



徽商期货
HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



2025年4月阳江不锈钢市场调研报告-钢厂

成文日期：2025年4月15日

徽商期货有限责任公司
投资咨询业务资格：
皖证监函字【2013】280号

徽商期货研究所
有色金属研究团队

戴瑞 锌镍不锈钢分析师
从业资格号：F3042828
投资咨询证：Z0018935

摘要

1、钢厂 A 涵盖镍铁冶炼、炼铁、炼钢等全产业链环节，不锈钢坯年产能约为 200 万，主要产品包括 200 系、300 系、400 系不锈钢以及双相不锈钢等多个钢种。生产工艺上主要采用 RKEF(回转窑-电炉)冶炼镍铁，整体能耗较低，因同时拥有小高炉和电炉，因此产能利用率上较为灵活。今年新建了 1 条单流板坯连铸机生产线用于生产 400 系不锈钢，同时拟建 4 台 70 吨合金熔化炉。

2、钢厂 B 主要生产 300 系、400 系高质量精密不锈钢板带产品。阳江生产基地的产品主要为 300 系 2B 精密不锈钢板带，年冷轧产能约为 98 万吨，是国内最大的 300 系单一品类钢厂，生产设备主要包括 5 台二十辊轧机及 2 条连续退火酸洗生产线，以及配套设施。

3、钢厂 C 主要生产 200、300、400 系高品质不锈钢冷轧板带，产品覆盖 No.1、2B、2D、2E、BA 等多种表面处理，宽度覆盖 1000mm-1250mm，拥有年产 70 万吨四机架连轧连退酸洗联合机组，采用多辊轧机和智能电控技术，是国内首条冷轧不锈钢行业“智能化”机组。

一、调研背景

3月以来，中国不锈钢行业经历了复杂的市场变化。在全球贸易摩擦加剧背景下，我国不锈钢出口面临一定阻碍，且下游需求未见明显改善，供增需减格局延续令行业“内卷”式竞争加剧，终端企业不断压价，不锈钢生产利润持续压缩，尤其4月特朗普正式打响中美贸易战，对不锈钢制品的出口产生了重大影响。与此同时，国内环保政策趋严，叠加来自印尼原料端的镍铁扰动加剧，对钢厂的生产节奏以及碳排放工艺也提出了更高的要求。

阳江地区使用的不锈钢主要来自青山系钢厂，青山集团的不锈钢产能位居全球第一，形成了全产业链布局，原料采购成本较德龙等其他钢厂更低，叠加青山品牌可参与期货交割，因此在不锈钢行业具有一定的定价能力。

二、调研时间、地点、对象

时间：2025年4月11日-2025年4月13日

地点：广东省阳江市

调研对象：不锈钢钢厂A、不锈钢钢厂B、不锈钢钢厂C

(本次调研的阳江三家钢厂由青山集团统筹管理，钢厂A主要生产不锈钢钢坯，配送给钢厂B、C，再由钢厂B、C进行冷轧)

三、调研纪要

(一) 阳江某混合所有制钢厂A

钢厂A是一家大型不锈钢生产企业，由广东省属国企广新控股集团（世界500强）与青山控股集团（世界500强）合资成立，总投资约55亿元，年产值超过300亿元，涵盖镍铁冶炼、炼铁、炼钢等全产业链环节，不锈钢坯年产能约为200万，主要产品包括200系、300系、400系不锈钢以及双相不锈钢等多个钢种。生产工艺上主要采用RKEF(回转窑-电炉)冶炼镍铁，整体能耗较低，因同时拥有小高炉和电炉，因此产能利用率上较为灵活。今年新建了1条单流板坯连铸机产线用于生产400系不锈钢，同时拟建4台70吨合金熔化炉。

