南华期货铁矿石风险管理报告

2025/07/01

南华期货黑色研究团队
周甫翰 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	16.34%	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】

铁矿石基本面供需双强，但边际上略走弱。首先供应端，发运仍是偏多的，全球发运量季节性冲量的同时，发运量也在季节性同期高位。7月份中国铁矿石进口量可能出现一个小高峰，对港口有小幅供给冲击的压力。海岬型船运费继续下行，发运冲量结束后预计发运季节性回落。其次需求端，本期铁水产量环比+0.11万吨至242.29万吨，钢厂现货利润尚可，主要来源于钢材现货的涨价和焦炭的提降。钢厂处于较高产能利用率的生产状态，近期检修情况不多。钢材需求端尚可以接受，进入淡季后累库幅度尚可。钢厂现实利润比较好，但盘面钢厂利润在收缩，产业链矛盾在积累但还没到显著的程度，盘面抢跑基本面，主要来自于煤焦端的盘面提前上涨。库存端，港口去库放缓，逐渐转向累库。

值得注意的是，铁矿石的期限结构近期一直在变平，远月贴水在收缩。如铁矿石连11价格-连续价格，20个交易日收缩了25.5元。这说明铁矿石的供应紧缺程度在缓解，逐渐从紧缺转为平衡，未来可能逐渐转向过剩。铁矿石全球发运量的同比缺口已经从一季度最高缺1500万吨转为现在过剩150万吨。此外，近期焦煤的强势也压制了铁矿石的价格，铁矿石期现接近平水，甚至开始期货升水现货，现货可能逐渐开始有交割利润。

总结，铁矿石近期跟随全球宏观回暖、工业品普涨而反弹，但边际基本面只是维持，没有进一步变好，期限结构也在走平，未来可能上涨会偏乏力一点。

【利好解读】

1.铁水有一定支撑

2.整体估值偏低

铁矿石价格数据

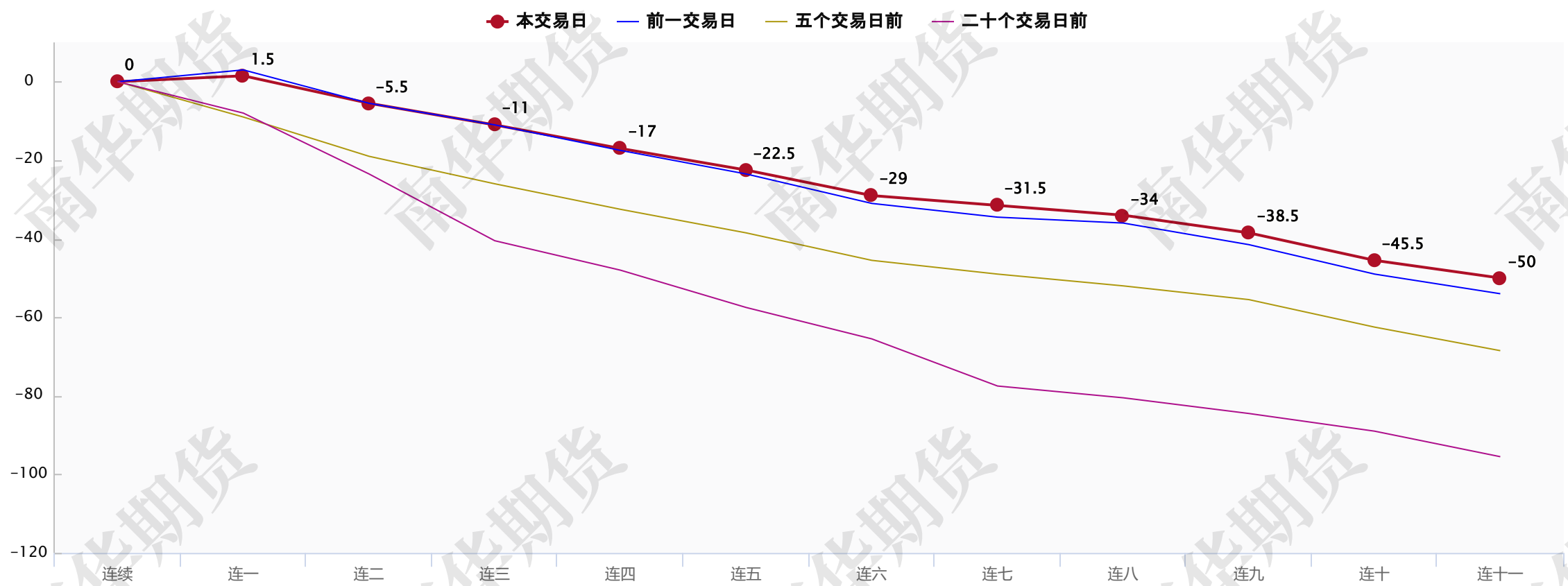
指标名称	2025-07-01	2025-06-30	2025-06-24	日变化	周变化
01合约收盘价	685	690	676.5	-5	8.5

