

## 南稳贰号

### 内容导航：

南稳贰号 周初成材价格进一步下行，铁矿涨幅明显收窄，主力合约再度失守700整数关口。<http://www.hibor.com.cn>【慧博投研资讯】从自身供需的角度来看，近期铁矿基本面进一步走弱。<http://www.hibor.com.cn>（慧博投研资讯）近期各地钢厂限产力度再度增强，五大钢种产量再度出现明显下降，上周日均铁水产量止涨转跌，环比下降1.64万吨至214.58万吨，247家钢厂进口矿日耗环比下降0.83万吨至265万吨，铁矿需求国庆节后短期边际改善后再度下降。要完成粗钢同比不增的全年目标，四季度铁水仍有较大的减产压力，预计铁水月度同比减量将维持在800万吨以上。供给方面，最近一期海外主流矿发运量小幅回落，主因巴西矿降幅较为明显，但从发运至我国的比例来看，本期巴西矿环比增加而澳矿环比回落。从力拓三季报来看，发运增幅较为明显。虽然力拓近日宣布下调其全年出货量预期，上周淡水河谷也表示要在四季度削减400万吨的质量较低的铁矿供应，但四季度外矿的到港整体压力仍难有明显缓解。上周进口矿港口库存继续累库，全国45港库存已增至14045.48万吨，环比增147.29万吨，且粉矿增量更为明显。当前港口库存总量矛盾已较为突出，且后续累库仍将持续。终端需求的走弱使得近期成材价格承压，长流程钢厂利润空间有所回落，后续成材对矿端利润的挤压将更为明显。估值角度来看铁矿价格后续仍有进一步调整的需求，本轮下跌的中期底部可参考去年3月份疫情导致的情绪底，即连铁在500-550一线，普氏指数在85-90美金区间。

【交易策略】港口库存持续累库，铁矿价格重回下跌通道，维持逢高沽空策略，中期可持续关注1-5合约间的反套机会。

南稳贰号 周初成材价格进一步下行，铁矿涨幅明显收窄，主力合约再度失守700整数关口。<http://www.hibor.com.cn>【慧博投研资讯】从自身供需的角度来看，近期铁矿基本面进一步走弱。<http://www.hibor.com.cn>（慧博投研资讯）近期各地钢厂限产力度再度增强，五大钢种产量再度出现明显下降，上周日均铁水产量止涨转跌，环比下降1.64万吨至214.58万吨，247家钢厂进口矿日耗环比下降0.83万吨至265万吨，铁矿需求国庆节后短期边际改善后再度下降。要完成粗钢同比不增的全年目标，四季度铁水仍有较大的减产压力，预计铁水月度同比减量将维持在800万吨以上。供给方面，最近一期海外主流矿发运量小幅回落，主因巴西矿降幅较为明显，但从发运至我国的比例来看，本期巴西矿环比增加而澳矿环比回落。从力拓三季报来看，发运增幅较为

明显。虽然力拓近日宣布下调其全年出货量预期，上周淡水河谷也表示要在四季度削减400万吨的质量较低的铁矿供应，但四季度外矿的到港整体压力仍难有明显缓解。上周进口矿港口库存继续累库，全国45港库存已增至14045.48万吨，环比增147.29万吨，且粉矿增量更为明显。当前港口库存总量矛盾已较为突出，且后续累库仍将持续。终端需求的走弱使得近期成材价格承压，长流程钢厂利润空间有所回落，后续成材对矿端利润的挤压将更为明显。估值角度来看铁矿价格后续仍有进一步调整的需求，本轮下跌的中期底部可参考去年3月份疫情导致的情绪底，即连铁在500-550一线，普氏指数在85-90美金区间。【交易策略】港口库存持续累库，铁矿价格重回下跌通道，维持逢高沽空策略，中期可持续关注1-5合约间的反套机会。