

2025年6月12日

唐山地区黑色产业链调研（四）

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：

- 企业产品销售主要以京津冀为主。目前需求情况不差，企业订单基本接到半个月以后，超卖水平比较高。企业目前不涉及出口，但根据其介绍，当地的出口订单不错。
- 企业一般根据订单情况随时锁定原料，目前铁矿石库存在15天左右，相比年初有所下降。焦煤因持续走弱，库存水平也偏低，基本上以随材随用为主。
- 钢厂A对后期钢材市场看法不悲观，认为当下需求不差，库存低，且盘面已经充分计价了产业面利空。不过成本端后期仍会钢材形成拖累，焦煤供应无明显改观，铁矿后续供应增量也比较大。
- 钢厂B认为目前市场已经处在底部区域，有进行部分期现反套操作（及买盘面螺纹卖远期现货钢坯）。另进行部分铁矿石套保，主要采用盘面直接套保和场外累购结构进行，以锁定原料风险。认为焦煤供应过剩格局未改变，后续或延续偏弱格局。

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 A	3
2.2 调研对象 2: 某钢厂 B	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. 12 日我们走访了唐山地区两家钢厂的期货部门

2. 主要调研纪要

2.1 调研对象 1：某钢厂 A

（1）企业概况：该企业以长流程为主，拥有 1000 万吨产能，另有 200 万吨焦化产能和 50-60 万吨的洗煤厂。

（2）销售情况：企业产品销售主要以京津冀为主。目前需求情况不差，企业订单基本接到半个月以后，超卖水平比较高。企业目前不涉及出口，但根据其介绍，当地的出口订单不错。

（3）生产及利润情况：企业目前吨钢利润在 140-150 元/吨左右，利润情况较好，高炉处于满产状态，接下来可能会有检修，具体时间未定。对于粗钢压减方面并无相关消息。

（4）原料采购：企业一般根据订单情况随时锁定原料，目前铁矿石库存在 15 天左右，相比年初有所下降。焦煤因持续走弱，库存水平也偏低，基本上以随材随用为主。

（5）对后市看法：企业对后期钢材市场看法不悲观，认为当下需求不差，库存低，且盘面已经充分计价了产业面利空。不过成本端后期仍会钢材形成拖累，焦煤供应无明显改观，铁矿后续供应增量也比较大。

2.2 调研对象 2：某钢厂 B

（1）企业概况：企业有两座 1080 立方高炉，年产能 200 万吨左右，另有 750MM 轧线一条，产品主要以带钢和钢坯为主。

（2）企业生产及利润情况：企业吨钢利润在 150 元/吨左右，钢坯环节利润可以到 200 元/吨。目前企业处于满产状态，无检修计划。

（3）需求情况：目前需求情况比较好，企业钢坯订单已经接到 9 月，且根据企业介绍，因当地出口向好原因，市场钢坯可流通资源较少。

（4）后市看法及操作策略：企业认为目前市场已经处在底部区域，有进行部分期现反套操作（及买盘面螺纹卖远期现货钢坯）。另进行部分铁矿石套保，主要采用盘面直接套保和场外累购结构进行，以锁定原料风险。认为焦煤供应过剩格局未改变，后续或延续偏弱格局。

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