

# 出口需求下滑？负反馈已经开始？钢材价格下跌才开始？

## ——华北钢铁产业链调研

物产中大期货 陈晓伟 王静静 李荣

### 一、调研背景

1、钢厂是否持续减产，是否持续负反馈？钢厂生产积极性较高，3月以来铁水产量持续攀升至同期最高水平后开始回落，供应压力持续累积，河北作为全国最大的钢材生产基地，产量占比达20%-30%，且以板材为主导，其生产动态对全国市场具有重要性影响。

2、淡季需求是否超预期下滑？今年在“抢出口”效应的带动下，钢材需求展现出较强韧性，出口量同比增长，部分缓解了国内供给压力，成为影响钢价的重要边际变量，随着建材需求逐渐进入淡季，成材是否超季节性下滑的因素主要就在于板材的需求是否继续维持韧性。

3、钢坯出口持续性如何？今年铁水流向出现结构性变化，钢坯比例显著提升，而河北地区轧钢厂密集，钢坯资源的消化能力成为影响区域供需平衡的关键变量。

针对上述问题，继4月去博兴市场了解出口情况，本次我们于2025年5月19日-5月22日深入天津、河北两大核心区域，重点调研钢厂生产与钢材加工、贸易情况。

### 二、调研核心内容总结

#### （一）生产与排产

1、排产较好：多数钢厂今年采取超接策略，钢厂与下游加工厂订单多数接到15天到30天，对不同规格排产时间不同，部分品种排产至7月底。环比略有走弱，同比仍较好。

2、钢厂生产利润尚可、加工厂有微利：钢厂即期利润约100-200元/吨，部分钢厂净利达到100元/吨以上，加工厂有微利，不同品种略有差别。采取以销定产模式，原料低库存，锁定加工利润。

3、唐山市场中钢坯、带钢、轧硬现货偏好。

#### （二）出口情况

1、出口利润尚可，螺纹钢坯、线材出口量有增长，冷轧今年出口至中东、非洲地区增量较多，韩国、日本减量明显，钢坯出口存在筛选订单的余地。（以上是对各企业情况的综合，不能代表所有企业）

2、多数认为抢出口会透支未来部分需求，但实际影响或没有预期的大，低价格我国钢材具有竞争力。

3、未来出口可能风险点：6月韩国可能对我国热卷反倾销，若政策落地，韩国采购商计划进口轧硬。

#### （三）库存与预期

1、库存水平：钢厂、贸易商库存处于低位（如从2万吨降至0.4万吨），如需建立库存则是按照震荡区间建库存，短流程企业原料零库存，以订单驱动生产。

2、限产预期：部分认为7月天津上合峰会、8月成都世界运动会、国庆阅兵会影响短期供给，有的则认为地方保GDP压力下，政策性限产落地效果存疑。

### 三、淡季钢材需求展望

**6月产业端的负反馈或难实现：**当前钢厂利润和排产较好，博兴市场钢坯、带钢、轧硬等现货偏紧，钢厂没有大幅减产动力，建材需求季节性下滑难以拖动整体成材走向负反馈，短期看不到钢厂持续性的大幅减产。

**需求仍有韧性：**板材需求是决定钢材淡季需求韧性的关键变量，钢厂排产基本接到15-30天的订单，热卷在3300元/吨以下，钢材出口具有韧性，预计板材需求或好于市场预期。

**强现实弱预期格局维持：**钢厂环节整体库存、接单、利润都很健康，前期市场对出口看衰的弱预期可能迟迟兑现不了，整体产业矛盾的积累较慢，或晚于市场预期，二季度以来现实一直偏强，预期一直偏弱，如果六月仍然现实偏强，那么弱预期会得到一定程度改变甚至边际反转，钢材价格近期破位下跌不是下跌开始，或是下跌尾声。

### 四、调研具体情况

#### 1、热卷加工企业A

**生产：**生产包括热卷压延全品种，各种产线共有60多条，产能400万吨，彩涂产线12条，彩涂生产为主，彩涂年产量240万吨。以销定产，原料低库存，钢厂协议量为主；没有产成品库存，下游是代理商，与代理商有协议量，不直接对接下游终端。

**排产：**彩涂今年需求非常好，爆单，满负荷生产还跟不上代理商的需求，接单接到7月底，推测国家的政策和化债起到一定效果，在建工程的量增加。镀锌作为彩涂基板，需求较好，有花、无花镀锌、锌铝镁需求同环比下滑，今年交期一个半月，去年同期三个月。体感是今年大家电需求走弱，小家电需求很好，光伏需求转弱。

