

铁矿石风险管理报告

2025/11/03

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12合约月度价格预测（11月）

价格预测区间	当前平值期权IV	历史波动率分位数
770-826	18.54%	11.3%

source: 南华研究

铁矿石风险管理策略建议（11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	I2512	空	25%	820-830
			卖看涨期权收权利金	I2512-C-830		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	I2512	多	30%	780-790
			卖虚值看跌，若跌破执行价则持有期货多单	I2511-P-780		40%	逢高卖

source: 南华研究

【核心矛盾】

综合来看，铁矿石市场短期面临“宏观利好出尽、基本面承压”的格局。供应维持高位，港口库存累积，需求端受钢厂利润收缩和铁水产量回落压制，叠加焦煤强势挤压利润，铁矿石价格上行空间有限。操作上建议关注估值修复后的逢高沽空机会。

【利多因素】

1. 本期铁水产量虽环比下降，但同比仍保持正增长，且处于季节性高位，对铁矿石的基础需求形成一定支撑
2. 钢厂利润虽低但尚未减产
3. 前期的宏观事件（中美首脑会议、美联储降息）带来市场情绪回暖

【利空因素】

1. 宏观利好出尽，进入宏观真空期
2. 铁矿石发运量维持季节性高位，同时港口库存呈现超季节性累库
3. 热卷库存超季节性持续累积，产量虽边际回落但仍处高位，整体需求动能不足
4. 钢厂利润大幅下探，钢厂减产负反馈压力不断积累
5. 焦煤强势，挤压铁矿石空间

铁矿石价格数据

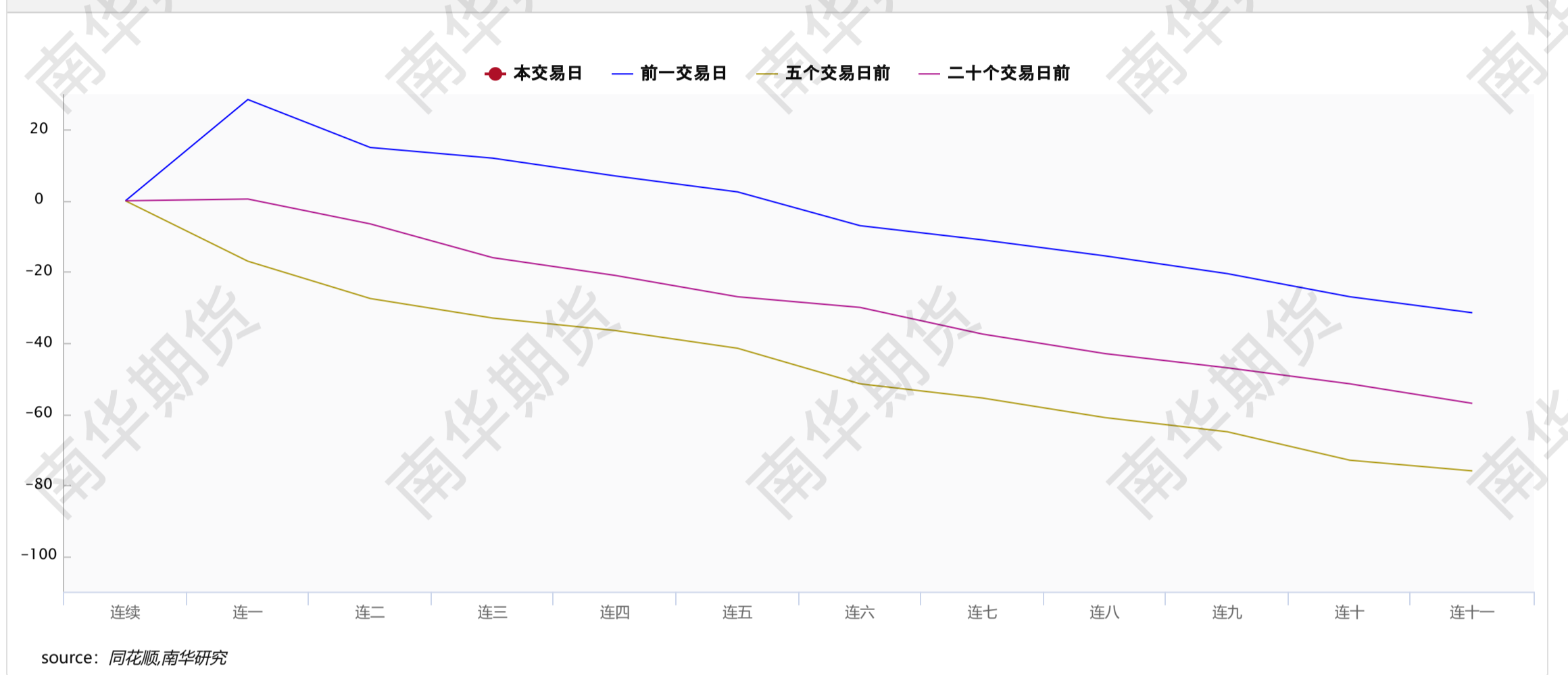
指标名称	2025-11-04	2025-11-03	2025-10-28	日变化	周变化
01合约收盘价	782.5	782.5	792.5	0	-10
05合约收盘价	760.5	760.5	768.5	0	-8
09合约收盘价	740.5	740.5	747	0	-6.5
01基差	19.5	3	5.5	16.5	14
05基差	41.5	26.5	28.5	15	13

09基差	61.5	48	49.5	13.5	12
日照PB粉	788	803	792	-15	-4
日照卡粉	899	913	914	-14	-15
日照超特	692	708	709	-16	-17

铁矿石普氏指数

普氏指数	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	日变化	周变化
普氏58%指数	95.65	96.25	93.85	-0.6	1.8
普氏62%指数	107.4	107.7	105.15	-0.3	2.25
普氏65%指数	120.7	121.2	118.65	-0.5	2.05
普氏58%月均价	94.8705	94.8333	94.5676	0.0372	0.3029
普氏62%月均价	105.825	105.75	105.3529	0.075	0.4721
普氏65%月均价	119.3955	119.3333	118.9559	0.0622	0.4396

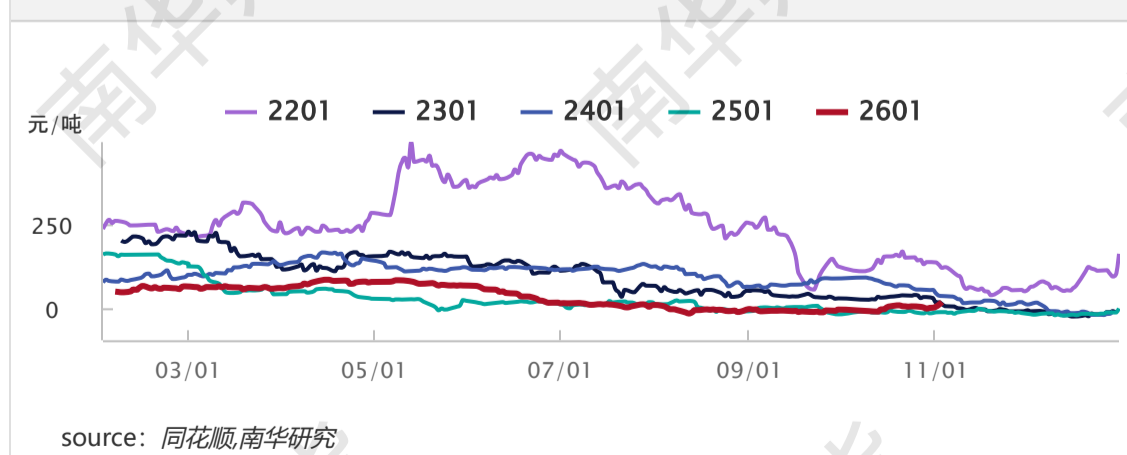
铁矿石期货期限结构图



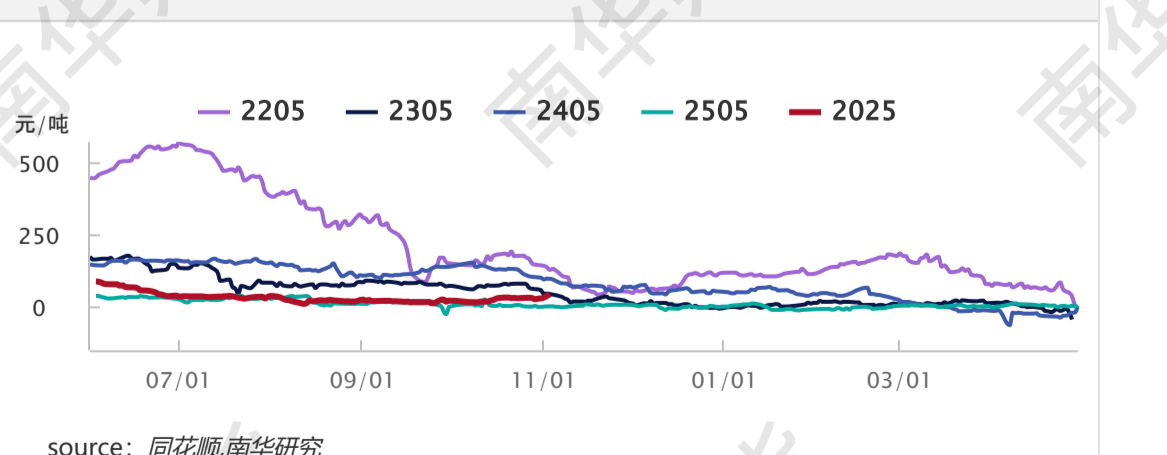
铁矿石期权隐含波动率



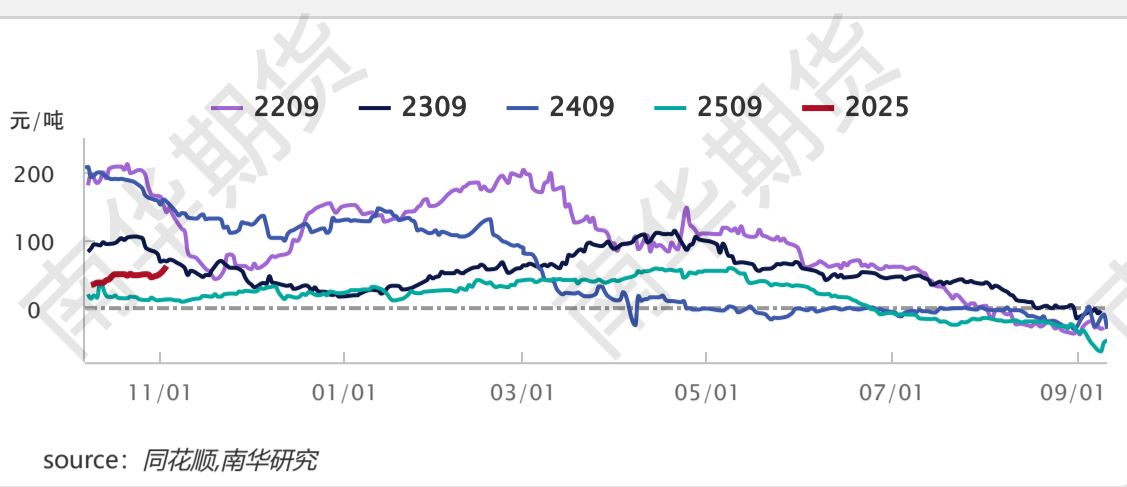
铁矿石01合约基差季节性 (PB粉)



