



山西地区钢企调研

华泰期货研究所 黑色金属组

徐轲

黑色金属研究员

☎ 021-68758689

✉ xuke_zxzhx@htfc.com

从业资格号: F0290365

投资咨询号: Z0011125

报告摘要

调研背景

自2017年四季度开始国内焦化行业开始执行供暖季限产方案，而部分城市出台政策将钢铁行业执行供暖季限产的时间提前，如山西长治和河南安阳将限产执行时间提前至10月1日、山西太原将限产执行时间提前至11月1日。因此，我们此行将调研对象选择为山西，了解供暖季限产政策的执行情况以及影响。

调研对象

山西地区6家钢铁企业。

调研目的

- 1、山西地区钢铁企业生产情况以及限产执行情况。
- 2、限产背景下，钢企应对新措施。
- 3、钢企原料（焦炭、焦煤、矿石）库存情况。
- 4、钢企成品钢材销售以及成品库存情况。

调研结论

1、高炉限产不及预期，烧结机和焦化设备限产情况好于高炉，但同样存在未严格执行的情况。

2、钢企对应限产政策的措施：提高废钢用量和使用环节；投建废钢加工设备；增加补库。

3、原料库存，煤焦靠近主产地、矿石从港口运输方便，导致整体原料库存处于相对低位，后期考虑到限产，钢企补库积极性不高。

4、钢企产成品以建材为主，主要供给周边市政以及基建工程，对供暖季下游需求得以维持存疑。

调研介绍

一、调研背景

自 2017 年四季度开始国内焦化行业开始执行供暖季限产方案，而部分城市出台政策将钢铁行业执行供暖季限产的时间提前，如山西长治和河南安阳将限产执行时间提前至 10 月 1 日、山西太原将限产执行时间提前至 11 月 1 日。因此，我们此行将调研对象选择为山西，了解供暖季限产政策的执行情况以及影响。

表格 1: 部分城市钢铁行业、焦化行业限产政策及限产时间汇总

城市	钢铁行业	限产时间	焦化行业	限产时间
天津	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日		
石家庄	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	30%	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
唐山	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日		
沧州			>36 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
邢台	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	1 家>36 小时, 4 家>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
邯郸	50%, 主城区、建成区 55%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
太原	50%	2017 年 11 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日	>36 小时, 建城区>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
长治	50%	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日	>72 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
晋城	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	>36 小时, 建城区>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
临汾	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	>36 小时, 尧都区、襄汾区、洪洞县 >48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
济南			城市辖区>36 小时, 城市建成区>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
淄博	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
济宁			城市辖区>36 小时, 城市建成区>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
德州	50%	2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日	城市辖区>36 小时, 城市建成区>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日
聊城			城市辖区>36 小时, 城市建成区>48 小时	2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日

滨州	50%	2017年11月15日至2018年3月15日	小时 城市辖区>36小时, 城市建成区>48小时	月31日 2017年10月1日至2018年3月31日
菏泽			小时 城市辖区>36小时, 城市建成区>48小时	2017年10月1日至2018年3月31日
郑州	50%	2017年11月15日至2018年3月15日		
安阳	50%	2017年10月1日至2018年3月31日		
焦作	50%	2017年11月15日至2018年3月15日		

资料来源：钢联资讯 华泰期货研究所

二、调研对象

山西地区6家钢铁企业。

三、调研目的

- 1、山西地区钢铁企业生产情况以及限产执行情况。
- 2、限产背景下，钢企应对新措施。
- 3、钢企原料（焦炭、焦煤、矿石）库存情况。
- 4、钢企成品钢材销售以及成品库存情况。

调研成果

一、山西地区钢铁企业生产情况以及限产执行情况

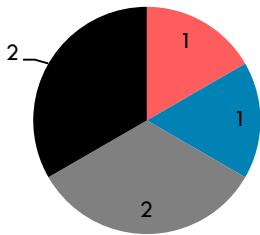
高炉限产情况：高炉限产不及预期，长治地区钢铁企业普遍没有执行50%的限产力度，6家调研钢企中，仅有1家表示目前高炉限产50%，2家钢企仅在重度污染的天气条件下执行严格限产措施，天气条件改善则恢复生产，1家钢企所处城市还未发布供暖季限产方案，因此截止调研时维持满负荷生产。

