

走访调研报告——山东地区钢铁行业

3月26日 星期一

东吴期货研究所

张璐
0512-62936002
zhanglu@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！



在采暖季结束的关键节点上，我司参加了山东地区钢铁产业链的实地调研活动，调研采访的对象包括钢厂、贸易商、港口的业务负责人，重点对目前山东地区的钢材库存情况、原料库存情况、生产受采暖季或环保影响的状况进行了调研。总的来说，山东地区的钢厂普遍心态较好，厂内的成材库存不大，一般是不到一周的销售量，对于原料的态度多是随采随用，近期没有补库的计划；贸易商和仓库库存都不大，基本保持在满库一半的状态，当然这与山东地区钢厂按日结算，贸易商没有做库存的动力有很大关系；而山东地区受2+26城市限产的影响较小，生产已经恢复正常，产量预期有小幅增量；但需求端的工地开工受两会的影响，还是没有恢复正常，两会结束后，工地开工依然需要政府批复，因此山东地区的需求还是处于缓慢恢复的过程中，但今年的基建开工增量较大。

一、某贸易公司 淄博市

企业简介：该企业为山东几大钢厂的长协客户，每月长协量在8万吨以上，主要经营螺纹，线材和板材，自有资金运作，无托盘。去年销售量在120-130万吨，其中热卷约50万吨。面对的客户涵盖了贸易商与终端客户。

库存：年前最高7万吨，目前库存5-6万吨，基本是一周左右的销售量，已经恢复到正常库存水平。据了解，山东钢厂库存年后回来有30万吨，现在有20万吨左右库存，属于正常水平，若钢厂库存能再降5万吨，钢厂一定会提价的，而市场库存一直在下降中。

需求：去年出货最好的时候是1万吨，目前出货4000-5000万的，目前工地需求感觉恢复了70-80%，淄博地区环保严格，恢复得最不好，其他区域更好一些。

成本：主要采购货物来自永锋钢厂、西王以及莱钢。年前冬储的7万吨库存都是3800左右的价格，年前的货目前已经销售完毕，现在的货都是后面屯的，钢厂会根据市场价格给贸易商结算（每日出价），钢贸商风险不大，只赚差价，基本不会亏钱。

研究所办公地址：
上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼

二、某钢板厂 滨州市

企业简介：该企业为板卷加工企业，主营冷轧、镀锌、涂镀和家电板。2017 年全年冷轧产量在 70 万，内销 40%（博兴地区），出口占 60%（青岛地区）。热轧主要来自中铁，燕钢等北方钢厂，对卷板没有质量要求，主要是因为产品较低端，要求不高，所以价格便宜就好，与钢厂采购也是采取一单一议、每日定价的模式。博兴地区去年新增产线 30 条（平均月产量在 1.2 万，去除老线 8000 吨）至 270 条线，彩涂产量每年是递增的（博兴地区生产的彩涂基本都用于房地产行业，所以认为房地产行业也不错）。

库存：年前库存高，年后回来库存快速消化，现在已经消化了 60% 的库存，3 月彩涂下游消化挺好，出货速度还可以，与往年差不多。

成本：该厂的生产流程是从热轧到轧硬，或再加工至镀锌，然后卖给下游小厂做彩涂。热轧到冷轧（轧硬）成本在 350 元（酸洗占 90 元），从轧硬到镀锌板成本 270（实际比这个要少）。现在博兴市场有 270 条镀锌线，全国最大的镀锌市场，占全国的 70-80%。3-6 月是彩涂的旺季。

利润：目前热轧现货价 4060，冷轧现货价 4400，利润 100 元左右。一平方米镀锌成本 0.7 元，厚度 0.35mm 以上的按照吨算成本（250 元/吨），0.35mm 以下的按照平方米（0.72/平方米）。

环保：几类产线中只有彩涂有污染，去年 10 月份查环保，要求上环保设备就可以开，每条涂渡线成本 30 万，博兴地区有彩涂产线的基本都上了。酸洗液必须回收。

三、某仓库 滨州市

企业简介：该仓库为博兴地区中型仓库，一共两个场地，一个放镀锌、彩涂板、彩涂带钢等，另一个放热轧、带钢等。

库存：目前库存约 11 万吨，年前库存最高在 12.5 万吨，2016 年底库存比现在高很多（热卷堆了 2 层，涂镀摆放更密集），现在的存放量基本是满库状态下的一半。热轧主要是厦门建发，苏美达等代理商，基本为代理的库存。

仓储费：热轧 5 块/吨/首月，镀锌是 3 元/吨/首月（包括吊装费），有一个月免堆期，超期 0.1 元/天/吨。没有出入库费。

四、某钢厂 德州市

企业简介：该厂拥有 3 座 1080 高炉，2 座 450 高炉，2 座 60 吨转炉，2 座 120 吨转炉。3 条螺纹产线，2 条线材产线，年产能 500 万吨。原设计炼铁-炼钢-轧材三个环节的产能比例基本为 1:1:1，目前后端产能大。其中两个 450 的高炉和 120 的转炉明年会置换成 2 个 85 吨的电炉。目前粗钢日均产量在 1.5 万吨，预计 4 月达到满产。