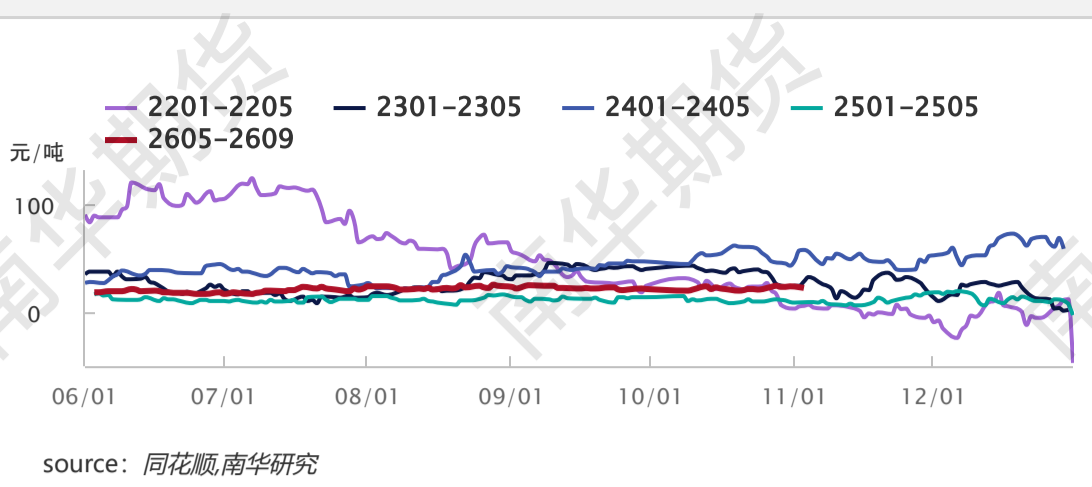
铁矿石05合约基差季节性 (PB粉)



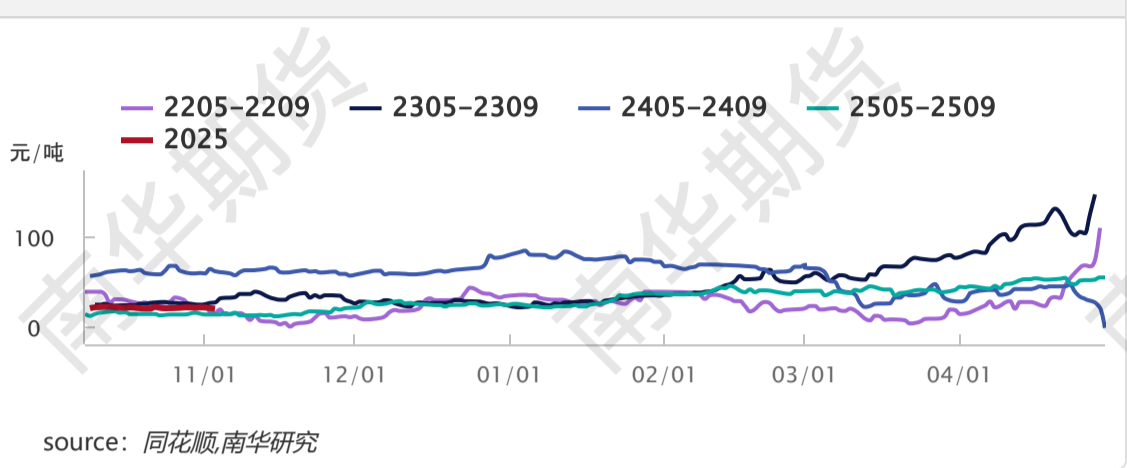
铁矿石09合约基差季节性 (PB粉)



