

铁矿石风险管理报告

2025/10/14

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11合约月度价格预测（10月）

价格预测区间	当前平值期权IV	历史波动率分位数
780-850	20.42%	11.3%

source: 南华研究

铁矿石风险管理策略建议（10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	I2511	空	25%	840-850
			卖看涨期权收权利金	I2511-C-850		30%	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	I2511	多	30%	780-790
			卖虚值看跌，若跌破执行价则持有期货多单	I2511-P-790		40%	逢高卖

source: 南华研究

【核心矛盾】

在钢材需求不振、库存高企，钢厂利润持续萎缩的前提下，铁矿石价格没有趋势上涨的根基。发运中性偏高，库存超季节性累库，下游铁水有支撑，但钢材需求偏弱，库存累积，利润下降，产业链矛盾累积。美国海岬型船只较少，无法形成对运费形成强支撑、铁矿石运力整体充裕。短期节奏上需要关注宏观预期能否支撑起估值上行，否则价格很难趋势上行，价格预计先涨后跌，整体仍在区间内震荡。

【利多因素】

- 1.美联储降息25bp，今年预计再降息2次，全球金融条件偏宽松，全球制造业PMI预期往上运行
2. 铁水产量维持在高位
3. 短期供给扰动
4. 特朗普TACO

【利空因素】

1. 高铁水下，钢材库存仍偏高，基本面还是有压力
2. 螺纹钢虽然减产缓解了库存压力，但铁水转产热卷，热卷的库存超季节性一直在累库
3. 铁矿石发运增加，非主流发运在季节性高位，全球维度铁矿石发运已经从累计同比负值转正值
4. 节前钢厂补库完成后，港口铁矿石开始累库，库存超季节性累库

铁矿石价格数据

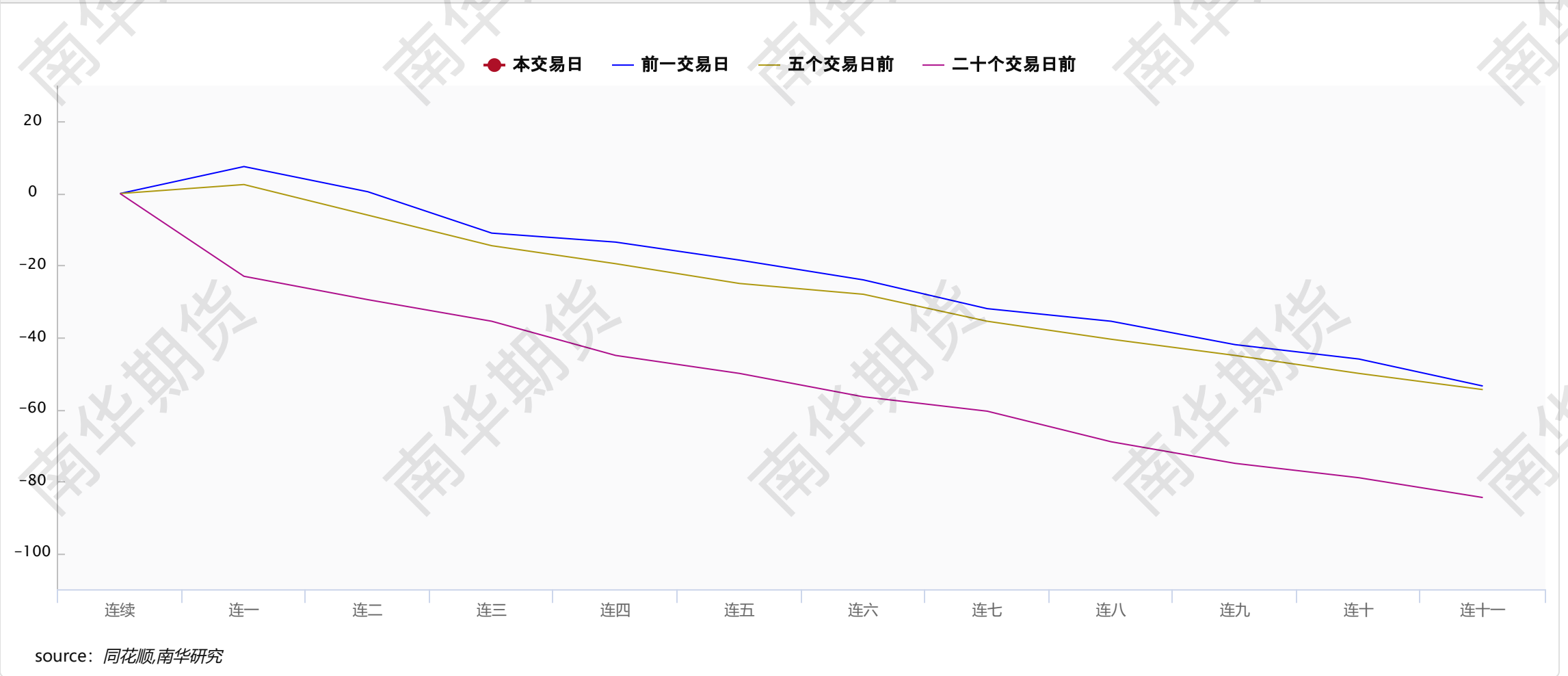
指标名称	2025-10-15	2025-10-14	2025-09-30	日变化	周变化
01合约收盘价	782	782	780.5	0	1.5
05合约收盘价	761	761	759.5	0	1.5
09合约收盘价	739.5	739.5	740.5	0	-1
01基差	-2	-8.5	-6	6.5	4
05基差	19	15	18.5	4	0.5

