

铁矿石：冲击 830 元/吨压力位受阻回落

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。

4 月至 5 月中旬，铁矿石空头减仓叠加多头增仓带动铁矿石价格上涨至 830 元/吨附近，随后受阻回落，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；期权市场预期 2026 年 6 月至 8 月价格主要在 700-920 元/吨区间运行。

铁矿石受阻 830 元/吨压力位。4 月上旬，空头增仓导致铁矿石价格下跌，在 750 元/吨附近获得支撑，4 月中下旬至 5 月中旬，空头减仓叠加多头增仓带动铁矿石价格上涨至 830 元/吨附近，随后受阻回落。

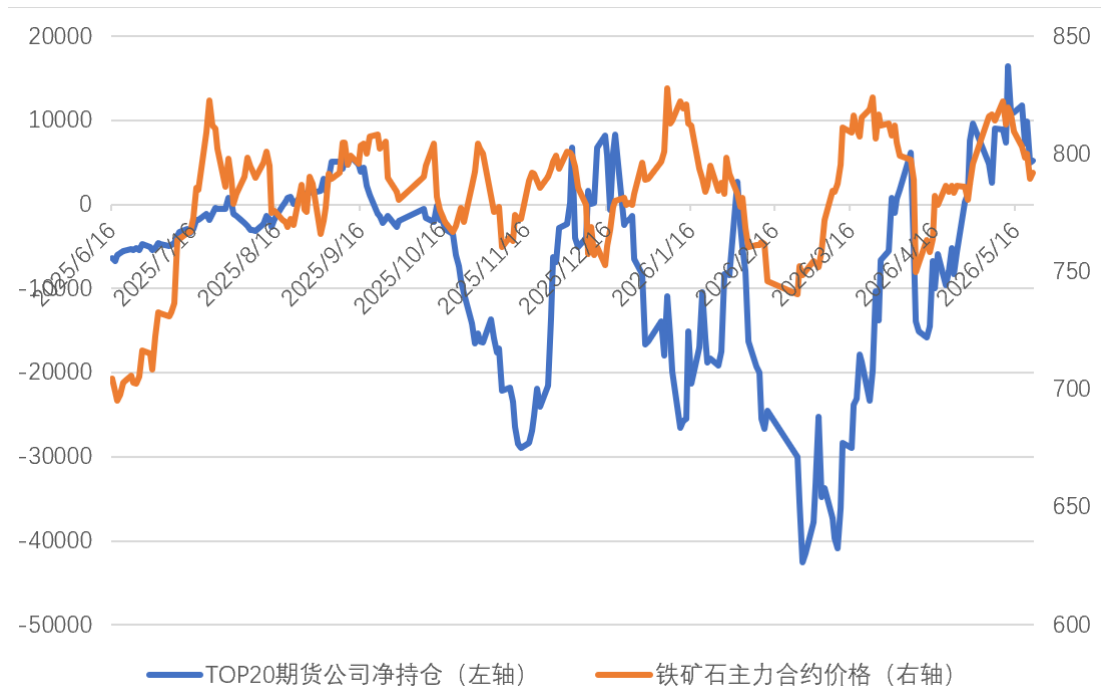
图 1：铁矿石受阻于 830 元/吨压力位



数据来源：文华财经、五矿经研院

4 月至 5 月中旬，TOP20 期货公司净持仓空头敞口规模震荡缩小。4 月 1 日，TOP20 期货公司持有净空头 981 手，此后空头敞口持续震荡缩小，于 4 月 28 日由空翻多。