烧结限产情况：烧结限产执行力度大于高炉，长治地区钢企普遍表示烧结全面停产，目前受影响的钢企需要通过外采烧结矿或者以球团矿替代的方式进行生产。由于钢企对于11月15号供暖季开始之后限产执行力度存在不确定性，因此外采烧结矿的量并不大。

图 1: 高炉限产执行情况基差走势

单位: 家

- 严格执行限产50%
- 正常生产
- 限产力度不及50%
- 严重污染下执行限产

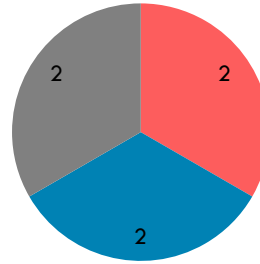


数据来源: 华泰期货研究所

图 2: 烧结限产执行情况

单位: 家

- 全部停产
- 正常生产
- 阶段性停产



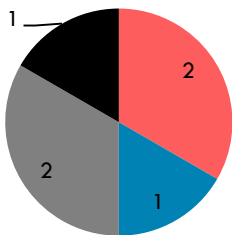
数据来源: 华泰期货研究所

焦化限产执行情况: 除去 2 家钢企不具备焦化产能外, 其余 4 家钢企中, 2 家钢企的焦化产能受限产政策影响而延长结焦时间, 1 家钢企在重度污染的天气条件下执行限产措施, 1 家钢企所处城市还未发布供暖季限产方案, 因此焦化产能受限产影响, 但该企业表示其焦化产能处于未利用状态。

图 3: 焦化限产执行情况基差走势

单位: 家

- 有焦化产能, 受限产影响
- 有焦化产能, 不受限产影响
- 无焦化产能
- 有焦化产能, 阶段性受限产影响



数据来源: 华泰期货研究所

二、限产背景下, 钢企应对新措施

1、增加废钢使用量和增加废钢使用环节 (高炉、铁水罐、烧结等)。一般情况下, 废钢作为冷却剂添加至转炉中, 但占比不高, 一般废钢比在 4% 水平。目前根据我们的调研情况, 转炉废钢比集中在 17-20% 水平, 2 家转炉废钢比偏低的企业, 其中 1 家表示因自备铸造厂

向转炉中添加铁块的缘故导致转炉废钢比不高，整体来说6家钢企均有在目前转炉废钢比的基础上增加占比的计划。此外，最新的趋势是钢企在高炉中添加废钢以增加出铁水量，其中2家钢企高炉废钢比在10-15%，高炉添加废钢对于废钢质量要求较高，为钢筋切料（钢筋头）为主要原料。

表格 2: 钢企高炉、转炉和电炉废钢占比

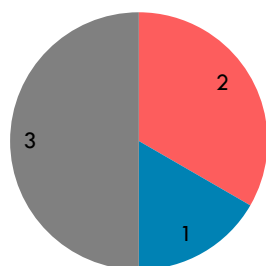
钢企	高炉废钢比	转炉废钢比	电弧炉废钢比	备注
A	0%	20%	0%	无电炉
B	0%	17-18%	100%	
C	10-12%	20%	0%	无电炉，高炉废钢比极限值
D	0%	17-18%	0%	无电炉，曾试验高炉加废钢
E	15%	13%	0%	自有铸造厂，转炉加铁块和废钢
F	0%	12%	0%	无电炉，曾试验高炉加废钢

资料来源：华泰期货研究所

2、投建废钢加工设备。鉴于今年以来钢企逐渐增加废钢的消耗，优质废钢资源相对短缺，钢企为了能够充分利用中质以及劣质的废钢资源，正在或者计划投资建设废钢加工设备（如破碎机等）进行废钢加工，从而使得中质以及劣质的废钢资源达到入炉要求。