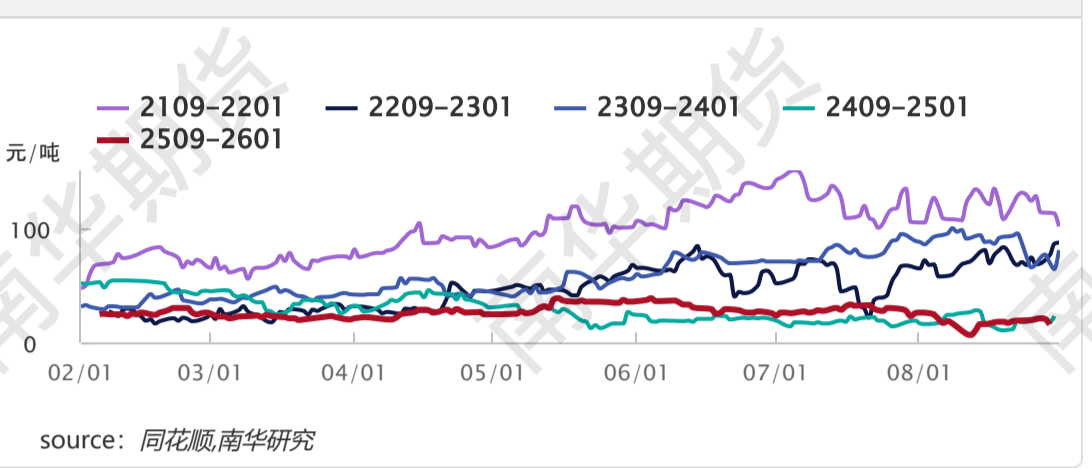
铁矿石期货01-05月差季节性



铁矿石期货05-09月差季节性图



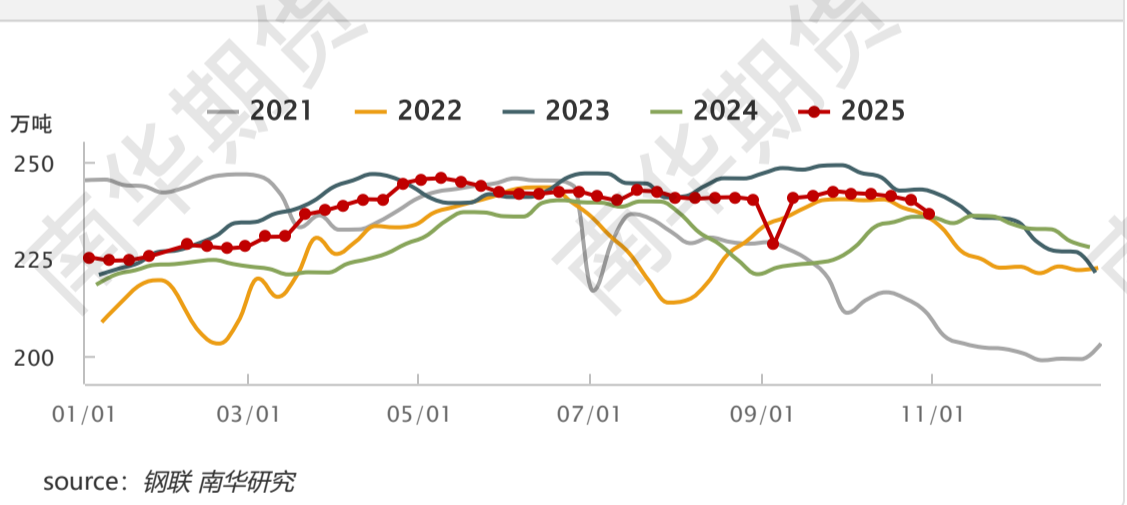
铁矿石期货09-01月差季节性



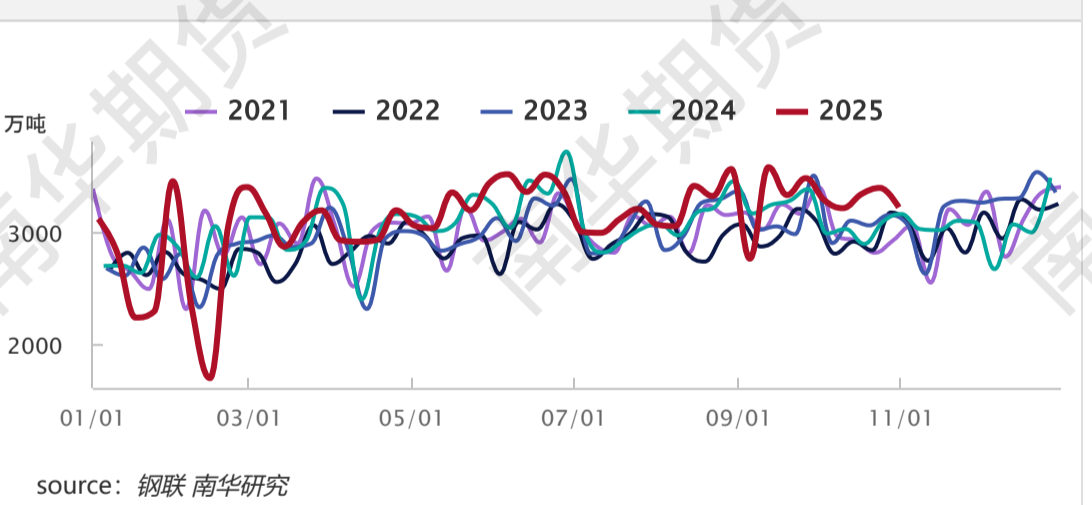
铁矿石基本面数据

指标名称	2025-10-31	2025-10-24	2025-10-03	周变化	月变化
日均铁水产量	236.36	239.9	241.81	-3.54	-5.45
45港疏港量	320.16	312.65	336.4	7.51	-16.24
五大钢材表需	916	893	905	24	12
