

2025年6月11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：021-68751490
邮箱：Liu hf@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：

- 所调研的单位为企业钢坯板块，3月月中开始进行业务，企业认为钢坯目前呈现牛市结构，采购上面以买螺纹盘面，卖钢坯现货为主，钢坯定价基本以螺纹盘面-5到10元为主。
- 企业本身出口不多，但根据企业介绍，近期行业内钢坯出口订单不错，特别是安徽以及华东地区钢坯出口订单较好
- 企业目前一座高炉检修，但在6月9日已经恢复，目前铁水产量1.9万吨/天，满产状态下2.2万吨/天。接下来一段时间会有一座1080立方高炉检修，检修原因主要是因为前期超负荷运转之后的例行检修。企业目前吨钢利润160元/吨，利润水平偏高。
- 目前企业销售订单接到1个月以后，属于较长时间，正常情况半个月左右，企业认为目前热卷需求不错。出口方面，根据企业了解，北方地区出口在4月初受到关税政策影响，目前已经恢复，南方地区出口一直比较好。

目录

1. 调研背景	3
2. 主要调研纪要	3
2.1 调研对象 1: 某钢厂下属国贸公司	3
2.2 调研对象 2: 唐山地区某大型钢厂	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！

6.11 日我们走访了唐山地区的一家钢厂下属国贸公司和一家大型钢厂

2. 主要调研纪要

2.1 调研对象 1：某钢厂下属国贸公司

(1) 企业概况：该企业为钢厂某下属国贸公司，去年 11 月成立，涵盖资源、进出口、电商等；无锡、佛山等地均有分支。

(2) 库存及操作情况：所调研的单位为企业钢坯板块，3 月月中开始进行业务，企业认为钢坯目前呈现牛市结构，采购上面以买螺纹盘面，卖钢坯现货为主，钢坯定价基本以螺纹盘面-5 到 10 元为主。

(3) 出口情况：企业本身出口不多，但根据企业介绍，近期行业内钢坯出口订单不错，特别是安徽以及华东地区钢坯出口订单较好

(4) 对后市看法：企业对下半年行情并不悲观，认为底部已经出现，成材、焦煤下跌空间均有限，但反弹高度仍然需要新的驱动推动。

2.2 调研对象 2：唐山地区某大型钢厂

(1) 企业概况：企业主要以长流程为主，年产能 750 万吨，拥有 4 个 1080 立方高炉和 1 座 1500 立方高炉，产品主要以冷轧基料为主。

(2) 企业生产及利润情况：企业目前一座高炉检修，但在 6 月 9 日已经恢复，目前铁水产量 1.9 万吨/天，满产状态下 2.2 万吨/天。接下来一段时间会有一座 1080 立方高炉检修，检修原因主要是因为前期超负荷运转之后的例行检修。企业目前吨钢利润 160 元/吨，利润水平偏高。

(3) 销售情况：目前企业销售订单接到 1 个月以后，属于较长时间，正常情况半个月左右，企业认为目前热卷需求不错。出口方面，根据企业了解，北方地区出口在 4 月初受到关税政策影响，目前已经恢复，南方地区出口一直比较好。

（4）成品库存情况：企业目前成品材库存量在 3.7-3.8 万吨，正常情况下 3 万吨左右。不过成品材库存均为已经销售货物，但是因为下游对未来需求预期相对悲观，所以提货速度比较慢。

（5）原料库存：企业原料库存水平略偏高，铁矿库存在 12 天左右，正常 7 天。焦炭维持低库存策略，随采随用。

（6）对后市看法：企业对于 7-8 月看法较为悲观，主要是基于铁水产量变化；企业认为当价格处于高位的情况下，铁水产量和价格有比较强的正相关关系，而未来铁水产量大概率下降。另外，企业认为焦煤供应过剩，且短期无法缓解，未来仍有进一步下跌空间。

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