图 4: 钢企投建废钢加工设备情况 单位：家

■ 正在投建 ■ 计划投建 ■ 无投建计划



数据来源：华泰期货研究所

3、增加废钢库存。考虑到废钢资源在冬季采购难度加大，以及供暖季限产对于钢企生产活动的影响，调研的6家钢企普遍正在或者有计划增加废钢储备。相比之下，钢企对于矿石、焦炭等炼钢原材料的补库意图不如废钢强烈。

表格 3: 钢企高炉、转炉和电炉废钢占比

钢企	当前库存水平	计划补库后库存水平
A	接近零库存	10-20 天用量
B	14 天用量	21 天用量
C	2-3 天用量	5-10 天用量
D	4-5 天用量	--
E	4 万吨	7-8 万吨
F	7000 吨	1-1.1 万吨

资料来源：华泰期货研究所

三、钢企原料（焦炭、焦煤、矿石）库存情况

根据调研了解，山西地区钢企煤炭、矿石库存可用天数普遍在1周以内，低于行业资讯机构统计的水平，兰格钢铁最新统计钢企焦炭库存可用天数在13天、钢联资讯最新统计钢企外矿库存可用天数在26天。低库存的原因主要在于原料到厂的便利性，山西地区煤炭和焦化资源丰富，而调研钢企半数自备铁路专线，外矿自北方港口到厂一般耗时2-3天，运输方便且运输成本不高，火运成本60-70元/吨，汽运成本100多元/吨。

表格 4: 钢企原料库存情况

钢企	当前焦炭库存水平	年内最高焦炭库存水平	当前矿石库存水平	年内最高矿石库存水平	外矿配比	矿石运输
A	5-7 天	30 天	5-7 天	12 天	100%	火运，自有铁路专线
B	3-5 天	--	--	--	100%	汽运
C	2-4 天	15 天	5 天	--	60-70%	火运+汽运
D	--	--	--	--	--	火运，自有铁路专线
E	3-5 天	--	3-4 天	--	80-90%	火运，自有铁路专线
F	--	--	--	--	--	--

资料来源：华泰期货研究所

四、钢企成品钢材销售以及成品库存情况

根据调研了解，山西地区钢企钢材产成品多以建材为主，销售对象以周边城市为主，如供给太原、郑州等省会城市的市政和基建工程等。多数企业表示当前下游需求表现尚可，钢企成品材维持低库存，其中也有钢企表示受环保和冬季停工影响，销售有一定受阻，产成品库存由此前2万吨增至5万吨水平。对于即将到来的供暖季，钢企普遍对下游需求得以维持存疑。

表格 5：钢企产成品结构以及销售、库存情况

钢企	产成品结构	销售、库存情况
A	产品涉及螺纹、线材、型钢和圆钢，集中生产螺纹	前期销售情况良好，库存水平在2万吨以内，当前受环保和冬季停工影响，销售有一定受阻，产成品库存增至5万吨
B	带钢、高线、螺纹和盘螺	销售尚可，企业基本不留库存
C	以建材为主，其中螺纹钢系钢材产品类型较为丰富	库存在1-2天的生产量，属于低库存
D	螺纹、热轧和窄带钢，部分生产的钢坯也外售	成品材以及钢坯基本上当前生产当前完成销售
E	以高线为主，其他有盘螺、方管、带钢	基本无库存，销售尚可
F	--	--

资料来源：华泰期货研究所

附录：钢企调研纪要

钢企 A

一、产能及设备

企业拥有 2 座 1080m³高炉和 3 座小高炉（目前 3 座小高炉已经关停），加上已关停的高炉，合计年产能在 360 万吨。企业拥有 3 座 80 吨的转炉，年产能 300 万吨。企业拥有 1 座焦化厂，年产焦炭 140 万吨。企业拥有 5 条轧材线。

二、生产经营情况

1、生产情况以及环保限产的影响情况

受环保限产影响，企业 3 座小高炉已经关停，目前仅 2 座 1080m³高炉在维持生产，日产出铁水 6500 吨。当前企业炼铁能力小于炼钢能力，之前有外采铁水，但目前没有。企业当前铁水成本在 1900 元/吨以内。目前企业的焦化生产已经执行了限产政策、延长结焦时间。企业转炉目前废钢比达到 20%水平。

