

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09合约月度价格预测（8月）

价格预测区间	当前平值期权IV	历史波动率分位数
750-810	18.18%	11.3%

source: 南华研究

铁矿石风险管理策略建议（8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	I2509	空	45%	800-810
			卖看涨期权收权利金	I2509-C-800		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	I2509	多	30%	750-760
			卖虚值看跌，若跌破执行价则持有期货多单	I2509-P-750		20%	逢高卖

source: 南华研究

【核心矛盾】

反内卷预期和现实仍在，商品价格仍偏强运行。铁矿石属于跟随状态。目前基本面矛盾不大，发运偏中性，铁水稳在240万吨附近，港口库存维持。需要注意的是铁矿石反套走强，09-01价差缩小至7.5，历史最低位置。铁矿石价格整体上下有界，基本面短期无虞，中长期关注热卷的库存压力。目前的震荡需要宏观上的变化来打破。

【利好解读】

- 1.钢厂利润不错，铁水产量维持在高位，淡季钢材下游没有大幅累库，仍在产业链正反馈之中（边际走弱）
2. 发运短期偏中性，累库没有累起来
- 3.中美宏观共振向上（边际走弱）
4. 反内卷预期并未反转

【利空解读】

1. 钢材估值偏高，出口支撑减弱（但近日下跌后出口利润再现）
- 2.市场宏观情绪边际走弱（但并未反转）

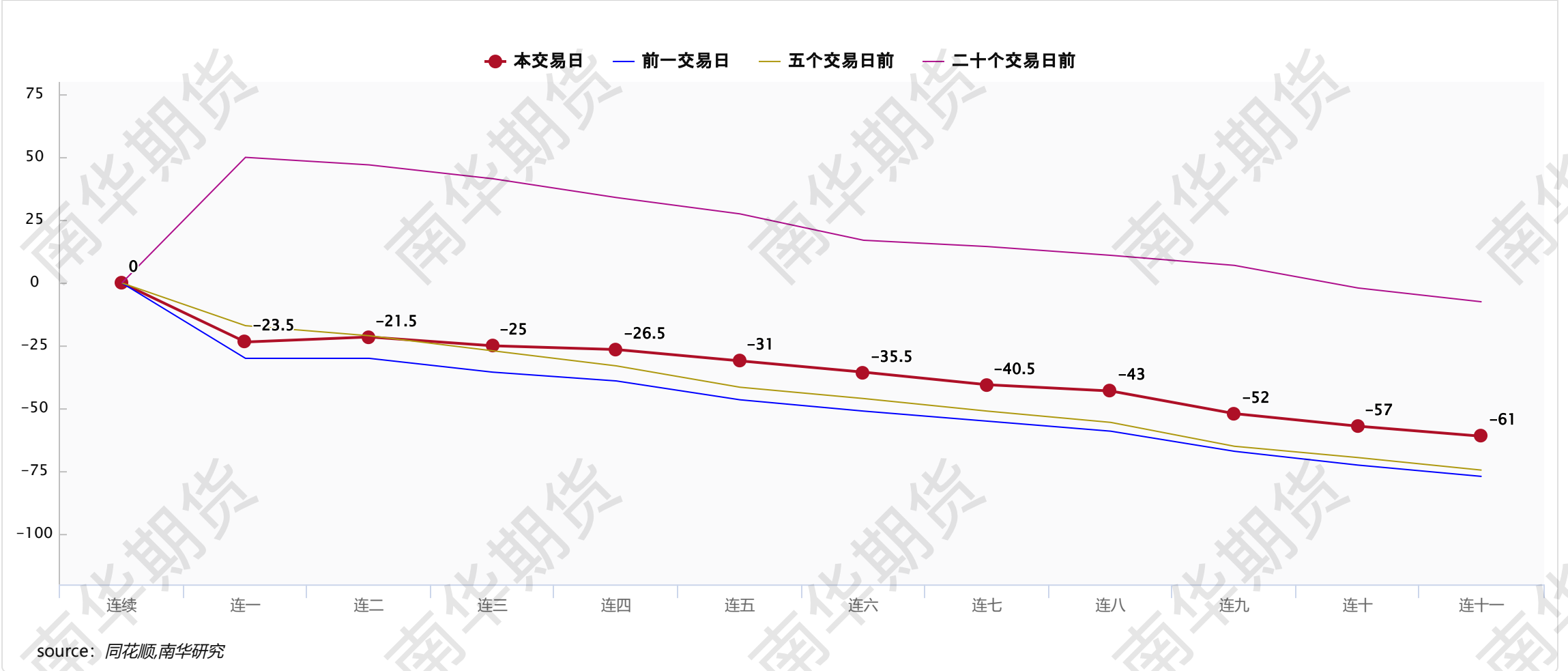
铁矿石价格数据

指标名称	2025-08-11	2025-08-08	2025-08-04	日变化	周变化
01合约收盘价	789	773.5	766	15.5	23
05合约收盘价	768	753	742.5	15	25.5
09合约收盘价	796.5	790	790.5	6.5	6
01基差	-14	-3.5	7	-10.5	-21
05基差	7	17	30.5	-10	-23.5
09基差	-21.5	-20	-17.5	-1.5	-4
日照PB粉	775	770	773	5	2
日照卡粉	878	873	878	5	0
日照超特	652	647	646	5	6

铁矿石普氏指数

普氏指数	2025-08-08	2025-08-07	2025-08-01	日变化	周变化
普氏58%指数	89.35	89.15	87.3	0.2	2.05
普氏62%指数	101.5	101.5	99.3	0	2.2
普氏65%指数	119.3	119.3	116.65	0	2.65
普氏58%月均价	88.58	88.4375	86.3696	0.1425	2.2104
普氏62%月均价	100.85	100.6875	99.1174	0.1625	1.7326
普氏65%月均价	118.38	118.15	111.8217	0.23	6.5583

