

南华期货铁矿石风险管理报告

2025/06/18

南华期货黑色研究团队
周南翰 投资咨询证号 Z0020173
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

铁矿石08合约月度价格预测（7月）

价格预测区间	当前平值期权IV	历史波动率分位数
700-770	17.56%	11.3%

source: 南华研究

铁矿石风险管理策略建议（7月）

行为导向	情景分析	风险敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	建议入场区间
库存管理	目前有现货，担心未来库存跌价	多	直接做空铁矿期货锁定利润	I2508	空	35%	750-770
			卖看涨期权收权利金	I2508-C-750		40%	逢高卖
采购管理	未来要采购，担心涨价	空	直接做多铁矿期货锁定成本	I2508	多	30%	700-710
			卖虚值看跌，若跌破执行价则持有期货多单	I2508-P-710		20%	逢高卖

source: 南华研究

【核心矛盾】

在地缘缓和、美元下跌、经济数据走弱后降息预期提升的情况下，整体市场情绪有点risk on，工业品整体价格走强。供应端，发运整体稳中有增，供给逐渐转为过剩。需求端，铁水产量略回升，本期钢材数据边际变差，边际需求承压。此外铁矿的期限结构在走平，在变过剩。关注反弹做空的机会。

【利好解读】

- 1.铁水有一定支撑
- 2.整体估值偏低
3. 在地缘缓和、美元下跌、经济数据走弱后降息预期提升的情况下，整体市场情绪有点risk on
4. 需求没有市场之前预期的那么差
- 5.临近7月中旬政治局会议，容易炒作政策预期
6. 边际上美联储降息预期升温

【利空解读】

1. 国内需求仍偏弱，缺乏故事，高铁水下需求承接能力存疑，钢厂利润承压
2. 财政余额较高，进一步发债需求降低
3. 国内地产仍边际走弱
4. 发运增加，开始累库，期限结构走平
- 6.焦煤跌不动了，往铁矿这边要利润

铁矿石价格数据

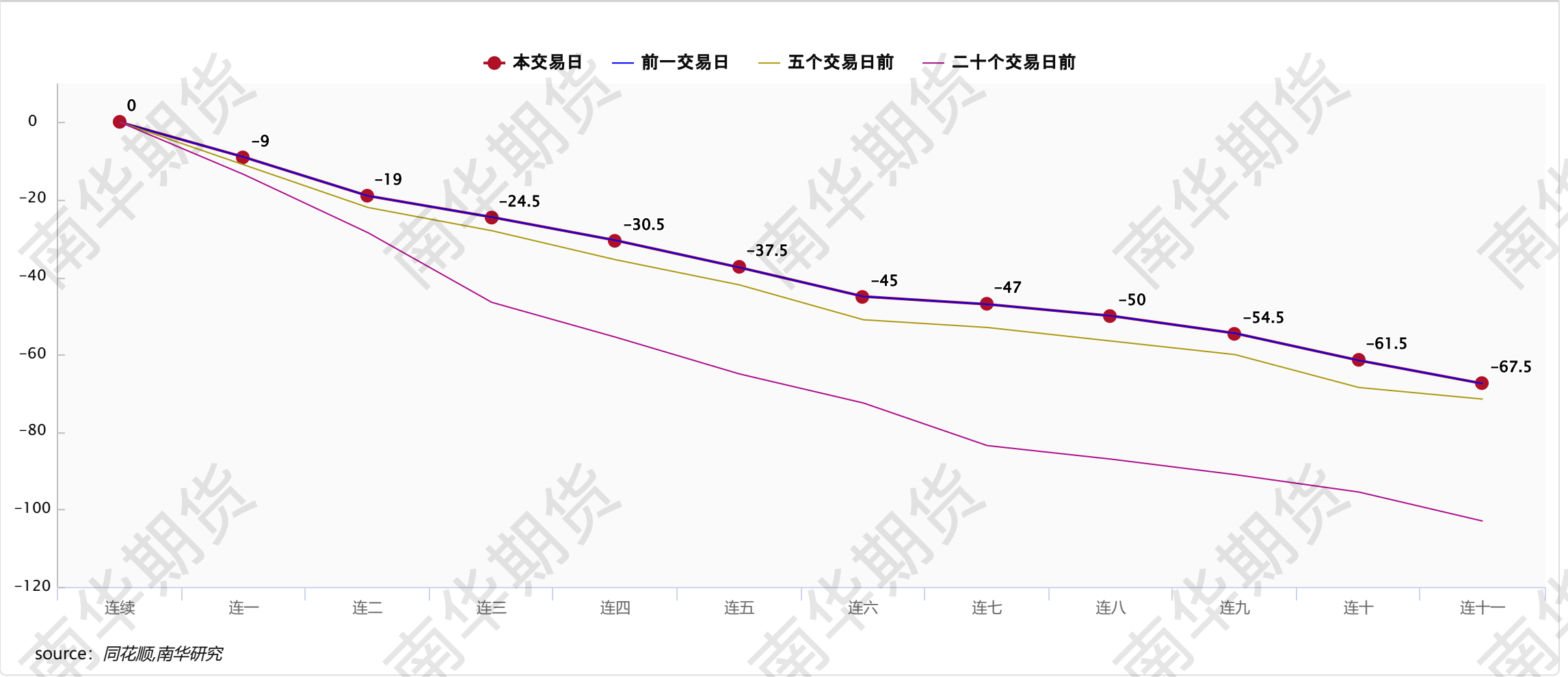
指标名称	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日变化	周变化
01合约收盘价	679.5	679.5	674	0	5.5