05合约收盘价	668.5	672	659.5	-3.5	9
09合约收盘价	708.5	715.5	703	-7	5.5
01基差	23	18	24.5	5	-1.5
05基差	39.5	36	41.5	3.5	-2
09基差	-0.5	-7.5	-2	7	1.5
日照PB粉	708	708	701	0	7
日照卡粉	805	805	799	0	6
日照超特	598	598	599	0	-1

铁矿石普氏指数

普氏指数	2025-06-30	2025-06-27	2025-06-23	日变化	周变化
普氏58%指数	81.75	81.85	81.85	-0.1	-0.1
普氏62%指数	94.15	94.4	94.15	-0.25	0
普氏65%指数	104.15	104.4	104.15	-0.25	0
普氏58%月均价	81.92	81.9237	82.1267	-0.0037	-0.2067
普氏62%月均价	94.485	94.4895	94.81	-0.0045	-0.325
普氏65%月均价	104.0725	104.0553	104.26	0.0172	-0.1875

铁矿石期货期限结构图

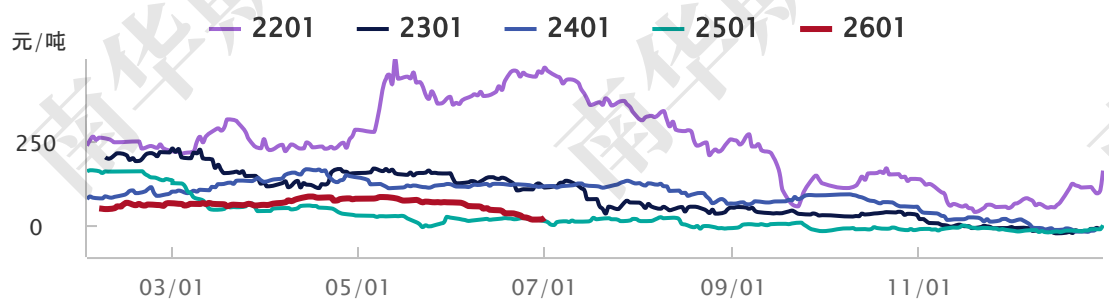


source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期权隐含波动率

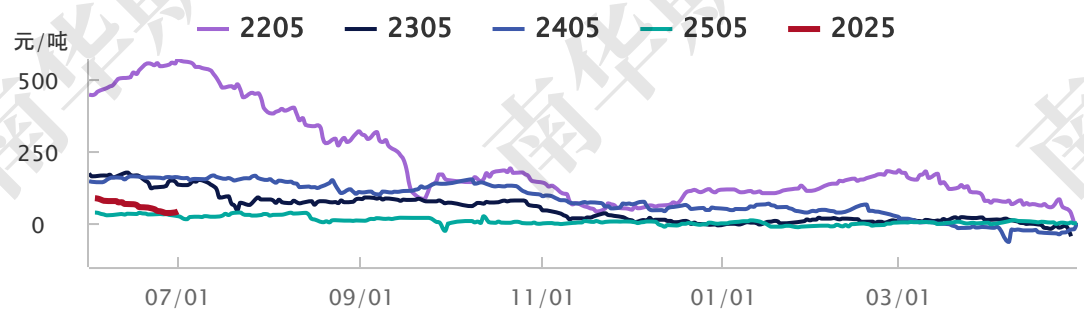
source：*wind,南华研究*

铁矿石01合约基差季节性（PB粉）



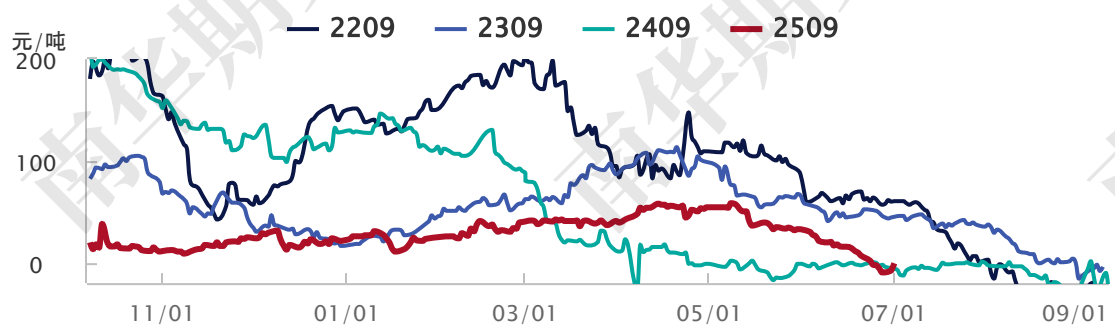
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石05合约基差季节性（PB粉）



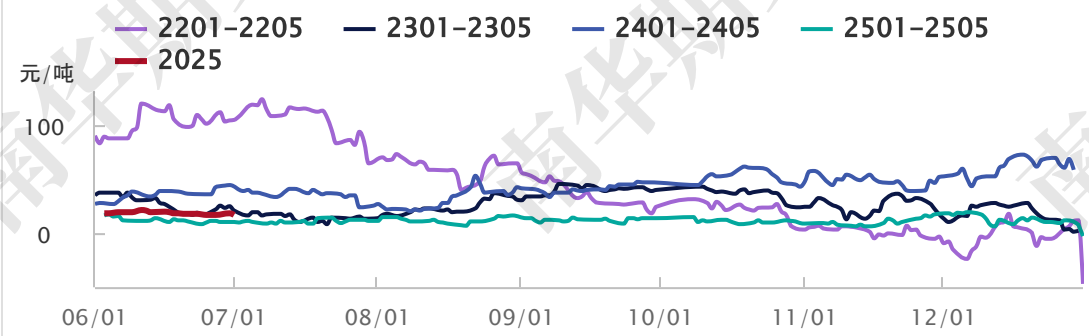
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石09合约基差季节性（PB粉）



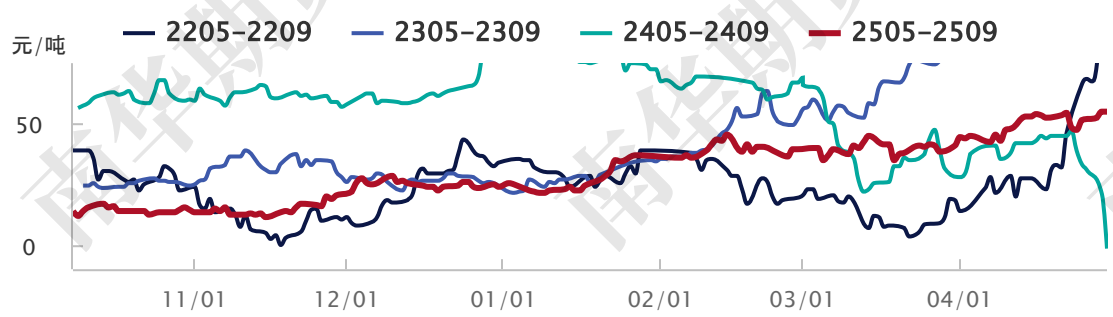
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期货01-05月差季节性