原料采购方面，钢厂A相关负责人表示，国内镍铁供应主要依赖印尼进口，但由于印

尼政策变化和运输问题，镍铁供应存在一定不确定性。近期镍铁价格大幅波动，再关税事件之前，行业内普遍认为此次镍铁价格能从 1025 元/镍点上涨至 1050 元/镍点，但是这周最新的镍铁成交价下跌在 985 元/镍点。铬铁和锰矿的价格相对稳定，但供应量受南非政治局势和运输问题影响，近期铬矿的港口库存一直在下滑，供应后续也有偏紧的预期。生产上，目前他们更多采用电炉配合小高炉的工艺，近期主要采购废不锈钢为主，生产成本相对好控制一点，加工费比较低，但 3 月以来废钢价格也在持续上涨，国内废钢整体供应不足，有时候得从国外进口废钢，但进口成本较高且存在政策风险，废料进口存在困难，如俄罗斯废料运费高、拆解麻烦等，欧美废料多但回收利用存在限制。最近随着镍铁价格的下跌，其实现在废钢电炉的冶炼成本也并不比镍铁高炉冶炼成本低。

生产计划方面，钢厂 A 相关负责人表示，目前他们的产能和排产没有受影响，还是处于高位，同比有所增长，但是钢种之间有所转产，部分 300 系的产能转产生产 400 系钢种，整体来说当前生产 400 系的利润要高于 300 系。聊到特朗普关税加征后，会不会从需求端出现产业链负反馈至生产端减产的问题，钢厂 A 相关负责人表示，这几年随着房地产和基建行业的需求减少，其他终端行业不锈钢需求增长缓慢，不锈钢产业链处于供过于求的过剩状态，出口成为不锈钢的主要流向。因此这次关税问题对不锈钢制品出口影响显著，特别是对美出口方面，由于关税增加，出口暂停，阳江、新兴、江门等地的不锈钢制品出口企业受影响较大。作为钢厂，在现在价格低位的时候，会综合考虑高炉和电炉的使用情况，充分发挥电炉灵活性强、产销调整效率高的优势，以矿石为主要原料的高炉生产则保持稳定，为电炉提供必要的铁水支持。

阳江某混合所有制钢厂 A



照片来源：徽商期货研究所

(二) 阳江某冷轧钢厂 B

钢厂 B 是某民营上市集团旗下控股子公司，其集团为中国民营企业 500 强的冷轧不锈钢材料研发、生产和销售集团，主要生产 300 系、400 系高质量精密不锈钢板带产品。阳江生产基地的产品主要为 300 系 2B 精密不锈钢板带，年冷轧产能约为 98 万吨，是国内最大的 300 系单一品类钢厂，生产设备主要包括 5 台二十辊轧机及 2 条连续退火酸洗生产线，以及配套设施。

生产计划方面，钢厂 B 展现出了高度的灵活性和应变能力。其相关负责人表示，为适应价格波动和市场需求变化，日常生产经营都会与钢厂 A 保持密切沟通，确保生产节奏能够根据市场动态及时调整。近期因关税影响，不锈钢价格低迷，所以其增加了低端不锈钢品牌的出货量，减少了高端品牌的出货量。在目前这种环境下，他们只能根据订单大小灵活调整生产计划。

聊到产能利用率方面，钢厂 B 相关负责人表示，目前总体仍处于高位，但因为其下游主要为家用电器、设备等制品，受贸易战影响，较前期确实有一定的下降。针对当前市场价格波动频繁、终端客户下单谨慎的情况，钢厂 B 通过优化供应链、降低运输成本等方式，提高在市场上的吸引力。另一方面就是开发特殊钢种和定制化产品，以满足特定客户的需求，提高产品的市场竞争力和利润空间。在关税问题上，钢厂 B 相关负责人表示中美贸易摩擦导致不锈钢制品出口美国受限，而东盟市场也存在不确定性，可能受到中美贸易政策的影响。他们前几年在越南、印尼也有布局建厂，探索关税政策下的贸易替代方案，提高出口业务的稳定性和盈利能力。

阳江某冷轧钢厂 B



照片来源：徽商期货研究所

(三) 阳江某冷轧钢厂 C

钢厂 C 主要为大型民营冷轧不锈钢生产集团下子公司，公司主要生产 200、300、400 系高品质不锈钢冷轧板带，产品覆盖 No.1、2B、2D、2E、BA 等多种表面处理，宽度覆盖 1000mm-1250mm，拥有年产 70 万吨四机架连轧连退酸洗联合机组，采用多辊轧机和智能电控技术，是国内首条冷轧不锈钢行业“智能化”机组。