图 2：TOP20 期货公司净持仓空头敞口规模缩小



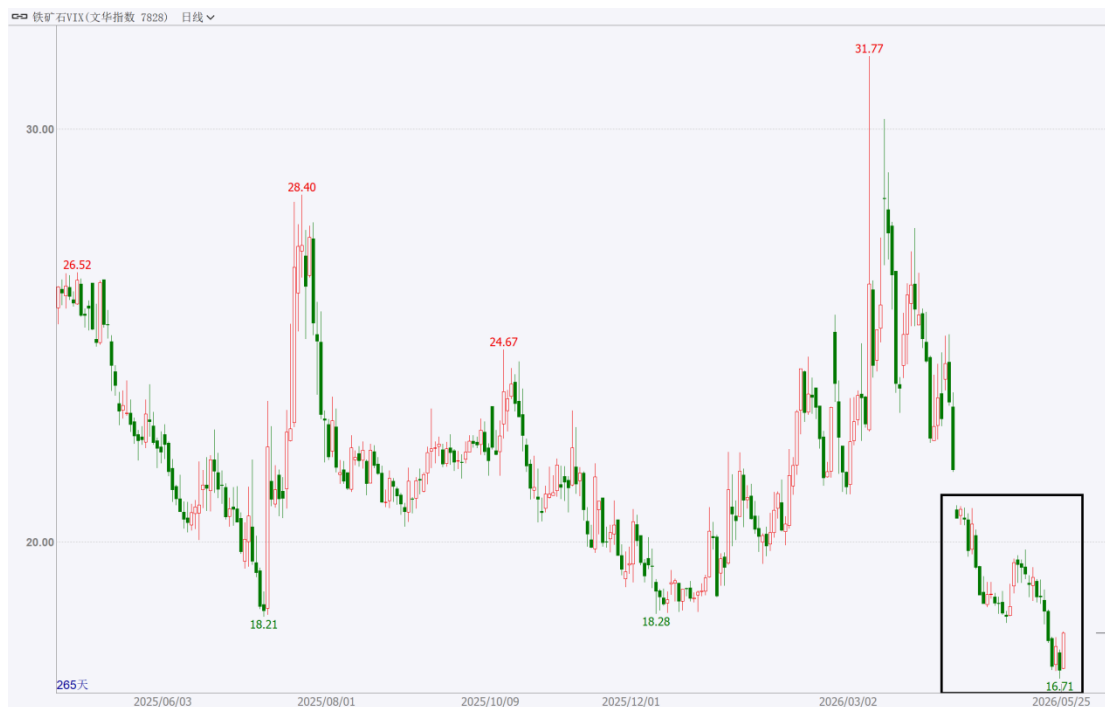
数据来源：Wind、五矿经研院

市场炒作风险可控。截至 2026 年 5 月 22 日，铁矿石期货盘面整体持仓量为 100.3 万手（1003 万吨），但大商所指定交割仓库可交割仓单为 48 万吨，港口库存量为 1.6 亿吨，大中型钢厂平均库存可用天数 19 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 6 月至 8 月铁矿石价格主要在 700-920 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，于 5 月 22 日达最低点 16.71%。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 700 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 6 月至 8 月铁矿石价格主要在

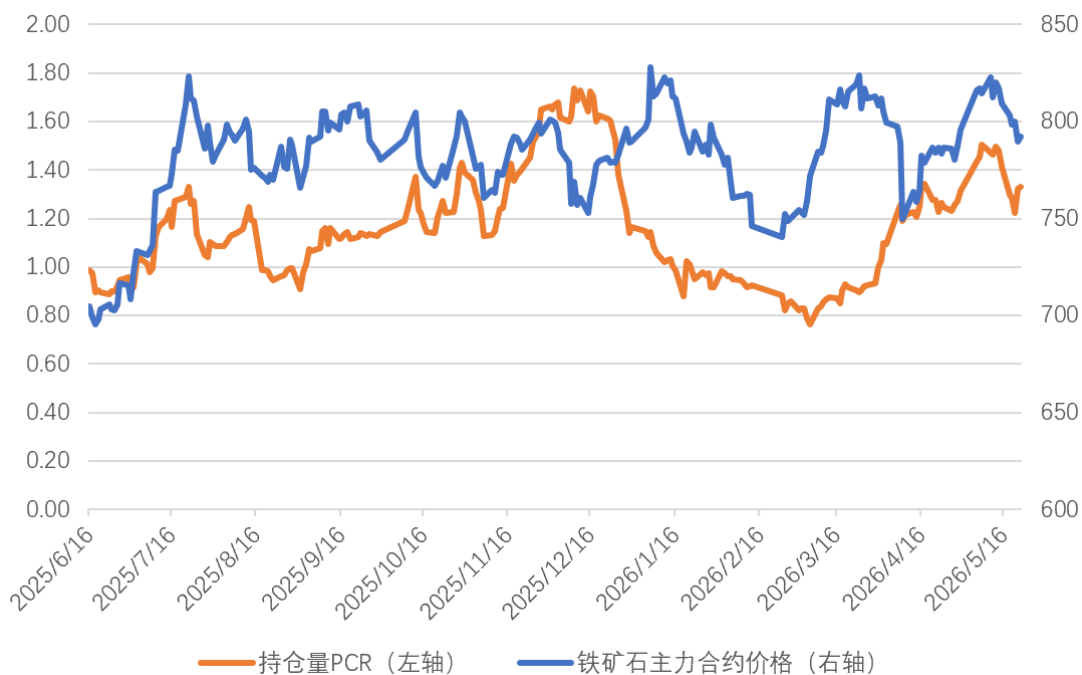
700-920 元/吨区间运行。铁矿石期权持仓量 PCR 截至 2026 年 5 月 22 日为 1.33，处于多空临界值之上，反映出市场情绪中性偏乐观。

图 3：铁矿石期权隐含波动率（VIX）整体处于历史中低水平



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。4 月至 5 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

铁矿石价格位于
长期价格区间中部位位置



数据来源：文华财经、五矿经研院

短期上涨至震荡区间
中部偏上位置



数据来源：文华财经、五矿经研院

(投稿人：宋雨彤)