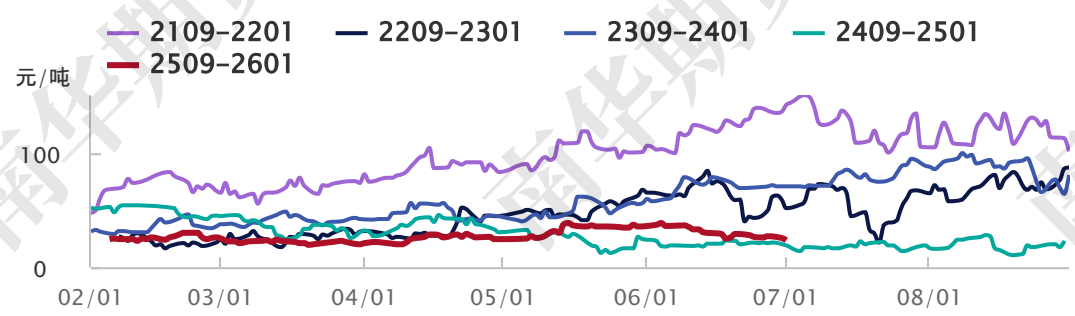
source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期货05-09月差季节性图



source：*同花顺,南华研究*

铁矿石期货09-01月差季节性

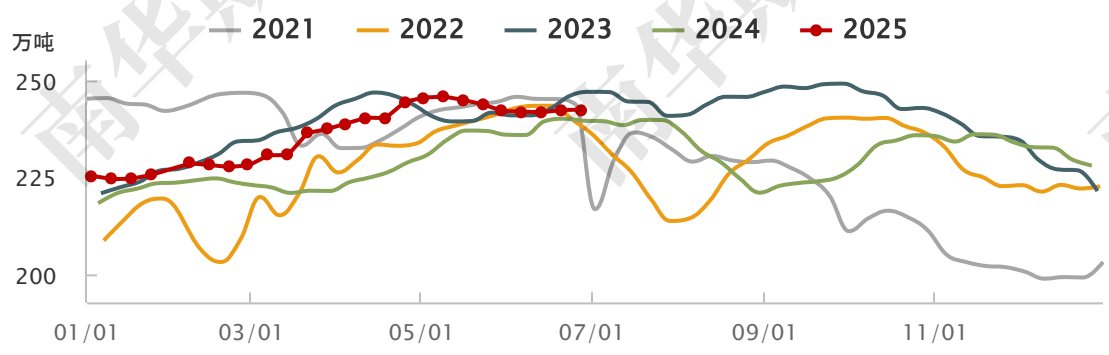


source：*同花顺,南华研究*

铁矿石基本面数据

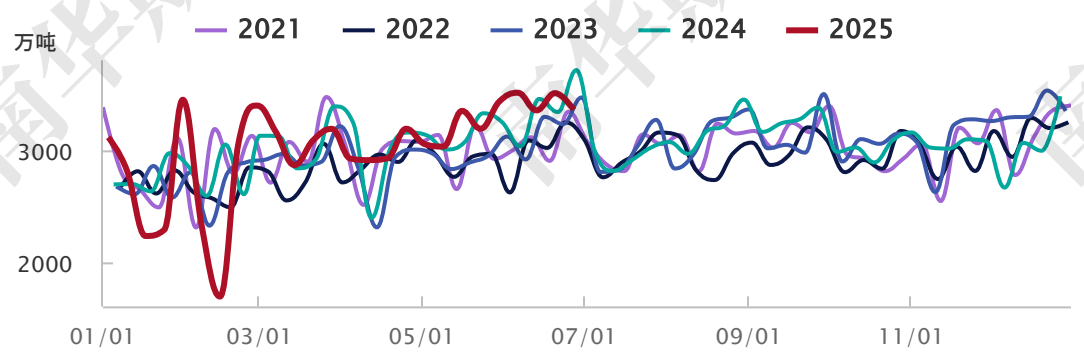
指标名称	2025-06-27	2025-06-20	2025-05-30	周变化	月变化
日均铁水产量	242.29	242.18	241.91	0.11	0.38
45港疏港量	325.94	313.56	326.68	12.38	-0.74
五大钢材表需	880	884	914	-4	-34
全球发运量	3357.6	3506.7	3431	-149.1	-73.4
澳巴发运量	2787.2	3009.8	2830.6	-222.6	-43.4
45港到港量	2363	2562.7	2536.5	-199.7	-173.5
45港库存	13930.23	13894.16	13866.58	36.07	63.65
247家钢厂库存	8847.47	8936.24	8754.33	-88.77	93.14
247钢厂可用天数	29.37	29.69	29.21	-0.32	0.16