关于生产计划方面，钢厂 C 相关负责人介绍，近期他们每个月在 8-9 万吨的冷轧产量，近期处于满负荷生产状态，但 3 月因为 200 系涨价比较多，所以转产 200 系，300 系的量有所减少。聊到在现在这个价格下，未来是否会有减产计划，钢厂 C 相关负责人表示，目前他们仍有利润，短期内没有减产的计划，从钢厂的角度来说，在整个产业链过剩的状态下，都不会轻易让出市场份额。关于贸易战背景下，终端需求萎缩的情况，钢厂 C 相关负责人表示，中国不锈钢的产量占了全球 60% 以上，出口一直是缓解国内不锈钢供应过剩的一大重要渠道，2025 年 1-2 月，国内不锈钢制品出口至美国的用量大概在 3.54 万吨，同比增幅在 16.9%，尤其对于不锈钢餐厨具、家电、电气机械等，因主要的出口地为美国（占总量的 40% 左右），加征关税后，势必影响这部分出口量，贸易战如此发展下去，过剩格局只会愈加严峻。但同时钢厂 C 相关负责人表示出了对不锈钢在基建、地下管网等领域可以替代普碳钢的需求潜力。

阳江某冷轧钢厂 C



照片来源：徽商期货研究所

四、调研小结

钢厂作为不锈钢产业链的上游，主要面临以下两个风险，一方面原料端镍铁、铬铁、废不锈钢等原材料对海外政策依赖度较高，钢厂普遍面临较大的成本控制风险。另一方面是贸易战背景下，不锈钢制品出口受限，需求端订单明显萎缩，负反馈至供应端。但近几年为抢占更多市场份额，钢厂不断地增产，不锈钢产能利用率持续处于高位，不锈钢产业已经从争抢增量需求转变为竞争存量需求，“内卷”式竞争愈发激烈，终端企业不断压低上游商品价格，不锈钢生产利润明显压缩。

【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

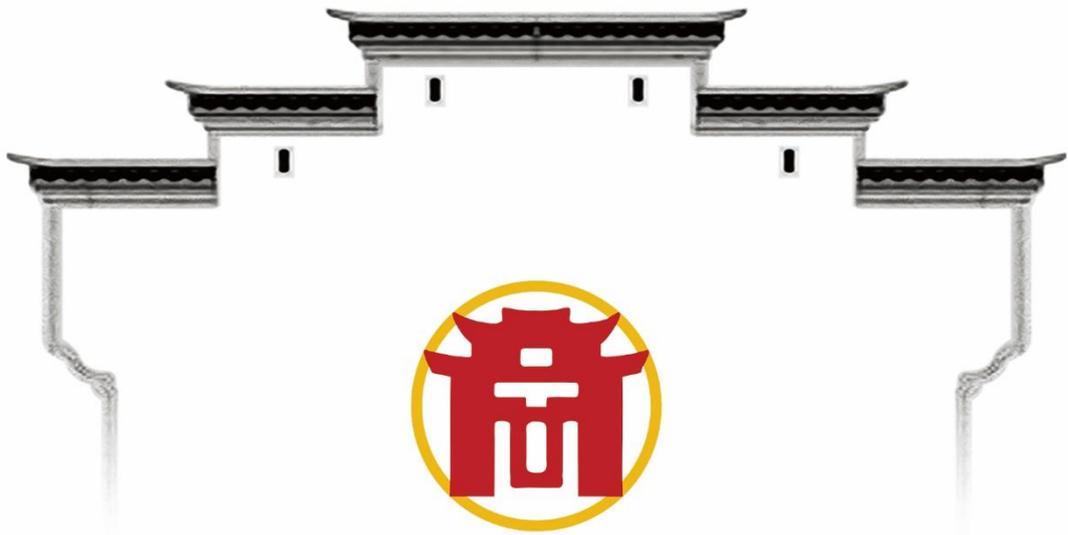
【团队介绍】

徽商期货研究所成立于2009年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培育中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系 and 投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司
HUI SHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061
电话：0551-62865913 传真：0551-62865899
网址：www.hsqh.net
全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信