

## 南华期货铁矿石风险管理报告

2025/08/22

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	19.39%	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】

铁矿石供应先增后稳，需求端高铁水维持但下游终端需求疲软、库存累计，但焦煤短期供应偏宽松和溢价回吐支撑了铁矿石价格。后续要关注焦煤供应端的政策变化和进入旺季后的钢材消费情况。短期预计铁矿石价格仍偏震荡为主，趋势性不强。

### 【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. 中美宏观共振向上（边际走弱）
3. 反内卷预期并未反转
4. 股市创10年新高，市场情绪好

### 【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. 市场商品反内卷情绪边际走弱（但并未彻底反转）
3. 目前经济尚可，进一步刺激的可能性较低
4. 铁矿石发运有点起来
5. 钢材库存超季节性累库，现货压力增大

### 铁矿石价格数据

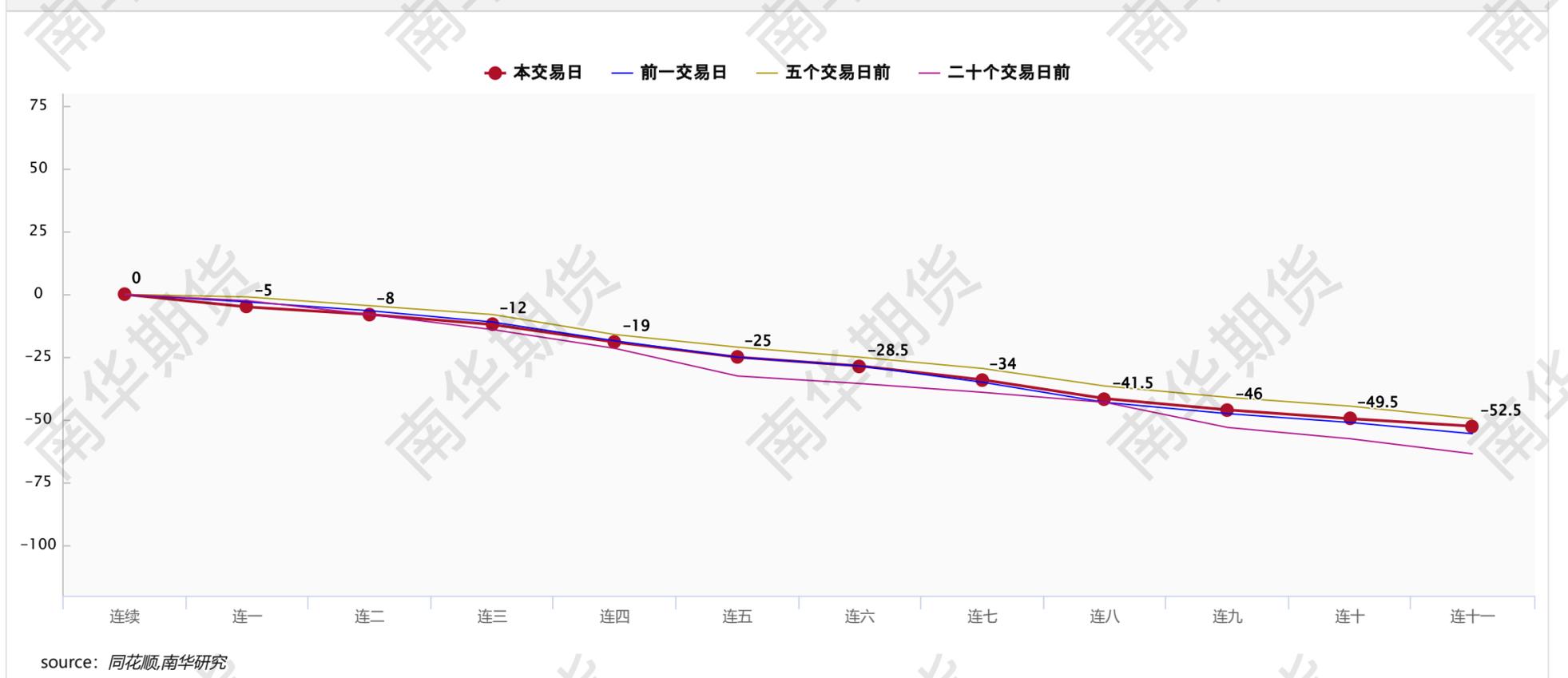
指标名称	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日变化	周变化
01合约收盘价	770	772.5	776	-2.5	-6
05合约收盘价	747.5	748	755.5	-0.5	-8
09合约收盘价	789	791	792	-2	-3
01基差	-3	-3.5	-4	0.5	1

