

铁矿石风险管理报告

2025/09/11

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10合约月度价格预测（9月）

价格预测区间	当前平值期权IV	历史波动率分位数
770-830	20.80%	11.3%

source：南华研究

铁矿石风险管理策略建议（9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	I2510	空	45%	820-830
			卖看涨期权收权利金	I2510-C-830		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	I2510	多	30%	770-780
			卖虚值看跌，若跌破执行价则持有期货多单	I2509-P-770		20%	逢高卖

source：南华研究

【核心矛盾】

铁矿石价格在钢材需求疲弱的条件下难有单边上涨的基础，因此价格面临下调。铁矿石供应端，巴西发运恢复。需求端，下游需求整体一般，螺纹高库存问题一直没有解决，还在边际恶化，而钢厂减产并不显著。钢厂利润进一步下滑。此外钢厂逐渐补库铁矿石，低利润下补库驱动不强。预计铁矿石价格难以持续冲高，操作上建议多单止盈。

【利好解读】

- 1.Jacksonhole会议上鲍威尔转鸽，市场对9月美联储降息预期大增
2. 铁水产量维持在高位
3. 跌价后，热卷重新具有了出口利润
- 4.焦煤价格更弱，对铁矿石价格有支撑

【利空解读】

- 1.高铁水下，钢材库存累库加快，基本面不乐观
- 2.钢厂利润快速萎缩，钢材基本面转弱，产业链矛盾积累
3. 铁矿石发运增加，非主流发运在季节性高位
- 4.PMI数据转弱
5. M1可能见顶回落

铁矿石价格数据

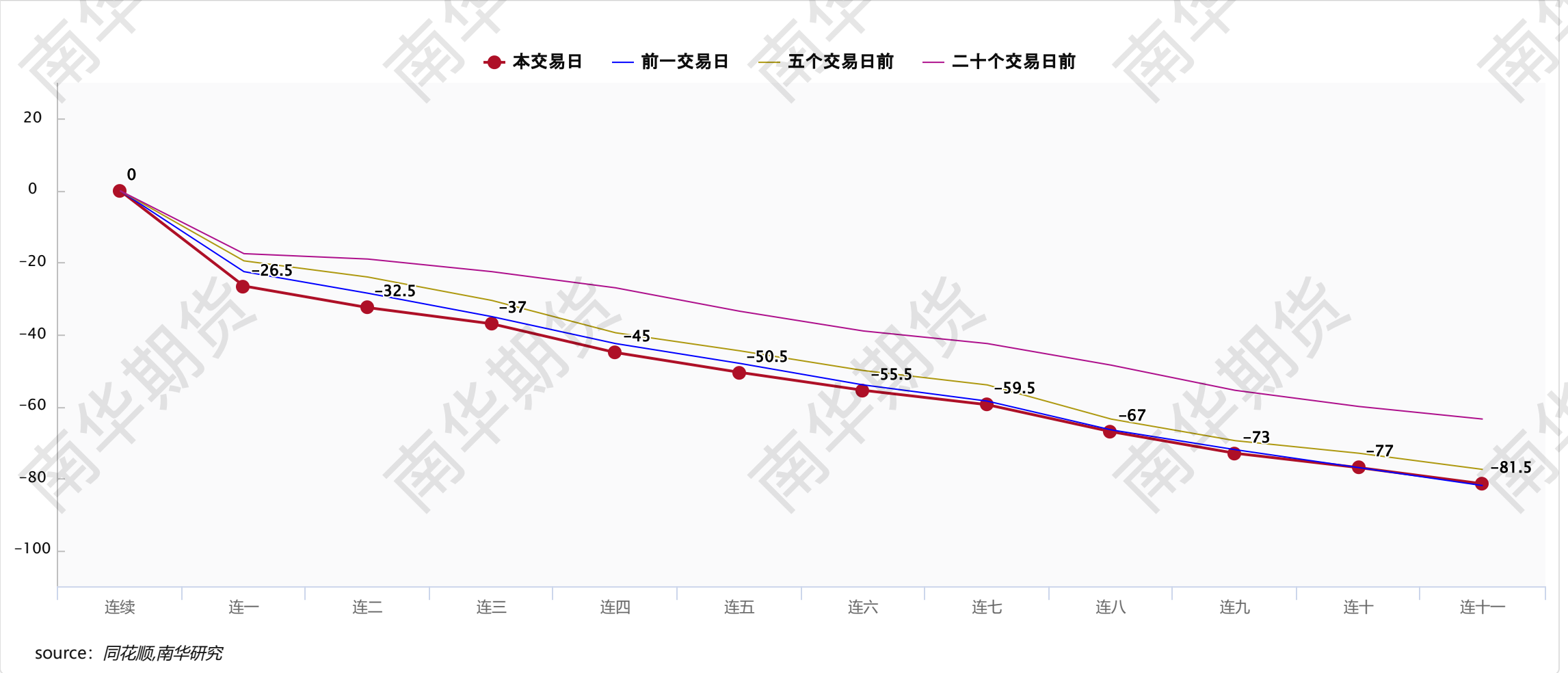
指标名称	2025-09-11	2025-09-10	2025-09-04	日变化	周变化
01合约收盘价	795.5	805	791.5	-9.5	4
05合约收盘价	773.5	781	767.5	-7.5	6
09合约收盘价	840.5	847.5	831	-7	9.5
01基差	3.5	-6	-6.5	9.5	10
05基差	25.5	18	17.5	7.5	8