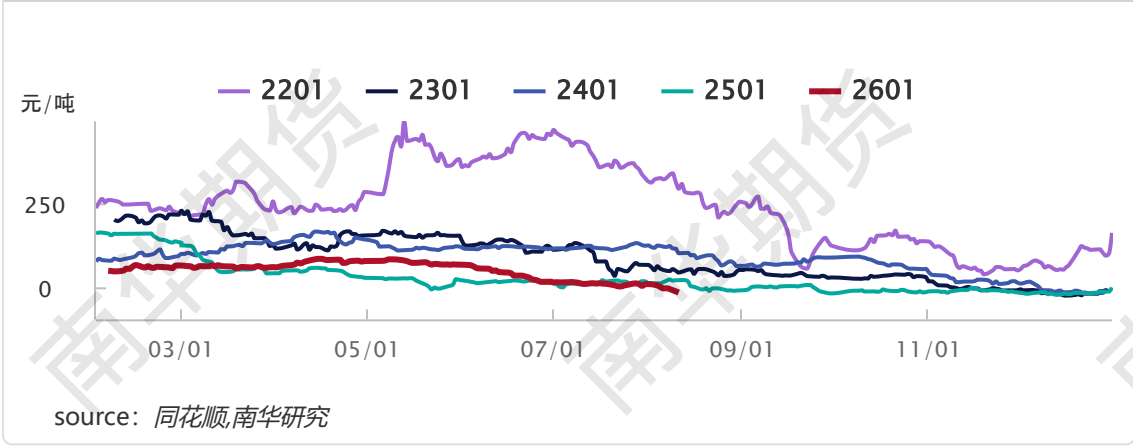
铁矿石期货期限结构图



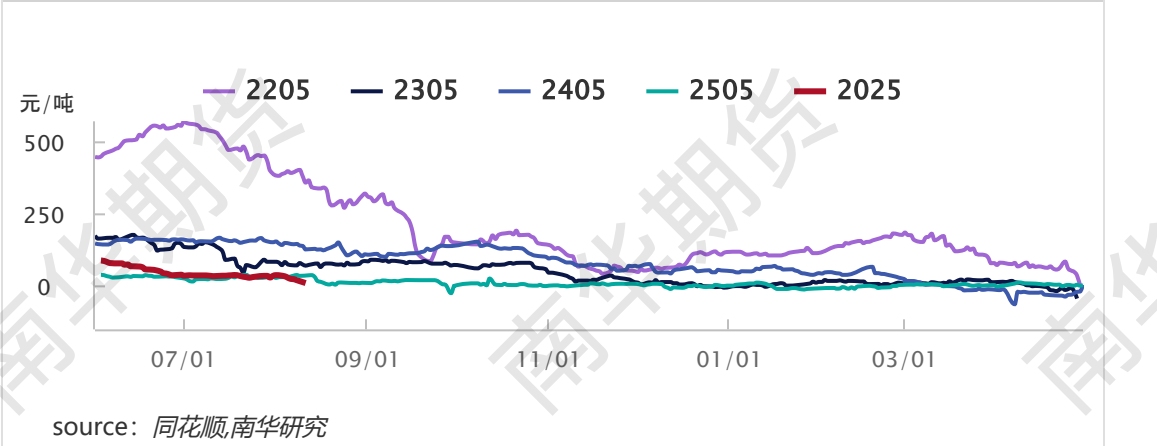
铁矿石期权隐含波动率

