

2025年3月8日

## 唐山、天津地区黑色产业链调研报告

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：

- 钢厂接单情况整体不错，都没有成品库存，订单少则接到5-6天以后，多则接到2个月以后。贸易商库存处于偏高水平，销售压力比较大。分行业看，年后制造业需求一直不错，特别是中厚板订单比较好。但建筑工地配送情况差，而且投机性需求明显弱于往年。
- 环保限产政策近期确有执行，但主要以限制烧结为主，有少部分钢厂有高炉停产。目前限产政策时段仅限于两会期间，且企业反应并未接到粗钢压减的通知。另外，铁矿石2月底到3月初的下跌过程中，钢厂利润有修复，调研的钢厂利润基本在100-200之间，3月下旬到4月上旬钢厂均有复产计划。
- 反倾销和关税政策对出口的影响尚未完全显现，后续虽会有些影响，但整体可控。另外，企业反应，通过将整卷切成小卷、开平以及加硼等方式，可以在一定程度上规避反倾销影响。同时有企业认为，反倾销政策不会维持很长时间
- 今年矿石供应预计增加5000万吨，对于市场关注的西芒杜铁矿，据调研企业反馈，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。另外，有部分国产矿山6月份可能也会复产，目前正在等待环保审批手续
- **结论：**近期价格的下跌主要是因为唐山地区环保限产预期发酵，带动铁矿石价格大跌所致。不过，根据我们调研的情况总结，我们认为3-4月限产预期存在落空风险，因此目前位置继续追空需注意风险，激进者可尝试进行逢低买入操作。但全年看，钢材需求下行，铁矿石供需格局未改，产业链依然延续下行趋势。

## 目录

1. 调研背景 .....	3
2. 调研结论 .....	3
3. 分企业调研纪要 .....	4
3.1 调研对象 1: 某钢厂 A.....	4
3.2 调研对象 2: 某国产矿矿山 .....	4
3.3 调研对象 3: 国内某主要矿石码头.....	5
3.4 调研对象 4: 某矿石混矿厂 .....	5
3.5 调研对象 5: 某钢材贸易商 .....	5
3.6 调研对象 6: 某板材加工仓库.....	6
3.7 调研对象 7: 某钢厂 B.....	6
3.8 调研对象 8: 某钢厂 C.....	7
3.9 调研对象 9: 某钢厂 D.....	7
3.10 调研对象 10: 某大型矿石贸易商 .....	7

## 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！

4天时间总共走访唐山、天津地区10家企业，涵盖钢厂，钢材、铁矿贸易商，板材加工仓库，混矿厂以及矿石码头等

## 2. 调研结论

通过近一周调研走访，我们总结出如下几点结论：

(1) 钢厂接单情况整体不错，都没有成品库存，订单少则接到5-6天以后，多则接到2个月以后。贸易商库存处于偏高水平，销售压力比较大。分行业看，年后制造业需求一直不错，特别是中厚板订单比较好。但建筑工地配送情况差，而且投机性需求明显弱于往年。

(2) 对于市场比较关心的环保限产问题，我们了解到，环保限产政策近期确有执行，但主要以限制烧结为主，有少部分钢厂有高炉停产。目前限产政策时段仅限于两会期间，且企业反应并未接到粗钢压减的通知。另外，铁矿石2月底到3月初的下跌过程中，钢厂利润有修复，调研的钢厂利润基本在100-200之间，3月下旬到4月上旬钢厂均有复产计划。

(3) 反倾销和关税政策对出口的影响尚未完全显现，后续虽会有些影响，但整体可控。另外，企业反应，通过将整卷切成小卷、开平以及加硼等方式，可以在一定程度上规避反倾销影响。同时有企业认为，反倾销政策不会维持很长时间。

(4) 钢厂铁矿石和双焦库存均在7-10天左右，处于中等水平。钢厂用矿偏好有所改变，更偏好使用印粉和国产矿

(5) 铁矿石港口库存处于偏高水平，环保管控期间油车全天不能疏港，需要使用新能源车进行疏港。高频数据上看对疏港有一定影响，预计两会之后将有所缓解。

(6) 今年矿石供应预计增加5000万吨，对于市场关注的西芒杜铁矿，据调研企业反馈，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。另外，有部分国产矿山6月份可能也会复产，目前正在等待环保审批手续。

主要结论：近期价格的下跌主要是因为唐山地区环保限产预期发酵，带动铁矿石价格大跌所致。不过，根据我们调研的情况总结，我们认为3-4月限产预期存在落空风险，因此目

前位置继续追空需注意风险，激进者可尝试进行逢低买入操作。但全年看，钢材需求下行，铁矿石供需格局未改，产业链依然延续下行趋势。

### 3. 分企业调研纪要

#### 3.1 调研对象 1：某钢厂 A

(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）。

#### 3.2 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。

### 3.3 调研对象 3：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。

### 3.4 调研对象 4：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。

### 3.5 调研对象 5：某钢材贸易商

(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

### 3.6 调研对象 6：某板材加工仓库

(1) 库存情况：该贸易商库存量偏高，目前卷板 7.3 万吨，比去年同期低 1 万吨。

(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。

### 3.7 调研对象 7：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。

### 3.8 调研对象 8：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。

### 3.9 调研对象 9：某钢厂 D

(1) 销售情况：企业接单情况不错，目前接单接到 2 个月以后，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，通过加砵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。

### 3.10 调研对象 10：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](http://www.qh168.com.cn)

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