09基差	-41.5	-48.5	-46	7	4.5
日照PB粉	799	799	785	0	14
日照卡粉	908	908	894	0	14
日照超特	705	705	685	0	20

铁矿石普氏指数

普氏指数	2025-09-10	2025-09-09	2025-09-03	日变化	周变化
普氏58%指数	94.05	94.35	90.7	-0.3	3.35
普氏62%指数	107.05	107.65	103.6	-0.6	3.45
普氏65%指数	123.95	124.55	121.6	-0.6	2.35
普氏58%月均价	91.6214	91.1667	89.65	0.4547	1.9714
普氏62%月均价	104.5357	104.0167	102.275	0.519	2.2607
普氏65%月均价	122.2214	121.8333	120.625	0.3881	1.5964

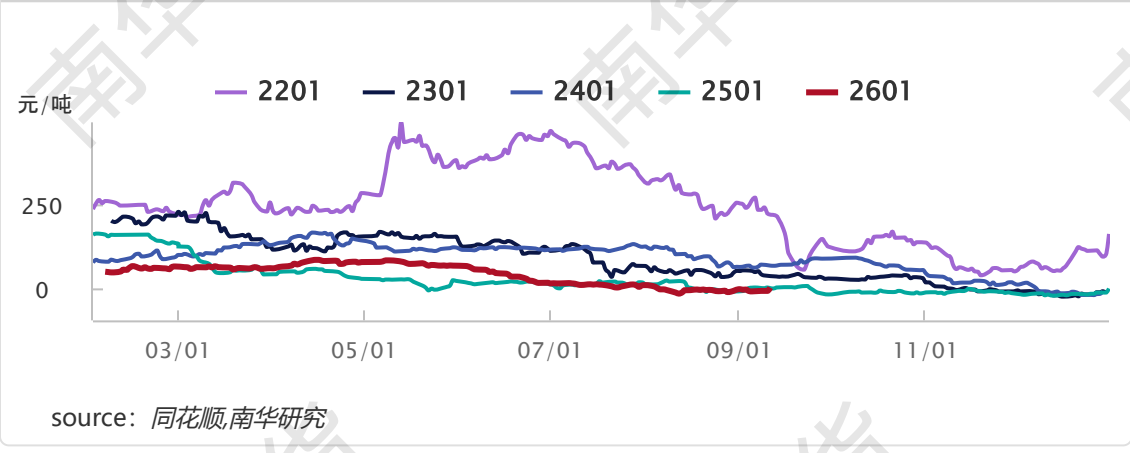