05基差	19.5	21	16.5	-1.5	3
09基差	-22	-22	-20	0	-2
日照PB粉	767	769	772	-2	-5
日照卡粉	878	880	879	-2	-1
日照超特	650	652	645	-2	5

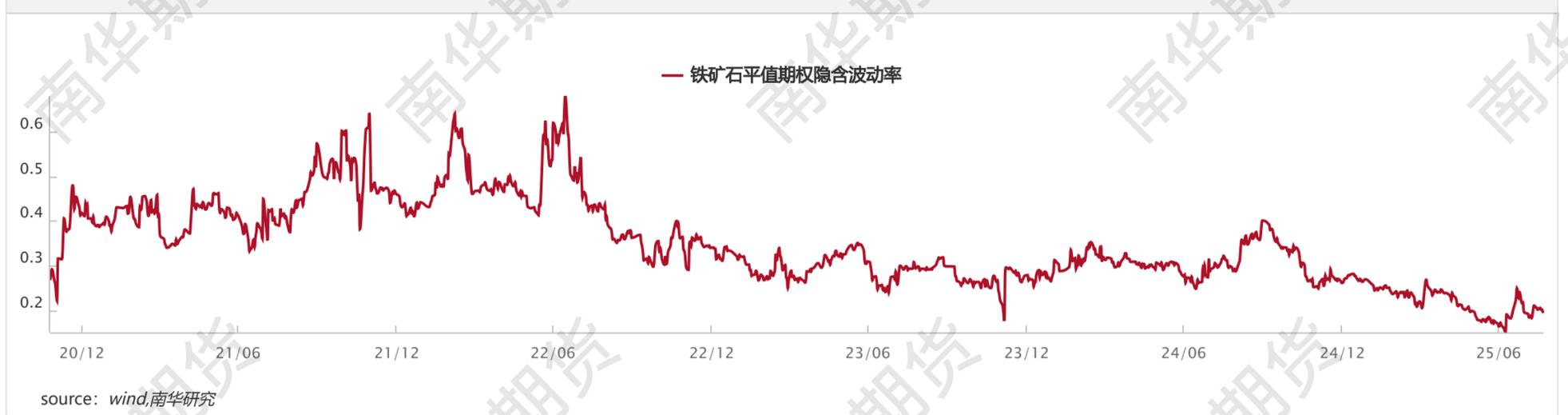
### 铁矿石普氏指数

普氏指数	2025-08-21	2025-08-20	2025-08-14	日变化	周变化
普氏58%指数	88.7	88.45	89.9	0.25	-1.2
普氏62%指数	100.8	100.6	101.8	0.2	-1
普氏65%指数	118.3	118.1	119.8	0.2	-1.5
普氏58%月均价	89.2643	89.3269	89.3167	-0.0626	-0.0524
普氏62%月均价	101.5679	101.6423	101.7722	-0.0744	-0.2043
普氏65%月均价	119.2357	119.3231	119.4444	-0.0874	-0.2087

