

唐山地区黑色产业链调研纪要（一）

2022-8-16

黑色金属策略组

研究员：

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68757223

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

相关研究报告

◎投资要点：

◆目前每月的矿石到港量在 240-250 万吨，相比 6 月中旬上涨了 60-70 万吨左右；疏港量 8 月份为 8-11 万吨/天，相比二季度的低点 3-4 万吨有明显回升。疏港量的增加主要是近期钢厂利润恢复之后，复产和补库的积极性均有一定提升所致。同时，基于高低品矿价差收窄，高品矿性价比回升原因，高品矿疏港量占比更高一些。

◆ 7 月下旬之后，汽车板订单有所好转，增量主要为新能源汽车；该加工厂 8 月出现汽车板订单排满，将部分订单转移至其他地区加工厂生产的情况。不过，该企业认为今年下半年汽车、家电需求还是会延续下行趋势，仅环闭上可能会比二季度有所改善。另外，根据企业介绍，目前光伏用钢需求强劲，热基镀锌的需求量在 30 万吨/月，而目前该大型钢厂的产量仅为 7 万吨/月。

◆调研钢坯仓库每天吞吐量在 4 万吨左右，相比之前 7 月的 1.5 万吨有明显提升，主要是因为调坯轧材厂利润有所恢复，开工率有所提升，钢坯出货速度有所加快所致。目前轧材企业的加工费在 300 元/吨，利润大概有几十块。不过，今年因为市场整体对于需求不看好，所以当下轧材厂对于钢坯以按需采购为主。

◆调研期现贸易商后期需求相对悲观，认为现货需求尽管在 9 月整月到 10 月前半月可能会有所恢复，但幅度会相对有限。钢坯库存也已经接近了冬储的库存水平，如果在冬储前不能实现有效去化，那么后期整个行情走势难言乐观。另外螺纹 10-1 近 200 的价差处于近年来高位，也反应了市场长期预期是偏空的。不过下跌空间可能还是要取决于原料的下跌幅度。企业目前无现货库存，都是以预订钢厂远期现货为主。

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

正文目录

1. 调研背景.....	3
2. 主要调研纪要.....	3
2.1. 调研对象 1: 国内某主要矿石港口	3
2.2. 调研对象 2: 某大型钢厂下属加工厂	3
2.3. 调研对象 3: 唐山地区某主流钢坯仓库.....	4
2.4. 调研对象 4: 某钢材期现贸易商	4

1. 调研背景

6月初以来，受钢材需求预期证伪、海外美联储加息和经济衰退预期加剧等多重因素影响，国内黑色板块主要品种整体出现大幅下挫，跌势一直持续至7月下旬；之后整个板块开始触底反弹，并一直持续到现在。但在目前节点上，市场无论对于需求还是供给均开始出现较大分歧！需求方面，钢材主要品种在淡季出现明显去库，但钢材下游的地产、基建和制造业数据均没有明显好转。供应方面，随着7月下旬之后钢厂利润的恢复，市场对于钢厂复产的预期明显增强。但从实际数据来看，目前复产情况并不理想，7月粗钢日均产量环比6月下降了40万吨，为年内最大环比降幅。在这样一个节点下，我们自8月16日起前往唐山进行实地调研。通过与当地煤焦钢企业的交流，及时了解当地市场动态以及相关企业对后市看法，以便能够及时跟踪市场变化，更好预测未来的价格走势。

8月16日当天走访一个主要矿石港口、一家大型钢厂下属加工厂、一家主流钢坯仓库和一家钢材期现贸易商

2. 主要调研纪要

2.1. 调研对象 1：国内某主要矿石港口

(1) 矿石库存及其结构情况

调研的港口最大库容为580万吨，目前库存为380-390万吨，年内库存低点在6月底到7月初，大概280-290万吨。库存以主流澳粉居多，巴西矿占比较低。另外，货场中钢厂和贸易商的货物大约各占50%左右

