



在之前的节目里我曾经很详细的讨论过究竟是什么原因导致了2016年年中开始[澳元和铁矿](#)之间的关系发生了明显的分化：

「澳洲的情况最典型的是，铁矿石价格更多是由供给端的推动，我们在观察了十个月以后，发现这样一个价格上涨看似在改善澳洲的经常项目，但是并没有推动澳洲矿业的在投资、也没有推动澳洲就业的复苏、包括薪资的复苏……甚至是在盈利的状态下缩减投资。大宗商品驱动核心仍然是供给端，没有形成良性的传导……虽然我们看到商品国的经常项目在改善，经济也从最坏的情况恢复，但观察澳洲央行，他们对经济复苏的评估也只是说：还没有进入一个良性的状态」

这一点其实简单的讲就是铁矿石的价格更多的是由于中国供给侧改革导致中国钢铁生产企业在铁矿选择上的偏好（高品位）导致，而大连铁矿期货的定价权的获得使得铁矿石期货价格在反映供给侧改革下结构性的铁矿定价，这也是很多人困惑的地方就是为什么铁矿石的库存那么高，不断的创出新高，但是却对应的铁矿石却涨不停的原因，因为根源并不在港口堆积如山的铁矿石上（高低品味综合量）；

而澳元以及澳洲经济中矿业部分的资本支出投入，就业，薪资这些并没有发生积极的信号，正好这也可以从大型矿山企业一直并不看好铁矿价格上可以窥得一斑，他们并不认为中国这样结构性造成的情况可以持续；

- 要么结构性因素逐步消化，库存问题再次暴露出来引导铁矿向澳元（实际情况）回归；
- 要么最终需求全面启动最终实现铁矿矿业再次繁荣带动矿业资本支出，就业，薪资的共振引发利差预期推动汇率上行；

从现在看，最终的结果是10个月后澳洲的矿业资本支出，就业，薪资等并没有跟随，而随着时间的推移中国的结构性矛盾逐步的消退，最终铁矿大幅下跌完成了这次不同步的背离；