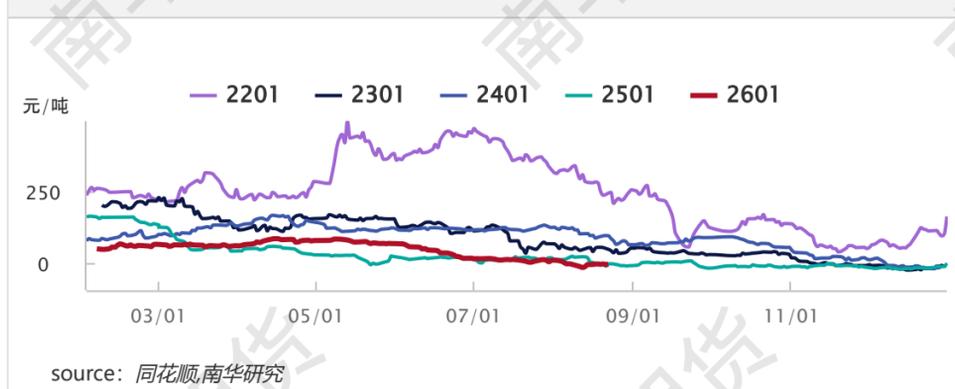
### 铁矿石期货期限结构图



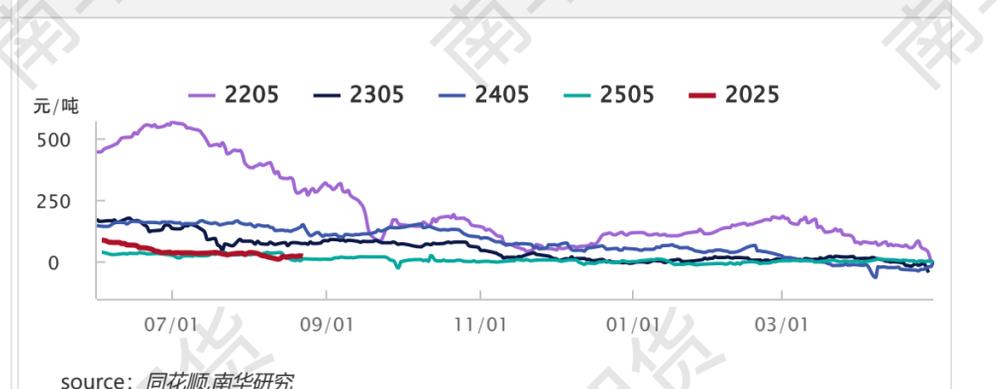
### 铁矿石期权隐含波动率



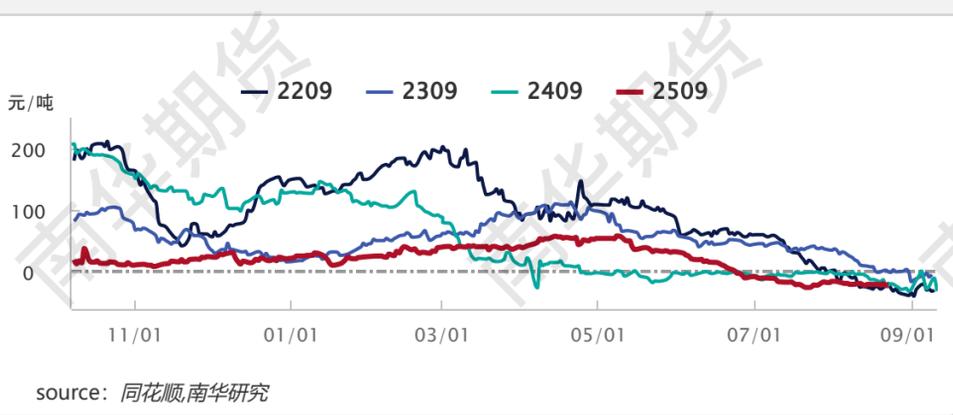
### 铁矿石01合约基差季节性 (PB粉)



### 铁矿石05合约基差季节性 (PB粉)



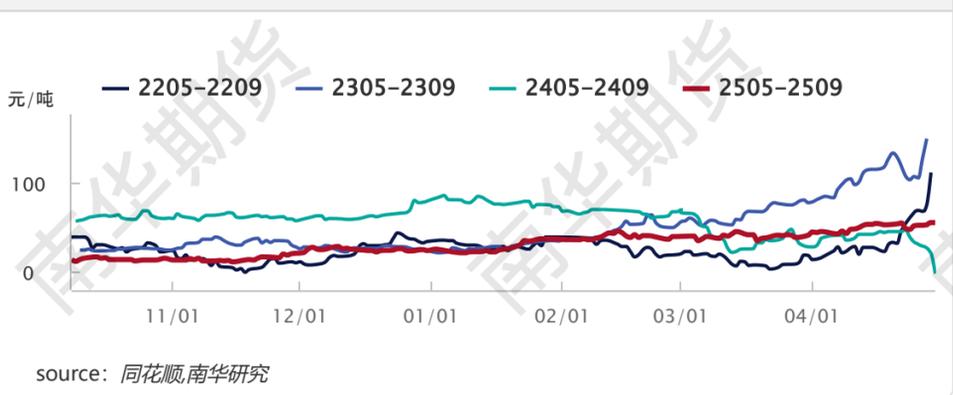
铁矿石09合约基差季节性 (PB粉)