库存：目前厂内成材库存 3 万多吨，去年最低库存 7000 多吨，现在为正常库存，山东地区库存一直比较低，所以价格弹性比较大。原材料铁矿库存 15 天，焦炭库存 7 天。铁矿配比，好几年都没变过。认为贸易商现在手里冬储库存消化了 7 成左右了，后期补货贸易商库存是偏高的。而且南北方的库存压力不同，今年可能出现南材北上倒流的趋势，山东位于中间地带，本省的供需还是基本平衡的。

采暖季：采暖季高炉限产 30%，靠增加废钢，钢水只减少了 15%。2016 年废钢比在 12% 左右，2017 年不限产废钢比在 17-18%，采暖季限产提到 28%，已经复产，一周之内可以满产，目前炉况尚不稳定。目前废

钢比恢复到 17-18%，生铁炼钢略划算，但是废钢价格在跌，所以增加生铁降低废钢比的动力不强。非采暖季比采暖季粗钢产量提升 15%。

需求：认为两会影响需求较大，3 月 15 号之后才陆续开工，到调研时还没有完全开起来，需求仍有增长空间。青岛上合组织峰会消息，本厂没有接到通知，三德钢厂口头通知到时候会限产，具体文件还没收到。

利润：山东地区区域性较强，基本可以自给自足，6 家主流建材年产量在 2000 万吨占到山东市场的 70%的份额。山东钢厂会联合挺价来保市场份额，销售时也会相互帮助，让库存较高的钢厂优先出货。目前吨钢毛利 600 左右。钢厂反应在螺纹新国标后，成本会增加 100-150 元左右。

五、某民营钢厂 济南市

企业简介：该厂拥有 2 座 550 立高炉，2 座 60 吨转炉，2 条螺纹产线，1 条线材产线。日铁水产能 4000 吨，粗钢产能 6000 吨，轧材产能 1 万吨。

库存：正常成材库存在 3 万吨左右，现在库存 3 万吨(刚复产，库存还没有累积起来)，现在日均出货量 4000 吨，春节后初八九最高一天出 1.2 万吨。去年旺季最高有 2 万吨(也有 7000-8000 吨)。

原材料库存：铁矿库存 10 天，废钢 1 周到 10 天，铁矿从日照买，汽车运输 1 天。焦炭用准一级，现到厂 1900 元/吨。年前铁矿库存有 20-30 天，如果看涨库存也会从目前 10 天补到 15 天，但是觉得现在还不到时机。

采暖季：2016 年废钢比在 17%以下，采暖季废钢比 30%，正常是 20%。

生产：限产时，该厂一般每月会停产 6-7 天，影响产量 20%-30%，3 月 15 日过后，生产已经恢复正常，但产量提升不大，目前是满产状态，除自有高炉外，每天采购 1500 到 2000 吨铁水，生铁来自周边的铸造厂。现在价格在 2850 到 2900 元/吨，自己炼成本含税在 2500 多。目前是只在转炉加废钢，高炉没加。

冬储：冬储政策时间为 1 月 28 到 2 月 28 日，在这段时间内陆续提冬储的货，3820 元锁价。山东进行两波冬储，第一波是 1 月 15 号，价格约 3600，第二波冬储为 1 月 25 号，价格 3820 锁价。2014 年底冬储 7 到 8 万，2015 年和 2016 年 5 万到 6 万吨，2017 年冬储有 10 万吨。认为目前一级代理商手里的货都消化完了，都转移到散户和终端手里了。完成协议量的代理商返利 20 元/吨。

需求：现在工地还没有完全开工，4 月份还有部分需求要释放，认为需求总归会有个爆发点，但是对后市也没有明确观点。对于资金情况偏紧去年底也有听说，去年 12 月份有两三家代理商反映工地回款有问题。青岛上合峰会限产时间是 4 月 1 到 6 月 15 日，工地会受到影响，钢厂暂时没有受到影响。

调研的两家钢铁生产企业，厂内成材库存均不高，采暖季限产均在 15 号结束，目前正常生产，废钢配比目前下滑不明显，预计采暖季结束后粗钢产量增加 15%左右。钢厂出价均为日定价模式，贸易商基本为搬砖头，不存在华东和华北的旬定价贸易商大幅度亏损的状态，所以托盘问题不是很严重。

六、某钢厂 莱芜市

企业简介：该厂以生产不锈钢和普碳的卷带类产品为主，有热卷和冷轧产品；供暖季内其未在 2+26 限产区域内，没有限高炉，只是在重度污染期间烧结受到限制，自有焦化厂也没有受供暖季限产影响；由于板材质量要求更高，废钢加得不多。当前废钢添加占比在 15%左右，且一直保持稳定。

钢材库存：目前普碳热轧和冷轧库存共计 1 万吨左右，相当于 2 天左右的产量库存，库存水平明显低于往年同期；下游接了 1 个月的订单，是企业正常的预售水平，没有超额预定。