**出口：**年出口量约120万吨，主要出口至东南亚、拉丁美洲、非洲等第三世界国家，主要出口品种是镀锌等产品，彩涂出口少，10万吨左右。镀锌出口不好，同比下滑

**观点：**看跌，1.宏观利好带来盘面上持时间短；2.涨价需求不接货；3.抢出口需求前置；4.限产对实际供给端的影响可能没有数据显示的那么大。

#### 2.钢厂期现贸易部B

各钢厂螺纹、钢坯、冷轧、基料、热卷、中厚板、工业线材等品种的接单基本在25天以上，个别锁价钢厂接单存在压力，钢厂净利约50-100元/吨左右。本钢厂冷轧、镀锌出口接单至7月底。

**行情观点：**当前基本面没矛盾，价格震荡运行，淡季预期可能被证伪，强现实下钢材累库速度不及预期，7月天津上合峰会、8月成都世界运动会、国庆阅兵会影响供给，因此看涨主要关注北方限产。当前山西、东北、西北地区基本面压力较大，看跌关注这几个地区。当前钢厂、贸易商低库存（之前的2万吨现在下滑至0.4万吨左右），现货压力不大，可能会出现暴力反弹、缓慢下跌的行情。

**3月上期所更改钢材业务细则的影响：**11月之前没有影响，原因：1.整体现货偏紧，成都由于某钢厂新老厂替换交不上仓单，山西卖钢坯有利润，江苏多数钢厂对产业看空，不愿做信用仓单，也不会注册厂库仓单；2.除非市场10合约空翻多可能才会对市场产生一定影响。

**正反套观点：**当前钢厂接单较好，正套合适，反套需要等到6月中旬之后淡

季需求下滑、快速累库、环保限产对供给有影响、现货偏紧但又不好卖的时候进场合适。

### 3.钢厂冷卷销售部 C

公司概况:有两个生产基地,年产能 320-350 万吨,约 1/3 出口,2/3 内贸。根据市场变化建立库存管理,目前库存 3 万多吨,相比之前有所增加(之前有段时间几乎 0 库存),处于震荡区间建小库存操作。

关税影响:低价时成交少,中美关税下调,价格上涨时出口成交有一定增加,之后价格下跌,市场反应平淡,询价频繁但成交有限。

出口:主要在东南亚(日韩泰)、中东、中南美,美国和欧洲因反倾销基本不做,客户会进口之后加工进行转口贸易。今年出口至中东、非洲地区增量较多,韩国、日本减量明显。当前接单接到 7 月底,7 月还没接满,同环比走弱(去年同期已经接到 8 月,今年 4 月已接到 7 月),出口利润尚可。

内贸:接单方向侧重市场流通材,转向高端、高附加值的终端产品,如家电、汽车等领域,订单相对稳定。中美关税下调后,家电订单略有增长,但不明显。家电做的是外壳的材较多,整体订单稳定,感觉未受到以旧换新的明显影响,可能与房地产下行有关。

行情观点:震荡运行,宏观消息释放完毕,产业产能高,钢厂有利润,限产不好执行,向下存在一定空间,今年也可能像以前一样出现淡季不淡,价格也可能上涨,热卷向上看到 3300-3400 元/吨。

### 4.钢厂的国际贸易公司 D

钢厂生产包含各种类型的粗钢,唐山地区钢坯投放量约 2 万吨/天,钢坯接单到 7 月,首先保证内贸协议量,出口存在筛选订单的余地,每月出口量约 10-20 万吨。

工厂生产模式转变:国内工厂多订单化生产,接订单锁原料,赚加工利润,传统补库模式弱化,价格波动收窄,企业对原料涨跌博弈意愿低。

关税影响长周期产品如白电、汽车用钢的订单未见明显改善。

与 2014-2015 年熊市尾期相比,当前价格表现有相似处,价格阴跌,波动幅度缩窄,但市场环境和处理方式不同,当前出口和“一带一路”带来需求支撑,并非完全过剩状态。

行情观点:年初铁矿价格预期 78-113 美金/吨,现在预期或有所修正,铁矿四大矿山存在铁元素降品,除 FMG 其余三家矿山全年发运或在目标下沿,供给端虽预期下半年增量,但需求端铁水有望维持高位,库存压力不大,矿价具有韧性,年初价格预期区间需修正。

### 5.贸易商 E

做钢厂直发,月成交量不到 10 万吨,今年主要做正套,80%以上销售给终端,主要销售给胜方镀锌厂、酸洗厂、盘扣厂。

3、4 月价格下跌过程中有需求,5 月需求环比转弱,下游以降加工费保单子的形式,可能接单量没少,但加工利润下滑。

钢厂订单基本上都接到 20 天到 30 天,对不同规格排产时间不同,在 7-30 天,下游有冷轧线的钢厂接单偏长一些。

限产预期:对天津等地环保限产预期持谨慎态度,认为地方政府保 GDP 背景下,限产落地效果可能有限,且限产对产量实际影响待观察。

投机需求减少，产业端更关注现货利润及订单情况，当前现货偏紧，操作上更倾向于期现正套。

#### 6.钢厂 F

总产能 3 万吨，当前日产约 2.6 万吨，品种包括线材、盘螺、带钢等，卷板产能占比 80%，轧钢产能大于炼钢产能。原料添加废钢比例今年较去年提高，一般 10%-15%，好时达 20%-25%。