2、原料及库存情况

煤炭方面：企业自备焦化厂，前期除了满足自己钢厂使用外，每月还有 1500-20000 吨不等的外卖量，目前受限产政策影响，焦炭外卖业务已经停止，且企业表示已经在开始消耗自身的库存。当前炼焦煤库存可用天数在 5-7 天，属于低库存水平，企业最高炼焦煤库存可用天数达到 30 天。

矿石方面：矿石全部为进口矿，企业自有铁路专线，矿石全部经铁路从港口运输，华东华北各个港口均有采购，一般从港口到厂时间为 2-3 天，企业表示矿石采购渠道通畅，因此较长一段时间的矿石库存水平一直维持在 5-7 天，属正常，该水平最高为 12 天。

废钢方面：企业月耗废钢 4 万吨左右，废钢采自当地、临汾和太原地区，目前企业废钢接近零库存，目前进入冬季补库阶段，计划补库至 10-20 天用量。其中重废要求厚度在 6mm 以上，6mm 重废最新含税到厂 1270 元/吨，10mm 重废最新含税到厂 2220 元/吨，当前重废每天到厂 1200-1500 吨。一级破碎料最新含税到厂 2210 元/吨。所有废钢原料均要求长度在 1m 以内、宽度在 700mm 以内。付款方式为开具 6 个月承兑汇票。

3、成品材及销售情况

企业 5 条轧线，产品涉及螺纹、线材、型钢和圆钢，由于目前企业轧钢能力大于产钢能力叠加螺纹钢利润相对偏高，因此企业轧钢集中生产螺纹，其他产品相对较少。企业的产成

品主要供给太原地区的基建、市政工程，前期销售情况良好，库存水平在 2 万吨以内，当前受环保和冬季停工影响，销售有一定受阻，产成品库存增至 5 万吨。

三、行情研判

1、需求方面

预计随着时间推进，受环保和冬季停工影响逐渐加重，需求未来进一步受到抑制。

2、供给方面

无新增产能。公司目前已经接到从 11 月 1 日开始执行错峰生产的通知，初步计划白天生产的转炉由 3 个降至 2 个。高炉方面，认为随着供暖季到来限产的影响不减，但执行力度不会像预期强（高炉限产小于 50%）。据企业反映，有部分钢企开始在烧结、高炉炼钢环节增加废钢的使用，以民营中小型钢企居多，但此举不被国家鼓励。企业目前正在努力通过技术改进从而提高转炉废钢比。

3、原料价格

对年内后期废钢价格不乐观。

4、产成品价格

供需均受到抑制，产成品价格难以判断。

钢企 B

一、产能及设备

企业拥有 2 座 450m³高炉和 2 座 45 吨转炉，另外企业拥有 1 座 30 吨电弧炉，合计年产钢 200 万吨。企业拥有 1 家焦化厂，年产焦炭 60 万吨。企业最新耗资 30 亿元收购 1 家不锈钢管厂，年产能 100 万吨。

二、生产经营情况

1、生产情况以及环保限产的影响情况

受环保限产影响，企业 2 座高炉限产 20%，进而导致转炉炼钢月产钢量由前期最高 12 万吨，降至当前 9-10 万吨水平，23 日企业两台烧结机全部停产。焦化延长结焦时间至 48 小时以上。目前企业电弧炉设备未受到政策影响，其中电弧炉废钢比达到 100%、转炉废钢比在 17-18%。钢坯到带钢，成本在 100 元/吨。钢坯到螺纹，成本在 100-200 元/吨之间。目前企业电弧炉炼钢成本高于转炉炼钢成本约 300 元/吨。

2、原料及库存情况

煤炭方面：由于焦化延长结焦时间，因此目前焦炭需要外采，基本外采自山西省内，当前焦炭库存维持 3-5 天用钢，属正常。此外，由于焦化限产，企业炼焦煤用量以及库存明显下降。