铁矿石期货01-05月差季节性



铁矿石期货05-09月差季节性图



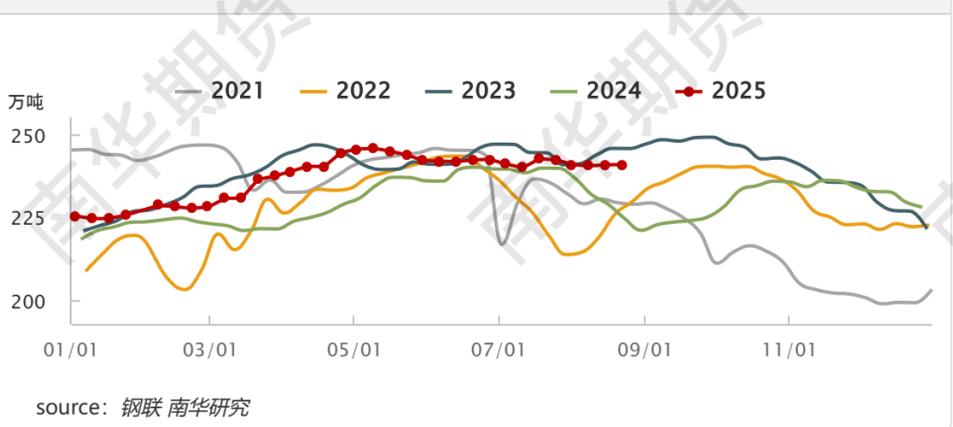
铁矿石期货09-01月差季节性



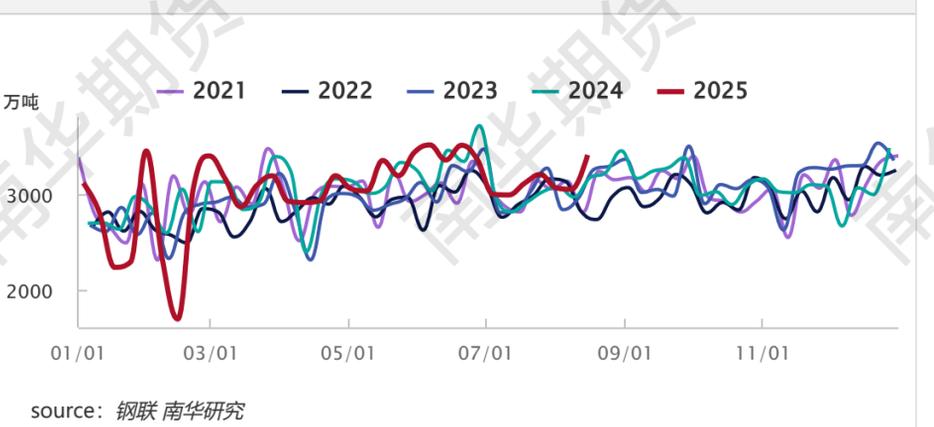
铁矿石基本面数据

指标名称	2025-08-22	2025-08-15	2025-07-25	周变化	月变化
日均铁水产量	240.75	240.66	242.23	0.09	-1.48
45港疏港量	325.74	334.67	315.15	-8.93	10.59
五大钢材表需	853	831	868	22	-15
全球发运量	3406.6	3046.7	3109.1	359.9	297.5
澳巴发运量	2669.7	2427.7	2479	242	190.7
45港到港量	2476.6	2381.9	2371.2	94.7	105.4
45港库存	13845.2	13819.27	13790.38	25.93	54.82
247家钢厂库存	9065.47	9136.4	8885.22	-70.93	180.25
247钢厂可用天数	30.44	30.61	29.51	-0.17	0.93