利润与排产：利润好的品种优先生产，目前线材、盘螺利润较好，钢坯利润约 150 元左右。当前钢厂订单通常 10 天左右，15-20 天算较多，当前 15-20 天。

销售：内销为主，贸易商环节压缩，订单多来自国企和终端客户。今年上半年钢厂订单整体较好，超接现象较去年明显，交期延长，协议单仅占百分之十几。

出口情况：建材出口以散销给贸易商为主，线材多数集港出口，主要流向南非、东南亚、中东、非洲等地。今年螺纹钢坯、线材出口量有增长，但钢坯出口因价格问题暂不合适。

#### 7.钢厂 G

月产约 60 多万吨，日产 2.1-2.2 万吨，铁水日产 1.9-2 万吨，长流程添废比例增加，带钢、卷板各占一半，日产 1 万吨左右，冷轧较少，月产约 5 万吨，以销定产，协议量约 40%，逐步提高终端占比，终端和贸易商比例大约 6:4。今年 2 至 4 月已经检修完，没有检修计划。

接单：7 天，处于公司规定最大接单量，订单体感和拿货积极性同比较好，去年 2 万吨日产可能有时难卖，今年很快就卖完，环比有点转弱。

完全锁利润型，完全利润约有 120-130 元/吨。

观点：经济周期下板材需求处于上升趋势，只是增速放缓，抢出口透支国外需求，但是影响没有预期大，今年钢坯出口、中厚板、机械加工、机械、风电需求增的比较多，无需过多关注板材需求何时转弱，需关注建材淡季需求高度。

#### 8.短流程钢厂 H

电炉炼钢企业，原料全是废钢，1 点零几的废钢产 1 吨粗钢，产能 1 万吨/天，当前产量约 0.7 万吨，主产带钢（80%）、钢坯（20%），主要内销，终端和贸易商拿货比例约 6:4，终端主要是管厂、冷轧厂、酸洗厂。

对锁利润，电炉利润约 100 元/吨以上，同比较好，带钢接单 15 天，每天出货速度较快。

#### 9.加工厂钢坯外贸部 I

外贸热卷涂渡为主，不做库存，跟厂家直接采购，月出口量 5、6 万吨，热卷和镀锌各一半，钢坯市场采购或与厂家直接采购，依托国企、海外办事处和大客户资源，长期订单较多。

涂渡交期 7 月份，热卷 20-30 天，热卷主要出口至沙特、迪拜、中东和越南，整体订单同比增加，出口方面除越南未感觉到哪些国家明显减少，巴西同比增加，环比 3、4 月走弱。

利润环比 3、4 月走弱，但有利润。

#### 10.加工厂 J

两条连轧产线，两条镀锌产线，轧机产能 18 万吨/月，钢坯外卖量 6.5 万吨

1/月，其余自用，有花和无花月产量约6万吨。

接单：当前整体接单尚可，环比走弱；轧硬接单尚可，多数流向出口，接单至七月中旬，环比走弱，因为4月初交期已接到7月初；有花35-40天，交期较好，无花15-20天，交期偏短。

加工利润：扎硬加工利润尚可，有花和无花加工成本分别在430、470左右，镀锌和无花加工处于亏损。

出口：各品种出口比重50-60%，扎硬出口稳定，主要是北美、台湾、中东，6月出口韩国可能存在增量，因为6月中旬韩国可能出一个热卷的反倾销政策，韩国的采购和贸易商已经过来调研轧硬，若热卷反倾销落地会进口轧硬。

内贸：客户是涂渡厂、卷管厂、冷轧厂，管厂的终端客户越来越少，因为管厂客户主要在胜芳，但胜芳近两年新增冷轧产能较多；扎硬销往博兴，华东、华南；有花无、花内销至周边山东、新疆、内蒙。

#### 11.加工厂 K

日产2.2万吨，主产轧硬、镀锌，轧硬产能约7万吨/约，镀锌产能6.6万，部分轧硬外卖，月外卖量几千吨，终端和贸易商比例约8:2，主要销售至周边，下游贸易商出口约1万吨/月，出口至菲律宾。

锁定加工利润，2023以来加工利润稳定在10-30元/吨，排产约15天，环比4月略微走弱，5月下旬接单量较上月略有回暖，市场不好的时候排产约7-10天。