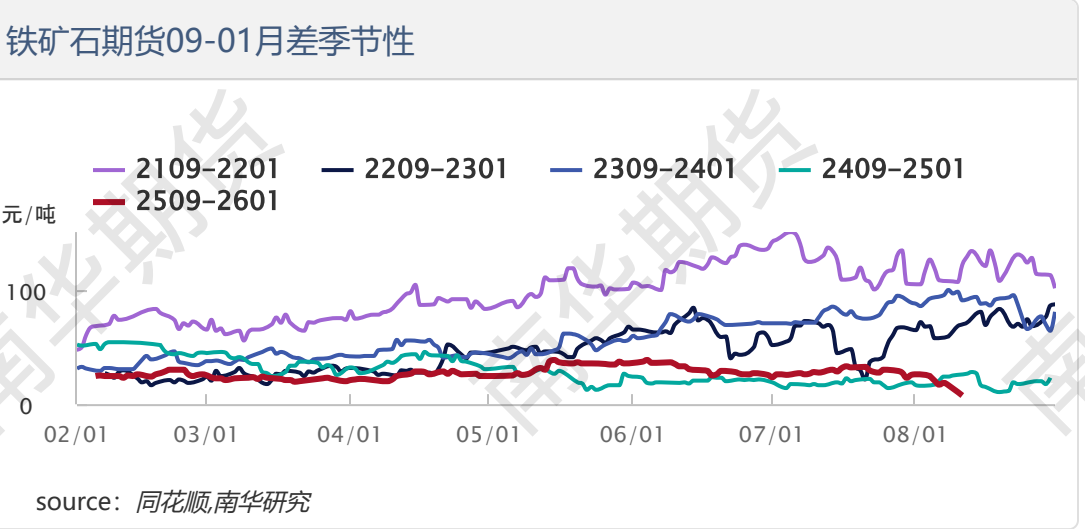
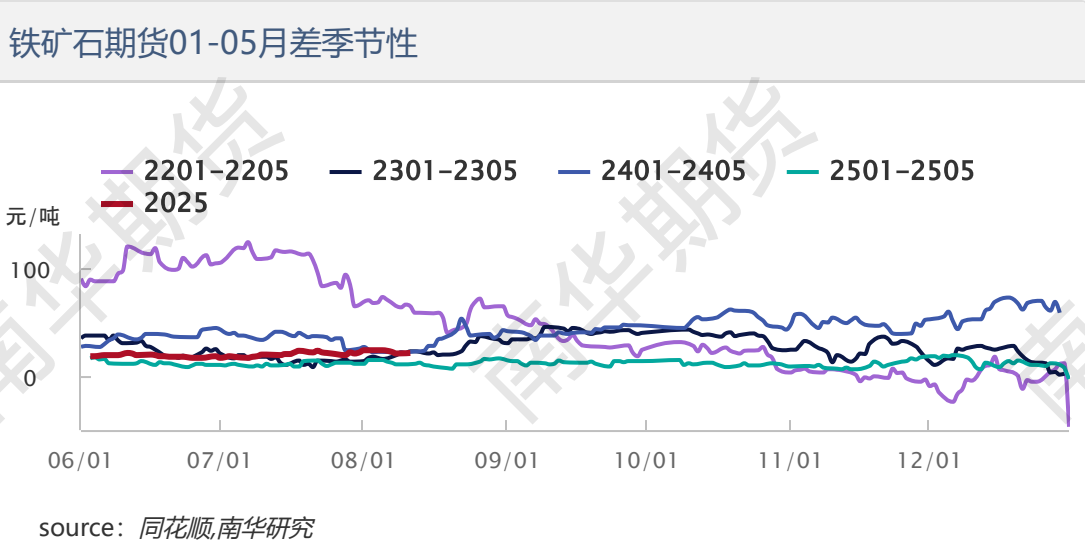
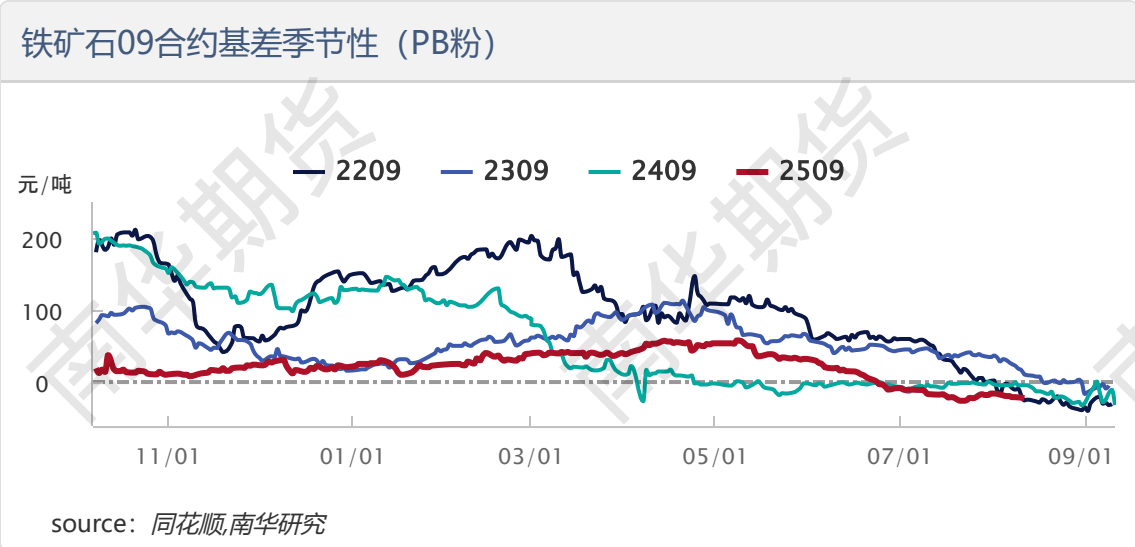


