

有色与新能源金属研究中心

作者：杨莉娜
从业资格证号：F0230456
投资咨询证号：Z0002618
联系方式：010-68573781

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年07月12日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

2024年上半年，不锈钢期货大部分呈现宽区间震荡波动走势，主要波动区间13400-15000元/吨之间的波动走势。

从宏观角度来看，海外通胀形势缓和，市场关注点在于货币政策转向宽松的时点，美联储降息预期变化持续影响货币市场波动，而全球制造业补库周期波动带来一定提振，但复苏节奏不一，地缘对贸易流扰动等令全球经济不均衡变化。我国经济波动修复，地产触底，制造业偏强，外需改善，但面临贸易摩擦增加。宏观面驱动阶段共振增强逐渐转向分化，需求端印证反映影响力回升，商品分化波动。

从供需具体来看，不锈钢排产波动变化，总量回升，但系别间有差异，300系与整体增幅相近，400系显著增加，而随着不锈钢价格冲高回落，排产呈现转弱倾向。从原料来看，镍生铁价格企稳回升显著冲高，受印尼RKAB矿端配额审批偏缓影响，对不锈钢有成本支撑。不锈钢其它原料端也有扰动，不锈钢成本较难出现持续显著的回落。而不锈钢现货库存有所波动，期现货库存则由降转增。第二季度，需求回升节奏不佳，高成本高库存的不锈钢未能摆脱区间震荡。进入下半年，相对旺季到来不锈钢需求回升程度影响不锈钢的价格表现。

后续市场关注焦点：1、不锈钢原料端成本变化。2、新增产能排产情况。3、需求进一步变化。4、库存拐点，以及期货仓单变化。预期不锈钢延续宽区间波动，未来主要波动区间：13000-16000元/吨。宏观变化不确定性增加以及镍价反复，不锈钢走势阶段反弹意愿，但是若现货需求跟进乏味，反弹依然可能空间受限。不锈钢供需转折，需要需求进一步好转及去库存持续出现，否则仍可能继续区间波动。

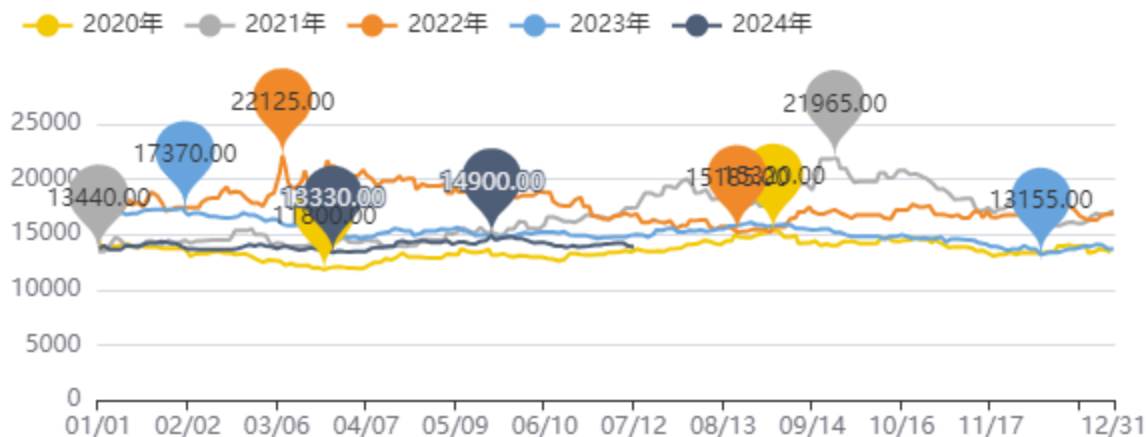
不锈钢：成本支撑重心小幅回升 需求偏弱库存亟待消化

目录

第一部分 不锈钢期现市场走势回顾	2
第二部分 不锈钢原料端分析	3
一、镍铁相对电解镍经济性高	3
（一）镍矿石供应偏紧 镍生铁一度回升	3
（二）镍原料经济性	4
二、铬铁供应量增加	4
（一）铬在不锈钢的主要作用及全球储量分布	4
（二）铬铁价格波动有限 矿产支撑较强	5
第三部分 不锈钢供应略回升需求待改善	6
一、全球不锈钢发展	6
二、不锈钢供应	7
（一）中印不锈钢产量	7
（二）进出口	8
（三）库存	9
（四）利润	10
第四部分 不锈钢下游需求部分	11
第五部分 不锈钢技术与套利	14
一、不锈钢套利	14
二、技术分析	14
第六部分 走势展望与风险管理建议	15
一、走势展望	15
二、产业风险管理建议	15
第七部分	16

第一部分 不锈钢期现市场走势回顾

图1：收盘价:不锈钢主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

2024年上半年，不锈钢期货大部分呈现宽区间震荡波动走势，主要波动区间13400-15000元/吨之间的波动走势。不锈钢生产第一季度相对平淡，而需求相对偏弱，库存持续增加，但是原料端受到矿端扰动居高难下，令不锈钢走势在较高成本和高库存之间压制下波动徘徊。进入第二季度，全球制造业修复预期升温，补库存需求预期推动，叠加金属矿产端扰动不断，有色金属共振波动上行，镍受共振推动，以及印尼供应端扰动，镍生铁成本抬升，供应量低于预期，价格回升。不锈钢受惠于价格上涨，利润增加，排产出现进一步增长倾向，但是随着有色金属整体调整，不锈钢去库存阶段去库缓慢需求反馈不佳价格重心逐渐出现下移，但成本调整滞后，利润从正转负，不锈钢受到负反馈影响在年中出现排产下降预期。

不锈钢现货波动较期货相对偏缓，期货波动一度增大但波动仍不及镍，不锈钢成本支撑有所显现，原料端挺价，但在现货价格挺价相对乏力之下，需求预期偏弱下，不锈钢厂利润情况波动变化，但利润相对出现显著好转的情况下，期货仓单增加显著。现货波动较慢，但现货整体较弱，基差波动则是以震荡收窄为主，逐渐接近基差为0或走负的情况，通常这种情况出现后易吸引多现货，空期货头寸出现，但是看到基差为负的情况，基差改善并不像此前灵敏。期货持续相对偏强，总体波动反映了更多原料端尤其是镍生铁的情况，而不锈钢自身低利润情况延续，自5月末6月起产业链出现偏负面反馈。