矿石方面：企业烧结机停产，因此开始外采烧结矿。企业矿石全部为进口矿，澳矿为主，主要从日照港经汽运至厂区，汽车运输成本在 100 多元/吨。

废钢方面：企业月耗废钢 5 万吨左右，其中转炉日耗废钢 1000 吨。目前企业废钢库存可用天数在 14 天左右，企业已经开启废钢冬储，计划补库至 21 天用量。企业收购废钢，除轻薄料以外全收，其中重废要求厚度在 6mm 以上，剪切料规格要求宽度在 40mm-60mm、长度在 60mm-80mm，破碎料只收 1 级且要求堆积密度在 1.5 吨/m³以上。当前废钢每天到厂 1300-1400 吨。企业废钢采购价格要求不能超过铁水成本价格，今年废钢最高收购价格为 2050 元/吨。付款方式为现金结算，但要求客户必须是合同户（要求保证月供货 1 万吨以上），目前企业有 6 家合同户。

3、成品材及销售情况

企业电弧炉炼钢产成品为带钢，后期由于企业最新收购 1 家不锈钢管厂，因此后期计划电弧炉转为生产不锈钢。转炉炼钢产成品为高线、螺纹和盘螺。企业表示，目前成品材销售尚可，企业基本不留库存，厂区有运输车辆排队拉货。

三、行情研判

1、需求方面

预计后期受环保和冬季停工影响，需求未来将会受到抑制。

2、供给方面

无新增产能。企业目前正在建脱硫设备，计划月底脱硫设备能够开启从而使得烧结机复产。企业计划建设 3 个废钢加工基地。

钢企 C

一、产能及设备

企业为民营企业。拥有高炉 6 座：2 座 530m³、2 座 630m³、2 座 1080m³，转炉 5 座：2 座 45 吨、3 座 80 吨，合计炼钢产能在 500 万吨/年。企业拥有 6 条轧材线，4 条螺纹、1 条盘螺、1 条线材。企业自身无焦化厂。

二、生产经营情况

1、生产情况以及环保限产的影响情况

受环保限产政策影响（要求限产 50%），目前企业有 3 座高炉停产，导致企业铁水不足，无外采铁水，企业表示无外采的主要原因是采购不到。企业高炉中有使用废钢，当前高炉废钢比达到 10-12%（目前高炉废钢比已经到上限，进一步提高比例则废钢中的金属如锌会对高炉炉体构成损害），转炉废钢比达到 20%（废钢先经过预热炉加热到 700-800 度，再加入到转炉中炼钢）。受环保限产政策影响，企业烧结机停产，目前外采烧结。但竖炉正常运行，因此球团矿生产正常。当前建材吨钢利润在 1000 元/吨左右。

2、原料及库存情况

煤炭方面：无焦化厂，焦炭主要外采自周边焦化厂以及山西地区焦化厂，最新干熄焦到厂含税价 1800-1900 元/吨。当前焦炭库存水平维持 3-4 天用量，该水平最高达到 15 天用量。

矿石方面：企业进口矿和国产矿均有采购，其中进口矿月耗 50-60 万吨，主要采购澳洲、巴西矿石，从日照港运至厂区，运输方式汽运、火运各占 1/2，汽运费用在 100 多元/吨，火运费用在 60 元/吨（不含短倒费用），外矿港口库存 50 万吨，厂内库存维持 5 天用量，属正常水平。国产矿月耗 20-30 万吨。

废钢方面：企业月耗废钢 10 万吨左右，其中高炉消耗废钢占到 5 万吨。废钢主要采自河南地区（郑州汽运到厂 60-70 元/吨），也收购部分山西、陕西和河北的废钢。目前企业废钢库存处于较低水平 2-3 天用量，冬储计划增加库存至 5-10 天用量。采购的废钢规格中，重废要求厚度在 6mm 以上，重废均用于转炉炼钢。高炉中用到的废钢包括冷热切料（长度 10cm 以下的）、破碎料（1 级且堆积密度在 1.1 吨/m³以上）、钢筋头（长度 7cm 以下、直径 12mm 以上）。10mm 重废最新含税到厂 2150 元/吨，钢筋头最新含税到厂 2450 元/吨。付款方式为现金结算，对于信誉度高的合同户可以预结算 80% 费用。

3、成品材及销售情况

企业钢材产成品以建材为主，其中螺纹系钢材产品类型较为丰富。产成品主要直供周边重点市政、基建工程（例如郑州），也做一部分贸易商渠道。当前企业成品材库存存在 1-2 天的生产量，属于低库存，库存最高水平为 1 个月的生产量。

三、行情研判

1、需求方面

预计后期受环保和冬季停工影响，需求未来将会受到抑制。今年贸易商冬储开始时间大致在春节前 1 个月，较往年开启时间滞后且持续时间缩短。

2、供给方面

计划增加 1 条螺纹轧材线。目前企业正在与当地政府合作新建 1 家铸造厂。

3、原料价格

后期废钢看涨，北方地区废钢资源相对南方紧张。

4、产成品价格

供需均受到抑制，产成品价格难以判断。

钢企 D

一、产能及设备

民营钢企。企业 2016 年重新复产，一期 2016 年 4 月投产，涉及 3 座 630m³高炉、2 座 90 吨转炉和 2 条螺纹轧材线；二期 2016 年底 2017 年初投产，涉及 1 座 1380m³高炉、2 座 120 吨转炉和 2 条板材轧材线（1500 热轧产线和 850 窄带钢产线），年热轧生产能力为 240 万吨。目前企业合计炼钢产能在 500 万吨/年。企业在当地有自己的房地产项目，主要建设企业员工自身的生活区。企业拥有 90 万吨焦化产能（为旧的产能），未投产。

二、生产经营情况

1、生产情况以及环保限产的影响情况

企业 2016 年陆续复产，未受到供给侧改革去产能的影响。企业所在城市不属于“2+26”限产城市范围，目前不受该政策影响。企业转炉废钢比达到 17-18%，前期有试验过炼铁加废钢，但试验效果不理想，目前高炉已经不加废钢。铁水成本 2150 元/吨（不含税，其中三项费用大致为 200 元/吨）。成品材利润：板材>线材>螺纹。钢坯到螺纹加工费用为 75 元/吨。目前企业炼铁能力大于炼钢能力、轧材能力大于炼钢能力，因此企业有部分钢坯外售。前期螺纹利润大幅高出板材时，企业分流钢水至螺纹生产线。

2、原料及库存情况

煤炭方面：企业焦化产能未投产，焦炭外采自临汾地区，汽运。

矿石方面：外矿自日照港经火运到厂，企业自有铁路专线，不需要短倒。

废钢方面：企业月耗废钢 6 万吨左右。废钢采自全国各地，最远有四川的货（每天到货 200 吨，运费在 160 元/吨）。目前企业废钢库存 1 万吨，维持 4-5 天的用量，后期有新产能投产，会相应增加废钢采购。企业收购废钢的类别较多，包括 6mm 以上重废（占废钢用量的 70%

以上)、边角料、破碎料(1-3级均收,其中1级直接炼钢、2-3级压块后炼钢)、小料和钢筋头,不收冷板切料、散料以及6mm以下的重废。当前企业日到货2000-2500吨,现金结算,必须要求带发票,目前采购只针对合同户(要求月供在5000吨以上)。企业一期和二期厂区各有3个废钢卸货点,最大卸货能力为110辆车/24小时,目前日卸货90辆车。

3、成品材及销售情况

产成品包括螺纹、热轧和窄带钢。部分生产的钢坯也外售。目前企业成品材以及钢坯基本上当前生产当天拉走,据企业表示下游需求受冬季停产和环保限产影响不显著。

三、行情研判

1、需求方面

目前尚可,对于后期需求表现不是非常担忧。

2、供给方面

计划三期2017年底2018年初投产,涉及1座1080m³高炉,计划将2018年年产能提升至550万吨。公司订购了1条废钢破碎线(4000马力,具备分拣功能)。企业正在筹划再生资源有限公司的建设,计划年产(加工)废钢100万吨。企业目前没有上电弧炉产能计划。

钢企E

一、产能及设备

企业为民营企业。拥有高炉6座:2座680m³、4座450m³,转炉5座:3座65吨、2座55吨,年产钢能力在500万吨。轧材线8条:5条高线/盘螺产线、2条带钢产线、1条方管产线。企业自有焦化厂,年产能150万吨。

二、生产经营情况

1、生产情况以及环保限产的影响情况

企业表示年内前9个月一直是满负荷生产,未受到供给侧改革去产能的影响(但企业表示周边有钢厂因供给侧改革去产能而关停),进入10月后环保限产的影响为间断性的,当空气质量较差时,高炉限产50%,烧结机停产,焦化延长结焦时间至36小时以上。当前未受环保限产影响,除了2座680m³高炉常规检修外,其余高炉均满负荷生产,当前焦化厂满负荷生产,结焦时间为26-27小时。当前铁水成本在2160元/吨。目前企业有在高炉中添加废铁,比例达到15%,由于企业有1家铸铁子公司,其转炉炼钢主要添加铁块和废钢,因此转炉废钢比并不高,为13%。

2、原料及库存情况

煤炭方面：企业日耗焦炭 6100 吨，其中 4000 吨自给自足、2000 吨需要外采，外采焦炭多来自周边焦化厂。目前焦炭库存维持 3-5 天用量，属正常偏低水平。焦化厂整体日耗炼焦煤 6000-7000 吨，其中主焦煤日耗 2200-2400 吨，主焦煤产自柳林地区，当前库存维持 14 天用量，高硫焦粉产自临汾地区，气煤产自黄梁地区，当前库存较高，为十几万吨，可维持 2 个月用量。

矿石方面：企业采购矿石，进口矿占比 80-90%，国产矿占比 10%-20%。企业在日照港拥有两个外矿码头，外矿品位一般在 61-62%，最高达到 69%，国产矿产自代县、吕梁地区，品位可达到 65%。企业自有铁路专线，港口外矿均通过火运到厂，目前厂区库存维持 3-4 天用量。

废钢方面：企业月耗废钢 6 万吨左右。废钢主要产自湖北、陕西和四川地区。目前企业废钢库存在 4 万吨，冬储计划将库存提升至 7-8 万吨。采购的废钢规格中，重废要求厚度在 6mm 以上，破碎料要求 1 级且堆积密度在 1.2-1.3 吨/m³以上，钢筋压块要求规格 60cm*60cm 以下（越小越好）。付款方式为现金结算，客户结构：合同户加散户。

3、成品材及销售情况

产成品以高线为主，其他有盘螺、方管、带钢。企业表示产成品基本无库存，销售尚可。

三、行情研判

1、需求方面

预计后期受环保和冬季停工影响，需求未来将会受到一定抑制。

2、供给方面

企业 10 月新增 1 条棒材产线。企业通过购买产能的方式，计划新投产 1 家年产 170 万吨的焦化厂。企业计划在 2020 年通过减量置换产能的方式新投产 2 座 1860m³ 产能，被置换的产能包括一部分企业现有产能和一部分外部购买的产能。12 月企业计划上两条破碎线，日产（加工）废钢 1800 吨。企业计划新建球团生产设备。

钢企 F

一、产能及设备

企业为民营企业。拥有高炉 3 座：2 座 450m³、1 座 550m³，转炉 2 座 100 吨，年生产铁水在 150 万吨，年产钢能力不足 200 万吨。企业拥有 2 条螺纹产线，年产螺纹 120 万吨以上。

二、生产经营情况

1、生产情况以及环保限产的影响情况

企业炼铁能力大于炼钢，导致钢坯有一定外卖量，转炉未满载生产。只有在重污染天气下企业生产才会受限产 50%影响。炼钢利润 800-1000 元/吨。当前转炉废钢比为 12%。据企业反映高炉加废钢中，破碎料含锌量比较大，影响炉体，因此目前未在高炉中加废钢，废钢均加到转炉中。后期有计划在高炉中加钢筋头和不含锌等金属的破碎料。

2、原料及库存情况

废钢方面：。企业月耗废钢 2.4-3 万吨左右。废钢主要采自河南、四川、重庆地区，采自山西的废钢少。目前企业废钢库存在 7000 吨，受场地限制，冬储计划将库存仅提升至 1-1.1 万吨。采购的废钢规格中，重废要求厚度在 6mm 以上。付款方式为现金结算，供货客户无限制。

三、行情研判

1、供给方面

计划新上 1 条高线产线。转炉废钢比计划提升至 15%以上。

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com