



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（二）

成文日期：2024 年 09 月 26 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、阳江某混合所有制钢厂 C 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，工艺上主要采用 RKEF(回转窑-矿热炉)冶炼镍铁，整体能耗较低。生产上今年截至当前都为满产状态，炼钢产能约 300 万吨，热轧产能也在 300 万吨左右。

2、阳江某民营上市钢厂 D 以生产 300 系 2B 精密不锈钢板带为主，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。近期每月冷轧大概生产在 10 万吨左右，产能上可以达到月产 11-12 万吨，不是满产状态，预计在 10 月还会再减产一部分，但不会轻易停产。

3、阳江某民营大型钢厂 E 近期冷轧产量约为 8-9 万吨/月，量，一年差不多能达到 98 万吨左右冷轧产能，今年一直都处于满负荷生产状态，其中 300 系产量约占总产量的 40-50%，400 系大约在 8000 多吨/月，其他为 200 系。目前他们边际利润还在，暂时没有大规模检修计划，但福建生产基地 10 月可能会进行设备改造，届时可能检修 5 万吨左右，但是这个也不是属于减产，只是把年底的检修提前而已。

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24日-9月25日

地点：广东省阳江市

调研对象：阳江某混合所有制钢厂C、阳江某民营上市钢厂D、阳江某民营钢厂E

(本次调研的阳江三家钢厂同属于一个龙头不锈钢制造和金属镍生产集团)

三、调研纪要

(一) 阳江某混合所有制钢厂C

钢厂C是一家大型不锈钢生产企业，由广东省国有企业和全球最大的不锈钢制造和金属镍生产集团共同投资成立。公司位于广东省阳江高新技术产业开发区港口工业园，总投资约55亿元，年产值超过300亿元。钢厂C是阳江不锈钢行业的龙头企业，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，工艺上主要采用RKEF(回转窑-矿热炉)冶炼镍铁，整体能耗较低。

关于目前企业的生产及利润情况，钢厂C相关负责人表示，他们没有受到太大的影响，还是满产状态，炼钢产能约300万吨，热轧产能在300万吨左右。因钢厂C的产品当前在整个不锈钢市场上具有较大的价格竞争优势，在行业内钢厂C经营情况处于比较好的状态。钢厂C相关负责人表示，他们今年总体还是盈利的状态，而且在1.3万的价格上仍能有

一定的边际利润。聊到利润来源这块，钢厂 C 的相关负责人表示，其实相比于市场普遍认为的原料成本的优势，他们钢厂的优势更多还是在成本管控上，综合能效上他们应该是行业内最低的钢厂之一，他们会及时根据市场炉料、成材的价格变化，再综合自己的库存情况，将炉料价格反馈到终端市场，响应和调整速度非常的快，调研时我们也关注到其办公区域有一个大屏实时在监控成材、炉料等期货盘面价格的走势变化。

聊到对四季度的行情看法，钢厂 C 相关负责人表示，当前他们对第四季度整体还是悲观的情况，10 月之后他们单子的压力也将逐渐变大，特别是 200 系不锈钢，整个市场的供应量特别多，以前 200 系一吨能有 300-400 元利润，现在可能平价或者只能赚一点点，300 系其实也不是特别好，但是相比于 200 系还是要好一点，400 系因为做的钢厂稍微少一点，所以整体也稍微好一些。聊到主要的原因，钢厂 C 相关人员表示症结还是在于下游需求不振，现在市场上货要不在钢厂，要不就在代理商手上，代理商的货持续出不去，后续也就提不动货了，他们自己的代理商现在也都是亏钱在卖，所以说 200 系后面特别难。今年以来，200 系不锈钢的整体走势其实跟黑色系普碳钢的走势是一致的，现在不锈钢跟房地产的相关性才真正的体现出来了。同时，他也表示他们钢厂以往还从来没有进行过长时间的检修，但是今年可能也会提上计划，必要的时候也会考虑进行减产，具体还是要继续观察一下市场的反馈情况。

阳江某国有合资钢厂 C



照片来源：徽商期货研究所

(二) 阳江某民营上市钢厂 D

钢厂 D 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。钢厂 D 为其在广东的主要不锈钢生产基地，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。

关于企业目前的生产情况，钢厂 D 相关负责人介绍，近期每月冷轧大概生产在 10 万吨左右，产能上可以达到月产 11-12 万吨。聊到未来是否有减产计划，钢厂 D 相关负责人表示，目前不是满产状态其实已经算作减产，预计在 10 月还会再减产一部分，但从工厂的角度来说，投资这么大是必须要生产的，一旦不生产会造成单位的生产成本更高，毕竟固定折旧已经在那了，设备一旦运转起来是不会轻易停下的，因为维护等很多费用都是无形中的，行业内的钢厂目前基本都是这个情况，也都不会轻易进行停产。库存方面，钢厂 D 表示目前他们的厂库大概 2 万吨不到，整体走货还是比较快的，而且如果一旦库存过高了以后，他们也会做一些生产上的及时调整，防止跌价的风险以及资金的运转速度，民营钢厂毕竟资金有限。

钢厂 D 下游主要为家用电器制品，建筑装饰、汽车等，关于下游需求情况，钢厂 D 相关负责人表示从 5 月底下游订单开始下降，主要的无锡下游客户订单下降了 24%，一般的贸易商也下降了约 30%，到了 8-9 月份的时候，华东区域有的下游客户下降了 45%，更严重的甚至有下降了 50%，广东区域大概平均也下降了 20-30%，但是最近因为国新办等政策的发布，情绪上有一个提振，下游订单又稍微好了一点。但进入第四季度后，10 月份很短，11-12 月份也是属于传统的淡季，所以整体国内方面的销售压力仍然较大。