图2：现期差(连续):不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 不锈钢原料端分析

一、镍铁相对电解镍经济性高

（一）镍矿石供应偏紧 镍生铁一度回升

第一季度是传统的矿石供应淡季，由于重要矿石出口国菲律宾处于雨季供应下滑。而随着雨季结束，菲律宾矿石供应及发货量回升，全球高成本产能面临能源和资本压力有退出的风险，澳大利亚等镍矿减产消息出现，而低成本镍矿石资源则正更多转变成中下游产品进入流通。

菲律宾雨季接近尾声将进入供应增长期，镍矿供应2月起已有所增多，但海运费上涨，镍矿报价上浮。进入第二季度，菲律宾矿石供应增长，但矿石价格重心并未显著回落。一方面，镍供需受到矿端超预期偏紧影响，另外地缘影响贸易流通不畅及不平衡，引发海运费偏高运行。此外，世界第三大矿石供应国新喀里多尼亚因国内局势动荡，镍矿及镍加工减产发生，令镍矿紧张情绪达到阶段高潮，并推动镍价一度突破16万元关口。

影响镍生铁成本的更为关键点在于印尼镍矿配额发放的持续迟缓。2023年末，印尼大选前，镍矿审批进度缓慢，已经影响到其国内产业供应，在镍矿供应紧张下，印尼红土镍矿CIF价对应印尼内贸基价FOB价升水上涨1-2美元至7美元附近。印尼镍矿石供应量2023年约占全球的55%左右，其供应端扰动对镍市影响力继续增强。另外部分小型镍冶炼厂镍矿库存略显紧张，印尼镍铁成本支撑走强。2月末能源和矿产资源部一位主管表示，已批准生产1.45亿吨镍矿石，更多的审批正在进行中。另据外电3月5日消息，印尼能源和矿产资源部已经批准723家申请公司中约120家矿产公司的采矿配额申请，该配额(当地称为RKAB)的审批程序今年一直被推迟，这引起面临矿石库存枯竭的镍冶炼厂的担忧，采矿的RKAB审批仍在进行中，计划在3月底前完成。但是，直至6月中旬，根据APNI印尼镍矿协会统计，在印尼已申请开采配额的351家镍矿企业中，通过申请的有93家，已经通过的开采额度达到2.21亿湿吨(2024年)，实际预估全年量低于市场报道的年平均2.4亿吨。印尼RKAB的审批进度缓慢，令印尼镍产品供应阶段受到影响，印尼内贸矿价居高不下，印尼镍产品成本抬升，镍运行重心波动上移。镍生铁成本在2024年上半年持续处于900元/镍上方，甚至在不少时间内突破了1000元/镍以上。镍生铁在紧供应高成本运行之下，一方面印尼的增量受限，另一方面我国镍生铁继续减产，镍生铁预期过剩空间收窄，价格偏强运行，对不锈钢形成较强的成本支撑。

图3：镍-镍生铁



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：现货含税均价:1#进口镍:上海有色



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：平均价:镍铁(Ni:8-15%):安泰科



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（二）镍原料经济性

当前来看，不锈钢生产成本中，镍铁的经济性相对较好，电解镍价格溢价虽较前两年收窄，但依然缺乏相对经济性。上半年大部分时间镍生铁价格在900-1000元/镍点之间波动，也有报价超过1000元/镍的情况及成交出现。印尼镍生铁是不锈钢厂主要来源。

在300系生产中废不锈钢的需求占比有所波动。从上半年情况来看，废不锈钢用量自2月低点逐渐向上至5月达到上半年高点后回落。镍生铁供应偏紧提振用量，但废不锈钢占比最高也仅到达了23%左右。上半年废不锈钢原料占比仍在20%左右。

图6：Ni≈7.4-7.6%废不锈钢-平均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、铬铁供应量增加

（一）铬在不锈钢的主要作用及全球储量分布

铬元素的添加是导致不锈钢具有耐腐蚀性的原因，铬矿常被加工成铬铁，90%以上用于不锈钢的生产，可大大增强不锈钢的硬度和抗腐蚀性。无论是在 200 系、 300 系还是 400 系中添加比例都很高，分别占到 10.5%-20%、15%-25%和 10.5%，其中300 系的铬含量是最高的。铬价上涨，对不锈钢各系别成本支持均存在，影响则是对400系，200系的影响大于300系（300系中镍价值量相对高于铬）。

据美国地质勘探局（USGS）矿产品2023年报告中显示，2022年全球铬矿产量约为4100万吨，同比下降2.1%。USGS称，全球铬铁矿2022年的产量估计略有下降，原因主要是全球经济增长缓慢，劳动力成本上升。南非是主要的铬铁矿生产国，2022年铬矿产量约为1800万吨，同比下降3.2%；土耳其铬矿产量约为690万吨，同比下降0.9%。

铬矿储量方面，USGS预计全球装船级铬矿总储量为5.7亿吨，其中哈萨克斯坦约为2.3亿吨，占全球储量的40.4%，位居世界第一；南非约为2亿吨，占比约为35.11%，排名第二，其次是印度（1亿吨）和土耳其（0.26亿吨）。目前来看，全球铬矿储量95%集中在哈萨克斯坦和南非。

（二）铬铁价格波动有限 矿产支撑较强

第一季度铬铁有所回升，第二季度略有下滑。土耳其块矿和阿尔巴尼亚块矿受到航运事件影响价格走强，矿端支持对铬铁形成成本支撑。上半年高碳铬铁产量421.65万金吨，同比增长25.84%。2023年全年产量723.03万金吨，同比增长15%。

2024年铬铁待投产产能在200万吨以上，且计划投产时间多集中在上半年，铬矿供应不及需求增长造成价格进一步提升，铬铁厂成本进一步升高。国产铬铁量级的增长，在产量不断突破历史高位下，带动矿端需求增量，虽然中国铬矿进口量显著提升，但铬矿仍处于小幅短缺状态。