铁矿石期货期限结构图



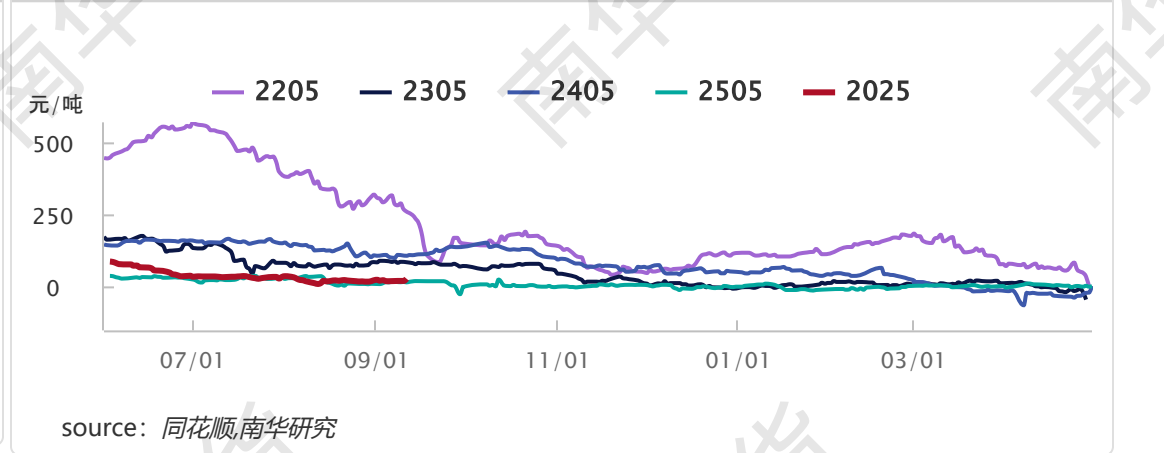
铁矿石期权隐含波动率

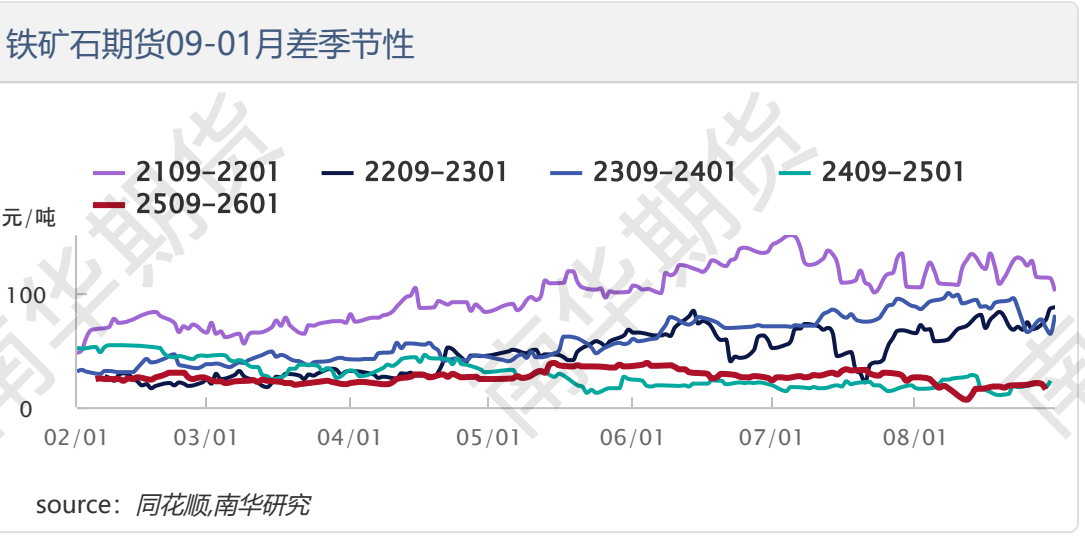
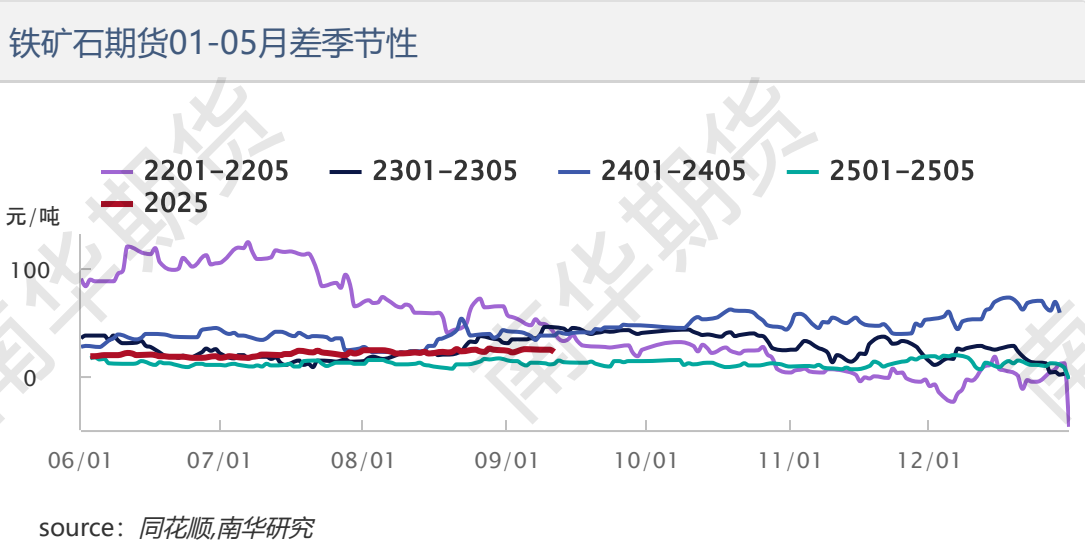
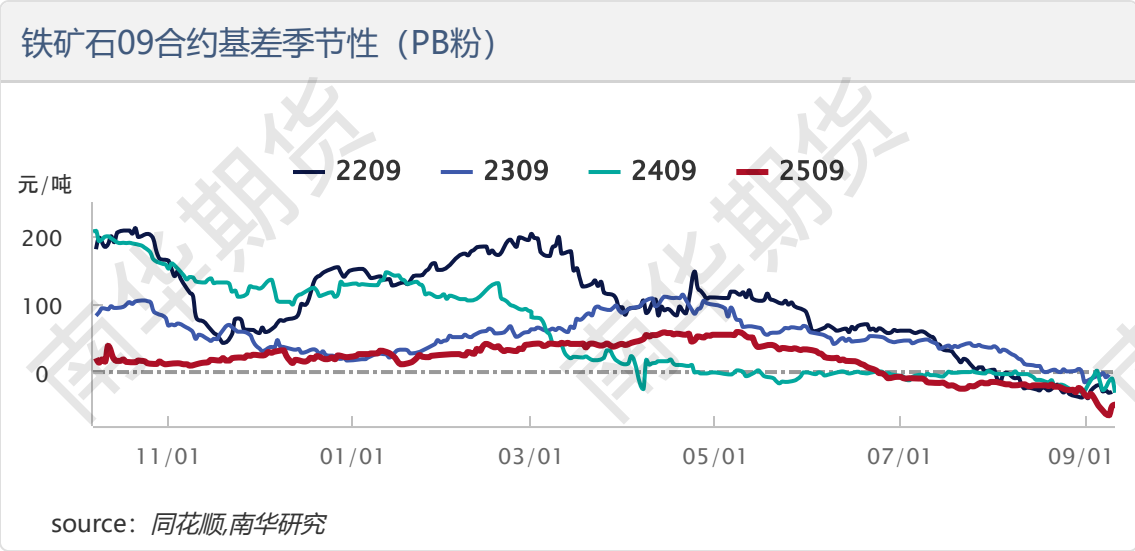


