

2025年6月13日

唐山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：021-68751490
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：

- 钢厂接单情况不错，调研钢厂的订单普遍接到15-30天之后，超卖幅度偏高。分品种看，中厚板、钢板桩这些造船、基建用钢需求表现较好，建筑业用钢需求表现较差。另外，因未来两个月是需求淡季，贸易端及下游对需求预期较差，部分钢厂反应中下游拿货有放缓迹象。
- 钢厂利润依旧可观，调研钢厂反应吨钢利润普遍在150-160元/吨之间，部分钢企的钢坯利润可以到200元/吨。且所调研企业基本都处于满产状态，仅一家企业之前有1座高炉检修，但在我们去调研的前一天已经恢复生产。
- 中美贸易冲突爆发后，市场担忧后期出口情况。但根据我们调研了解，出口仅在4月上旬有短暂影响，之后一直表现不错。部分钢厂的出口订单已经接到8-9月份，而且出口利润的可观也在一定程度上导致了当地钢坯可流通资源不多。
- 原料库存普遍偏低，钢厂铁矿石库存基本在10-15天左右。双焦因价格持续下行，当地企业基本随采随用，库存水平基本在2-7天左右。
- 所调研企业对后市看法还是有一定分歧，但总结下来也有两点共性：一是，当前产业心态还是比较谨慎，即使认为价格已经接近底部，也不认为短期会有明显好转。二是，企业普遍认为焦煤供应过剩格局未改，价格还是有进一步下跌空间的。
- **结论：**4-5月份黑色板块整体呈现强现实、弱预期格局，主要品种盘面对现货的贴水均进一步扩大。根据我们调研总结，当下现实需求尚可，特别是出口需求韧性较强；钢厂盈利水平依旧可观，基本处于满产状态，铁水产量预计在240-245万吨之间会维持较长时间。接下来需关注淡季背景下，需求的弱预期能否兑现，若预期证伪则价格可能会有阶段性反弹，反之则可能会延续弱势。

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: 某钢铁贸易商	4
3.2 调研对象 2: 某板材加工仓库	4
3.3 调研对象 3: 某主流钢坯仓库	4
3.4 调研对象 4: 某钢厂下属国贸公司 A	5
3.5 调研对象 5: 某钢厂下属国贸公司 B	6
3.6 调研对象 6: 某钢厂 A	6
3.7 调研对象 7: 某钢厂 B	7
3.8 调研对象 8: 某钢厂 C	7

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！

4 天时间我们总共走访了当地 8 家企业，涵盖钢厂、贸易商、钢厂下属国贸公司以及钢坯仓库等。

2. 调研结论

通过 4 天调研走访，我们总结出如下几点结论：

（1）钢厂接单情况不错，调研钢厂的订单普遍接到 15-30 天之后，超卖幅度偏高。分品种看，中厚板、钢板桩这些造船、基建用钢需求表现较好，建筑业用钢需求表现较差。另外，因未来两个月是需求淡季，贸易端及下游对需求预期较差，部分钢厂反应中下游拿货有放缓迹象。

（2）钢厂利润依旧可观，调研钢厂反应吨钢利润普遍在 150-160 元/吨之间，部分钢企的钢坯利润可以到 200 元/吨。且所调研企业基本都处于满产状态，仅一家企业之前有 1 座高炉检修，但在我们去调研的前一天已经恢复生产。

（3）中美贸易冲突爆发后，市场担忧后期出口情况。但根据我们调研了解，出口仅在 4 月上旬有短暂影响，之后一直表现不错。部分钢厂的出口订单已经接到 8-9 月份，而且出口利润的可观也在一定程度上导致了当地钢坯可流通资源不多。

（4）原料库存普遍偏低，钢厂铁矿石库存基本在 10-15 天左右。双焦因价格持续下行，当地企业基本随采随用，库存水平基本在 2-7 天左右。

（5）对后市看法：所调研企业对后市看法还是有一定分歧，但总结下来也有两点共性：一是，当前产业心态还是比较谨慎，即使认为价格已经接近底部，也不认为短期会有明显好转。二是，企业普遍认为焦煤供应过剩格局未改，价格还是有进一步下跌空间的。

（6）具体操作策略：目前螺纹盘面与钢坯价差降至历史低位，当地部分企业有进行买螺纹盘面抛远期现货钢坯的操作。另有企业通过盘面或场外期权方式对铁矿进行套保，以锁定成本。

主要结论：4-5 月份黑色板块整体呈现强现实、弱预期格局，主要品种盘面对现货的贴水均进一步扩大。根据我们调研总结，当下现实需求尚可，特别是出口需求韧性较强；钢厂

盈利水平依旧可观，基本处于满产状态，铁水产量预计在 240-245 万吨之间会维持较长时间。接下来需关注淡季背景下，需求的弱预期能否兑现，若预期证伪则价格可能会有阶段性反弹，反之则可能会延续弱势。钢材价格短期预计以底部震荡为主，等待新的驱动。铁矿中期看有补跌风险，但节奏仍需看铁水产量变化。焦煤供应过剩格局未改，后续仍有重回下跌可能。

3. 分企业调研纪要

3.1 调研对象 1：某钢铁贸易商

(1) 企业概况及库存情况：企业以销售耐磨板、中厚板为主；耐磨板生产周期较长约 60 天左右。因去年贸易商普遍亏损幅度较大，当地企业库存普遍偏低，基本在 2-3 万吨左右。该企业常备库存 1.5-2 万吨，去年最低的时候在 1 万吨以下。

(2) 销售情况：目前需求还是有一定韧性，今年一季度企业出货量相比去年翻一番。另外今年企业所在地区卷板出厂价和 market 价格的价差在 60-70 元/吨，中板始终在 120 元/吨，这两个品种做钢厂协议量盈利也不错，销量有所增加。

(3) 出口情况：4 月份贸易冲突最为激烈时，当地钢厂出口接单有短暂影响，但上半年出口接单情况整体不错，主要是因为钢材出口价格优势依然存在。同时，企业本身上半年出口服务方面订单不错，且根据企业了解，近期钢厂出口询价单逐渐增多。

(4) 对后市看法：企业对下半年市场看法并不悲观，主要是基于当下需求状况以及认为后期政策仍有加码空间。同时，800 以下焦煤会有一半左右煤炭企业亏损，认为现货价格 800 以下不会维持很长时间。

3.2 调研对象 2：某板材加工仓库

(1) 企业概况及库存情况：企业为厦门系某大型贸易企业旗下板材加工仓库，库存品种主要以普卷和冷轧基料为主。目前库存量在 4 万吨左右。企业所在县区可统计库存量为 56 万吨左右，均处于 4 年以来低位水平。

(2) 出口情况：从企业的加工情况看，5 月份之后出口量明显减少。主要是因为近期国家管控非正规出口，对买单出口的调查依然比较严格。另外，目前出口货物的加工及周期约为 30 天左右，相比之前有所延长。

(3) 加工及库存周转情况：企业目前库存主要以贸易商库存为主，近期周转量尚可，但加工量相比之前有所下降。企业认为可能是近期需求有所下滑所致。企业板材加工能力 400-500 吨/天，目前加工量 200-300 吨左右。

(4) 其他：卷板开平费用目前在 20 元/吨左右。

3.3 调研对象 3：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。

3.4 调研对象 4：某钢厂下属国贸公司 A

(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低的。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。

3.5 调研对象 5：某钢厂下属国贸公司 B

(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。

3.6 调研对象 6：某钢厂 A

(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。

3.7 调研对象 7：某钢厂 B

(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。

3.8 调研对象 8：某钢厂 C

(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