2024年铬资源进口显著增长。2024年1-5月中国进口铬矿总量850.94万吨，同比增加26.1%；其中自南非进口铬矿的数量为710.74万吨，同比增加31.3%；自土耳其进口铬矿的数量为34.72万吨，同比下降18.4%；自津巴布韦进口44.12万吨，同比增加99.2%。

2024年1-5月中国进口高碳铬铁总量161.39万吨，同比增加11.3%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为77.69万吨，同比减少14.3%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为57.41万吨，同比增加116%。

图7：中国高碳铬铁产量：总



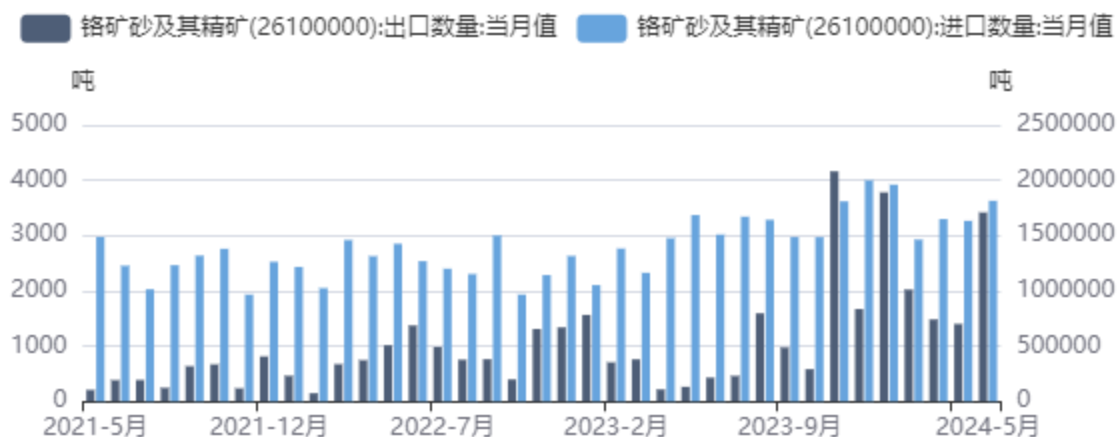
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：平均价：铬铁：上海现货



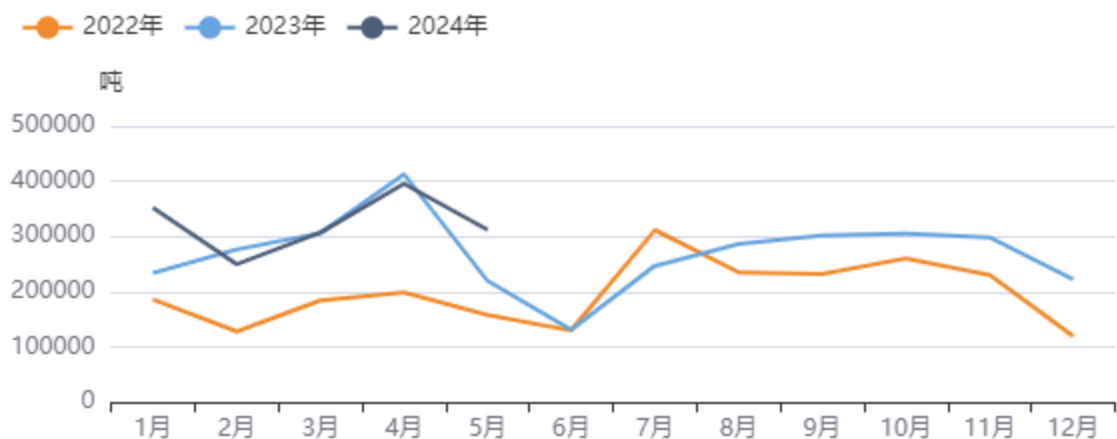
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：铬矿砂及其精矿(26100000)：出口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：铬铁, 按重量计含碳量>4%(72024100)：进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

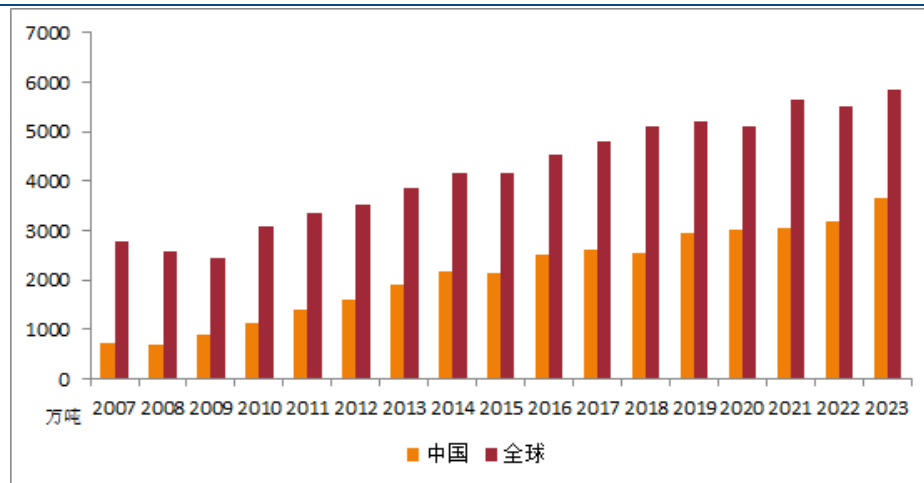
第三部分 不锈钢供应略回升需求待改善

一、全球不锈钢发展

世界不锈钢协会发布的 2023 年全年数据表明，不锈钢粗钢产量与去年同比增长 4.6%，达到 5844 万公吨。其中，除中国大陆增长约12.6%达3667.6万吨外，其他几大地区的产量均有所下降：欧洲下降约6.2%至590.2万吨，美国下降约9.6%至182.4万吨，不含中国大陆、韩国、印尼在内的亚洲（主要是印度、日本、中国台湾）下降约7.2%至688.0万吨，其他地区（印尼、韩国、巴西、俄罗斯、南非）下降约5.2%至716.3万吨。2023年，中国大陆不锈钢粗钢产量占全球不锈钢粗钢产量的份额接近62.8%，较上年增加约4.4个百分点。2023年第四季，全球不锈钢粗钢产量主要受中国大陆的影响而环比下降近2.2%至1477.3万吨。其中，中国大陆环比下降近9.8%至899.