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



source：*钢联 南华研究*

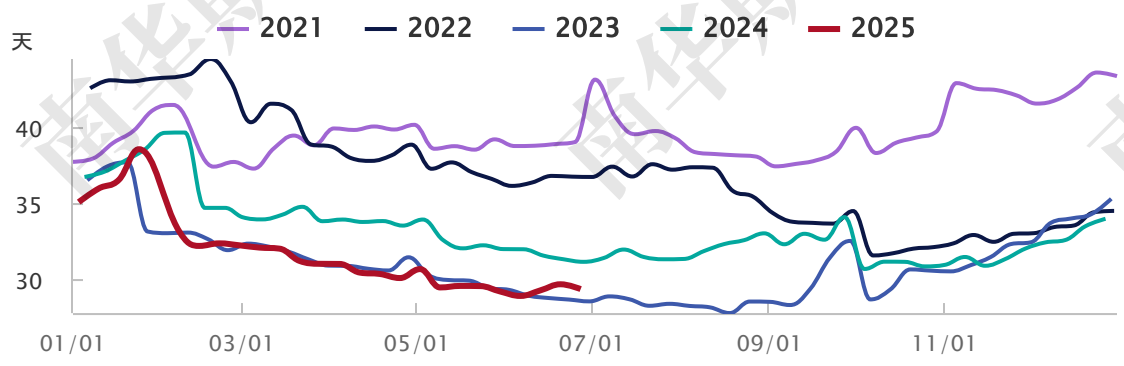
全球铁矿周度发货量季节性



source：*钢联 南华研究*

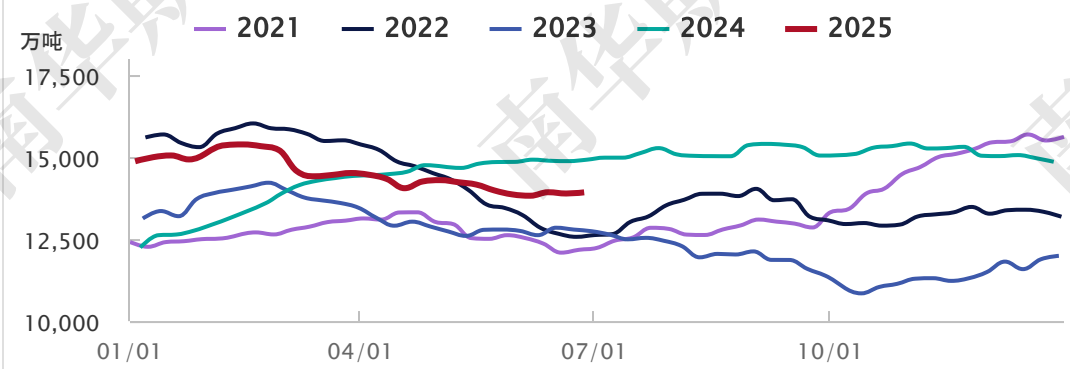
南华期货

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

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富