铁矿石01合约基差季节性（PB粉）

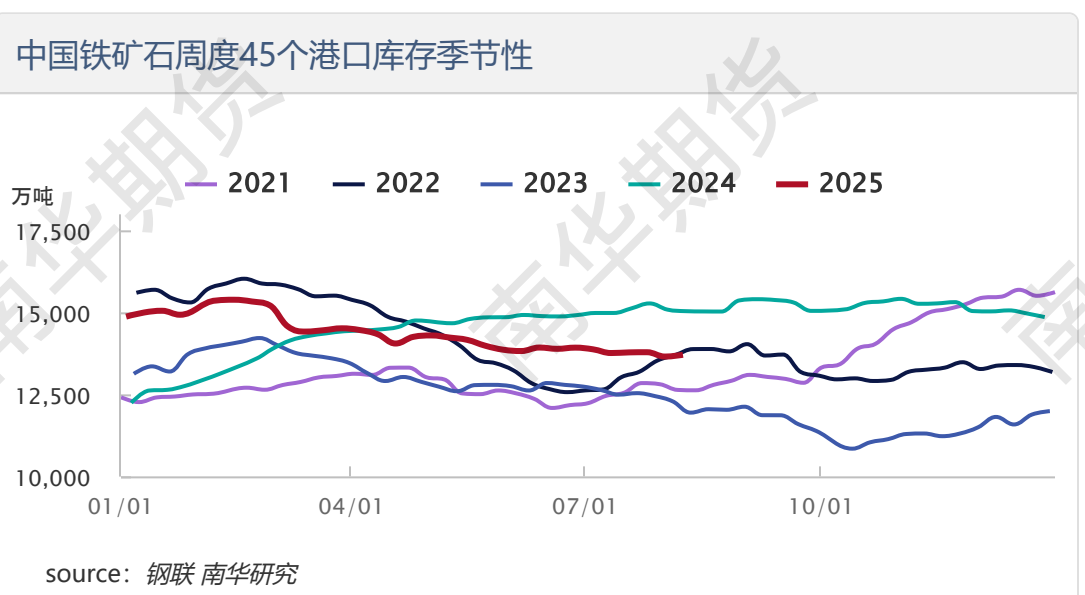
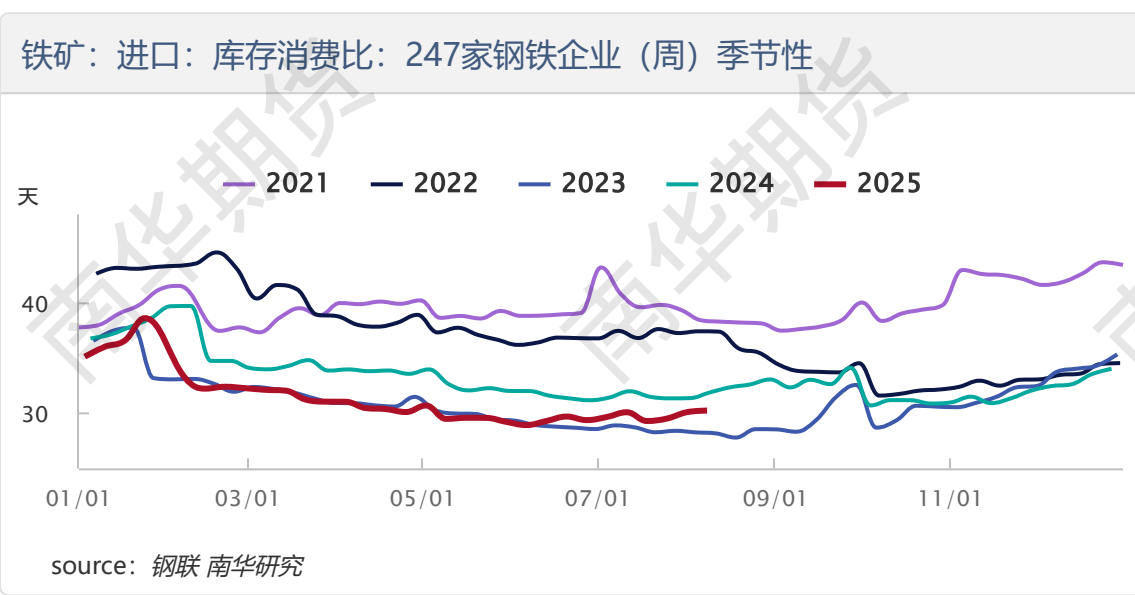