原材料库存：铁矿石 50%采用长协，剩余以现货方式购买；长协签订的是力拓的 PB 粉+块，目前厂库+港库存接近 1 个月用量；自有焦化厂能提供全部生产所需焦炭，焦炭不用外采，目前焦煤库存在 10 天左右；短期内都没有增加原材料库存的想法，也不准备调整铁矿入炉配比。

下游需求：普碳热卷和冷轧订单比较充足，长协订单基本上能够使得其满负荷生产；其冷轧产品出口 1500 吨/月，出口东南亚地区，数量比较稳定；据其了解，博兴地区 17 年春节后热卷库存达 130 万吨左右，18 年现在热卷库存只有 30 万吨，对下游需求较为看好。临沂三德特钢已接到通知，上合峰会要进行限产，估计峰会期间限产是大概率事件；目前其比较担心 4 月完全复产后，河北较高的卷板产出对现货价格造成压力，但卷板压力整体小于螺纹。

七、某铁矿开采企业 莱芜市

企业简介：目前年产 240 万吨铁精粉，63.5 铁品位、低硫、低铝；原矿铁品位在 31%左右，现共有 3 个矿区；目前年产量较为稳定，自有矿日产 6000 吨左右。

成本：铁矿矿种主要是磁铁矿；采剥比在 3：1 左右，目前开采成本在 530 元/干吨（含税），完全成本在 800 元/干吨（含税）；作为国有企业，即使在 15 年那样恶劣的情况下，也不会完全停止生产。

贷款：银行贷款不多，但现在也缺乏资金进一步购买采矿权和新增采矿设备。

库存：目前有 4 万吨左右精粉库存，常规库存在 8-10 万吨左右，当前库存水平不算高；但是精粉定价受到港口进口精粉的竞争，由于自身占比较少，也只能采用随行就市的定价方式；由于是井下采矿污染较小，所以基本没受到环保限制。

销售：精粉销售对象是半径 200 公里以内的钢厂，价格以周度定价为主，数量是直接和钢厂签订年度长协，不向贸易商销售；钢厂买货需要预付款；目前合作钢厂主要是西王、石横和莱钢。

其他：目前已经成功使用马来海矿砂和其它便宜的低品磁铁矿来加工筛选精粉，日加工量在 1500 吨左右；加工出来的精粉与自产精粉混合后作为最终成品卖给钢厂使用。

八、某钢厂 日照市

企业简介：该厂为济南钢铁（1200 万吨产能）搬迁，企业计划总共两期建设两座 5100 立高炉，目前一期已经完成一座高炉 5100 立高炉，明年初还有一座 5100 立高炉在建，转炉 2 座 210 万吨，总设计产能 850 万吨（不受环保限产影响），热卷产能 540 万吨，平板产能 310 万吨（全国中厚板产能 4000-5000 万吨），目前热卷已经投产，试运行预计产量 310 万吨，平板产能预计 4 月投产。设计炼钢、炼铁、轧材产能基本为 1:1:1 设计，目前高炉产能略有富裕，焦化产能也是等比例对应。目前投资 300 亿，环保投入即占 65 亿，后期预计总投资 370 亿。

生产：目前日产粗钢 10500 万吨，转炉加自产铁块（比例 2%）和废钢（比例 5%-6%），企业目前吃废钢相对较少。

原材料：焦煤采购比较广，山西山东河北内蒙河南均有采购，主要是对接国有大矿，和山西焦煤集团有长协，但是不定价，汽运河北至山东运费 100 多元，现在焦煤采购有预付现付多种方式，焦煤地位较过去强势。焦煤库存 15 天，矿石主要是长协，散货较少，原材料采购均为国贸公司采购，负责集团下两家钢厂的全部原材料采购。

成材库存：目前由于是试产状态，企业内部没有库存，销售的是期货，按旬接单。

销售：山东本地销售占比 50%，其余苏北，长三角，华南地区均有。出口情况一般，每月出口 30 万吨左右，利润和内贸差不多。

九、日照港 日照市海港区

企业简介：矿石业务主要是二公司负责，2017 年矿石进口 8000 万吨，四大矿的矿石占比 80%，全年矿石贸易量占比 65%，35%占比为钢厂。目前港口库存 1700 万吨，去年平均 1400 万吨，16 年底只有 900 万吨。僵尸矿约 100 万吨，港口无权处理。库存中，粉矿占比最大，块矿和球团占比小，但目前球团和块矿目前需求最好。

矿山需求：矿石最近疏港不如采暖季，主要是两会期间河北地区的环保限产，暂时没有接到河北钢厂多采购矿石的通知。港口正常每天发运 20 万吨/天，目前影响 2 万吨/天，现在企业对政府命令很重视。汽运费山东到山西 120-140，比铁运便宜 30-50，有选择公路运输的趋势。港口出口板卷比较多，外贸去年明显有下降。

压港情况：去年全年都有压港，今年最近几天开始出现压港。

矿石交割：3 月港口有交割 5 万吨矿石，交割为印粉，交货方为热联，交割倒垛费 3 元/吨。港口超特粉量大，主要是瑞钢联的货，还有一部分西部粉。目前港口巴粗量不多，主要是巴粗到货减少。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

期市有风险，投资需谨慎！