



# 唐山产业调研报告

永安期货研究中心黑色团队

段冶 2023/03/20

永安期货研究中心

黑色团队 段冶

期货从业号：F3085511

投资咨询号：Z0018564

电话：0571-88101672

邮箱：dy2563@yafco.com

旺季需求犹抱琵琶，利润扩张谨慎看待

## 调研目的：

唐山地区作为全国钢铁行业重点区域，集中了以钢厂、轧钢厂为主的产业以及大型贸易商。本次调研有意了解地区频发环保限产政策对于生产影响、阶段铁水产量看法、地区生产企业及贸易商对于原料看法以及在终端需求依然不明朗情况下，生产利润扩张看法。

## 一、 环保政策影响

今年以来，涉及环保限产政策较多，但实际对于钢厂产量影响有限。一方面原因是近几年钢厂主动性升级环保设备后，高炉及转炉环节污染水平控制较好，更多是针对烧结环节的限制，对于整体铁水或粗钢产量影响有限。另一方面烧结矿各厂家有一定储备，且在钢厂利润扩张情况下，有主动提升球团及块矿入炉比例，所以主动减少部分烧结矿使用比例，在环保限产多数维持一周内情况下，整体对产业影响也并不大。对于环保限产，目前了解下来调坯轧材厂是受影响较大的，基本就是停产，那么在工角槽钢种成交无连续性好转的情况下，也会影响部分厂家钢坯采购的节奏。此外，环保限产会对唐山地区国产铁精粉开采有一定影响，产量阶段性会受到压制。

## 二、 铁水产量高度

回顾 2022-2023 年采暖季限产，铁水端并无明显管控，在农历新年期间也是趋势上升，目前地方并无相关对于铁水产量限制的政策，且在当下宏观释放利好，传统工业金三银四旺季需求到来之际，各家工厂依然保持应产尽产的态势。总体而言，有少部分前期检修高炉面临复产，正在生产中的高炉负荷也并无多少提升空间，产量短期或依然保持在高位。但随着废钢添加比不断提升，粗钢生产过程中铁水的单耗是有所下调的，若后期废钢供应量有一定持续性，粗钢需求一端无更亮眼表现的话，铁水或将阶段性见顶，市场目前普遍认为近端铁水高点或在 240 万吨/天。

## 三、 铁矿石市场观点

近期，市场监管部门对于铁矿发声较多，以及交易所的限仓影响，限制了铁矿部分的投机度，价格上涨动能也进一步减弱。但从产业端的思路来看，目前厂

内低库存是现实，高需求不减也是事实。在运输链好转的情况下，钢厂用高周转轮库次数主动弥补厂内低库存压力，铁矿逢跌终端便有刚需补货，就使得基本面偏强情况下，近端铁矿难以大幅趋势下跌。站在贸易商角度来看，当下各家库存并不高，且在3月底到港美金货存在亏损情况下，现货低价惜售现象较多，挺价意愿较高。目前钢厂利润有所扩张，高品矿以卡粉为主，主动增加使用比例，以及与印粉配用性价比合适情况下，投机需求较好，盘面仓单近端锚定卡粉，认为卡粉是个被低估的品种，整体近端价格依然存有支撑。

#### 四、终端轧材情况

终端需求始终是个犹抱琵琶半遮面的存在，变量较慢，且呈现散装点化，暂时并不明朗，分歧较多，更多依然是在交易核心数据的本身，本次主要是针对调坯轧材厂进行调研了解。调坯轧材厂作为黑色链条最短且最靠近终端的产业，对于需求反应还是较为敏感。但由于整体体量较小，贸易环境不同于建材，成交很难连续化稳定，以及受数据覆盖偏少影响，造成日成交环比数据时常波动较大，属于自身行业正常现象。以角钢、槽钢为代表，基本都用于基建，近月来看，整体需求有一定环比好转，基建发力带动非五大材钢种需求也是切实客观存在，但从加工利润表现来看，依然难言健康，与历史稍好年份平均加工利润水平比较，还是存在不小差距。当前不同小品种维持在0-20元/吨利润水平。钢厂利润有所扩张，但产业链末端分配依然存在问题，所以我们理解近端终端需求好转存有一定瓶颈，钢厂利润扩张需要谨慎看待。

#### 五、总结

矿：基本面近端依然偏强，但上方阻力也较强，价格存在中枢下移可能。在下游低库存现实以及进口利润倒挂较多情况下，难以出现趋势下跌。

材：从调研终端以及贸易商反馈了解，需求好转是确定的，但情绪上并无数据体现那么高涨，近端成品库存有加大比例套保计划，对于需求持续性好转依然存疑，需保持关注。



#### 免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布者取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我们对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。