全球发运量	3213.8	3388.4	3279	-174.6	-65.2
澳巴发运量	2683.5	2844.5	2727.4	-161	-43.9
45港到港量	3218.4	2029.1	2608.7	1189.3	609.7
45港库存	14542.48	14423.59	14000.28	118.89	542.2
247家钢厂库存	8849.86	9079.19	10036.79	-229.33	-1186.93
247钢厂可用天数	30.35	30.63	33.59	-0.28	-3.24

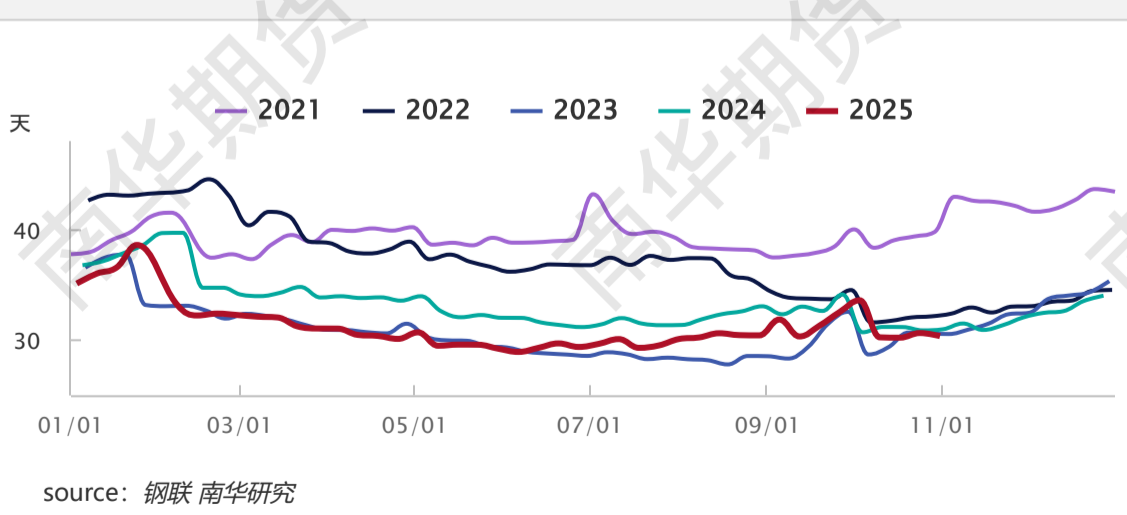
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



