

铁矿供需矛盾在节后

上半年能耗强度预警共 19 个省，总量预警共 13 个省，当前已经有超过 20 个省市出台相应的限电措施，包括双控均未预警的天津、湖南、山东、河北等地，能耗双控和限电不会在短期内结束，限产仍将持续。

需求端看铁水降幅接近底部，后续铁水预计将窄幅震荡，铁矿的机会在于年底复产和补库的驱动，关注是否有个别省份因为提前完成粗钢压减任务而复产。供应端看目前国产矿受限电影响，进口矿澳巴维持高位，非主流有明显下降，考虑到海外分流的量，中国进口同比或将有减量。由于限产导致日耗持续下降，钢厂在降库过程中可用天数仍在增加，节后如果限产力度变化不大，部分非长协钢厂仍然需要补库，但补库力度将明显小于往年节后水平。



截图来源于博易大师

策略方面，限产短期仍在持续，铁水仍有下降预期，短期单边震荡为主，盈亏比不高，建议观望。前期的套利策略做多 01 螺矿比，后续继续上行驱动在钢材上涨，铁矿下方空间在近期铁水快速下降后可交易空间不大，因此建议近期可以考虑逢高减仓。考虑到年底复产和春节前补库，1-5 价差目前 20 这个点位有一

定的性价比，可以考虑逢低建仓等待复产驱动出现。



扫码开立期货账户，通过风险等级评估及公司审核，即送1个月AT-lite免费试用。
开户请输入研究所渠道号：550016

国金期货有限责任公司
联系电话：028-61303163

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。