09基差	40.5	37	37.5	3.5	3
日照PB粉	780	796	778	-16	2
日照卡粉	908	926	918	-18	-10
日照超特	705	720	706	-15	-1

铁矿石普氏指数

普氏指数	2025-10-13	2025-10-10	2025-10-06	日变化	周变化
普氏58%指数	97.4	95.85	94	1.55	3.4
普氏62%指数	109.2	107.4	104.1	1.8	5.1
普氏65%指数	122.8	121.3	117.75	1.5	5.05
普氏58%月均价	94.6444	94.3	93.975	0.3444	0.6694
普氏62%月均价	105.2167	104.7188	104.05	0.4979	1.1667
普氏65%月均价	118.8889	118.4	117.7	0.4889	1.1889

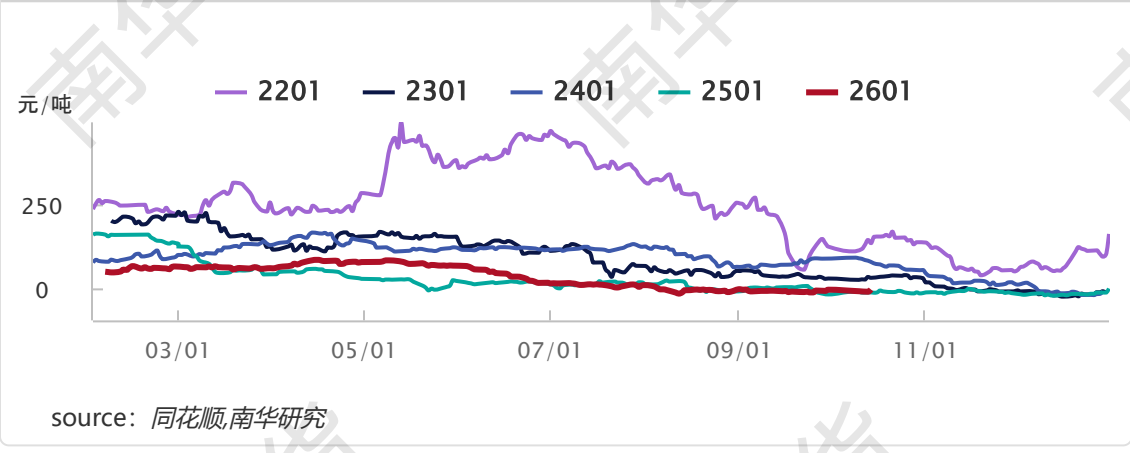
铁矿石期货期限结构图



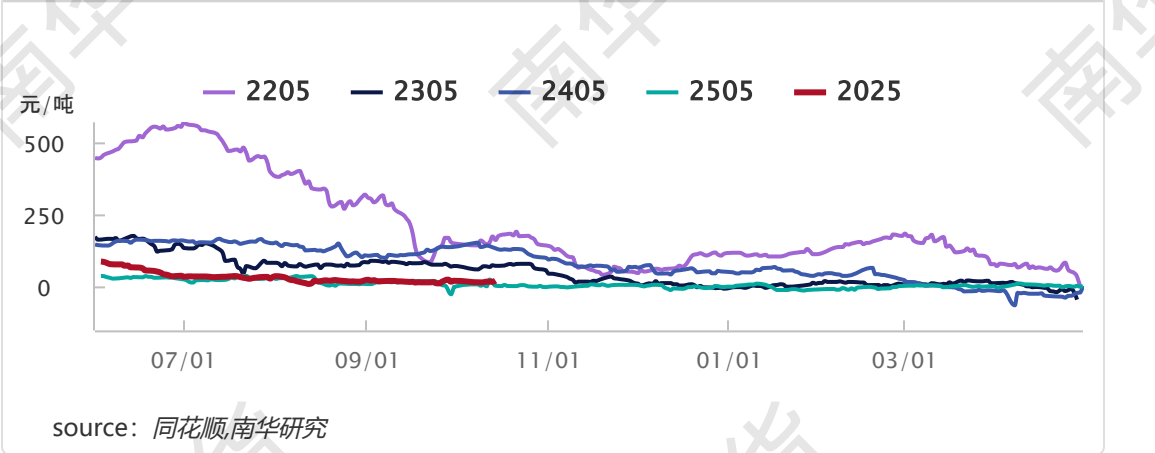
铁矿石期权隐含波动率



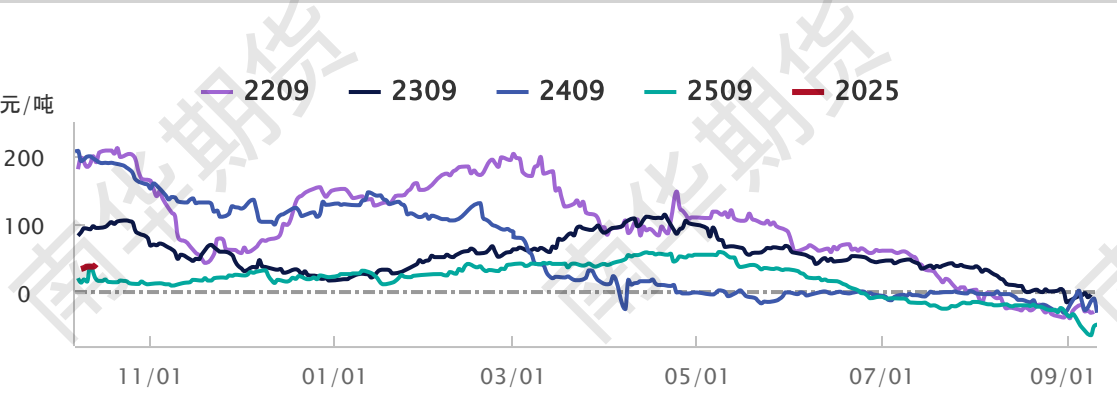
铁矿石01合约基差季节性（PB粉）



铁矿石05合约基差季节性（PB粉）

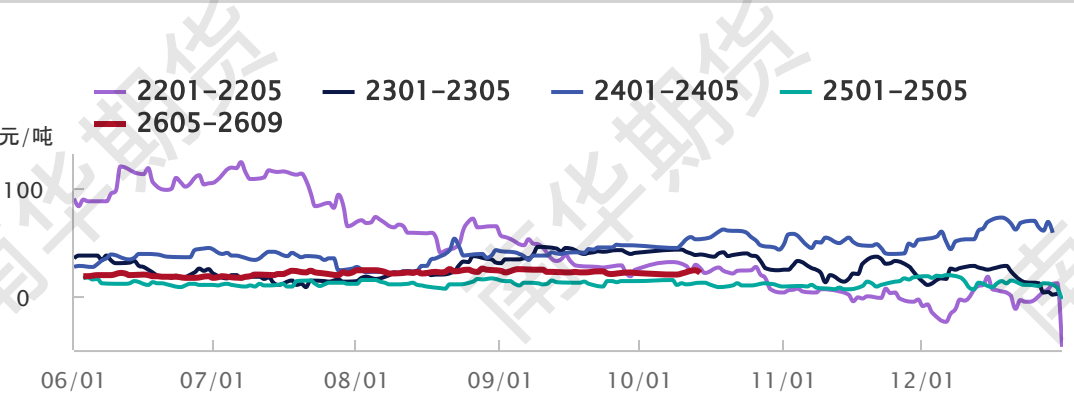


铁矿石09合约基差季节性（PB粉）



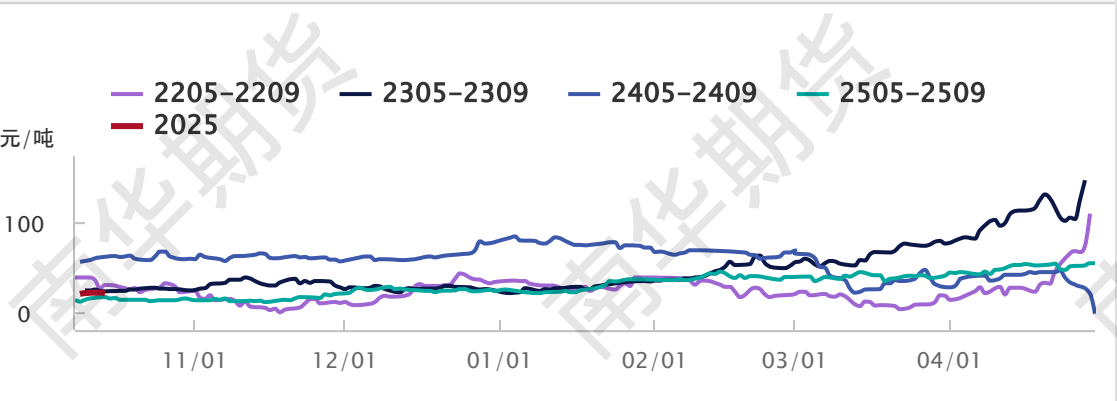