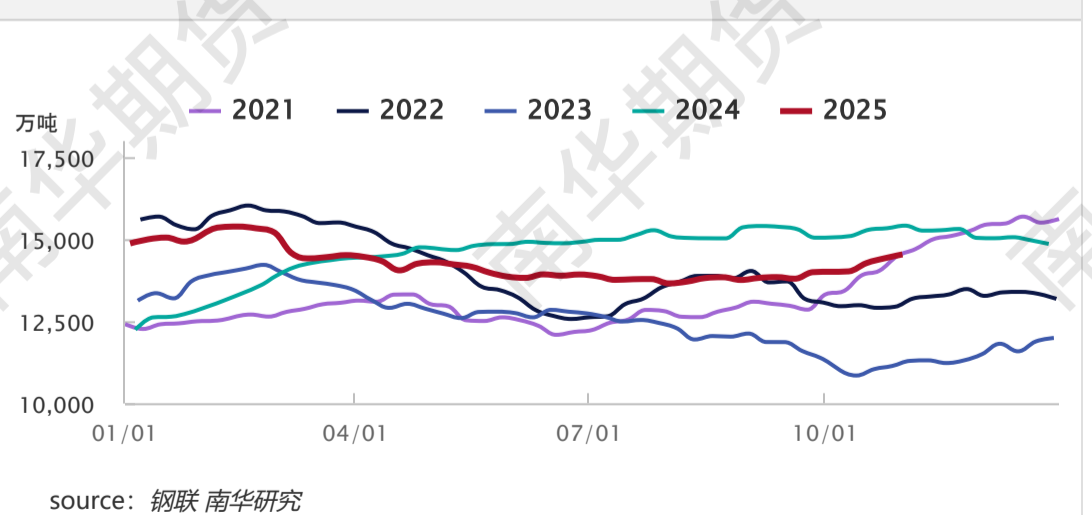
全球铁矿周度发货量季节性



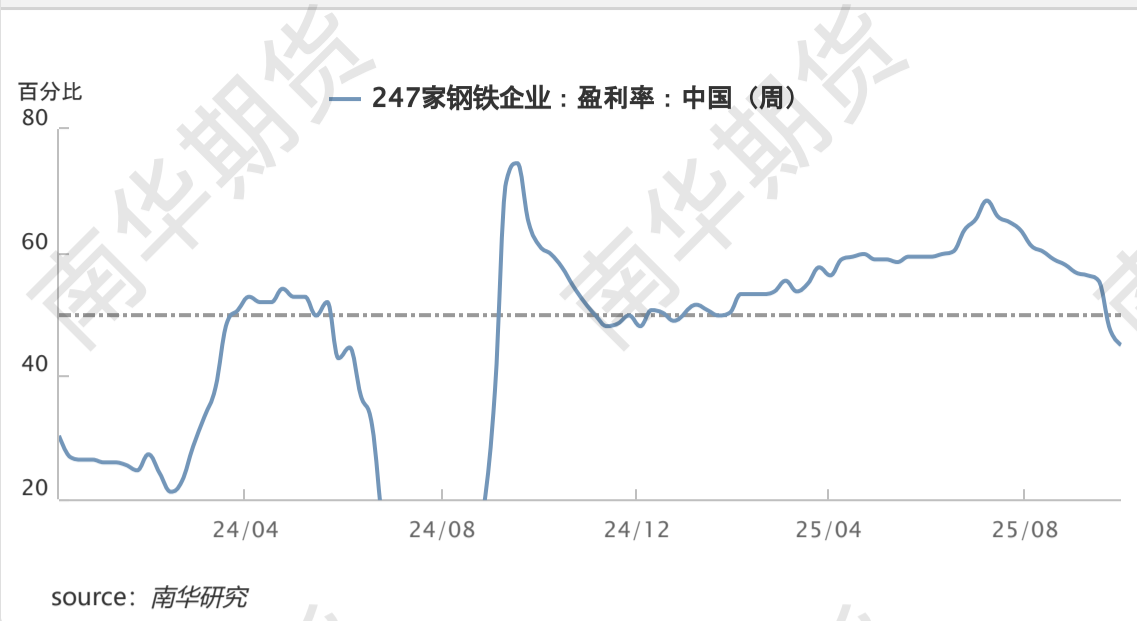
铁矿：进口：库存消费比：247家钢铁企业（周）季节性



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）



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