

2025年7月1日

华南地区黑色产业链调研（一）

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：

- 目前处于钢材消费淡季，高温多雨天气对工地施工有一定影响。企业出货量相比5月份有一定下降。另外，根据企业介绍，其下游客户中船板的接单情况比较好，钢结构订单接到3个月以后，盾构机8月份之后几乎没有订单。
- 根据企业介绍，当地情况与华北地区略有不同，钢材下游主要是当地之制造业企业为主，因此受到低需求影响较大，且华南区域价格在全国属于比较高的；而华北地区为钢材流出地，且价格相对较低，当出口较好的时候，当地企业可以更多转向出口，从而对需求形成一定支撑
- 上半年造船板订单比较好，目前下游造船企业中，国企表现较好，订单已经接到2028-2029年，民企表现一般。由于造船企业订单周期长，而近两年钢材市场整体下跌，导致造船企业盈利一直比较好。除去造船行业外，其他订单量整体萎缩，钢结构下跌萎缩进50%。
- 当地企业对后市看法仍有分歧，部分企业认为利空已经基本出尽，下游库存处于绝对低位，一旦市场预期好转，价格向上概率较大。另有企业则基于需求偏弱的现状认为，价格依然有下跌空间。

目录

1. 调研背景	3
2. 主要调研纪要	3
2.1 调研对象 1: 某钢材贸易商 A	3
2.2 调研对象 2: 某钢材贸易商 B	3
2.3 调研对象 2: 某钢材贸易商 C	4

1. 调研背景

6月初,受焦煤价格反弹以及宏观预期好转影响,钢材市场走出了低位反弹行情,螺纹、热卷主力合约均有1%左右的反弹。不过,当下盘面对现货的贴水仍在中高位水平,且钢材库存仍在去化,从这个角度看,钢材市场处于强现实、弱预期的格局之中。那么,钢材现实需求到底如何?出口订单是否已经见顶?企业对后市看法如何?待着这些问题,我们本周前往华南地区进行实地调研,旨在了解产业真实供需情况。

7.1日我们走访了广东佛山地区的三家钢材贸易商。

2. 主要调研纪要

2.1 调研对象 1: 某钢材贸易商 A

(1) 企业概况及库存情况:企业主要螺纹钢、卷板和中厚板贸易为主,主要从钢厂拿货为主,结算方式为后结算。目前库存在5-6万吨,年初高的时候在10万吨左右,目前库存处于中位水平。

(2) 销售及下游接单情况:目前处于钢材消费淡季,高温多雨天气对工地施工有一定影响。企业出货量相比5月份有一定下降。另外,根据企业介绍,其下游客户中船板的接单情况比较好,钢结构订单接到3个月以后,盾构机8月份之后几乎没有订单。

(3) 供应情况:据企业介绍,华南地区钢厂利润比较可观,产能利用率在比较高的位置。其代理钢厂为完成半年度销售,有压货情况。

(4) 出口情况:企业目前未涉及出口,但考虑出口利润比较好,企业准备与外部合作进行出口业务。前期初步考察了非洲部分地区的市场。

(5) 对后市看法:企业对后市看法相对乐观,认为利空基本已经出尽,继续做空风险收益比不对等。另外,根据企业介绍,当地螺纹钢已经开始出现缺规格现象。另根据企业介绍,因为需求预期的悲观,所以库存基本都在钢厂和中间商手中,下游基本是零库存,短期建库意愿较低,但一旦开始建库,可能会按其使用量的1.5-2倍建库,届时会增加价格弹性。

2.2 调研对象 2: 某钢材贸易商 B

(1) 企业概况及库存情况:企业主要以型材、板材和管材贸易为主,同时可进行钢材的简单加工,库存目前处于中等水平,相比一季度热卷库存下降较多。

(2) 出货情况:企业贸易利润较低,近期处于亏损状态,接单情况比较差,资金比较紧张。6月份贸易量相比5月下降近1/3。主要是因为当下处于钢材需求淡季、钢厂产量较高、下游资金紧张加上关税政策的不确定性,导致制造业企业没有主动建库的欲望。

(3) 当地市场与华北主要区别：根据企业介绍，当地情况与华北地区略有不同，钢材下游主要是当地之制造业企业为主，因此受到低需求影响较大，且华南区域价格在全国属于比较高的；而华北地区为钢材流出地，且价格相对较低，当出口较好的时候，当地企业可以更多转向出口，从而对需求形成一定支撑。

(4) 对后市看法：企业对于后市看法较为谨慎，主要还是因为需求差，出货情不好，更倾向于等待反弹至高位后择机抛空。

2.3 调研对象 2：某钢材贸易商 C

(1) 企业概况及库存情况：企业主要以经营早船板为主，贸易量在 1 万吨/月左右。当前库存量在 1 万吨以下，属于偏低水平。

(2) 接单情况：上半年造船板订单比较好，目前下游造船企业中，国企表现较好，订单已经接到 2028-2029 年，民企表现一般。由于造船企业订单周期长，而近两年钢材市场整体下跌，导致造船企业盈利一直比较好。除去造船行业外，其他订单量整体萎缩，钢结构下跌萎缩进 50%。

(3) 资金情况：其他行业需求低迷，造船行业订单建设周期较长，导致下游终端有压款现象，企业资金整体偏紧。

(4) 风险对冲需求：企业目前主要的经营模式是钢厂订货，后结算和一单一议方式均有，一单一议方式居多，有平衡涨跌价的需求。下游主要采取招标，然后远期交付终端现货的方式，有锁定成本需求。另有库存管理的需求。

(5) 对后市看法：企业近期需求数据低位增长，故对后市谨慎乐观，认为三季度可能会有修复性反弹。

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