铁矿石01合约基差季节性（PB粉）

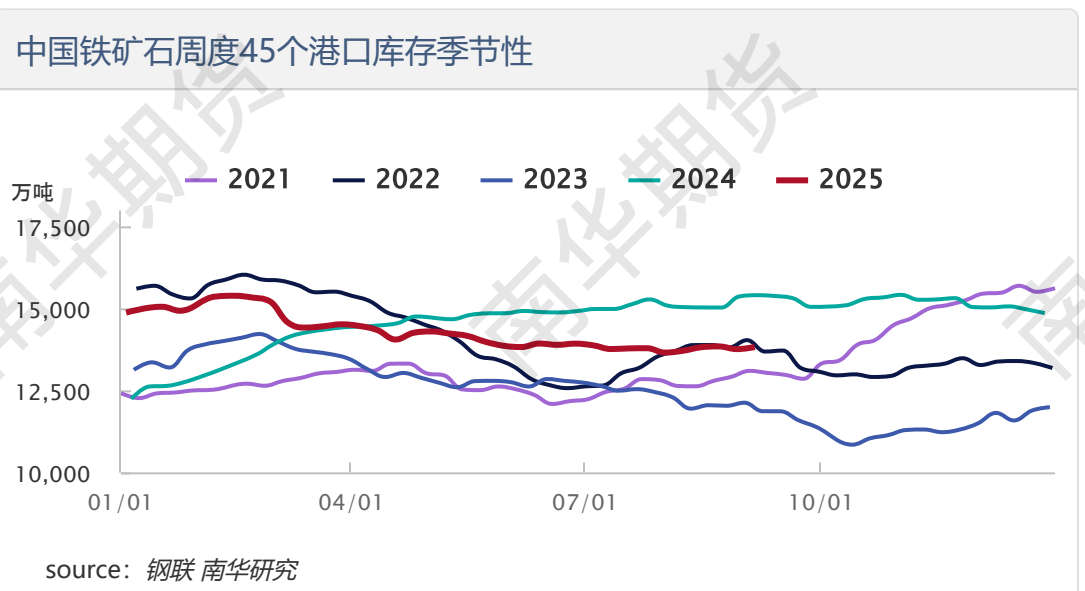
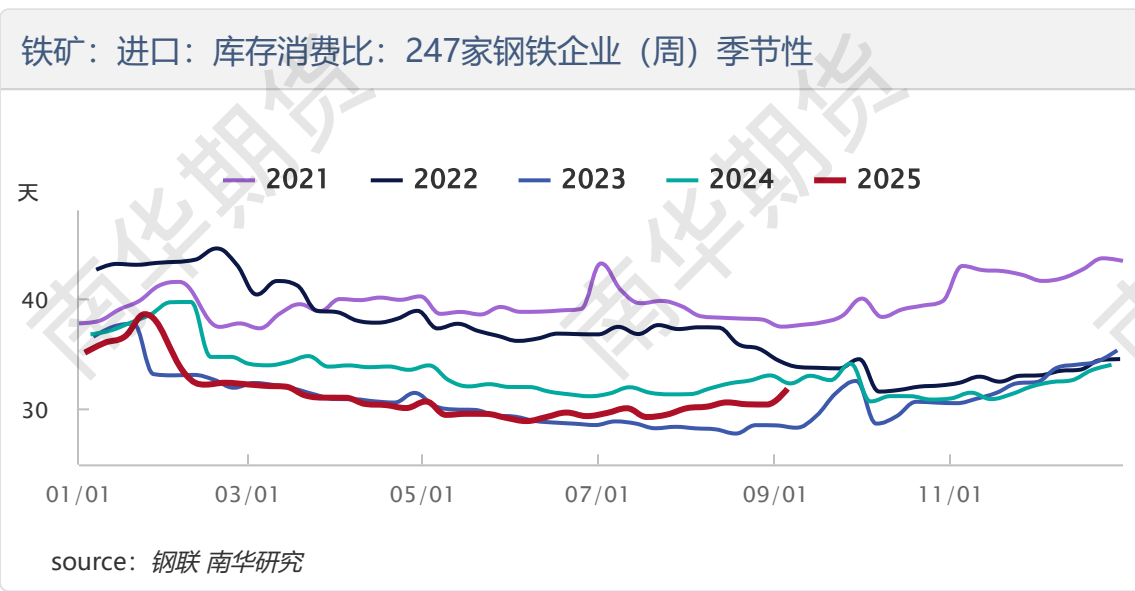
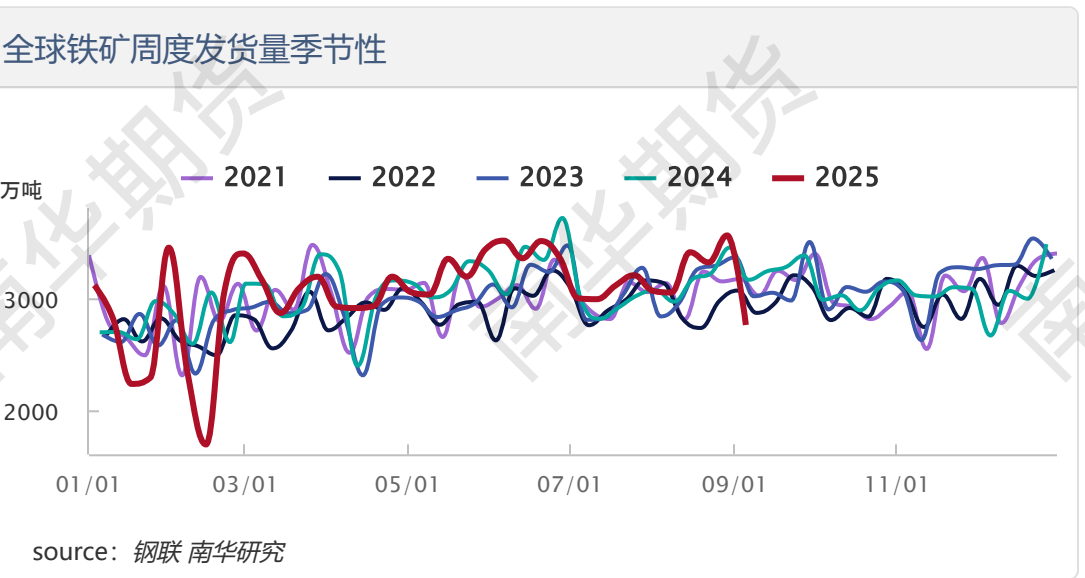
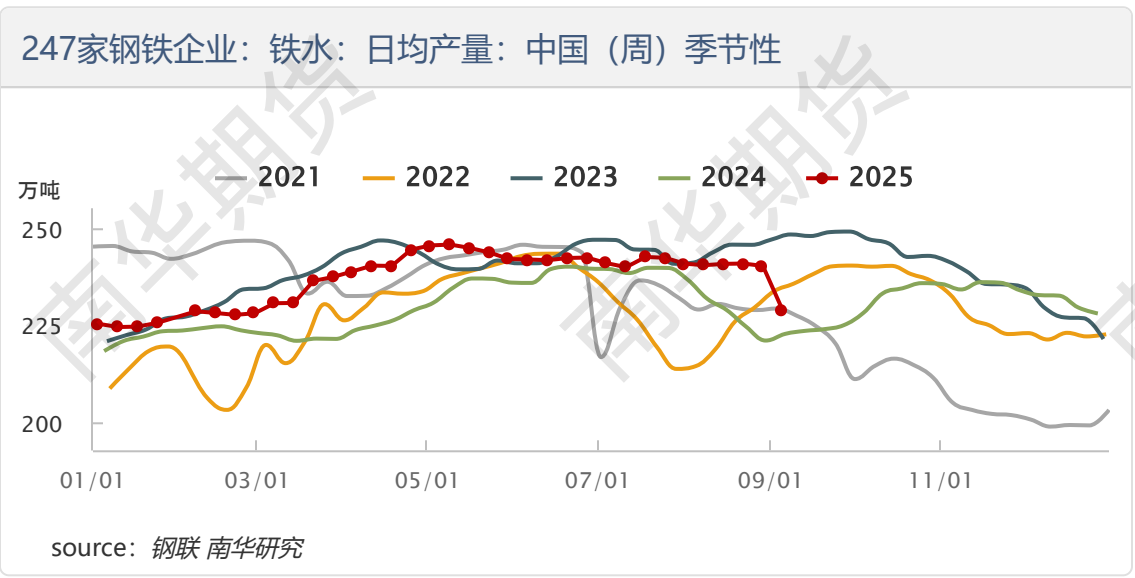