05合约收盘价	663	663	656.5	0	6.5
09合约收盘价	705.5	705.5	703	0	2.5
01基差	20.5	23.5	36	-3	-15.5
05基差	37	40	54	-3	-17
09基差	-5.5	-2.5	10	-3	-15.5
日照PB粉	710	700	710	10	0
日照卡粉	805	795	805	10	0
日照超特	605	595	604	10	1

铁矿石普氏指数

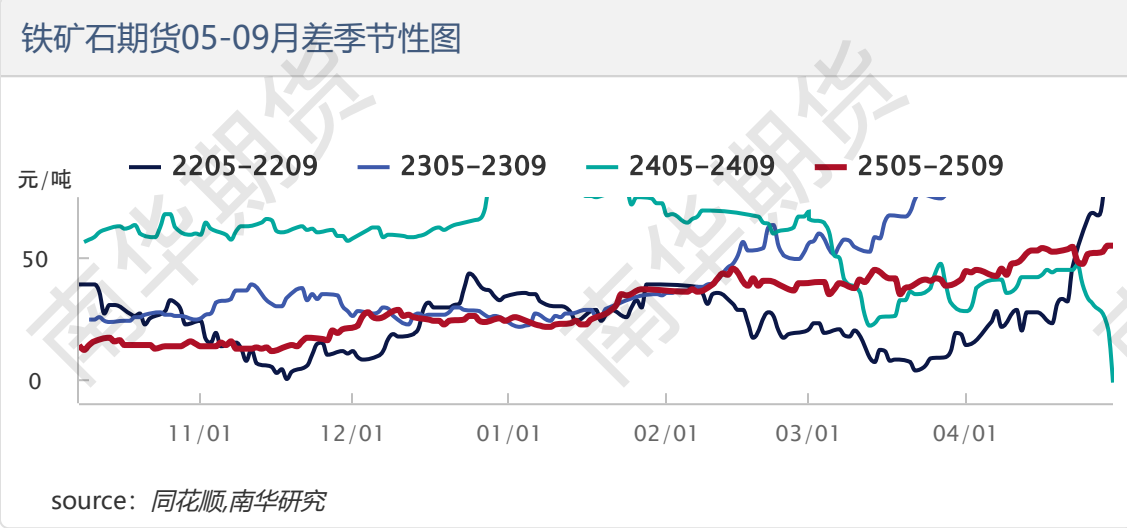
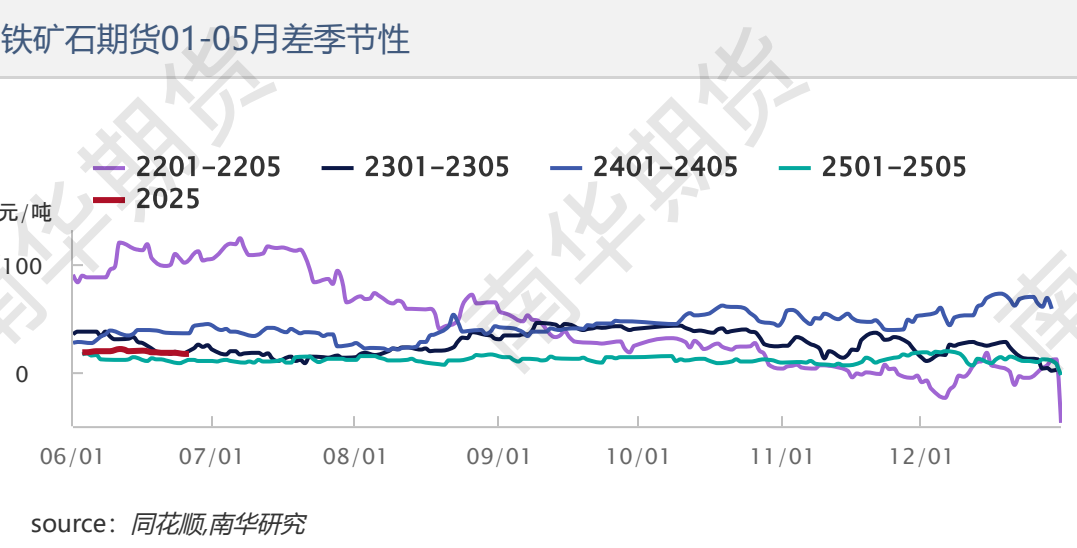
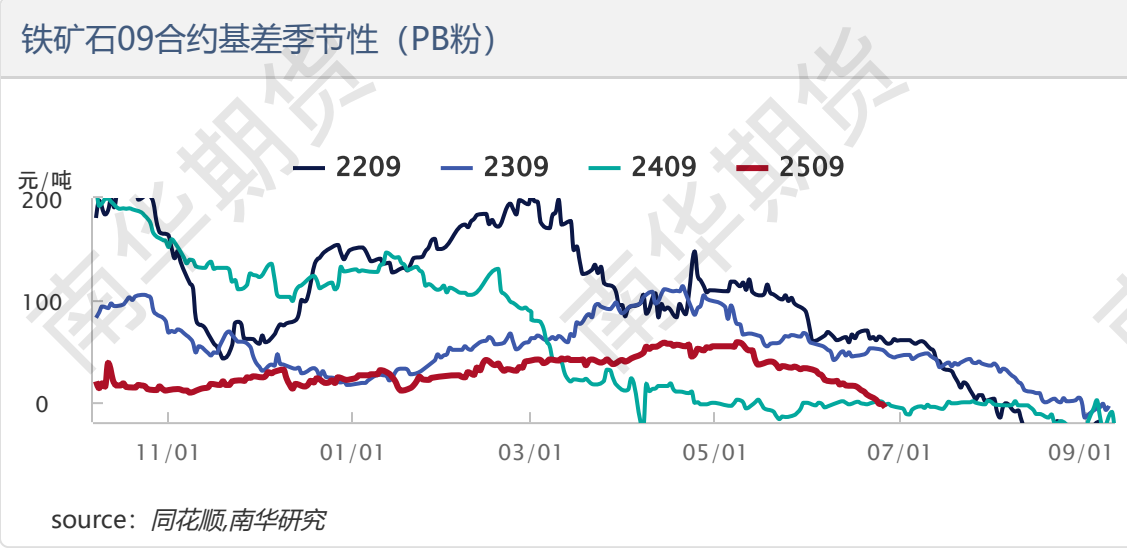
