



徽商期货
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



2024 年 11 月佛山不锈钢市场调研报告

成文日期：2024 年 11 月 29 日

摘要：

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 镍不锈钢分析师

从业资格号：F3042828

投资咨询证：Z0018935

1、不锈钢工贸公司 A 主要以 200 系、400 系不锈钢卷板为主，是广州某钢厂核心代理，每个月贸易量约为 2-3 万吨，因为主要为非标产品，直接期货市场参与度较低，期现业务主要由旗下代理青山系钢厂产品的子公司进行。

2、不锈钢工贸公司 B 是佛山某大型不锈钢贸易集团旗下一家以 QS 系钢厂代理为主的工贸企业。产品以 200 系和 300 系卷板为主，每个月贸易量约为 2 万吨，期现业务较为成熟，有独立的期货运营部门，且在期货市场参与体量较大。

3、不锈钢工贸公司 C 是佛山市一家大型民营不锈钢贸易企业，同时参与多种不锈钢相关产品生产、加工、销售，具体涉及 200 系列、300 系列、400 系列不锈钢产品，年销售 20 万吨以上。老板刚接触期货业务，个人开通了期货账户，但企业尚未使用过期货工具进行风险管理。

4、不锈钢销售公司 D 是钢厂子公司，属于钢厂华南服务窗口，主要代理钢厂系列产品，主营产品为 300 系卷板及相关拉伸、研磨料等。该公司已参与期货市场，有专门的期货操盘人员。

5、不锈钢工贸公司 E 是 DL 在佛山的主要代理之一，主要经营 304 冷轧卷板，月贸易量约为 0.6 万吨。老板个人虽然有开通期货账户，但公司未直接参与期货市场，曾与期现公司进行过基差贸易。

一、调研背景

佛山不锈钢市场是中国最重要的不锈钢集散地之一，截止 2023 年底，佛山不锈钢行业产值已超千亿元，不锈钢材料流通量约占全国三分之一，位列全国第一。2024 年以来，佛山不锈钢市场贸易总量约为 1300 万吨左右，且不同于无锡不锈钢市场，佛山市场更加偏向于进出口及建材相关产品的销售和加工，受到海外宏观及房地产政策影响更大。

11 月以来，随着宏观上特朗普当选下一届美国总统，在本国贸易保护主义的政策导向下，商品市场尤其是工业金属进一步走弱，不锈钢价格震荡于 13000-13500 元/吨区间内，持续处于低估值状态。11 月中下旬随着不锈钢龙头企业青山集团大幅下调 304 冷热轧卷板最低限价，市场现货整体价格随之大幅下跌，304 冷轧现货价已跌至年内低点，佛山不锈钢工贸企业面临极大生产经营风险，为更好的了解不锈钢市场现状，特前往佛山市场进行调研。

二、调研时间、地点、对象

时间： 2024 年 11 月 22 日-11 月 27 日

地点： 广东省佛山市

调研对象： 不锈钢工贸公司 A、不锈钢工贸公司 B、不锈钢工贸公司 C、不锈钢销售公司 D、不锈钢工贸公司 E

三、调研纪要

（一）不锈钢工贸公司 A、不锈钢工贸公司 B

不锈钢工贸公司 A 是一家集不锈钢代理销售、加工为一体的大型工贸企业，年销售不锈钢总量约 100 万吨。代理产品主要以 200 系、400 系不锈钢卷板为主，是广州某不锈钢厂核心代理，目前每个月贸易量约为 2-3 万吨。不锈钢工贸公司 B 是 A 旗下一家集不锈钢代理销售、加工为一体的大型工贸企业，主要代理 QS 集团相关产品，目前产品以 200 系和 300 系卷板为主，目前每个月贸易量约为 2 万吨。