7万吨，美国环比微降近0.5%至44万吨，而欧洲环比增长近18.3%至150.2万吨，不含中国大陆、韩国、印尼在内的亚洲环比增长约20%至194.3万吨，其他地区环比增长近5.2%至189.1万吨。

图11：

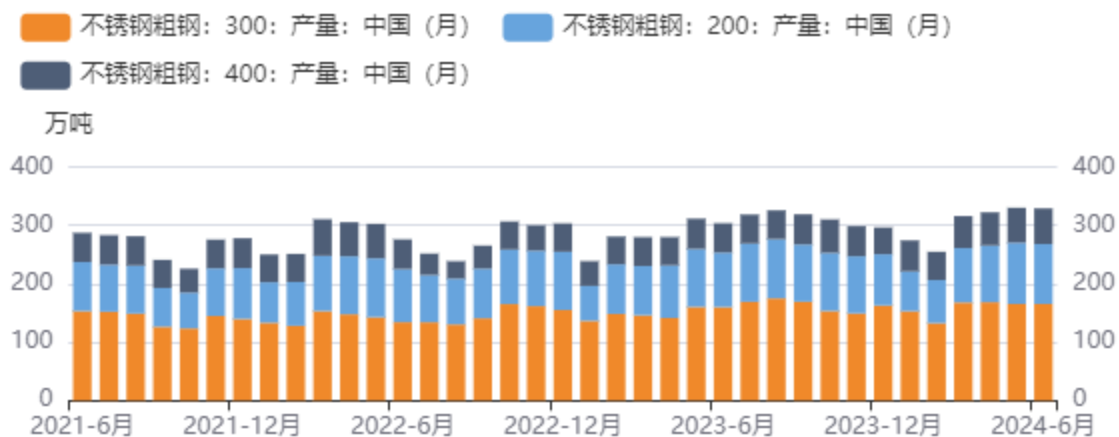


资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、不锈钢供应

（一）中印不锈钢产量

图12：国内不锈钢粗钢产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：印尼不锈钢



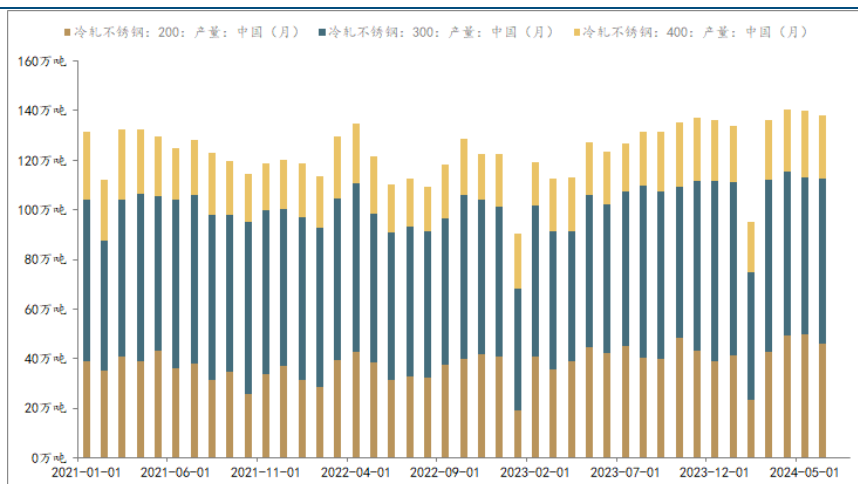
资料来源：同花顺，方正中期研究院

据Mysteel数据预测，2024年上半年，不锈钢粗钢产量约1825.43万吨，同比增长7.8%。其中300系952.33万吨，同比增长6.7%，200系539.62万吨，同比增长5.5%，400系333.48万吨，同比增长15.13%。

2023年印尼不锈钢产量420.5万吨，同比下降11.85%。而2024年上半年产量实现恢复性增长，累计249.74万吨，同比增长27.63%。印尼产量修复回升对于镍生铁的本地需求也有增长。

我国与印尼镍生铁产量上半年累计增速约1.8%，而300系两国不锈钢增速则在11.5%。原料端与产出端增速显著不匹配。这种发展的不均衡造成镍生铁出现相对偏紧的情况，也对镍生铁价格形成支撑。

图14：我国冷轧不锈钢产量

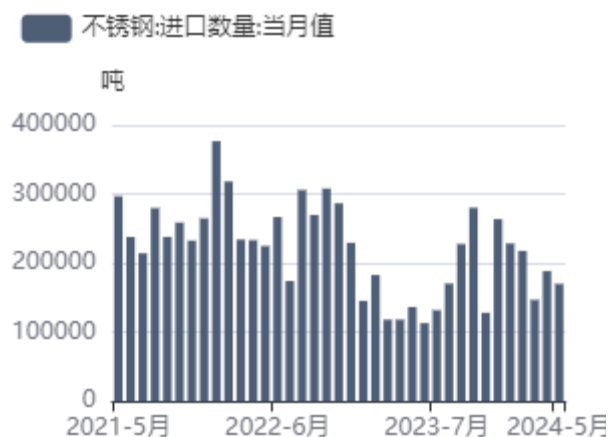


资料来源：Mysteel，方正中期研究院

据Mysteel数据预测，2024年上半年，冷轧不锈钢产量约783.72万吨，同比增长14.4%。其中300系385.48万吨，同比增长13.81%，200系253.08万吨，同比增长14%，400系145.16万吨，同比增长16.18%。

