

2025年6月10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：021-68751490
邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

联系人

武冰心从业资格证号：F03118003
电话：021-68751490
邮箱：wubx@qh168.com.cn

投资要点：

- 企业库存目前在20万吨左右，企业所在区域库存总量约为60万吨，均处于近几年来低位水平。3-4月份轧钢利润尚可，相应企业钢坯出库情况也比较好。5月份之后，轧钢企业转为亏损，企业出库在5月底也有所转弱，目前出库量差不多在1万吨/天。
- 根据企业介绍，目前钢材产量虽然比较高，但钢厂入库钢坯量是比较少的，主要是因为钢厂现在在保出口订单。部分钢厂出口订单量已经接至8-9月。当地一家钢坯投放量较大的钢厂已经不在市场上投放钢坯。这也导致了市场上可流通钢坯资源并不多。企业目前的钢坯库存中有相当一部分为非流通资源
- 目前企业板带订单基本接到20天以后，主要通过盘面点价出售给贸易商，按热卷盘面价格减40-50。钢板桩排产已经到7月份。整体需求情况不错，但普通型钢需求量较差。
- 企业对原料采取低库存策略，目前铁矿石库存在1-2周左右，煤焦7天左右，基本处于偏低水平。铁矿石采购基本以现货采购为主，随用随采。

目录

1. 调研背景	3
2. 主要调研纪要	3
2.1 调研对象 1: 某主流钢坯仓库	3
2.2 调研对象 2: 某大型钢厂国贸公司	3

1. 调研背景

4-5 月份，钢材市场呈现强现实、弱预期格局。需求维持一定韧性的同时，因需求淡季叠加中美贸易冲突影响，市场对于后市预期非常悲观，导致盘面对现货贴水处于高位。5 月底，美国宣布将钢铁关税从之前的 25% 提高至 50%。之后随着中美元首的通话，市场对于贸易冲突的预期又有所缓和。那么，当下钢材市场供需情况如何？关税的升级是否会对出口形成实质影响？当地企业如何看待当下及后期市场走势？带着这样一些问题，我们从 6 月 9 日起前往唐山进行实地调研！

6.10 日我们走访了唐山地区的一家主流钢坯仓库和一家钢厂下属国贸公司

2. 主要调研纪要

2.1 调研对象 1：某主流钢坯仓库

(1) 企业概况：该企业成立于 2013 年 9 月，目前为唐山地区最大的钢材仓储库，库存中 95% 以上为钢坯，其余为带钢、型材等。因企业所属区域有大量调坯轧材厂，因此钢坯库存主要以本地消化为主，少量去往天津。

(2) 库存及进出库情况：企业库存目前在 20 万吨左右，企业所在区域库存总量约为 60 万吨，均处于近几年来低位水平。3-4 月份轧钢利润尚可，相应企业钢坯出库情况也比较好。5 月份之后，轧钢企业转为亏损，企业出库在 5 月底也有所转弱，目前出库量差不多在 1 万吨/天。

(3) 出口情况：根据企业介绍，目前钢材产量虽然比较高，但钢厂入库钢坯量是比较少的，主要是因为钢厂现在在保出口订单。部分钢厂出口订单量已经接至 8-9 月。当地一家钢坯投放量较大的钢厂已经不在市场上投放钢坯。这也导致了市场上可流通钢坯资源并不多。企业目前的钢坯库存中有相当一部分为非流通资源。

(4) 其他：目前仓储钢坯出库费用 5 元/吨，装卸费用 3 元/吨，设置 30 天免堆期，30 天以后按每天 0.1 元/吨计算仓储费。

(5) 对后市看法：企业对后市看法比较悲观，主要是认为需求没有好转，且认为后市需求可能会继续走弱。不过可流通资源不多也对现货价格一定支撑，认为后续大概率呈现重心逐渐下移的趋势。

2.2 调研对象 2：某大型钢厂国贸公司

(1) 企业概况：该企业所属钢厂产能目前为 710 万吨，有 5 座高炉，其中 2 座 2000 立方，3 座 1280 立方。拥有 3 条型钢产线，一条大型钢，两条中小型钢，型钢产量 450-460 万吨/年，钢板桩在 100 万吨左右。

(2) 企业生产及利润情况：目前企业带钢利润在 130 元/吨，型钢利润在 80-90 元/吨。所以企业处于满负荷生产状态，7 月份之后计划检修一座高炉。另外，企业目前没有接到任何限产通知

(3) 销售情况：目前企业板带订单基本接到 20 天以后，主要通过盘面点价出售给贸易商，按热卷盘面价格减 40-50。钢板桩排产已经到 7 月份。整体需求情况不错，但普通型钢需求量较差

(4) 出口情况：针对海外反倾销，为保证出口订单，企业前期做了大量工作，所以型钢反倾销税目前是最底的。另外，根据企业反馈，4 月份贸易冲突最激烈的阶段出口确实有所下降，但现在已经恢复正常。

(5) 原料库存：企业对原料采取低库存策略，目前铁矿石库存在 1-2 周左右，煤焦 7 天左右，基本处于偏低水平。铁矿石采购基本以现货采购为主，随用随采。

(6) 对于后市看法：目前需求情况可能比市场预期要好一些，而且按照目前的钢厂利润水平，铁水产量大幅下降概率不高，因此产业链继续负反馈概率不大。另外，企业对煤焦走势比较悲观，根据企业测算，目前焦煤仓单成本在 780-790，盘面已经接近平水，因此后期仍存在一定抛压。

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