铁矿石05合约基差季节性（PB粉）

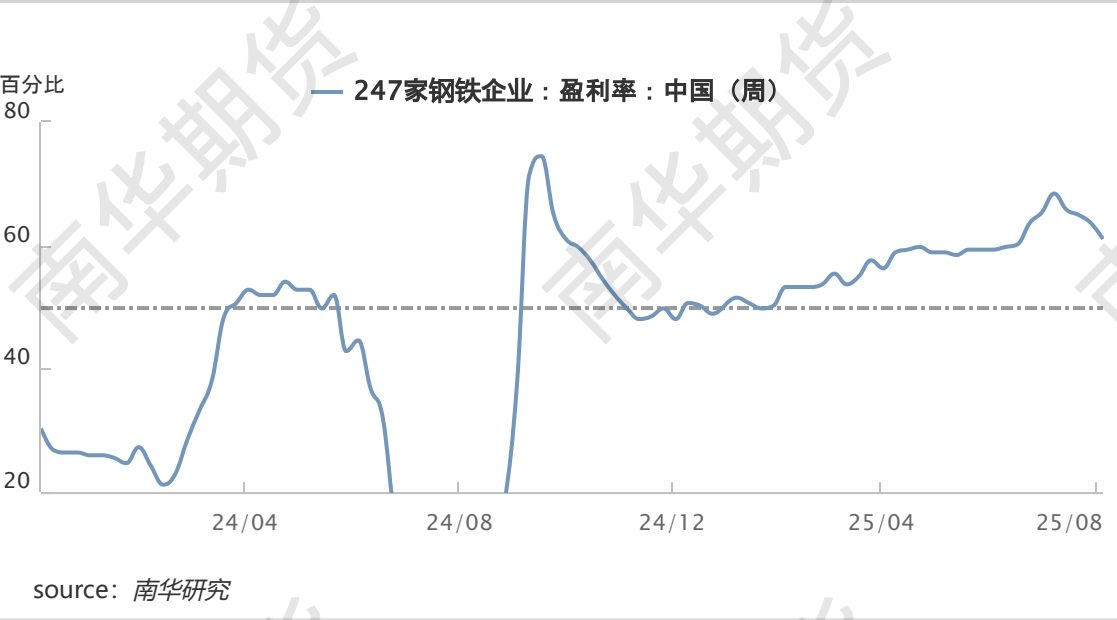




指标名称	2025-09-05	2025-08-29	2025-08-08	周变化	月变化
日均铁水产量	228.84	240.13	240.32	-11.29	-11.48
45港疏港量	317.78	318.64	321.85	-0.86	-4.07
五大钢材表需	843	828	831	16	12
全球发运量	2756.2	3556.8	3046.7	-800.6	-290.5
澳巴发运量	2267	2808.1	2427.7	-541.1	-160.7
45港到港量	2448	2526	2381.9	-78	66.1
45港库存	13825.32	13763.02	13712.27	62.3	113.05
247家钢厂库存	8939.87	9007.19	9013.34	-67.32	-73.47
247钢厂可用天数	31.85	30.42	30.23	1.43	1.62



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