聊到佛山当地企业经营情况，企业 A 和企业 B 相关负责人皆表示佛山市场与无锡市场

不同，佛山不锈钢行业大多是私人老板，都是用自有资金经营，现金流充裕，企业杠杆率较低，整体资金实力比较雄厚，且受广东传统营商环境影响，市场道德约束较高，几乎很少有违约情况。聊到目前企业期现业务情况，企业 A 负责人表示，他们目前主要代理的是鞍钢联众产品，经营 200 系，400 系非标产品为主，与期货市场盘面的标准品有较大差距，因此他们企业参与的较少，但他们的子公司不锈钢企业 B 主要经营 300 系青山产品，跟盘面标品一致，因此期货市场参与度较高。聊到后续的行市看法，企业 B 相关负责人表示虽然目前不锈钢价格持续下跌，但他对未来不锈钢价格走势整体看好，从需求的角度来说，无论是终端还是出口，都并没有想象的那么差，公司库存也处于持续去化的状态，作为青山的代理，市场到货量并不多，从某种程度上来说甚至是供应偏紧的状态。目前价格的持续下探更多还是产业龙头之间博弈的结果，因此现在下跌的深度越深后期价格拉升的空间也就越大，长远来看未来期现结构可能出现贴水情况。因此对于实体企业来说，现阶段低估值的状态做空风险性较高，更多策略方向应以买入现货为主。

不锈钢工贸公司 A、不锈钢工贸公司 B



照片来源：徽商期货研究所

(二) 不锈钢工贸公司 C

不锈钢工贸公司 C 是佛山市一家大型民营不锈钢贸易企业，专业从事不锈钢板材、不锈钢卷材、不锈钢管材、不锈钢带材、不锈钢装饰板、彩色不锈钢等不锈钢相关产品生产、加工、销售的不锈钢企业。公司代理太钢、张浦、甬金、宏旺、诚德、宝新、酒钢、联众等 200 系列、300 系列、400 系列不锈钢产品，年不锈钢销售 20 万吨以上。

聊到今年生产经营情况，企业负责人情绪表现较为悲观，表示去年亏损，今年更难赚

钱，特别是今年不锈钢市场因为投机资金的参与，价格波动幅度较大，他们时常不知道该在什么时点拿货，常出现刚跟钢厂下完订单，货还没有拿到手上就已经随着不锈钢市场价格的下跌而亏损的现象。对于不锈钢后市表现，该负责人也持相同悲观态度，表示估计年底市场可能都不会有太大的起色。后续与其负责人聊到期货及衍生品工具的应用时，该负责人表示他个人已经开通了期货账户但企业还未参与，今年也实操了几次但总体盘面是亏损状态，认为自己总是跟在行情后面，无法做到盈利，同时表示大多数产业的人只能跟着行业内某龙头企业的节奏，而这个节奏的把握又相对滞后，对期货在现货中的应用了解处于相对初级的阶段。

不锈钢工贸公司 C



照片来源：徽商期货研究所

（三）不锈钢销售公司 D

不锈钢销售公司 D 是 QS 系钢厂子公司，为钢厂华南服务窗口，公司主营钢厂全系列产品，其中主要销售 300 系产品。

该企业已经具备一个非常完善的期现团队，负责整个集团的期现业务，已在多家期货公司开通席位。聊到对目前行情的看法，企业 D 相关负责人表示，目前 13000 元/吨左右的价格，现货企业做买入相对卖出操作更安全，但同时其也表示因不锈钢龙头企业策略具有不确定性，若互相低价抢占市场，也不排除继续下探的可能，但若进一步下探也意味着后续反弹的幅度也会更大。目前盘面呈现近弱远强的 Contango 结构，若想转换为 Back 结构，还需要供应端龙头企业博弈之后才能定性。需求表现上，企业 D 相关负责人表示其实他们企业今年下游需求并没有缩量甚至略有增长，只是需求增速较前几年有所放缓，之所以很

多中小型的贸易商今年感受较差，更多是因为钢厂直销终端的比例增幅较大，像他们作为钢厂子公司目前直销和代理的比例已经达到 5:5。对于未来不锈钢产业链的发展，企业 D 相关负责人表示未来不锈钢可能呈现区域化布局，钢厂直发终端的比率会逐步增加，中间贸易商的蓄水池作用会持续缩小，若工贸企业不能使用市场变化，增强自身竞争力，最终可能会面临淘汰的风险。

聊到实体企业运用期货工具管理生产经营风险方面，企业相关负责人表示对期货工具的肯定，认为期货市场的出现能够帮助企业规避部分波动风险，对平抑市场价格有较好的影响，同时也有助于打造一个充分竞争的不锈钢市场。但对于场外期权等衍生品，企业负责人表示期权及衍生品在佛山市场具有一定的推广难度，佛山大部分钢贸商都为个人老板，文化水平相对有限，而期权等衍生品不如期货直观，可能还需要很长的培育时间。

不锈钢销售公司 D



照片来源：徽商期货研究所

（四）不锈钢工贸公司 E

不锈钢工贸公司 E 是 DL 在佛山的主要代理之一，主要经营 304 冷轧卷板，月贸易量约为 0.6 万吨。老板个人虽然有开通期货账户，但公司未直接参与期货市场，曾与期现公司进行过基差贸易。