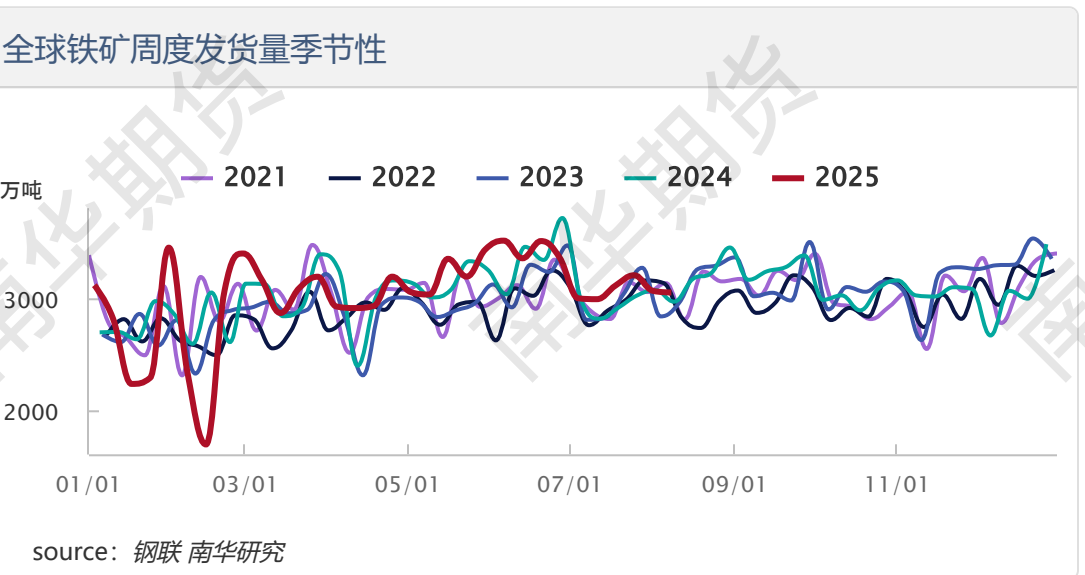
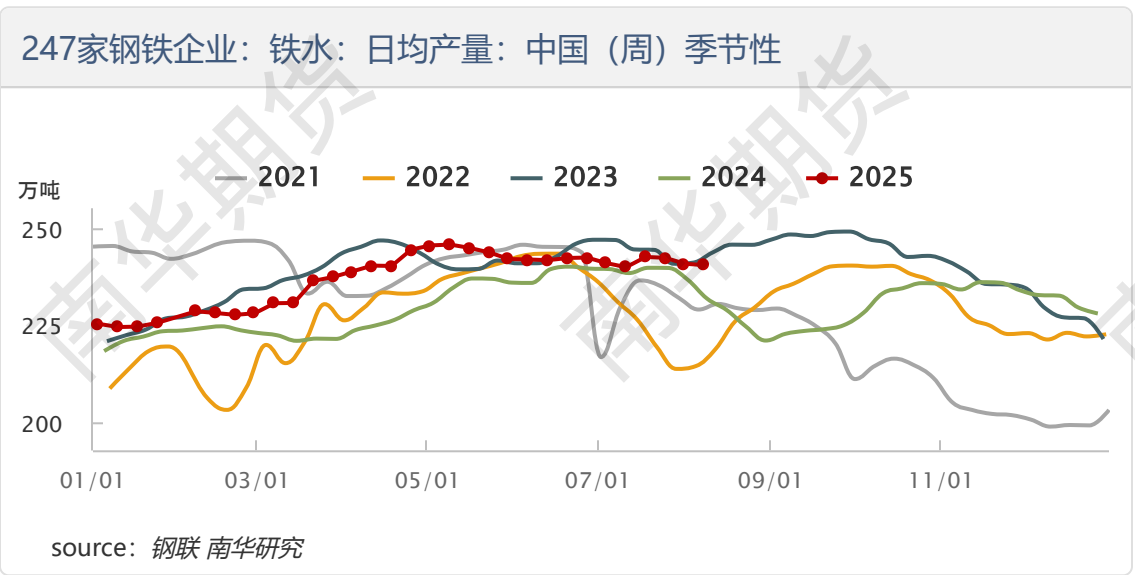


