

2025年3月3日

## 唐山、天津地区黑色产业链调研（一）

## 分析师：

## 刘慧峰

从业资格证号：F3033924  
投资咨询证号：Z0013026  
电话：021-68757089  
邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

## 联系人

## 武冰心

从业资格证号：F03118003  
电话：021-68757089  
邮箱：wubx@qh168.com.cn

## 投资要点：

- 随着经济周期以及需求结构的变化，需求节奏发生改变，由之前的持续性需求变为点状需求，即每周1-2天需求集中释放，之后进入回调震荡模式。企业产品销售以京津冀为主，南方与部分钢厂有合作但量比较少。2月底销售情况相比较之前有所改善，房建需求表现依然较差。
- 对于市场比较关心的限产问题，环保二级响应确实在执行，但时间较短，且以限制烧结为主，高炉暂未受到影响。另外，暂时未收到任何压减通知，且认为出台可能性较低，即使出台落实也需要时间。
- 铁矿采购主要依赖港口现货，厂内库存水平目前在12-13天，若在考虑港口锁价库存的话，库存水平在20天左右，属于偏高水平。焦煤因价格跌幅较大，库存相比高点已经降了一半。今年库存高点在50-60万吨，目前20-30万吨之间。
- 对钢材价格走势较为悲观，认为乐观情况下，螺纹钢高点3500左右，热卷3600左右。铁矿价格走势也偏空，但在等待时机。认为目前利润水平下钢厂复产概率较高，所以想等价格反弹到高位后再去做空。焦炭仓单在1584左右，目前有套保，现货看12-13轮下跌（已下跌10轮）。
- 矿山的完全生产成本在400-500元/吨，与钢厂的合同价935元/吨，外销价格在900元/吨左右。虽开采成本较低，但考虑到开采条件及其他一些额外费用，目前利润空间依然比较小。

## 目录

1. 调研背景 .....	3
2. 主要调研纪要 .....	3
2.1 调研对象 1: 某钢厂 .....	3
2.2 调研对象 2: 某国产矿矿山 .....	3

## 1. 调研背景

3月初正值钢材需求淡旺季切换之际，且恰逢两会召开，市场对于旺季需求和政策的博弈较为激烈。与此同时，2月下旬，关于供给侧改革2.0的传闻再次发酵，一度传言今年要压减粗钢产量5000万吨。两会召开期间，唐山部分地区也将采取空气质量管控措施，包括烧结限产，部分轧钢企业停产等。那么，当前钢材及原料市场供需情况如何？临时性的限产措施对唐山当地企业影响怎样？今年是否会出台供给侧改革2.0政策？当地企业又是如何看待当下以及后期的市场走势？带着这样一些问题，我们从3月3日起跟随Mysteel前往唐山进行实地调研！

3.3日走访一家钢厂和一家国产矿矿山

## 2. 主要调研纪要

### 2.1 调研对象1：某钢厂

(1) 需求：随着经济周期以及需求结构的变化，需求节奏发生改变，由之前的持续性需求变为点状需求，即每周1-2天需求集中释放，之后进入回调震荡模式。企业产品销售以京津冀为主，南方与部分钢厂有合作但量比较少。2月底销售情况相比较之前有所改善，房建需求表现依然较差

(2) 库存：企业采取负库存模式，成材处于超卖状态，所有产品销售无库存压力。

(3) 供应：铁水产量目前处于正常水平，铁水流向中热卷占60%，建材及其他品种占比30%-40%。目前热卷和螺纹的利润均在200元/吨附近，一条螺纹轧线基本处于满产状态。对于市场比较关心的限产问题，环保二级响应确实是在执行，但时间较短，且以限制烧结为主，高炉暂未受到影响。另外，暂时未收到任何压减通知，且认为出台可能性较低，即使出台落实也需要时间。

(4) 原料采购：铁矿采购主要依赖港口现货，厂内库存水平目前在12-13天，若在考虑港口锁价库存的话，库存水平在20天左右，属于偏高水平。焦煤因价格跌幅较大，库存相比高点已经降了一半。今年库存高点在50-60万吨，目前20-30万吨之间。

(5) 对后市看法：对钢材价格走势较为悲观，认为乐观情况下，螺纹钢高点3500左右，热卷3600左右。铁矿价格走势也偏空，但在等待时机。认为目前利润水平下钢厂复产概率较高，所以想等价格反弹到高位后再去做空。焦炭仓单在1584左右，目前有套保，现货看12-13轮下跌（已下跌10轮）。

### 2.2 调研对象2：某国产矿矿山

(1) 概况：该矿山为唐山地区主要矿山之一，分为一期和二期两座矿山，1 期日产精粉 8000 吨，品位在 64%左右，主要以外销为主；二期日产精粉 13000-14000 吨，品位在 65%以上，主要是给钢厂直供。

(2) 成本：该矿山的完全生产成本在 400-500 元/吨，与钢厂的合同价 935 元/吨，外销价格在 900 元/吨左右。虽开采成本较低，但考虑到开采条件及其他一些额外费用，目前利润空间依然比较小

(3) 环保限产影响：二级响应目前仍在执行之中，但该矿山在环保响应白名单之中，且运输基本都是以电车为主，因此生产基本不受环保政策影响。

(4) 库存：目前一期矿山的库存水平在 1 万吨，偏低；二期的库存水平在 4 万吨左右，偏高。二期库存水平偏高的原因一是因为直供钢厂近期在检修；二是，一期正在进行工艺改进，为保证外销以及直供钢厂正常供货，需要二期有较高库存水平。

(5) 其他：一期工艺改进完成后，可提产到 1 万吨/天，提产空间 2000-3000 吨/天。

。

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市峨山路505号东方纯一大厦10F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)