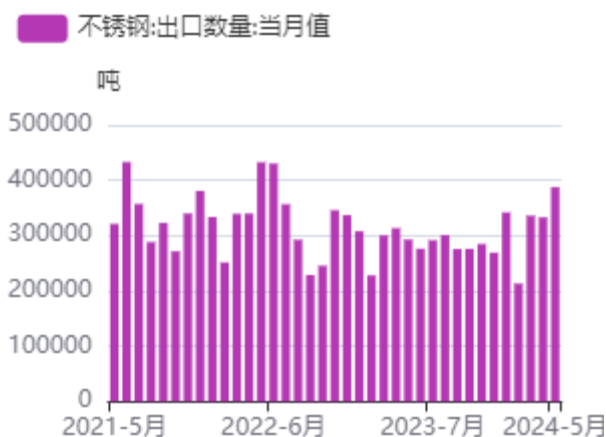
（二）进出口

图15：不锈钢进口



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：不锈钢出口



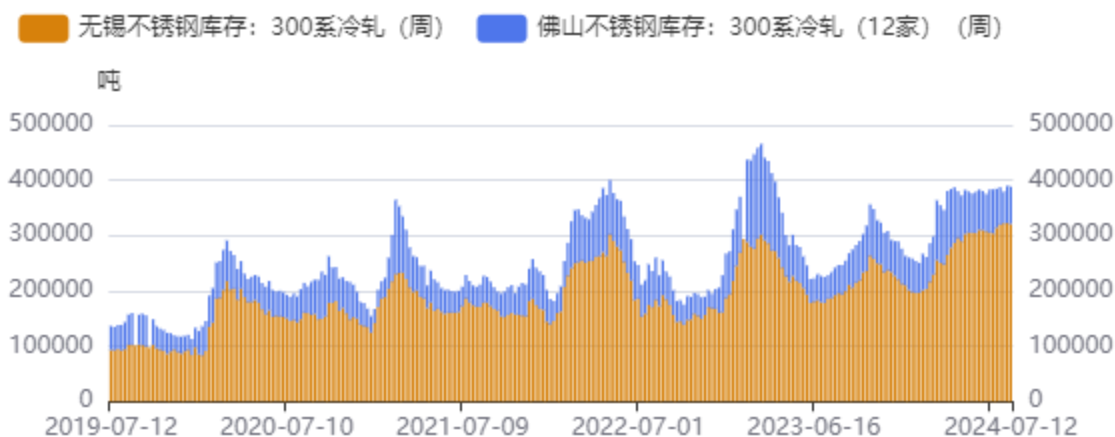
资料来源：同花顺，方正中期研究院

据中国海关数据统计：2024年1-5月，国内不锈钢进口量累计约97.66万吨，同比增加25.18万吨，增幅34.7%。2024年1-5月，国内不锈钢出口量累计约191.2万吨，同比增加21.65万吨，增幅12.8%。2024年1-5月，国内不锈钢净出口量累计约93.55万吨，同比减少3.54万吨，减幅3.6%。

（三）库存

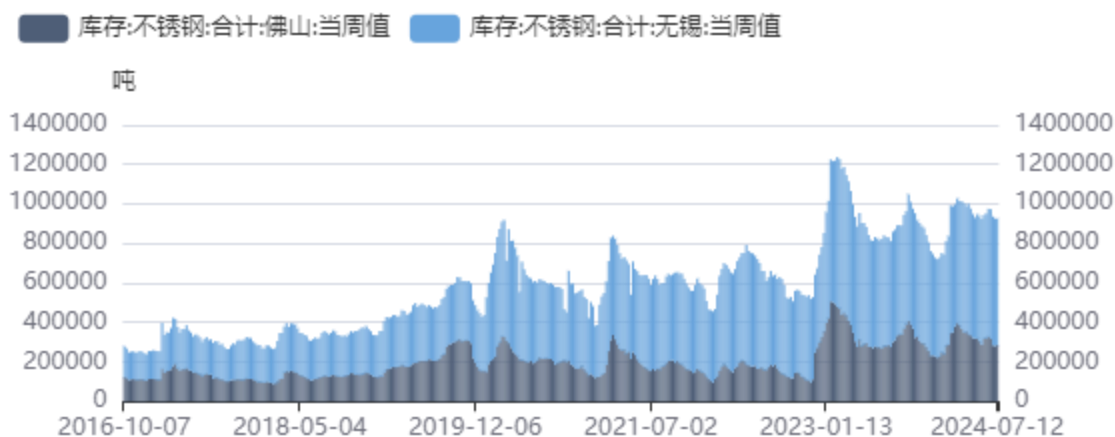
2024年上半年，我国不锈钢库存持续震荡增库存。从分市场情况来看，佛山库存相对偏高高于往年，无锡相对略好，但仍高于去年同期水准。整体来看不锈钢库存情况仍显示压力相对较高。300系库存无锡高于佛山，按往年情况来看6月后市场通常进入旺季，供应增加库存先扬后抑，2024年目前来看，库存依然处于相对较高位置，但变化波动的趋势暂不明朗，若后期有显著去库存则利好价格变化。

图17：不锈钢300系无锡佛山两地现货库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

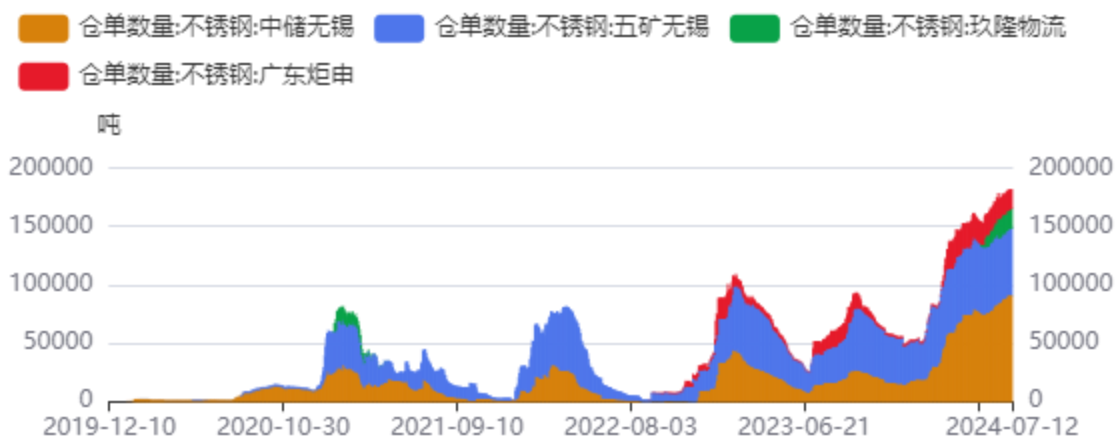
图18：库存:不锈钢:合计:无锡佛山



资料来源：同花顺，方正中期研究院

不锈钢整体表现累库存，期现货均有回升。尤其是期货库存不断创上市以来新高，突破19万吨。

图19：不锈钢期货分地区库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（四）利润

2024年第一季度不锈钢利润分化，300系利润较好，保持正向。不过2-3月，镍价回升，而不锈钢价格回调，不锈钢利润出现显著收窄情况，此后不锈钢回升，利润改善，但5-6月随着镍及不锈钢价格冲高回落下跌，利润震荡收窄。系别来看，300系利润总体好于200系，400系最为低迷。分系别来看，7月上旬，外购高镍铁不锈钢冷轧现金成本接近13700元，毛利润率至1%左右。