谈到当前的利润情况，钢厂 D 相关负责人表示，现在钢厂的利润不再像以前，都是几百上千元一吨，现在也就几十块，甚至这几十块都是从炼钢、损耗、能源、资金、运费等综合能效算出来的。虽然今天他们钢厂总体还是盈利的，但主要利润来源是越南的项目，虽然越南那边只投了 2 台 25 万吨精密冷轧不锈钢板生产线，但是下游订单以及利润情况要远好于国内。国内今年唯一利润相对比较好的板块就是在出口方面，现在平均可以做到 1.5 万吨/月的出口量，已经算是国内钢厂出口量最大的钢厂之一了，但与此同时也表达了目前全球各个国家对中国反倾销政策的担忧，其表示本来他们还想要出口加拿大，但是现在加

拿大后面也要开始反倾销征收 25% 的税收，而美国针对钢铁制品上也要在以前的基础上再增加 20% 的税，接近 50% 的关税后也没办法再出口了，印度对钢产品需要 BIS 认证也限制了出口，俄罗斯则是回款等问题。因此未来出口方面会怎么发展，也主要依赖政策方面。

阳江某民营钢厂 D



照片来源：徽商期货研究所

(三) 阳江某大型民营钢厂 E

钢厂 E 主要为大型民营冷轧不锈钢生产集团下属子公司，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。

关于企业目前的生产情况，钢厂 E 相关负责人介绍，近期他们每个月在 8-9 万吨的冷轧产量，一年差不多能达到 98 万吨左右冷轧产能，一直都处于满负荷生产状态，其中今年 300 系产量的占比一直在增加，从年初的 1-2 万吨/月到现在差不多 4-5 万吨/月，现在占比能到总产量的 40-50%，400 系大约在 8000 多吨/月，其他为 200 系。聊到未来是否会有减产计划，钢厂 E 相关负责人表示，目前他们边际利润还在，暂时没有大规模检修计划，但福建生产基地 10 月可能会进行设备改造，届时可能检修 5 万吨左右，但是这个也不是属于减产，只是把年底的检修提前而已。

关于下游需求问题，钢厂 E 相关负责人表示，他们 200 系彩板产品在市场上占据比较大的主导地位，但是这两年因为房地产的不景气，彩板的需求订单下滑的也比较严重。200

系因为主要使用在装修、装饰以及一些要求不高的建材领域，所以这两年需求确实下滑比较严重，因此他们从今年开始，生产结构逐步调整到以生产 300 系为主，以及一些少量的 400 系。聊到未来不锈钢厂的发展方向，相关人员表示，中国不锈钢的产量占了全国 60% 以上，这么大的产量纯靠国内需求是很难消化的，但是在现在出口反倾销的政策下，企业未来的发展方向只能是以“走出去”为主，他们集团在印尼也有所布局，未来可能也会逐步布局其他海外项目。或者转做一些其他的合金类项目，据他了解行业内也有其他钢厂开始在布局镁矿、钛矿、磷化等附加值较高的项目。

阳江某民营钢厂 E



照片来源：徽商期货研究所

四、调研小结

整体来看，阳江的三家钢厂生产经营情况较好，今年整体仍处于盈利的状态，并且在不锈钢价格 13000 元/吨左右时，仍能具备一定的边际利润。生产情况上，三家都处于满产或者接近满产的状态，并且暂时都还没有明确的减产或者大幅检修计划，后市可能根据市场反馈情况再决定。下游需求方面，出口端整体需求表现较好，但因为钢铁反倾销政策也受到了较大的影响，未来趋势上不太乐观，国内方面订单维持弱势，但因近日国新办会议以及 9 月政治局会议，政策上对情绪有所提振，下游询单和订单量较前期有所好转。同时，三家钢厂都对于 400 系、超纯、钛等高附加值的不锈钢及合金材料进行了一定的布局。

【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。

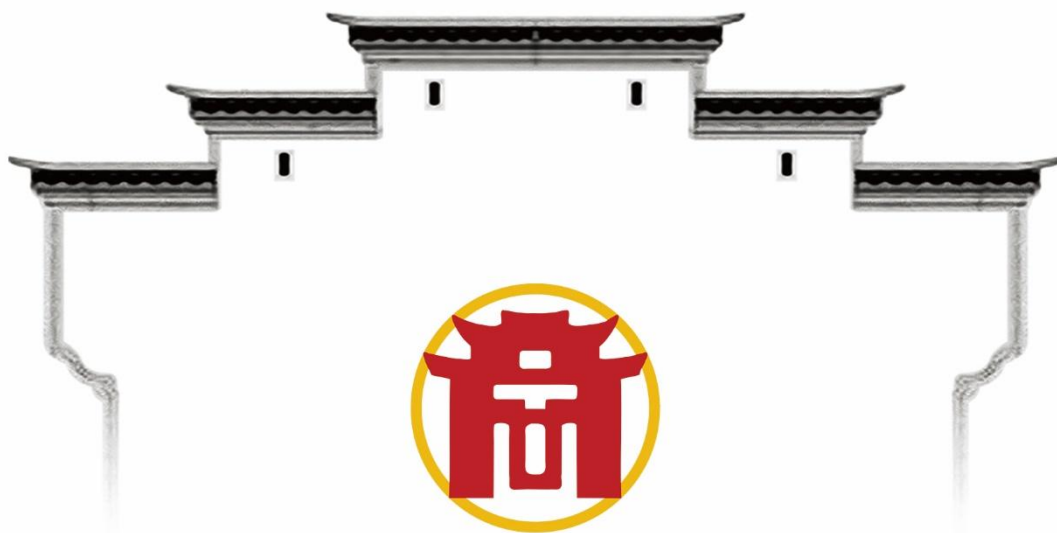
【团队介绍】

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