



十一假期黑色基本情况及策略前瞻

2025年10月8日

国联期货研究所

吴剑剑 从业资格证号：F03132084
投资咨询证号：Z0020830



CONTENTS

目录

01

十一假期黑色基本情
况

03

02

黑色策略前瞻

11



01

十一假期黑色基本情况

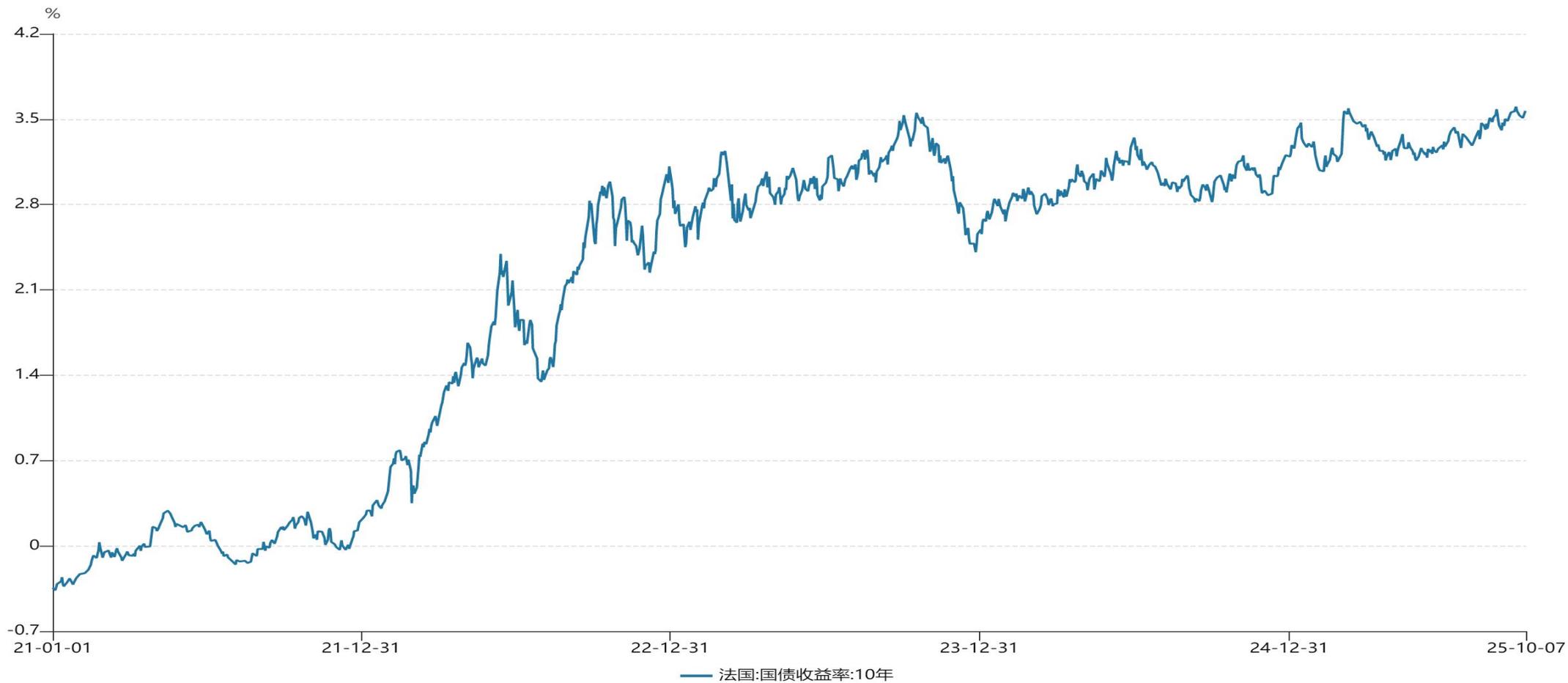


宏观背景

- 法国政局出现动荡，法国国债收益率上升
- 美股继续上涨，黄金继续大涨
- 美国政府暂时关门



法国国债收益率



数据来源: Wind



黑色重点消息

- 彭博9月30日消息，中国矿产资源集团有限公司已要求国内买家暂停购买任何以美元计价的必和必拓（BHP）铁矿石货物
- 赢联盟西芒杜（WCS）在几内亚西芒杜大型铁矿石项目1号和2号区块。发生致命事故，造成三名外国工人死亡，该项目已暂停运营并启动全面安全审查。这是西芒杜矿区在不到两个月的时间的第二次因事故导致停产
- 欧盟拟对配额外进口钢铁加征50%关税
- 大秦线开始秋季检修
- 陕煤集团神木红柳林矿业，因产量大于核定生产能力，被责令停产并罚款