(2) 进口以及疏港情况

目前每月的矿石到港量在240-250万吨，相比6月中旬上涨了60-70万吨左右；疏港量8月份为8-11万吨/天，相比二季度的低点3-4万吨有明显回升。疏港量的增加主要是近期钢厂利润恢复之后，复产和补库的积极性均有一定提升所致。同时，基于高低品矿价差收窄，高品矿性价比回升原因，高品矿疏港量占比更高一些。

另外，按照巴西矿到港时间35-36天，澳洲矿18-19天预估，9月矿石到港量可能与8月份相当。

(3) 卸货及周转速度情况

以标准CAPE船为例，卸货时间大概在25小时左右，50万吨的大船的话在48-50小时左右，目前船只基本没有压港情况。

货物落地后，一般会有一个月左右的免堆期，超过一个月的话，仓储费为0.05元/吨天。

目前疫情防控对港口作业基本没有影响。

2.2. 调研对象 2：某大型钢厂下属加工厂

(1) 企业概况

该大型钢厂拥有3座5500立方高炉，年产钢量在1500万吨，成品材方面热轧商品卷20万吨/月，冷轧45万吨/月。同时在宁波、上海等地均有加工厂，主要直供终端企业。

(2) 下游需求情况

前几个月下游需求情况整体欠佳，很多钢厂不接热轧订单，转而生产中厚板，主要因为中厚板在成材几个品种中利润时最好的。

7月下旬之后，汽车板订单有所好转，增量主要为新能源汽车；该加工厂8月出现汽车板订单排满，将部分订单转移至其他地区加工厂生产的情况。不过，该企业认为今年下半年汽车、家电需求还是会延续下行趋势，仅环比上可能会比二季度有所改善。

另外，根据企业介绍，目前光伏用钢需求强劲，热基镀锌的需求量在30万吨/月，而目前该大型钢厂的产量仅为7万吨/月。

2.3.调研对象 3：唐山地区某主流钢坯仓库

该仓库为唐山地区主流钢坯仓库之一，总库容150万吨左右；主要经营仓储、加工服务，托盘业务以转货权为主。其自己的轧材厂拥有5条产线，每天产量可以达到15000吨左右。

目前仓库中型钢、角钢、槽钢库存在30万吨左右，钢坯库存32万吨左右；春节之后钢坯以及型钢、角钢、槽钢库存高点均在40万吨左右，整体面临的库存压力还是比较大的。库存中的托盘货在60%-70%，主要为协议户或者终端。

近期每天吞吐量在4万吨左右，相比之前7月的1.5万吨有明显提升，主要是因为调坯轧材厂利润有所恢复，开工率有所提升，钢坯出货速度有所加快所致。目前轧材企业的加工费在300元/吨，利润大概有几十块。不过，今年因为市场整体对于需求不看好，所以当下轧材厂对于钢坯以按需采购为主。

另外，今年存在北坯南下的情况，主要是因为钢坯南北价差足以涵盖运费，加上进口窗口迟迟不能打开所致

仓储费方面一般是设置一个月的免堆期，超过一个月后按每天0.5元/吨计算；出库费用在5元/吨左右。

2.4.调研对象 4：某钢材期现贸易商

该贸易商主要采用常备库存+期现结合方式操作，主要品种以钢坯和热卷为主，其风险敞口主要放在现货端，期货工具主要以对冲风险为主，同时场外期权也有所涉及。

该企业对后期需求相对悲观，认为现货需求尽管在9月整月到10月前半月可能会有所恢复，但幅度会相对有限。钢坯库存也已经接近了冬储的库存水平，如果在冬储前不能实现有效去化，那么后期整个行情走势难言乐观。另外螺纹10-1近200的价差处于近年来高位，也反应了市场长期预期是偏空的。不过下跌空间可能还是要取决于原料的下跌幅度。企业目前无现货库存，都是以预订钢厂远期现货为主。

不过，该企业也提到，目前根据其了解，市场大部分观点认为下半年还会有一波下行走势，基本形成了一致预期，在这种情况下，具体到操作节奏上还是需要注意一下风险。特别是目前废钢供应的偏紧可能会抑制螺纹钢的复产速度，加上淡季去库影响，可能会对近月价格形成支撑。

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn