



徽商期货
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



2024 年 9 月华南地区不锈钢厂调研报告（一）

成文日期：2024 年 09 月 24 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 镍不锈钢分析师
从业资格号：F3042828
投资咨询证：Z0018935

摘要：

1、广西某国营钢厂 A 目前生产以 200 系宽版为主，300 系因为倒挂比较严重，整体产量不多，一年大概 40 万吨左右，主要供应长期合作的老客户们，400 系虽然具备生产能力，但还处于试验阶段。调研时点，钢厂 A 未进行检修，但四季度不排除提前检修。销售情况来看，钢厂 A 下游货物主要流向华南地区，大约占比为 50%-60%，华东、华北地区占比约在 35%左右，其他发往沈阳、鞍山等。

2、广西某国营钢厂 B 目前是以 200 系窄带为主，今年不锈钢产线 1-7 月份都是处于一个满负荷生产的状态，8 月份以来因为 200 系市场价格下跌太快，没有毛利润，产量上进行了调控，收缩了 20%-25%。

一、调研背景

镍不锈钢产业链作为有色板块中基本面最弱的产业链，9月以来，随着宏观的好转，不锈钢走势并未跟随有色共振，反而跟随黑色系不断探底，屡次破位下跌，创年内新低。为更好地了解国内不锈钢厂的实际生产及成本利润情况，研判不锈钢后续价格走势，特赴华南地区开展走访调研。

华南地区为我国制造业、流通业的聚集地，地理位置优越，交通运输发达，拥有丰富的土地、水、气、矿产和资源，其境内拥有国内最多的不锈钢加工与制品产业群，是不锈钢年消费总量最大的区域之一，本次调研主要走访广西壮族自治区、广东省两地大型的不锈钢厂共计七家，了解其生产情况、后续计划以及不锈钢市场四季度行情观点。

二、调研时间、地点、对象

时间：2024年9月23日

地点：广西壮族自治区北海市、玉林市

调研对象：广西某国营钢厂 A、广西某国营钢厂 B

三、调研纪要

（一）广西某国营钢厂 A

钢厂 A 位于广西壮族自治区北海市铁山港(临海)工业园区，占地 4000 多亩，员工 4100 余人，是一家从红土镍矿冶炼到不锈钢宽板冷轧成品全流程生产的大型国有工业龙头企业，能够生产 200、300、400 全系类不锈钢品种，具备年产不锈钢 340 万吨能力，生产规模居行业前列。

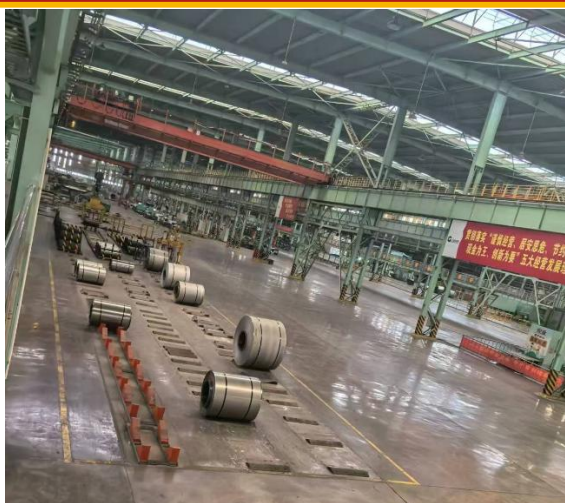
对于 200 系近期价格急剧下跌的原因，相关企业人员也表示出乎其意料，按照以往的经验来看，十一节前因为下游终端刚性备货需求，价格应该会出现企稳甚至会小幅上涨，但行业内其他钢厂开盘价格突然下调 100 元/吨，而且 200 系不同于 300 系有较强的金融属性和流通性，在需求持续弱势的状态，价格再往下调整的幅度也会更大，当前行业内出货都比较艰难，其他钢厂如此操作，应该也是为了抢占更多的市场份额。同时，虽然近期不