黑色基本情况

- 十一期间，钢材市场基本处于休假状态，总体稳定，带钢等略跌。
- 动力煤北方港口报价稳定
- 焦煤供应稳定，据说库存有累积，报价偏弱
- 新加坡矿石冲高回落，有1个多美元的上涨

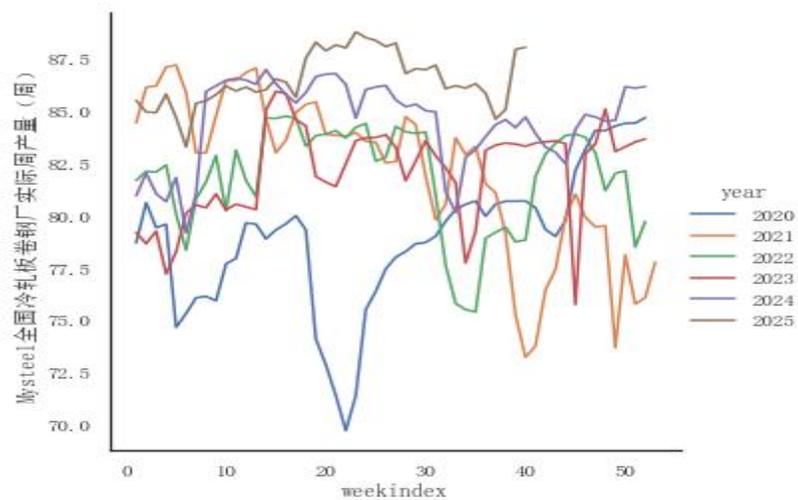
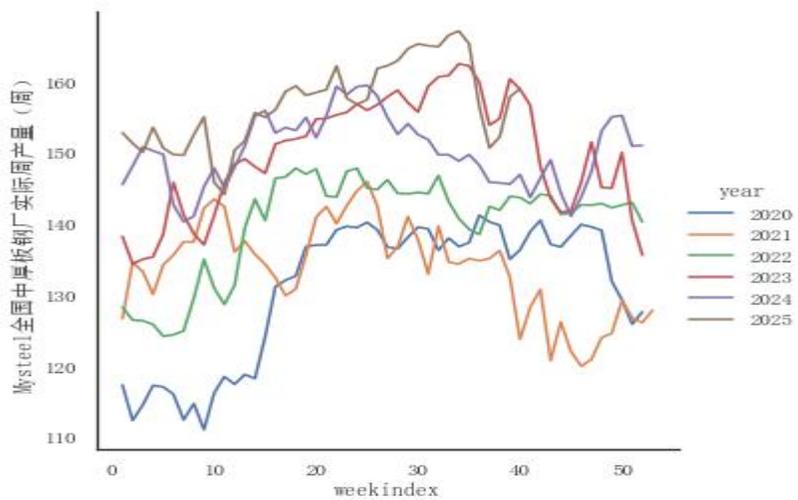
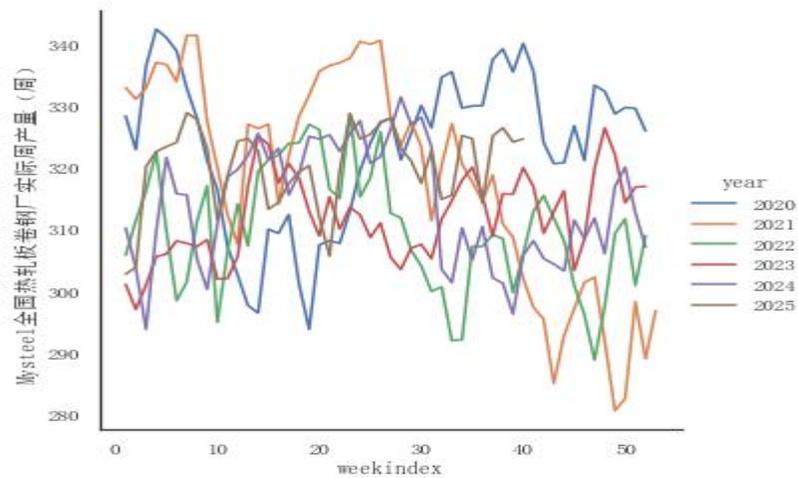
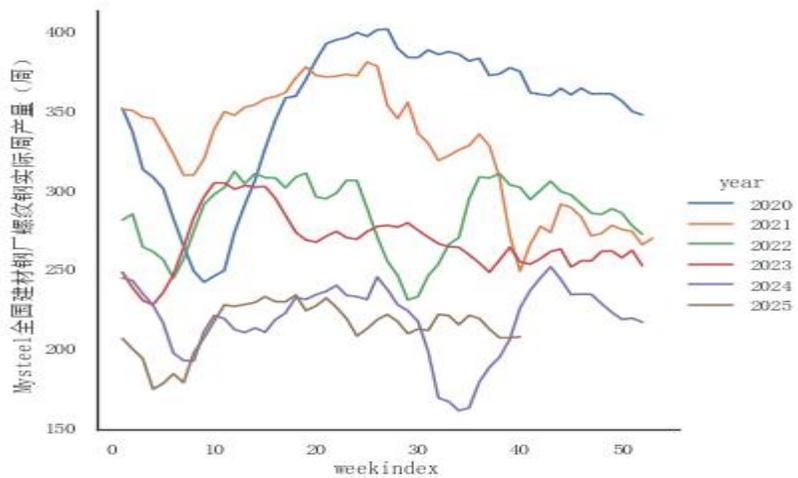