在聊到对今年不锈钢行情的看法时，企业 E 相关负责人表示实体企业参与期货市场除了要关注如镍铁之类的成本端价格，还需要关注产业间的博弈，不锈钢价格受主力盘影响较大，青山是行业巨头，德龙在资金方面存在短板，有时候企业之间的竞争和合作也会影响市场价格，难以预测。对于近期不锈钢价格持续下探，企业 E 相关负责人表示后续下跌空间有限，一旦跌破镍铁价格底线，市场可能会出现较大反弹，并且对于明年不锈钢价格

走势表示乐观，预计可能上涨至 15000 元/吨，存在较大的交易机会。在聊到无锡和佛山不锈钢市场实体企业参与期货市场的不同时，企业 E 相关负责人表示，无锡市场期现机构多，交割仓库多且授信额度高，他们的期现操作模式比较多变，而佛山市场私人老板多，企业就算进行期现业务也多做单边或托盘，偏向实物现货模式。

对于各大交易所目前培育实体企业使用期货工具及衍生品的政策，企业 E 相关负责人表示认可，只有越多的企业参与期货市场，未来才有可能改变不锈钢行业的定价模式，而不是话语权握在龙头企业手中，期货定价模式有利于下游企业锁定成本和利润。但同时其也表示佛山市场企业的参与度还有待提高，传统的交易习惯、资金管理的意识等都限制了期货工具的进一步发展。

不锈钢工贸公司 E



照片来源：徽商期货研究所

四、调研总结

整体来看，佛山市场不锈钢工贸企业分化较为明显，大型核心代理商和钢厂直营销售公司期货市场参与度较高，具有专业的期现人员或部门，虽然不锈钢价格波动较大，但整体生产经营利润仍能保持较好的水平。但个人老板为主导的传统民营工贸企业则面临较大生产经营风险，近两年呈现亏损状态，同时在期货工具的使用上，普遍对期货市场的认知度和参与度都较差，虽然老板个人参与了期货市场，但因没有严格的风控制度和期现策略，



容易演变为单边的投机交易，甚至加剧了企业亏损的风险。调研期间 QS、DL 相继下调盘价，市场纷纷猜测龙头企业下调指导价格主要为了争夺销售通道以及未来产业话语权。

【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。

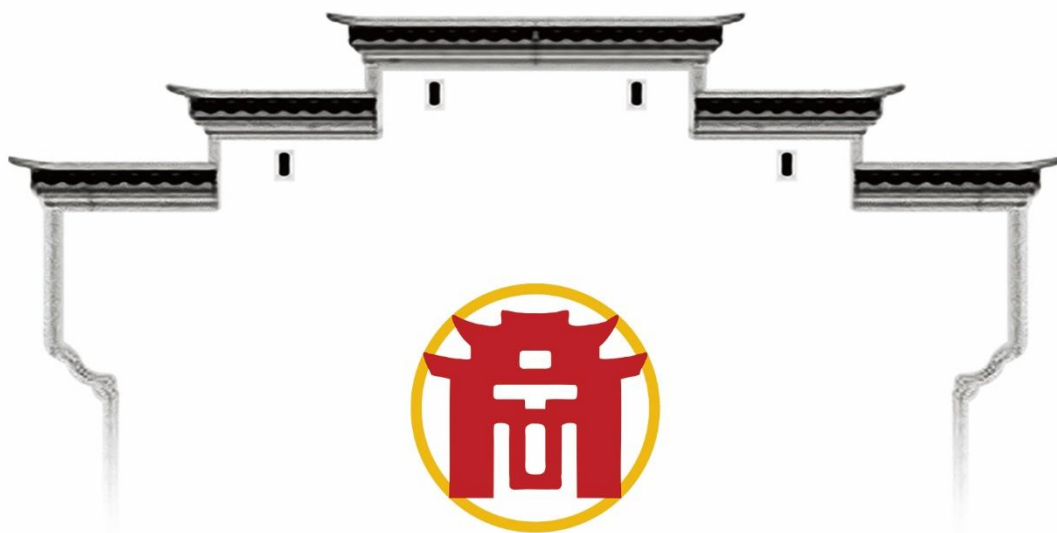
【团队介绍】

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养中心。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、五种资讯服务体系和投研交互模式，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
HUISHANG 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