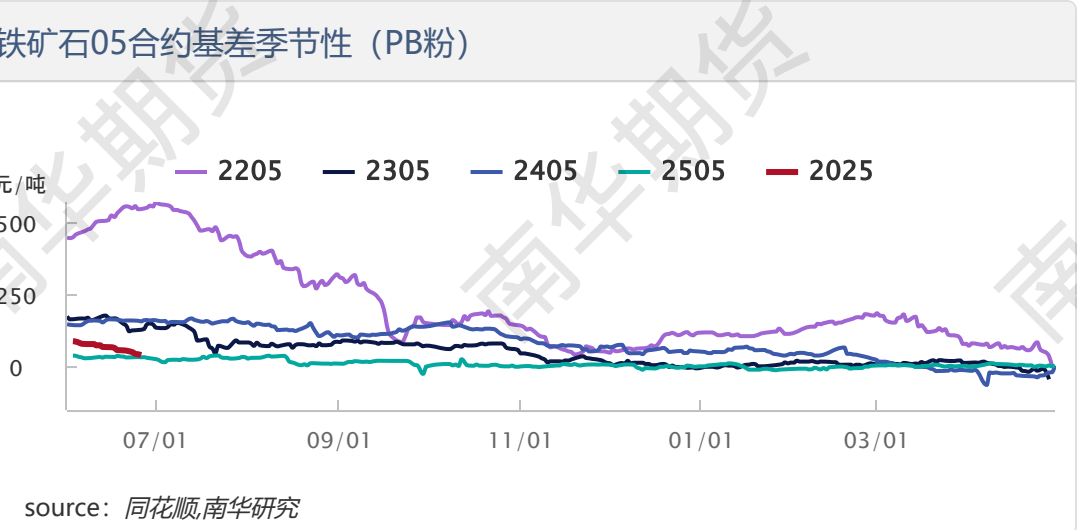
普氏指数	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日变化	周变化
普氏58%指数	80.85	81	80.9	-0.15	-0.05
普氏62%指数	92.75	92.95	92.75	-0.2	0
普氏65%指数	102.75	102.95	102.35	-0.2	0.4
普氏58%月均价	81.9778	82.0441	82.25	-0.0663	-0.2722
普氏62%月均价	94.5556	94.6618	95.0231	-0.1062	-0.4675
普氏65%月均价	104.0972	104.1765	104.4231	-0.0793	-0.3259