BHP事件点评

- 正处于谈判关口，从9月19日开始市场传闻加剧
- 历史数据显示，金布巴粉占进口总量的5%左右
- 对人民币国际化有小幅推动作用
- 市场总体预计，后期双方达成协议概率较大

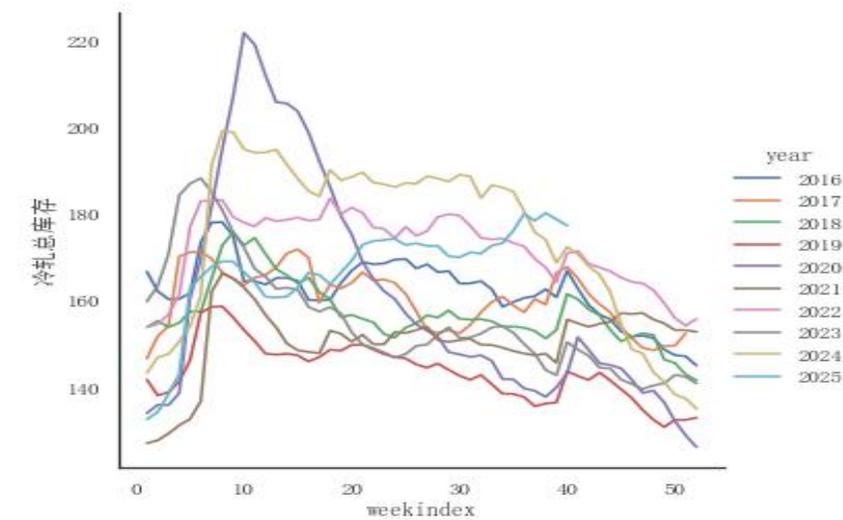
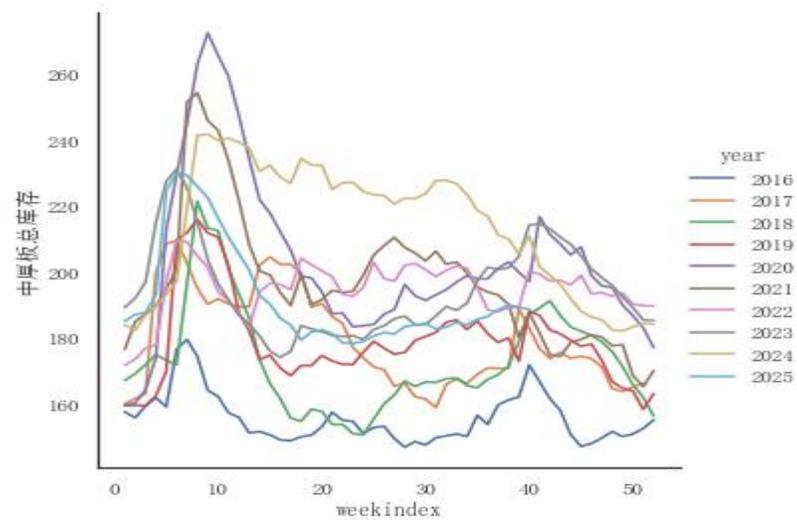
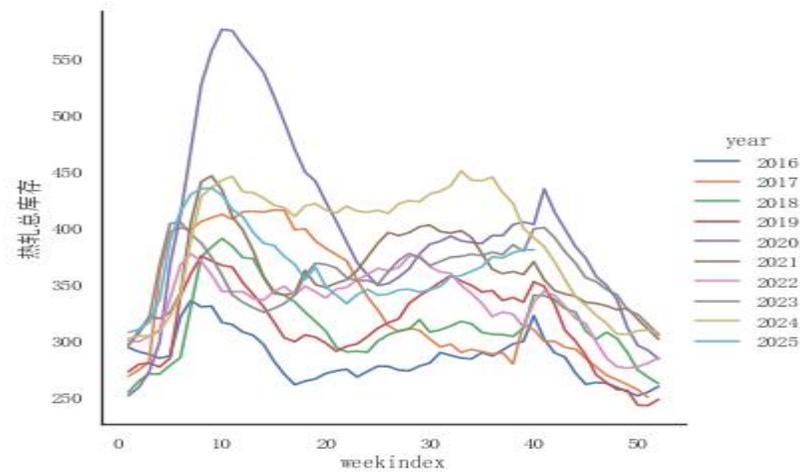
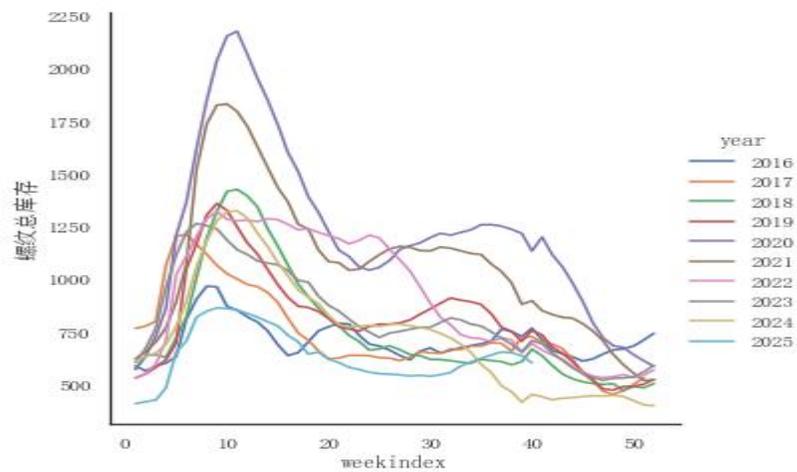


钢材产量





钢材库存





02

品种前瞻及策略



品种前瞻

- 整体格局：总需求依然不足，包括房地产的时代已经过去，基建受各种因素影响也难有大发展，出口虽然旺盛，但受反倾销等因素影响，不确定性也高。另一方面，受反内卷的支撑，国内煤炭产量增长趋势得到抑制，矿石产量增长也不如预期，原料熊市的格局和预期改变，预计未来黑色仍将保持震荡格局。
- 焦煤期货依然有较高的升水，如何赚取高升水回归的收益仍是四季度重点思考的目标。
- 当前可考虑的策略：矿石正套；围绕焦煤高升水的策略组合。



- 焦煤期现套利：稳定性更高，评级高，但需要参与现货的条件和专业人才
- 热卷焦煤对冲：相对简明，策略逻辑清晰，风险在于焦煤波动性大，自身焦煤供给的消息或政策限制
- 钢厂利润：比上策略更稳健，下行空间相对较小，但构建相对繁琐，盈利空间也相对较小，还需注意焦化利润
- 空焦煤：简单粗暴，盈利直接，但面临风险较大，不确定性更高
- 总体评价：既要看到高升水的机遇，也要注意操作技巧，跟踪基本面的变化，注意防范风险



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