

2025年3月6日

唐山、天津地区黑色产业链调研（三）

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：Liu hf@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：

- **某钢厂D：**企业以生产轧硬，冷轧，镀锌，彩涂为主，冷轧产能约320万吨。另有4个热轧厂，目前4个热轧厂中有一家检修，预计检修13天，为例行检修。生产利润在100元/吨以上，处于偏高水平。另外，企业目前未收到任何压减产信息。
- **某钢厂D：**企业的产量中有1/3出口，主要销往日韩、南美、中东、非洲、土耳其等地。据企业反馈，反倾销对企业整体影响不大；另外，通过加硼等方式可以规避反倾销影响，但需增加几十元成本。
- **某大型矿石贸易商：**1-2月份飓风天气对到港有一定影响，但影响有限。据企业反馈，在飓风开始时间，其到港量没有下降，飓风结束当周到港有明显减量，之后快速恢复。另外，天津港目前压港船舶完成卸货进港需3-4天，但8号之后就无压港船舶了，唐山本周无压港船舶。
- **某大型铁矿石贸易商：**今年矿石供应预计增加5000万吨，其中Onslow增加1000万吨，乌克兰恢复正常后会有几百万吨增量。至于市场关注的西芒杜铁矿，据企业介绍，10月份会出第一船，年内增量100万吨左右，其品种与卡粉接近，成本可能在70美金左右。

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 D	3
2.2 调研对象 2: 某大型矿石贸易商	3

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！

3.6日我们走访了天津地区的一家钢厂和一家大型铁矿石贸易商。

2. 主要调研纪要

2.1 调研对象1：某钢厂D

（1）销售情况：企业接单情况不错，目前接单接到2月以后，到5月份。订单的模式后结算，锁价和远期点价都有

（2）生产及利润情况：企业以生产轧硬，冷轧，镀锌，彩涂为主，冷轧产能约320万吨。另有4个热轧厂，目前4个热轧厂中有一家检修，预计检修13天，为例行检修。生产利润在100元/吨以上，处于偏高水平。另外，企业目前未收到任何压减产信息。

（3）反倾销影响：企业的产量中有1/3出口，主要销往日韩、南美、中东、非洲、土耳其等地。据企业反馈，反倾销对企业整体影响不大；另外，通过加硼等方式可以规避反倾销影响，但需增加几十元成本。

（4）原料库存：企业常备的冷轧基料库存在3-5万吨，铁矿石库存在10天左右，煤焦库存偏高，约12天。企业现金流宽裕，因此原料采购过程中并不完全匹配订单。

2.2 调研对象2：某大型矿石贸易商

（1）铁矿石到港情况：1-2月份飓风天气对到港有一定影响，但影响有限。据企业反馈，在飓风开始时间，其到港量没有下降，飓风结束当周到港有明显减量，之后快速恢复。另外，天津港目前压港船舶完成卸货进港需3-4天，但8号之后就无压港船舶了，唐山本周无压港船舶。

（2）铁矿石需求：钢厂对铁矿的采购并不积极，主要是因为限产因素，据企业介绍，华北区域部分钢厂有限产30%的情况。反映到铁矿石区域价差上面，天津和山东的价差出现一定倒挂，之前一直天津地区价格高，表现限产还是有一定影响。

(3) 铁矿新增供应情况：今年矿石供应预计增加 5000 万吨，其中 Onslow 增加 1000 万吨，乌克兰恢复正常后会有几百万吨增量。至于市场关注的西芒杜铁矿，据企业介绍，10 月份会出第一船，年内增量 100 万吨左右，其品种与卡粉接近，成本可能在 70 美金左右。

(4) 钢厂用矿偏好：因利润原因，部分钢厂倾向于使用低品矿，对硅含量的关注度有所下降，目前低品高硅巴粗拿货相对困难。不过近期钢厂利润有一定回升，企业认为高品块矿价值被低估。

(5) 后市看法：空头主要逻辑认为，做多无明显驱动，旺季能否兑现是一个未知数，且概率不高。同时，铁矿石供应增量明显。多头主要逻辑认为，钢厂利润在 200 以上，双焦价格偏弱。关税问题整体影响不大。另外铁矿石估值目前处于中间位置。

(6) 其他：天津、唐山地区钢厂利润普遍在 200 附近，山西等内陆钢厂利润偏低，在几十块左右，而且山西成材库存消化掉需要 5-10 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

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn