



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



## 2024 年 7 月永康不锈钢终端产业调研报告

成文日期：2023 年 7 月 22 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：F03082828  
投资咨询号：Z0018935

### 摘要：

2024 年 7 月 17 日- 7 月 20 日，徽商期货研究所  
有色金属研究员赴浙江省永康市开展调研，走访区域  
内不锈钢终端杯壶企业。

本次调研采取生产区参观和主要负责人座谈相  
结合的考察方式，共计调研 2 家产业链相关企业，其  
中一家为以出口为主的不锈钢保温杯生产型小微企  
业，另一家为贴牌型不锈钢杯壶一体化生成龙头企业，  
详细调研了上半年不锈钢终端杯壶领域的供需、出口  
以及下半年不锈钢价格走势的展望。

## 一、调研背景

二季度不锈钢盘面呈现宽幅震荡，冲高回落走势，4月在有色板块“制造业补库”及“再通胀”逻辑的持续交易，不锈钢偏强运行，5月在宏观驱动与矿端扰动加剧的背景下，不锈钢价格持续上涨，创年内最高价，但6月随着宏观溢价消退，不锈钢价格大幅回落。为更好地了解下半年不锈钢产业终端的需求以及实际成本利润情况，研判品种未来价格走势，特赴浙江省金华市永康市开展走访调研。

永康市是全国最大的五金专业市场及杯壶生产基地，其不锈钢产业链包括不锈钢卷板、钢盖、钢底、注塑件、硅胶件（密封圈）、外加工工艺（电解、镀铜）、包装件等关键配件的生产，形成了较为完善的不锈钢杯壶产业链配套，相关企业达到2500余家。

## 二、调研时间

2024年7月17日 - 2024年7月20日

## 三、调研纪要

本次走访调研企业主要为不锈钢终端杯壶生产型企业，包括一家以出口为主的不锈钢保温杯生产型小微企业和贴牌型不锈钢杯壶一体化生产龙头企业。

### （一）以出口为主的不锈钢保温杯生产型小微企业 A

本次调研的出口型不锈钢杯壶生产企业 A，是一家以出口为主的不锈钢保温杯生产型小微企业，其上游主要对接不锈钢工贸企业（管材企业），下游主要对接进出口贸易公司，其制造的产品主要出口美国及澳大利亚等欧美地区。

现场拜访调研当天，正处于欧美订单旺季（欧美不锈钢保温杯主要以保冷为主，7-8月属于出口旺季），工厂各个车间都处于全面生产过程中，其合作的一家进出口贸易公司负责人也在现场检查已经出厂的成品，据进出口贸易商反馈，今年不锈钢外贸整体来看要比往年艰难，7月订单体量比去年要少不少，但较为庆幸的是，不锈钢保温杯目前还未被列入美国外贸制裁的名单之列，产品还能以低价优势在美国拥有一定的消费需求，如果使用的不锈钢原材料能够拥有碳排放相关证明，则在出口时价格还能更高些，拥有更高一些的利

润空间。

谈及上游原材料采购价格，工厂负责人表示，其采购的主要为不锈钢特定型号的钢管，对吹胀率有一定的要求，价格上他们没有议价权，上游工贸商们会每天发布最新的价格，他们根据手上的订单情况，按需采购，也不会过多囤货。访谈期间，调研人员主动谈及是否有考虑过用期货锁定采购价格，对冲一定的采购价格上涨风险，工厂负责人表示，之前有听人说过期货，但是自己目前并没有做过，主要一方面是自己没有足够的知识和经验，另一方面期货交割品属于不锈钢卷板，跟他们实际的采购物品不一致，最重要的是相比于控制采购成本，现在企业更大的利润还是来源于提高销售订单量以及降低成品报废率上。对于下半年不锈钢终端成品价格的走势上，工厂负责人表示不锈钢已经是属于一个供给过剩的行业，下半年还是会延续存量内卷的情况，大家普遍低价出货去抢夺更多市场，预估不锈钢终端成品价格不会出现大幅度的上涨，还是会维持现有价格运行。

## 以出口主的不锈钢保温杯生产型小微企业 A



照片来源：徽商期货研究所

## （二）贴牌型不锈钢杯壶一体化龙头企业 B

本次调研的企业 B 为永康市杯壶龙头企业之一，是一家从不锈钢卷板到成品的大型不锈钢一体化生产企业，拥有多条自动化生产流水线，日产保温杯 6 万只。其成品包括不锈钢真空保温杯、咖啡壶、汽车杯、运动瓶等各类产品，出口日、韩、东南亚、欧美市场，下游主要为海内外各大咖啡品牌、杯壶品牌以及大型连锁商超。



据企业生产负责人介绍，当前企业共拥有五金、注塑、气体包装、3D 打印等多条自动及半自动产品生产线，其产品具备 FDA 美国/欧洲食品认证、Sedex、Smeta 验厂报告、BSCI 社责审核报告以及 ISO9001、ISO14001 认证等海内外多项认证。从产能情况来看，企业生产负责人表示，因为其主要的下游为 COSTCO、TESCO、Sam's Club、迪士尼、瑞幸、富光等大型企业，他们今年的生产线总体处于全线开工的状态，但其也表示了对中美贸易战升级的担忧，其表示若特朗普当选后贸易壁垒进一步加剧，他们或可能像行业内部分头部企业一样不得不选择将整体生产线搬迁至东南亚，从而保住其美国市场的份额。谈及今年不锈钢杯壶整体利润情况，不同于企业 A，企业 B 仍能保持较为稳定的盈利能力，其主要原因还是来源于一体化的生产经营模式，企业 B 拥有自己的全套生产线和销售渠道，从钢厂或一级经销商那边直接采购不锈钢卷后，拥有自有生产线加工成不锈钢管，再进行不锈钢杯壶制造，同时自有销售渠道直接对接外商也降低了其成本，让其在市场中拥有极具竞争力的价格。

谈及后市，企业 B 相关负责人表示，不锈钢行业现在整体比往年内卷加剧，像他们这种以海外市场为主的企业对地缘政治更加敏感。对于不锈钢的采购价格来说，企业 B 相关负责人表示，自己平时有合作的经销商和钢厂，采购时也会参考期货价格，但期现货价格整体来看，跟随性并不是特别大，而且不锈钢期货盘面上资金作用要强于实际产业基本情况，因此，生产时更多还是按下游订单需求来决定采购量及价格为主。并且言谈中透露，据其了解，随着不锈钢价格的持续下行，部分钢厂目前处于亏损生产状态。

贴牌型不锈钢杯壶一体化龙头企业 B



照片来源：徽商期货研究所

### 三、调研总结

综上，2024 年不锈钢整体供需过剩格局并未改变，下游终端更多呈现刚性采购，矛盾更多集中在需求端，国内需求兑现持续不及预期，出口虽有一定的利润，但因地缘政治问题存在一定的收缩和不确定性，整体不锈钢产业链利润率下滑明显。随着 7 月不锈钢价格持续下跌，除了头部龙头钢厂外，其他钢厂基本为亏损经营。在需求持续偏弱的情况下，后市只能通过钢厂压产来持续消化处于高位的社会库存和仓单，价格或将低位宽幅震荡运行，下方有钢厂原料成本支撑，上方缺乏有效需求驱动。但值得注意的是，不锈钢属于半个有色金属板块品种，且当前处于低估值状态，在下半年价格运行的过程中可能因宏观因素影响或投机资金带动，而出现阶段性震荡上行走势。

操作建议：不锈钢主力合约 13600-14200 元/吨区间震荡运行，区间内短线高抛低吸。趋势单建议 14200 元/吨以上逢高布局空单。

## 【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