图20：利润率:不锈钢:304冷轧:一体化工艺冶炼



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分不锈钢下游需求部分

不锈钢市场90%的不锈钢是依赖于内需，出口上半年有所复苏也有相对正面提振。

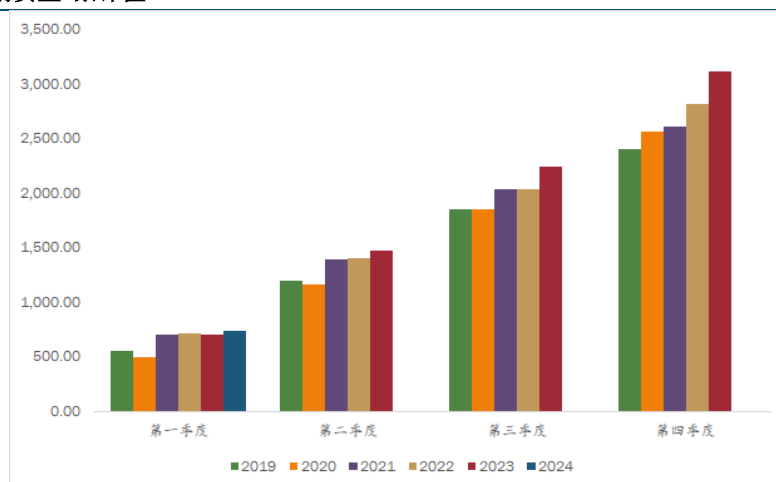
从国内需求来看，国内整体预期不锈钢表观消费继续增长。国内2022年表需下滑，自2021年快速增长显著逆转。而进入2023年，外需继续疲弱，不过进口下滑也带来内生增长空间。据中国钢铁工业协会不锈钢分会，2023年中国不锈钢表观消费量3108.22万吨，同比增加296.97万吨，增长10.56%。2024年上半年，不锈钢总体处于消费淡季，总体表现偏平淡。

图21：不锈钢供需变化

项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
全球粗钢产量	4156	4580	4808	5073	5222	5089	5629	5526	5844	6000
印尼粗钢产量	0	0	78	219	224.5	275	494	486	420	450
中国粗钢产量	2216	2515	2601	2742	2940	3014	3263.3	3197.5	3667.6	3750
中国进口量	72.6	73.4	120	185	111.88	181	293	328.5	207	250
中国出口量	341	395.8	400	399	367.23	342	446	455.1	414	450
中国表观消费	1748	1966.2	2087.5	2281.58	2405.33	2561	2791.1	2811	3108	3150

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：不锈钢:表观消费量:累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

目前国内经济处于缓慢复苏之中，国内继续宽松财政政策和较强的信贷支持。国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，预计会在中长期提振工业品需求，并助力高质量发展。

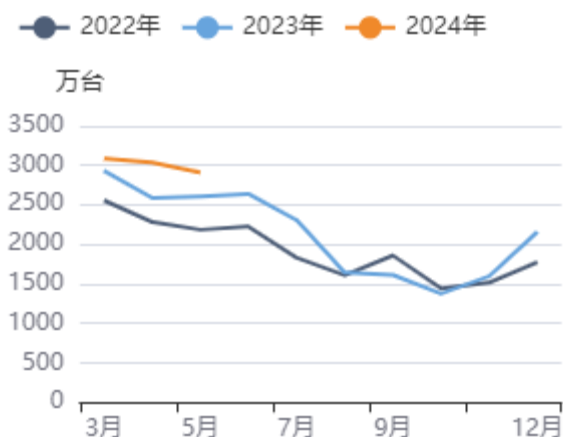
此外，房地产见底，不锈钢相关需求后续仍存在一定改善空间，地产前周期建设相关，后周期建筑装饰，家电厨卫等需求也会有所改善。但是表现可能相对滞后，截至2024年中，地产修复整体表现较为缓和。但各地房地产政策松绑明显，成交有所改善，后续仍可能带来进一步地产相关需求增长。

从长期来看，消费领域来看，石化和能源的不锈钢用量将会在全球范围内增长，而汽车行业表现回暖，房屋建筑行业将是不锈钢未来增长的主要驱动力之一（房地产相关需求仍有较大增长空间），电器、消费品、餐饮业增长速度虽不及房屋建筑行业，但也会稳定增长。而且老旧小区改造等对于管路、电梯等的需求也会继续提振不锈钢领域的变化。此外环保设备发展将继续保持相对景气，但边际也有增速继续放缓迹象。

未来消费升级等预期还将推动不锈钢需求的增长，在化工设备需求上也有刚性增长预期，均可能继续提振不锈钢需求增长。不锈钢需求受国内经济增速影响还是会比较明显。因为不锈钢属于消费升级端的产品，其需求情况更容易受到经济景气，以及人们消费预期变化的影响，比如其需求结构中偏消费端的厨具设备等，因此整体经济缓慢修复的情况未来可能会逐渐带来提振。

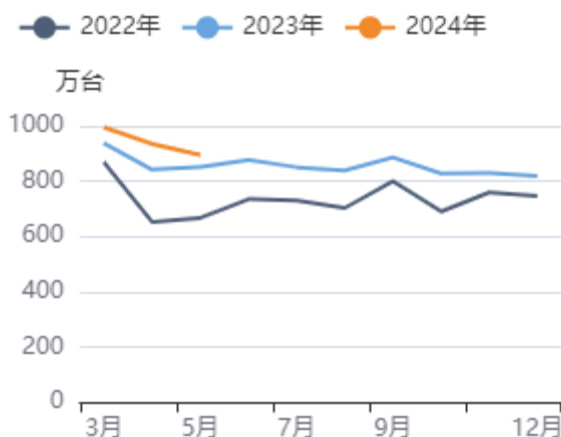
从具体下游行业的数据来看，从家电表现来看整体表现显著回升。国家统计局数据显示，2024年全国空调1-5月累计产量12880.7万台，同比增长16.7%。全国冰箱1-5月累计产量4179.1万台，同比增长12.1%。全国冷柜1-5月累计产量1143.1万台，同比增长22.8%。全国洗衣机1-5月累计产量4495.4万台，同比增长9.4%。全国彩色电视机1-5月累计产量7758.8万台，同比下降0.1%。

