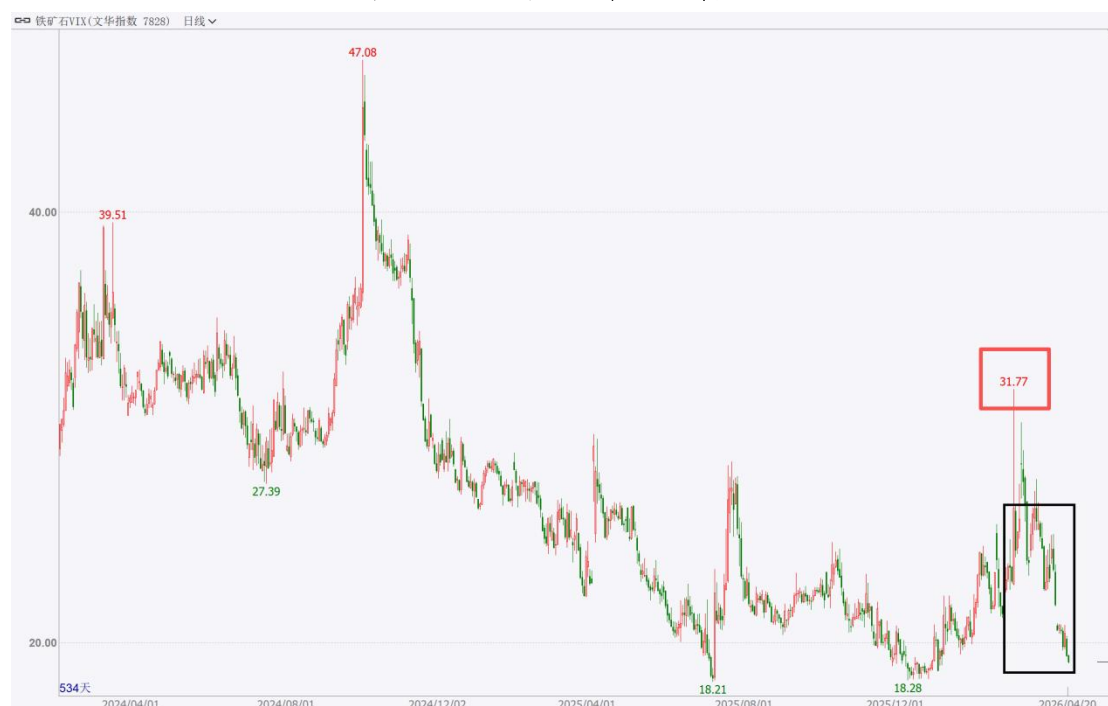
数据来源: Wind、五矿经研院

**市场炒作风险可控。**截至2026年4月17日,铁矿石期货盘面整体持仓量为94.4万手(9440万吨),但大商所指定交割仓库可交割仓单为36.5万吨,港口库存量为1.7亿吨,大中型钢厂平均库存可用天数20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5月至8月铁矿石价格主要在720-920元/吨区间运行。**当前铁矿石期权隐含波动率(VIX)整体处于历史中低位,期权成本相对偏低。其间3月9日VIX指数一度冲高至31.17%,之后波动率回落,回归20%-26%区间震荡。从铁矿石期权最大持仓量所在行权价来看,I2609看跌期权最大持仓量所在行权价为720元/吨,看涨期权最大持仓量所在行权价为920元/吨,