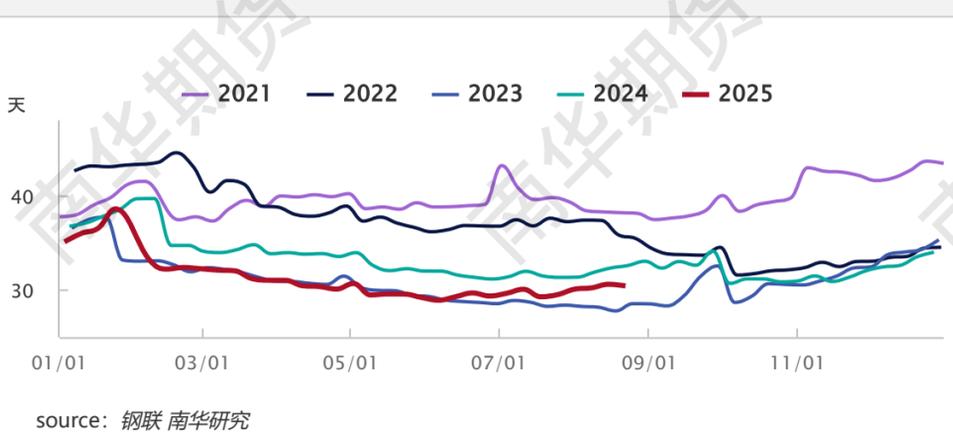
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



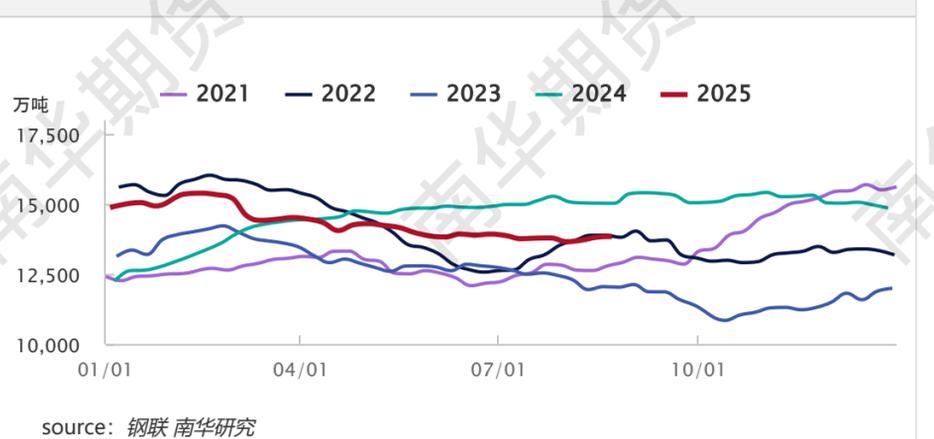
全球铁矿周度发货量季节性



铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性



中国铁矿石周度45个港口库存季节性

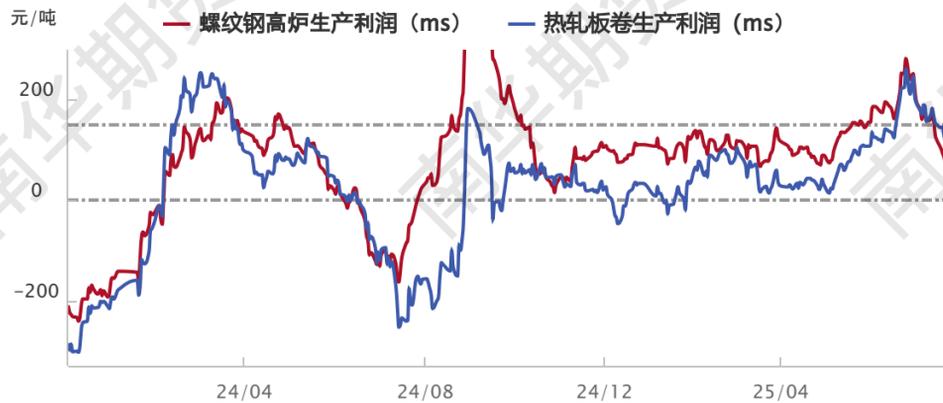


247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



source: 南华研究

螺纹钢高炉生产利润 (ms) 和热轧板卷生产利润 (ms)



source: 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](http://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