source: 同花顺,南华研究

铁矿石期货01-05月差季节性



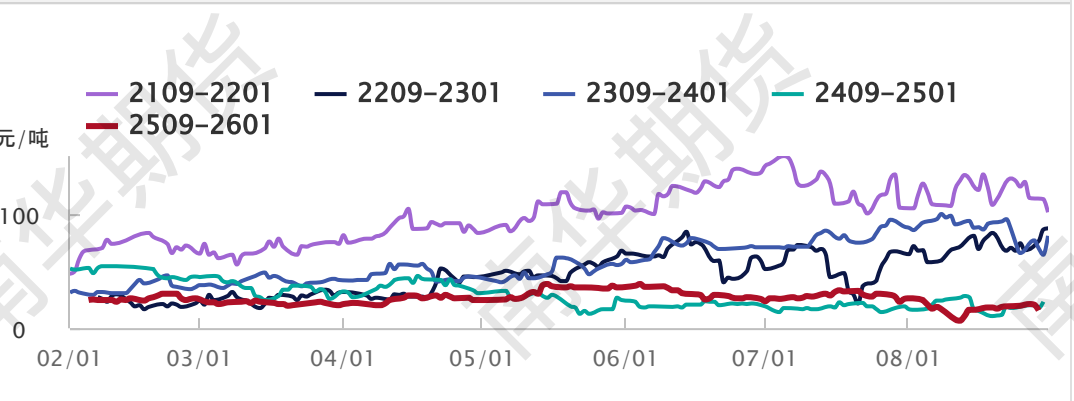
source: 同花顺,南华研究

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

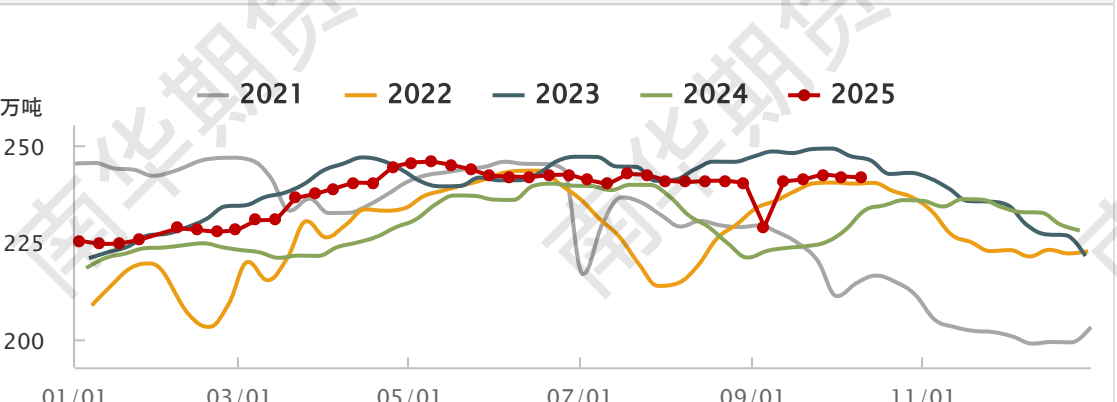


source: 同花顺,南华研究

铁矿石基本面数据

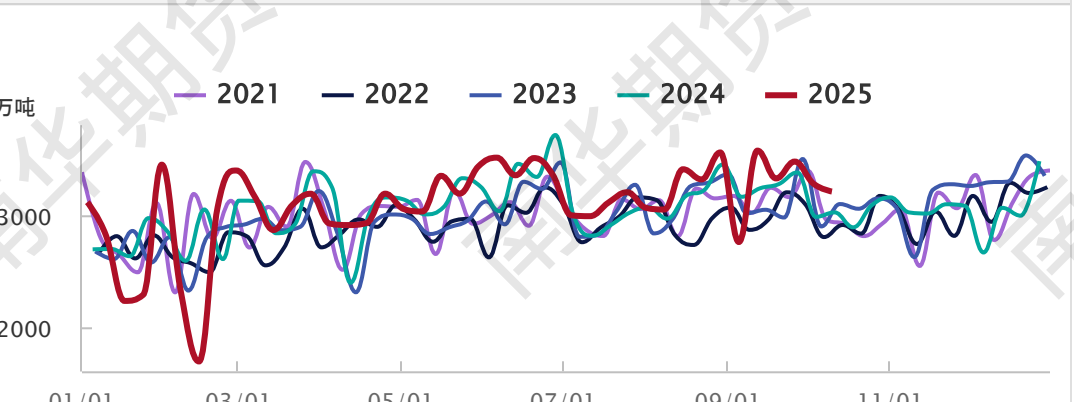
指标名称	2025-10-10	2025-10-03	2025-09-12	周变化	月变化
日均铁水产量	241.54	241.81	240.55	-0.27	0.99
45港疏港量	327	336.4	317.78	-9.4	9.22
五大钢材表需	751	905	843	-153	-92
全球发运量	3207.5	3279	3573.1	-71.5	-365.6
澳巴发运量	2666.5	2727.4	2850.8	-60.9	-184.3
45港到港量	3045.8	2608.7	2362.3	437.1	683.5
45港库存	14024.5	14000.28	13825.32	24.22	199.18
247家钢厂库存	9046.19	10036.79	8993.05	-990.6	53.14
247钢厂可用天数	30.24	33.59	30.32	-3.35	-0.08