铁矿石期货期限结构图

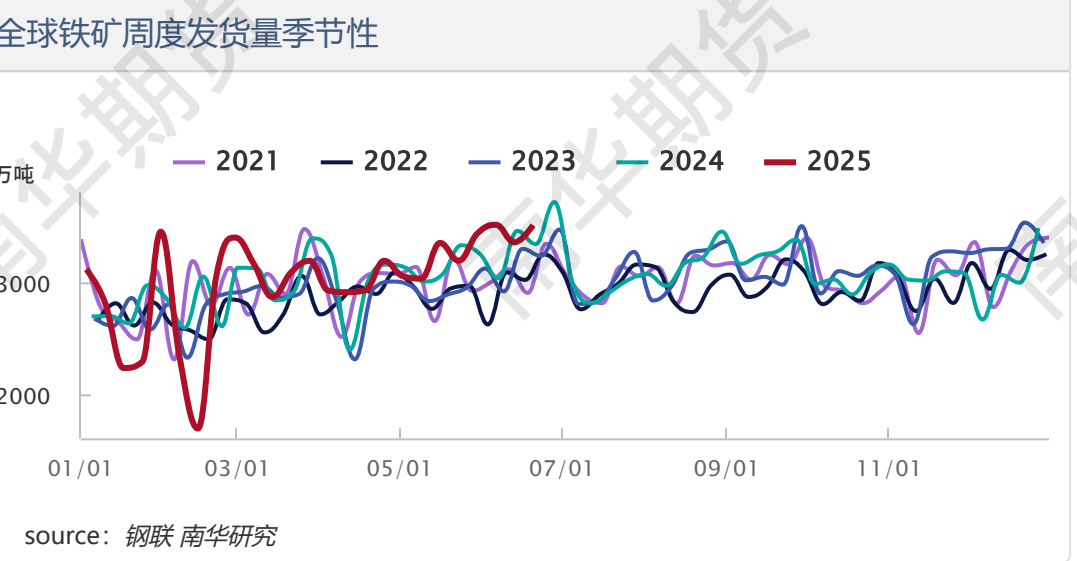
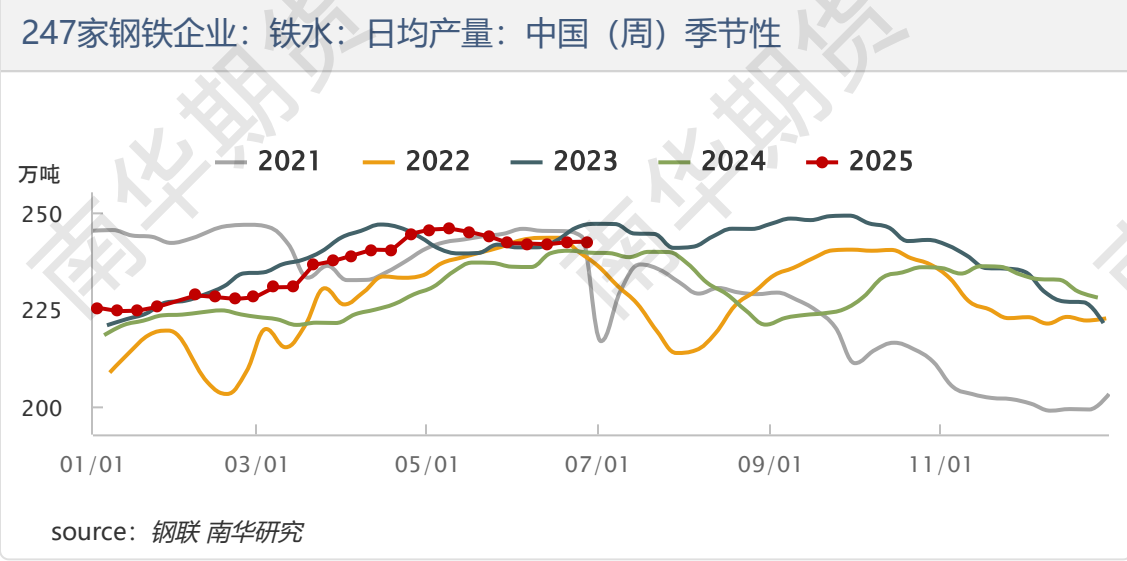