图23：空调:产量:当月值



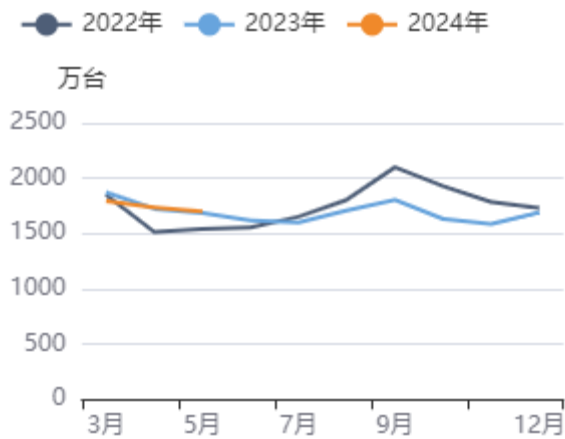
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：家用电冰箱:产量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：彩色电视机:产量:当月值



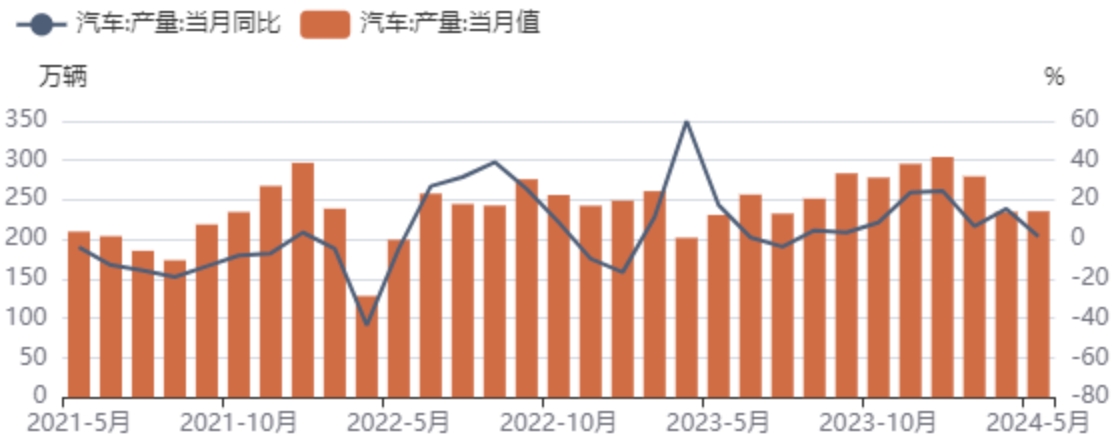
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：家用洗衣机:产量:当月值



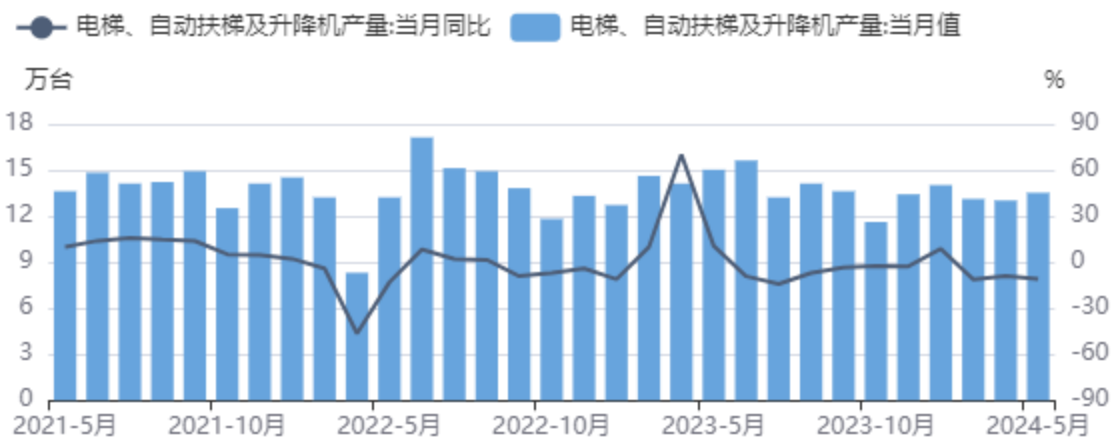
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：汽车:产量:当月同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：电梯、自动扶梯及升降机产量:当月同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分 不锈钢技术分析 with 套利

一、不锈钢套利

镍/不锈钢主力合约比值镍相对偏强，而从历史阶段来看，每年第三季度镍倾向于相对不锈钢走强，对应于镍需求整体回升，以及矿石备库需求逐渐显现。镍：不锈钢手数配比2：5。后续若有镍供需面有利因素叠加则表现会相对显著，不过可能仍会表现为在相对较窄的区间内波动。