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



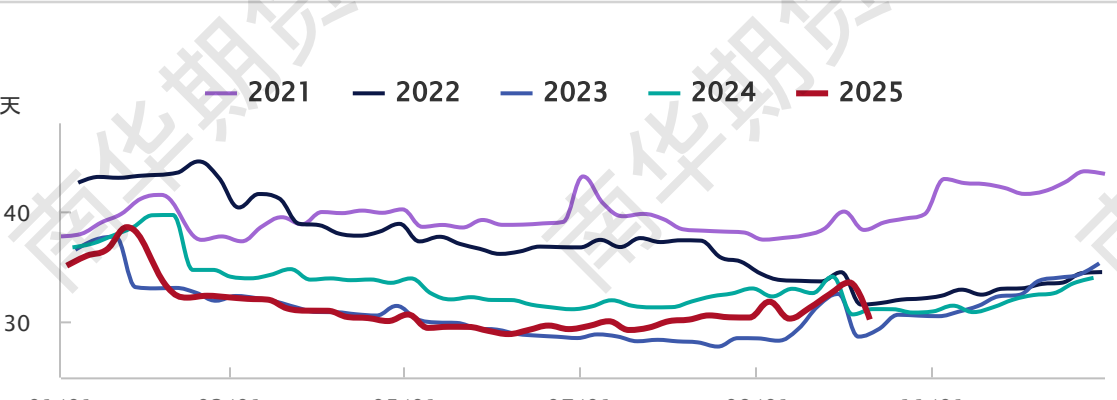
source: 钢联 南华研究

全球铁矿周度发货量季节性



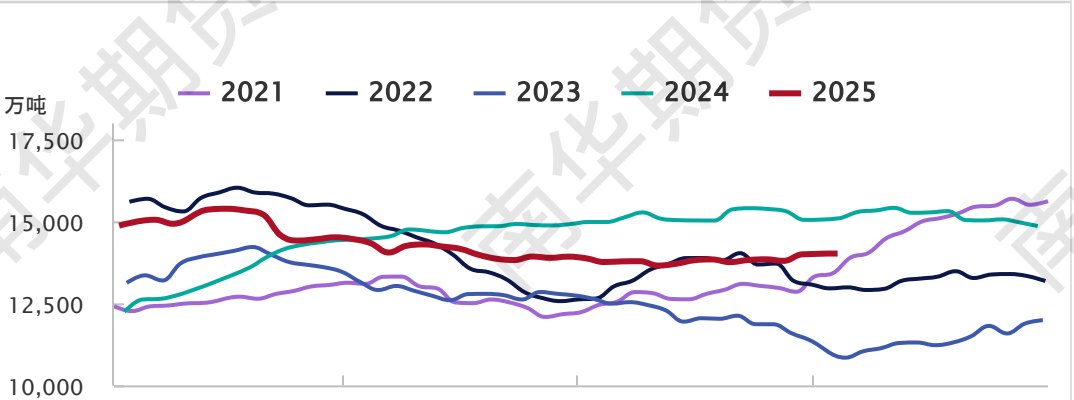
source: 钢联 南华研究

铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性



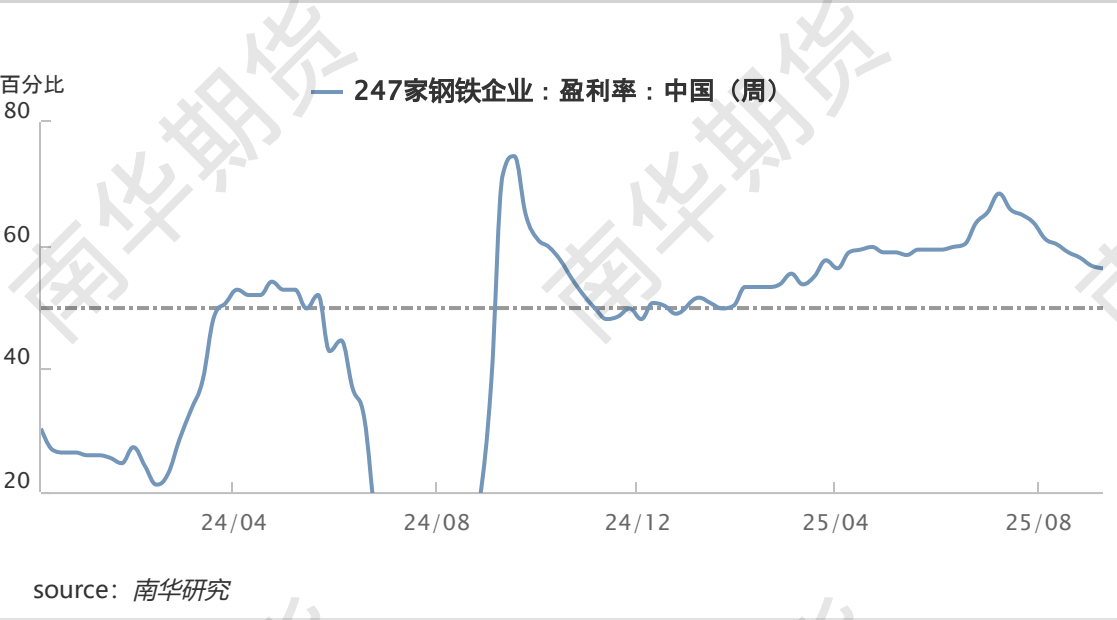
source: 钢联 南华研究

中国铁矿石周度45个港口库存季节性



source: 钢联 南华研究

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