锈钢产品价格下降较大，但原料相对来说还是比较坚挺的状态，镍铁已经脱离纯镍行情，取决于自身供需状态，虽然镍铁近期随着菲律宾镍矿价格有所下降，回落在 970 元/镍点左右，但以同期来说，上一次不锈钢价格 1.3 万左右价格的时候，当时镍铁的价格约为 900-910 元/镍点左右，相对来说，现在的镍铁价格还是比较贵的状态。

生产情况来看，广西某国营钢厂 A 目前生产以 200 系为主，300 系因为倒挂比较严重，整体产量不多，一年大概 40 万吨左右，主要供应长期合作的老客户们，400 系虽然具备生产能力，但还处于试验阶段。谈及市场一直在传的减产检修计划，企业相关人员表示四季度不排除提前检修，同时表达了对后面不锈钢价格能企稳的希望，聊到是否会考虑后续通过大规模停产的行为去对抗目前的下跌状态，企业相关负责人表示，单拿 300 系来说，他们钢厂在市场的体量还是太小，一个月也就 2-3 万吨左右的量，对盘面影响太小，未来是否会考虑停产或者大幅检修主要看行业龙头钢厂的表现。

销售情况来看，钢厂 A 下游货物主要流向华南地区，大约占比为 50%-60%，华东、华北地区占比约在 35% 左右，其他发往沈阳、鞍山等。企业营销部相关人员表示随着房地产行业的衰退，对钢铁行业，无论是普碳钢还是不锈钢，销售端都是处于压力比较大的状态，特别是今年，因为下游需求较差，销售端整体是处于比较吃力的状态，同时出口端也因贸易限制问题受到了比较大的压制，虽然 8 月份出口数据创了近几年新高，但可能是由于 6-7 月份买单出口受查，部分货品积压到 8 月份，才造成的出口数据飙升。对于第四季度不锈钢市场的发展，钢厂 A 表示站在现在的时点来看，整个行业是处于一个比较艰难的状态。

广西某国营钢厂 A



照片来源：徽商期货研究所

(二) 广西某国营钢厂 B

钢厂 B 为大型国有钢铁集团于 2018 年与当地一家民营不锈钢厂并购重组后新成立的全资子公司。目前具备 120 万吨不锈钢生产能力，产品主要为 200 系、300 系和 400 系不锈钢，拥有 1 座 180 m² 的烧结机、1 座 550m³ 的初炼炉、3 座 60tAOD 炉、1 台板坯连铸机、1 条热轧生产线、2 条冷轧生产线、5 条酸洗退火线，配套综合料场以及发电、制氧等公辅设施，当前主要的产品为 200 系不锈钢窄带。

生产情况来看，目前是以 200 系窄带为主，一是因为钢厂 B 的主要生产工艺为长流程生产设备，二是因为冶炼 300 系成本较高，不具备市场竞争力，400 系方面年底也具备了生产能力。今年不锈钢产线 1-7 月份都是处于一个满负荷生产的状态，8 月份以来因为 200 系市场价格下跌太快，没有毛利润，产量上进行了调控，收缩了 20%-25%。冷轧目前由于成本和调试方面的原因，暂时处于停产状态，预计在 9 月底到 10 月初配合厂家进行设备性能调试，今年四季度时逐步慢慢开起来，热轧方面，现在基本 1 个月生产大约 20 天。

聊到销售情况，钢厂 B 负责人表示目前整体提货量相较于往年不是很好，下游需求较差，对于钢厂来说，在需求下行阶段，只能在有限的需求里面把成本做到极致，降低镍矿、铬矿、焦煤焦炭、合金等采购库存来减少风险。库存方面，近期库存增长了 2 万吨左右，最高的时候到接近 4 万吨，有订单有合同，但是下游就是提货意愿较差。

广西某国营钢厂 B



照片来源：徽商期货研究所



四、调研小结

综合来看，广西的两家国营钢厂出于设备，成本等方面的考虑，当前都是以生产 200 系不锈钢为主，而 200 系相比于期货市场中的标准交割品 304 不锈钢，更具备建材属性特征，近期随着黑色及建材板块持续的弱势表现，200 系钢厂开盘价持续下跌，钢厂整体利润表现较差，叠加传统的“金九银十”旺季并未带来显著的需求表现，反而下游提货意愿较差，钢厂整体表现的信心不足。

【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