图29：镍/不锈钢



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：不锈钢现期差



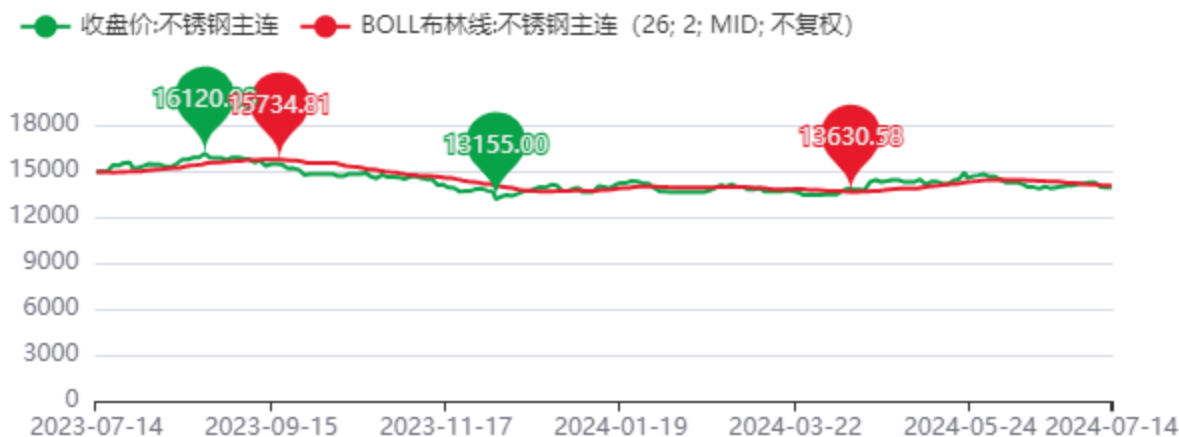
资料来源：同花顺，方正中期研究院

不锈钢现货价相对期货震荡走弱反复，期现联动性较为明显。

二、技术分析

不锈钢期货主力合约下半年主要波动区间料主要在13000-16000元/吨。

图31:



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

第六部分 走势展望与风险管理建议

一、走势展望

不锈钢期货成本端支撑有所显现, 产业链去库存以及原料端尤其是矿端挺价渐有显现, 需求修复相对一般, 不锈钢阶段的价格修复意愿有所回升, 但是反弹空间依然受限需求扩展程度, 且持续的高库存继续令不锈钢市场面临较大压力

从宏观角度来看, 海外通胀形势缓和, 市场关注点在于货币政策转向宽松的时点, 美联储降息预期变化持续影响货币市场波动, 而全球制造业补库周期波动带来一定提振, 但复苏节奏不一, 地缘对贸易流扰动等令全球经济不均衡变化。我国经济波动修复, 地产触底, 制造业偏强, 外需改善, 但面临贸易摩擦增加。宏观面驱动阶段共振增强逐渐转向分化, 需求端印证反映影响力回升, 商品分化波动。

从供需具体来看, 进入下半年, 相对旺季到来不锈钢需求回升程度影响不锈钢的价格表现。金九银十季节性波动期表现仍可期待。

后续市场关注焦点: 1、不锈钢原料端成本变化。2、新增产能排产情况。3、需求进一步变化。4、库存拐点, 以及期货仓单变化。

预期不锈钢延续宽区间波动, 未来主要波动区间: 13000-16000元/吨。宏观变化不确定性增加以及镍价反复, 不锈钢走势阶段反弹意愿, 但是若现货需求跟进乏味, 反弹依然可能空间受限。不锈钢供需转折, 需要需求进一步好转及去库存持续出现, 否则仍可能继续区间波动。

二、产业风险管理建议

不锈钢来说, 镍原料波动带来的成本管理需要细化, 在不锈钢期货活跃以后, 已经可以结合镍与不锈钢期货结合共同进行成本及库存的管理。

2024年下半年不锈钢在成本下行空间有限和需求修复下维持宽震荡。从原料角度来看, 镍波动较大, 镍生铁见底回升会带来一定支撑。从不锈钢产业利润以及需求变化, 在原料端回升, 而不锈钢利润出现收窄后, 不锈钢需求端可考虑逢低买保以避免后续走升。而如果需求不及预期, 或进口流入增加, 但期货上涨明显超过现货时, 如, 我们在第二季度操作建议时, 曾提及不锈钢厂及库存有敞口可考虑二季度冲涨阶段做不锈钢卖保, 锁定利润。

而从投资需求角度来看, 目前由于不锈钢在交割环节仍有待交割仓库、厂库设置的进一步完善发展, 广东设交割库, 意味着重要贸易区域不锈钢风险管理得到了更进一步的发展, 有利于产业参与度提高。未来由于与黑色

、与有色较为密切的关系，不锈钢未来存在趋于进一步活跃，可以关注在交易活跃以后与相关品种的对冲套利机会。不锈钢走势和普钢的大趋势变化一致，但节奏可能也受影响，以及制造业升级预期需求进一步增长的提振，相对需求改善程度仍会继续受经济景气，需求边际增长程度，和国内资金面变化影响。

风险因素：原料端持续偏强，成本波动大幅上涨；库存去化显著增加，需求改善超预期；海外供应变化超预期，出口增加。

第七部分

图32：不锈钢相关股票

	沪镍上下游相关企业证券表现				2024年7月12日	2023年12月29日
	代码	名称	相关行业	年度涨跌幅	目前价格	年初价格
下游企业	000825.SZ	太钢不锈	不锈钢材	-5.09%	3.54	3.73
	002615.SZ	哈尔斯	不锈钢真空保温器皿	-3.27%	7.09	7.33
	002685.SZ	华东重机	不锈钢贸易(行业)	-31.93%	2.43	3.57
	002722.SZ	金轮股份	不锈钢装饰板	-23.36%	11.81	15.41
	002791.SZ	坚朗五金	不锈钢护栏构配件	-40.70%	24.01	40.49
	603995.sh	甬金股份	不锈钢	2.81%	19.77	19.23
	600117.SH	西宁特钢	不锈钢	-27.03%	2.43	3.33
	600307.SH	酒钢宏兴	不锈钢	-19.46%	1.20	1.49
	600399.SH	ST抚钢	不锈钢	-37.96%	6.03	9.72
上中游企业	000060.SZ	中金岭南	铝、镍、锌加工及销售	1.85%	4.40	4.32
	000622.SZ	恒立实业	金属镍	-60.05%	1.75	4.38
	000906.SZ	浙商中拓	镍矿	-9.03%	6.65	7.31
	000975.SZ	银泰资源	镍贸易	16.20%	17.43	15.00
	002340.SZ	格林美	合金(含钴粉、镍粉、碳化钨粉末、硬质合金)	16.67%	6.37	5.46
	300438.SZ	鹏辉能源	镍氢电池	-33.86%	18.71	28.29
	600478.SH	科力远	镍矿产品	-24.80%	3.70	4.92
	600490.SH	鹏欣资源	镍	-16.72%	2.49	2.99
	601168.SH	西部矿业	镍	30.76%	18.66	14.27
	603799.SH	华友钴业	镍产品	-27.30%	23.94	32.93

资料来源：wind，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期（i都会）6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。