铁矿石05合约基差季节性（PB粉）

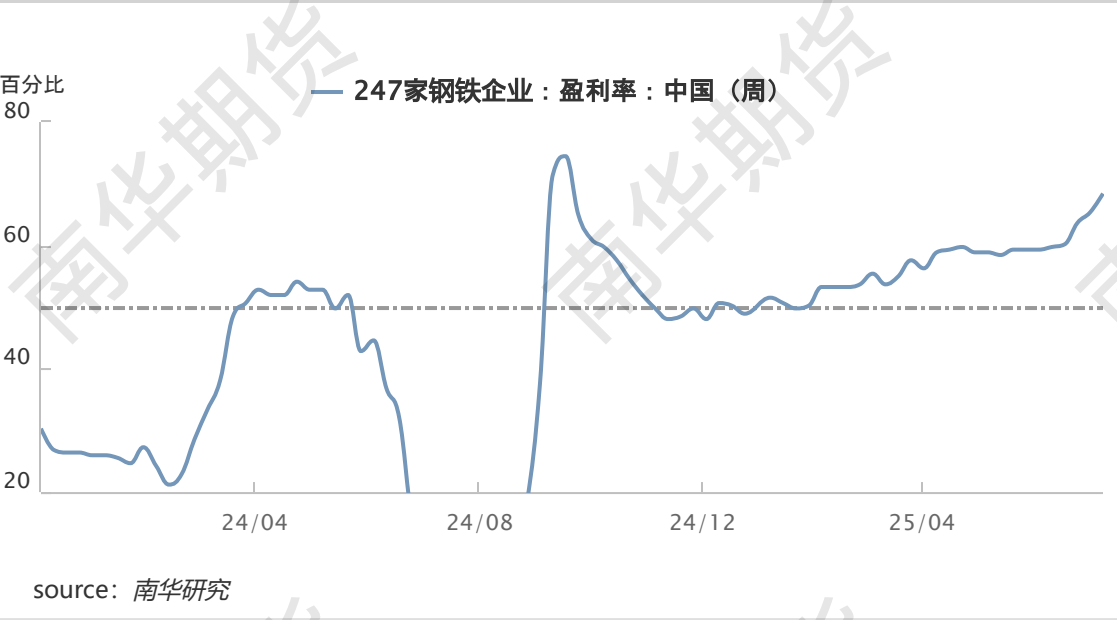




铁矿石基本面数据					
指标名称	2025-08-08	2025-08-01	2025-07-11	周变化	月变化
日均铁水产量	240.32	240.71	239.81	-0.39	0.51
45港疏港量	321.85	302.71	319.51	19.14	2.34
五大钢材表需	846	852	873	-6	-27
全球发运量	3046.7	3061.8	2987.1	-15.1	59.6
澳巴发运量	2427.7	2463.9	2498.3	-36.2	-70.6
45港到港量	2381.9	2507.8	2662.1	-125.9	-280.2
45港库存	13712.27	13657.9	13765.89	54.37	-53.62
247家钢厂库存	9013.34	9012.09	8979.64	1.25	33.7
247钢厂可用天数	30.23	30.09	30.08	0.14	0.15



247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



螺纹钢高炉生产利润（ms）和热轧板卷生产利润（ms）



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