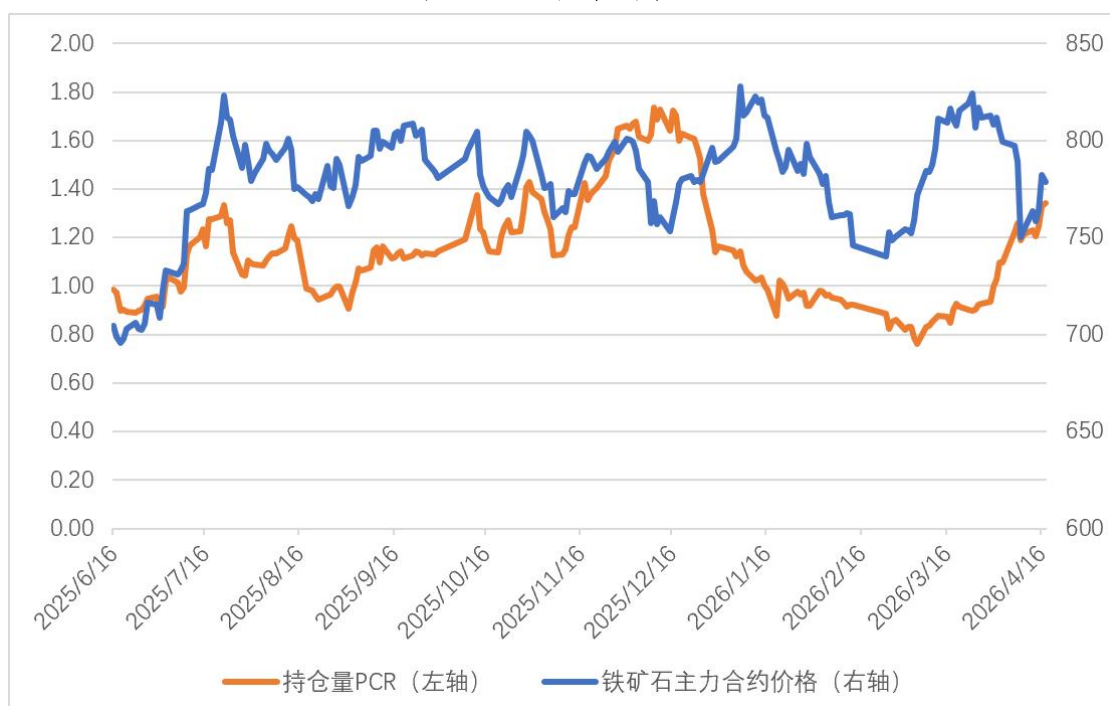
市场预期 2026 年 5 月至 8 月铁矿石价格主要在 720-920 元/吨区间运行。铁矿石期权持仓量 PCR 截至 2026 年 4 月 17 日为 1.34, 处于多空临界值之上, 反映出市场情绪中性偏乐观。

图 3: 铁矿石期权隐含波动率(VIX)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

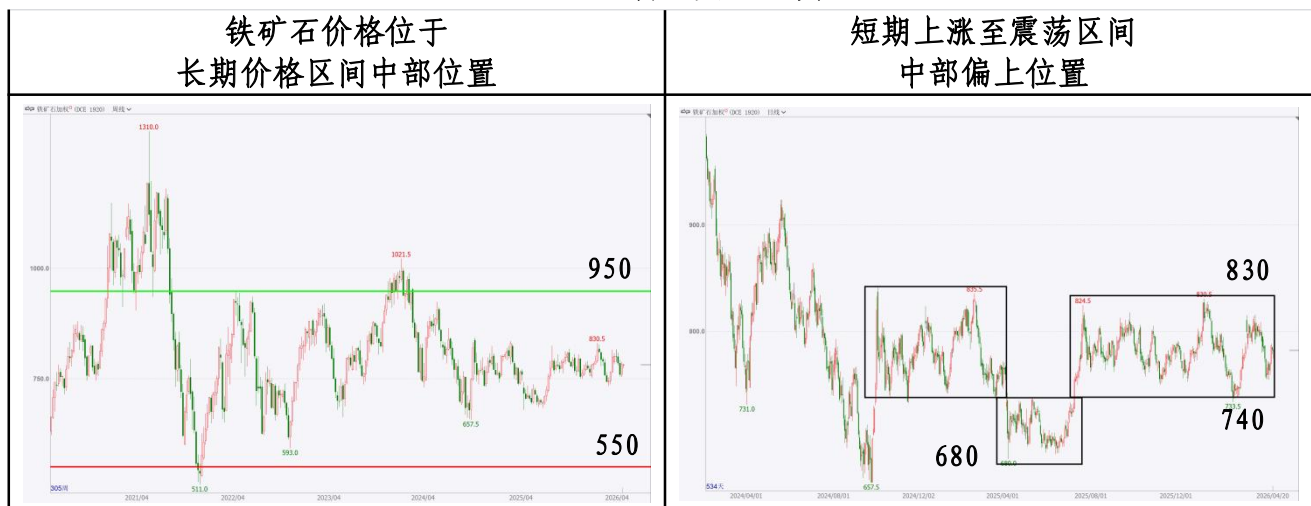
图 4：铁矿石期权持仓量 PCR



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。3 月至 4 月中旬，铁矿石市场整体呈现震荡运行态势，价格在 740-830 元/吨区间震荡。

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

(投稿人：宋雨彤)