铁矿石期权隐含波动率

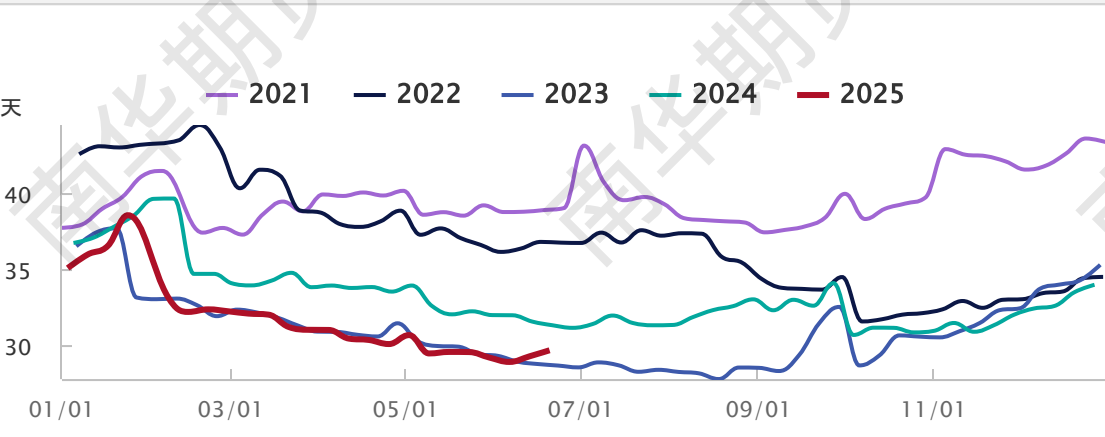




铁矿石基本面数据					
指标名称	2025-06-27	2025-06-20	2025-05-30	周变化	月变化
日均铁水产量	242.29	242.18	241.91	0.11	0.38
45港疏港量	325.94	313.56	326.68	12.38	-0.74
五大钢材表需	880	884	914	-4	-34
全球发运量	3506.7	3352.7	3188.7	154	318
澳巴发运量	3009.8	2766.2	2729.2	243.6	280.6
45港到港量	2562.7	2384.5	2151.3	178.2	411.4
45港库存	13894.16	13933.14	13987.83	-38.98	-93.67
247家钢厂库存	8936.24	8798.68	8925.48	137.56	10.76
247钢厂可用天数	29.69	29.29	29.57	0.4	0.12

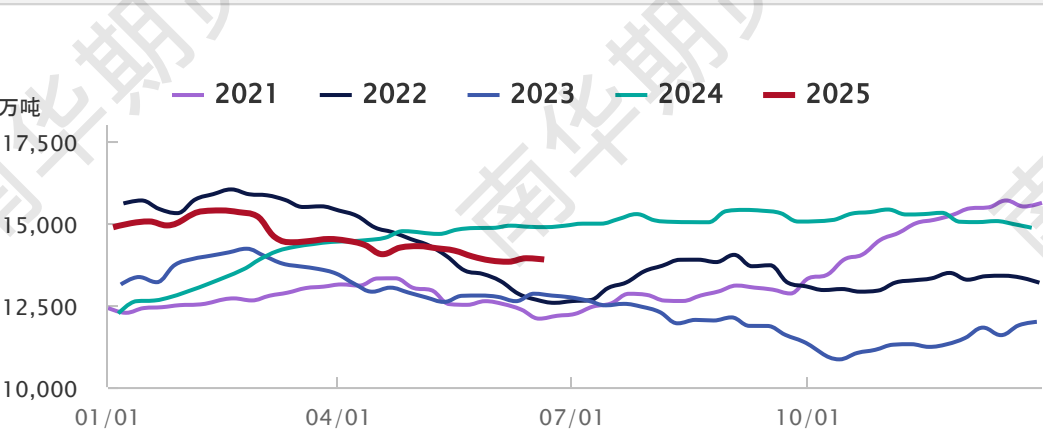


铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性



source: 钢联 南华研究

中国铁矿石周度45个港口库存季节性



source: 钢联 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富