

唐山地区黑色产业链调研纪要（二）

2022-8-17

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

◎投资要点：

◆调研钢厂热卷利润在 60-70 元/吨，相比之前有所恢复；热卷产量在 18000 吨/天，今年低点在 17000 吨，最高产量可以达到 21000 吨，若利润继续好转的话还有一定增产空间。铁水产量在 17000 吨/天，相比 6 月份略有增加。

◆调研钢厂认为需求整体情况较差，目前企业 8 月份销量尚未完成，往年同期的话现在已经开始接 9 月份的订单。对于未来几个月的需求预期比较悲观，所以基本采取低库存和按订单生产的策略。同时在钢材需求没有明显好转的情况下，铁矿石、焦炭价格未来几个月也不会有太好的表现。

◆调研钢厂下属贸易企业对于中远期价格走势不看好，经营上面以早做销售，迟做采购为基本原则，成品材基本无库存。

相关研究报告

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: 唐山某大型钢企	3
2.2. 调研对象 2: 某钢厂下属贸易公司	3

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17日当天走访一家钢厂和一家钢厂下属贸易公司

2. 主要调研纪要

2.1. 调研对象 1：唐山某大型钢企

(1) 企业概况

该企业拥有4座高炉，其中3座为1080立方，1座1500立方；钢材综合配套生产能力650万吨。主要产品以冷轧基料为主。

(2) 钢材生产、原料采购及吨钢利润情况

6月份亏损较大时采用调整原料配比方式减产，7月中旬之后停止使用废钢，下旬之后有所恢复。目前废钢添加比例在10%左右，属于比较低的水平。

铁矿入炉品位为55.6%，最低的时候为54%，总体变化不大。在矿石品种选择上以PB、纽曼和金布巴为主，其中金布巴粉居多。矿石厂内常备库存2万吨（最低到过3000吨），港口有7-8万吨，厂内库存可以用1.5天左右。

入炉焦比在570-580KG/吨，属于较高水平，焦炭常备库存2天左右，区域内其他钢厂基本在4天

热卷利润在60-70元/吨，相比之前有所恢复；热卷产量在18000吨/天，今年低点在17000吨，最高产量可以达到21000吨，若利润继续好转的话还有一定增产空间。铁水产量在17000吨/天，相比6月份略有增加。

未来几个月行政性限产力度加大的可能性不大

(3) 需求情况及其对后市看法

需求整体情况较差，目前企业8月份销量尚未完成，往年同期的话现在已经开始接9月份的订单。企业对于未来几个月的需求预期比较悲观，所以基本采取低库存和按订单生产的策略。

在钢材需求没有明显好转的情况下，铁矿石、焦炭价格未来几个月也不会有太好的表现。

2.2. 调研对象 2：某钢厂下属贸易公司

该钢厂拥有 2 座 1080 立方高炉，另有 1 座 100 万吨电炉在建，主要产品以钢坯和高线为主。6 月中下旬之后因为亏损扩大影响，钢厂有通过降负荷减产的行为，但未完全停产。目前铁水产量在 1 万吨/天左右，相比之前有所恢复。吨钢利润相比 6 月也有所恢复，目前钢坯利润在 70 元/吨左右。

原料上采取低库存策略，铁矿基本保持 3-4 天的常备库存，鉴于港口运输距离较短，目前并未考虑大量补库。焦炭则进行了阶段性的补库。

企业对于中远期价格走势不看好，经营上面以早做销售，迟做采购为基本原则，成品材基本无库存。

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