

2025年3月5日

唐山、天津地区黑色产业链调研（二）

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：

- **某矿石码头：**目前出库基本正常，需求量变化不大。1-2月份澳洲飓风对发货量的影响确实比较明显。但3月份之后这一因素将消除，3月中旬之后，矿石会出现集中到港的情况。
- **某贸易商A：**目前出货情况尚可，年后成交整体不错。主要是制造业刚需一直不错，特别是中厚板订单比较好，基本每天能够出货。但建材端工地配送情况不好。且今年投机性需求明显不如往年。
- **某贸易商B：**根据企业介绍，反倾销主要针对整卷进行征税，将整卷切割成小卷或者开平之后可以规避反倾销影响。但每吨需要增加20-30元的成本，对出口利润还是有些影响。
- **某钢厂B：**关税及反倾销因素会对后期出口产生影响。因此关键需看内需恢复情况，对于内需恢复的高度偏谨慎。近期铁矿下跌后，利润有所恢复，后期钢材供应看回升。价格走势依然是一个偏弱的格局。
- **某钢厂C：**出口暂未听说受到影响。但近期出口接单有开始走广西港口的趋势，主要是运费有一定优势。另外，企业认为反倾销政策的维持时间可能不会太长，因为越南当地的库存也就在2个月左右，因此2-3个月后政策可能会做出调整。

目录

1. 调研背景	3
2. 主要调研纪要	3
2.1 调研对象 1: 国内某主要矿石码头	3
2.2 调研对象 2: 某矿石混矿厂	3
2.3 调研对象 3: 某贸易商 A	4
2.4 调研对象 4: 某贸易商 B	4
2.5 调研对象 5: 某钢厂 B	4
2.6 调研对象 6: 某钢厂 C	5

1. 调研背景

3月初正值钢材需求淡季切换之际，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！

3.4日-3.5日两天我们走访了唐山地区的主要矿石码头、某央企混矿厂，两家钢铁贸易商和两家钢厂

2. 主要调研纪要

2.1 调研对象1：国内某主要矿石码头

（1）库存总量及结构：该码头堆场的矿石库存为460万吨，正常水平为200-300万吨，偏高。品种上主要是超特、PB、混合、金布巴、SP10等。钢厂货占30%，其余60%-70%为贸易商货物。

（2）出库及到港情况：目前出库基本正常，需求量变化不大。1-2月份澳洲飓风对发货量的影响确实比较明显。但3月份之后这一因素将消除，3月中旬之后，矿石会出现集中到港的情况。

（3）环保管控影响：环保管控期间油车全天不能疏港，疏港需要使用新能源汽车。但因钢厂新能源汽车比例的增加，环保限产对疏港的影响较为有限。港口卸货作业未受到影响，以20万吨的船为例，40小时左右基本可以卸货完毕。

（4）其他：港杂费目前27.4元/吨，包括从进场到出厂的全部费用。

2.2 调研对象2：某矿石混矿厂

（1）概况：该混矿厂拥有8个储货仓，每天混矿量在2万吨左右。采取以销定产和代加工模式。

（2）生产及库存情况：目前企业满负荷生产，成品库存量约21万吨，正常水平在10-20万吨之间

（3）环保影响：目前企业产品的外运方式，火运占20%，汽运占80%。环保管控期间疏港也需要采用国五新能源汽车疏港，总体影响可控。

2.3 调研对象 3：某贸易商 A

(1) 库存：企业主要以销售耐磨板、中板为主，库存压力比较大，目前库存量在 2 万吨，一般情况下常备库存 1.5 万吨，低的时候 6600 吨。

(2) 销售情况：目前出货情况尚可，年后成交整体不错。主要是制造业刚需一直不错，特别是中厚板订单比较好，基本每天能够出货。但建材端工地配送情况不好。且今年投机性需求明显不如往年。

(3) 反倾销影响：企业本身不出口。但根据其了解，目前这一因素的影响尚未完全显现。而且受影响的主要是钢材产品，经过加工之后的产品并不受影响。

(4) 价格持续偏弱原因：认为目前需求整体走弱，地区间价差缩小，钢材跨区域流动盈利空间明显减少，而供应又持续居高不下，导致当地库存压力大。

2.4 调研对象 4：某贸易商 B

(1) 库存情况：该贸易商库存量偏高，目前卷板 7.3 万吨，低的时候 1 万吨左右。

(2) 反倾销影响：企业有部分出口业务，出口主要以东南亚为主，其中 70%-80% 出口到越南，产品主要是热卷和中板。目前暂未受到反倾销影响。另外，根据企业介绍，反倾销主要针对整卷进行征税，将整卷切割成小卷或者开平之后可以规避反倾销影响。但每吨需要增加 20-30 元的成本，对出口利润还是有些影响。

(3) 其他：出口港口主要是走天津港，当地到天津港运费为 40 元/吨。

2.5 调研对象 5：某钢厂 B

(1) 销售情况：目前钢板桩的销售接单情况不错，价格比型钢高出 300-400 元/吨。型钢预售在 5-6 天左右，处于正常水平。企业在春节期间发运正常，基本不备成品库存。销售主要是以大型贸易商的长协为主，直供比例约占 30%。

(2) 利润及环保限产影响：企业当前日产铁水 2 万吨左右，带钢和型钢各占一半。利润在 100 元/吨，周边其他一些钢厂利润在 150-200 左右。偏低的原因是运费成本偏高。近期的环保限产对企业有一定影响，目前停了两个竖炉，另有部分烧结机停产。环保影响时段主要是两会期间，之后企业会根据利润情况复产。

(3) 原料库存：铁矿库存在 7 天（厂内+港口）左右，双焦库存在 7-8 天，目前企业对原料采取低库存和随用随采策略。企业矿石配比以超特、印度粉和国产精粉为主，国内精粉配比约占 15%。

(4) 反倾销影响：反倾销确实产生了一些影响，但型钢产品税率为 15%，在几种产品中最低，带钢受的影响比较大。

(5) 后市看法：认为关税及反倾销因素会对后期出口产生影响。因此关键需看内需恢复情况，对于内需恢复的高度偏谨慎。近期铁矿下跌后，利润有所恢复，后期钢材供应看回升。价格走势依然是一个偏弱的格局。

(6) 其他：环保限产对于国内矿的生产也有影响，企业所在区域目前只有一个国产矿山在生产。但另有两个矿山在报批，预计在 6 月份投产，若满产铁精粉日产量可增加 2000-2500 吨。

2.6 调研对象 6：某钢厂 C

(1) 销售情况：企业产品以冷轧基料为主，目前订单接到 1 个月以后，一般水平是半个月，销售没有压力。但介绍贸易商的销售压力还是比较大。企业毛利在 150 元/吨，属于正常水平。

(2) 环保限产影响：企业目前铁水产量 2 万吨/天。环保限产有一定影响，企业停产 1 座高炉及部分烧结机。但这一影响主要是在两会期间、

(3) 反倾销影响：出口暂未听说受到影响。但近期出口接单有开始走广西港口的趋势，主要是运费有一定优势。另外，企业认为反倾销政策的维持时间可能不会太长，因为越南当地的库存也就在 2 个月左右，因此 2-3 个月后政策可能会做出调整。

(4) 原料库存：春节期间铁矿石存在 12 天左右，目前是 7 天（厂内+港口），处于偏高水平。焦炭库存 1 天，焦煤 2-3 天。企业焦炭外购和自产比例各占 50%。

(5) 后市看法：对后市看法偏悲观，需求整体下降，关税及反倾销可能导致外需下降 1500 万吨。内需的基建、地产呈现下行格局，制造业维持平稳不下降。而在国家不限产的情况下，供应相对偏宽松。认为 3 月底之前价格难以出现上涨。

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，并不构成对客户的投资建议，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

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn