



徽商期货
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



2025 年 2 月佛山不锈钢市场调研报告

成文日期：2025 年 3 月 2 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

供需方面，节后佛山不锈钢市场处于稳步复苏阶段，虽然询价逐渐活跃，但下游维持刚需采购，市场实际成交仍以低价散单出货为主，考虑到下游基建地产环节复工节奏偏缓，资金到位率偏低，后续需求回暖持续性还有待观察。成本利润方面，产业链成本倒挂严重，产业链利润进一步走弱。出口方面，虽然市场企业出口意愿较强，但受全球贸易摩擦进一步加剧带来的政策、渠道、途径等限制，节后出口量有所萎缩。

整体来看，虽然近期不锈钢原料端价格不断回升，成本支撑持续走强，但成本利润倒挂严重，产业链利润走弱，在弱供需和强成本的逻辑下，不锈钢上下空间有限，短期暂时难开启单边行情，或以震荡运行为主，震荡区间参考 13000-13700 元/吨，后市主要关注产业链过剩产能退出情况，原料价格走向，以及宏观关税政策、两会政策等环境变化。

操作上关注盘面资金动向，投机交易带好止盈止损顺势参与，产业可关注逢高卖出套保机会。

一、调研背景

春节后，不锈钢期货盘面震荡上行，主力合约一度强势回拉至 13520 元/吨，但现货整体跟涨较差，持续徘徊于 13000 元/吨左右。2 月中旬以来，随着印尼、菲律宾、南非等海外供应端的扰动，镍铁及铬铁价格持续回升，不锈钢成本支撑持续走强，但产业链利润却未见好转，呈现全面倒挂状态，原料与成材价格倒挂，钢厂开盘价与市场成交价倒挂，进一步走弱。尤其随着 2 月中旬，美国宣称将所有进口至美国的钢铁和铝产品加征 25% 关税，不锈钢价格再次承压下行。

佛山拥有全球最完整的不锈钢产业链，涵盖冶炼、轧制、加工、贸易全环节，并作为中国不锈钢出口的重要基地，2024 年出口量占全国 40% 以上，主要面向东南亚、中东等市场，市场于 2 月 12 日（农历正月十五）已逐步开始复工复产，物流恢复，为了解春节复工后不锈钢市场到货、提货、库存及出口情况，特于 2025 年 2 月底前往佛山不锈钢市场，了解相关信息。

二、调研时间、地点、对象

时间：2025 年 2 月 25 日-2025 年 2 月 27 日

地点：广东省佛山市

调研对象：不锈钢工贸集团 A、不锈钢工贸企业 B、不锈钢贸易企业 C、不锈钢工贸企业 D

三、调研纪要

（一）不锈钢工贸集团 A

不锈钢工贸集团 A 为中国不锈钢工贸行业龙头集团，以不锈钢加工贸易为核心，涵盖轧延、制管、表面加工、金融投资等多元化领域，是不锈钢材料领域综合性企业集团，在不锈钢贸易、加工领域占据华南地区前列。聊到春节后佛山不锈钢市场现货的表现情况，企业 A 期现负责人表示，春节后市场仍以高库存刚需消耗为主，现货价格目前支撑仍较弱，但市场大多贸易商低出意愿暂时也都不强烈，大部分坚持谨慎调价，主要还是以稳价刺激下游信心转稳为主。利润方面，其表示现阶段不锈钢产业链成本倒挂严重，原料价格与成

材价格倒挂，钢厂开盘价与市场成交价倒挂，产业链利润进一步走弱。高镍铁主流成交价约为 970-980 元/镍点，内蒙高铬铁成交 7300-7500 元/基吨，试算 304 冷轧生产成本在 13080 元/吨左右，钢厂 3 月开盘价在 12900-13000 元/吨，市场 304 冷轧毛边基价主流在 12750-13050 元/吨。

聊到不锈钢后市行情的看法，其表示今年两会前，2 月份的宏观交易预期走的不是很好，虽然宏观情绪对行情有所托底，但市场观望倾向更大，3 月份后面如果回归基本面，可能价格还有一定的上行空间，3 月或呈现先抑后扬的表现。同时其也聊到，目前不锈钢盘面波动较窄，现货涨不起来悲观情绪较大，期货盘面稍微单边上行，产业资金在 13200-13300 左右就会考虑在盘面卖出套保，同时主力 05 合约上的仓单量也很大，上方的压力确实也存在。

（二）不锈钢工贸企业 B

不锈钢工贸企业 B 是广西钢厂的核心代理，主营 200 系不锈钢产品，月贸易量约为 0.6 万吨，具备一定的开平加工能力。聊到春节后佛山不锈钢市场表现，工贸企业 B 负责人表示佛山不锈钢市场总体呈现“休市早、复工晚”的特点，他们企业也是正月十五之后才逐步复工的。因为他代理的主力产品为 201 产品，下游多是跟建材相关，装饰类行业复工缓慢，因此市场采买成交情绪尚未完全恢复，但目前询价较多，需求整体表现还可以，而且受春节后期货盘面的带动，市场情绪相比于年前也有了明显的好转。出口方面，考虑到各种政策性风险，目前他们出口已经基本不做了，但就他的了解来看，目前市场出口这块属于八仙过海各显神通，各有各的办法，买单、转运等每家企业的渠道都不同，有的能出的去，有的就出不去，不过总体来说，今年出口的难度相比以前要大很多。

聊到近两年不锈钢市场情况，工贸企业 B 负责人表示，近两年很多钢厂开始尝试新的钢种，比如 400 系产品，去年也有钢厂联系其尝试在揭阳推广 410 不锈钢产品，但由于现阶段市场整体产能过剩，只能通过打价格战来争取特定客户，难以大规模铺开销售渠道，考虑到市场消化能力，目前他们的代理的主要产品仍是 201，虽然大部分时候只有微薄利润，但在不锈钢市场整体不景气的状况下，依靠原有的渠道也还能继续生存，但今年也在考虑拓展一些新的领域，布局铝卷板项目，寻找新的市场机会。期货方面，春节后由于盘面价格波动频繁且无明显趋势，原本 201 窄带的套保策略现在测算后，基本已不再适用，

而且春节后现货市场成交低迷，也进一步增加了套保的现货头寸的操作难度，现阶段企业在期货市场更多是单边投机操作，博取价格波动带来的收益。对于目前的主力合约 05 合约，企业 B 负责人表示的相对乐观，而且就全年来说，其认为 25 年相比于 24 年不锈钢价格重心应该会有所上移，不过对于期货单边投机的风险，企业 B 负责人也认同投机交易下的仓位和风险控制显得尤为重要，通过第三方软件评估，其账户的风险控制评分也确实表现较高。

（三）不锈钢贸易企业 C

不锈钢贸易公司 C 原本是 DL 钢厂在佛山的主要代理之一，主营 304 冷轧卷板，但今年再次过去调研时，企业 C 负责人表示考虑到不锈钢行情走势不明，以及 DL 钢厂债务重组等因素，年前未继续与 DL 钢厂签署代理协议，目前主要通过市场采购不锈钢，也相对更灵活，不需要每月固定拿货了。企业 C 负责人同时表示，现阶段钢厂亏损压力下代理模式倒挂严重（售价<成本），贸易商开始转向期货投机，悲观情绪蔓延导致产业真正的套保需求低迷。现货方面，年后佛山市场虽然询价活跃但成交上主要以低价为主，市场观望情绪较浓。谈到对后市不锈钢价格的看法，企业 C 负责人表示主要还是看政策端，其表示虽然当前经济面临一定的下行压力，但国家财政相对充裕，下行空间有限，未来政策刺激对于经济上行至关重要，若政策持续发力有望逐步带动经济复苏和市场回暖。

聊到期货方面，企业 C 负责人表示近两年来不锈钢期货基差持续收窄（历史波动 400+ 左右将至 100-200 左右），现货涨跌滞后于盘面，技术面信号易失效，经常出现一些如假突破和反向波动的情况，中短线操作难度变大，价格波动较为复杂，容易陷入被套，从而演变为期现双亏的局面。聊到近期不锈钢行情，企业 C 负责人表示盘面上产业空头压制情况明显，逢高抛售，导致无法形成持续性的趋势性行情，而且随着机构参与的越来越多，套利类资金开始显现，单边投机资金有所减少。同时企业 C 负责人表示其有在考虑了解一些场外期权相关策略，如果单边期货真的没法操作后续可通过场外期权规避部分价格风险。

（四）不锈钢工贸企业 D

不锈钢贸易企业 D 是一家专注于不锈钢加工及贸易一体化企业，同时也是 QS 集团核心代理，除了基本的内贸加工外，其出口外贸相关业务在佛山市场占据较高的份额。

聊到美国宣称将所有进口至美国的钢铁和铝产品加征 25% 关税事件，企业 D 相关业务人员表示，目前他们主要出口的两个国家是越南和印度，越南主要出口的是 201 和 304 产品，印度则是热轧 201 产品。同时其表示，1 月份整体出口情况表现还是比较好的，但是春节后出口量开始有明显的下滑，主要的因素还是在于印度这块现阶段已经完全停了，其实这一现象从去年年底就开始出现了，当时印度恢复了对当地企业从中国和印尼进口不锈钢征收反补贴税，叠加对不锈钢无缝管及管材要求通过印度标准局（BIS）认证，当时一次性在码头卡了几千吨的货，只是后面春节前政策松了一点，大家就又开始出口送货。但是春节后出了新政策，严禁钢材出口，就又出不去了，只能少量多批次运输到印度，市场也都在等后续情况。越南方面，虽然 21 日越南也发布了反倾销税，宣布从 3 月 7 日开始对某些不锈钢热轧产品征收临时反倾销税，加征 19.38%-27.83% 关税，但新闻发布后，因为还没有明确的政策出台，所以目前对越南出口目前影响还不是很大，暂时也还没有抢出口的意愿。

四、调研总结

供需方面，节后佛山不锈钢市场处于稳步复苏阶段，虽然询价逐渐活跃，但下游维持刚需采购，市场实际成交仍以低价散单出货为主，考虑到下游基建地产环节复工节奏偏缓，资金到位率偏低，后续需求回暖持续性还有待观察。成本利润方面，产业链成本倒挂严重，产业链利润进一步走弱。出口方面，虽然市场企业出口意愿较强，但受全球贸易摩擦进一步加剧带来的政策、渠道、途径等限制，节后出口量有所萎缩。

整体来看，虽然近期不锈钢原料端价格不断回升，成本支撑持续走强，但成本利润倒挂严重，产业链利润走弱，在弱供需和强成本的逻辑下，不锈钢上下空间有限，短期暂时难开启单边行情，或以震荡运行为主，震荡区间参考 13000-13700 元/吨，后市主要关注产业链过剩产能退出情况，原料价格走向，以及宏观关税政策、两会政策等环境变化。

操作上关注盘面资金动向，投机交易带好止盈止损顺势参与，产业可关注逢高卖出套保机会。

【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。

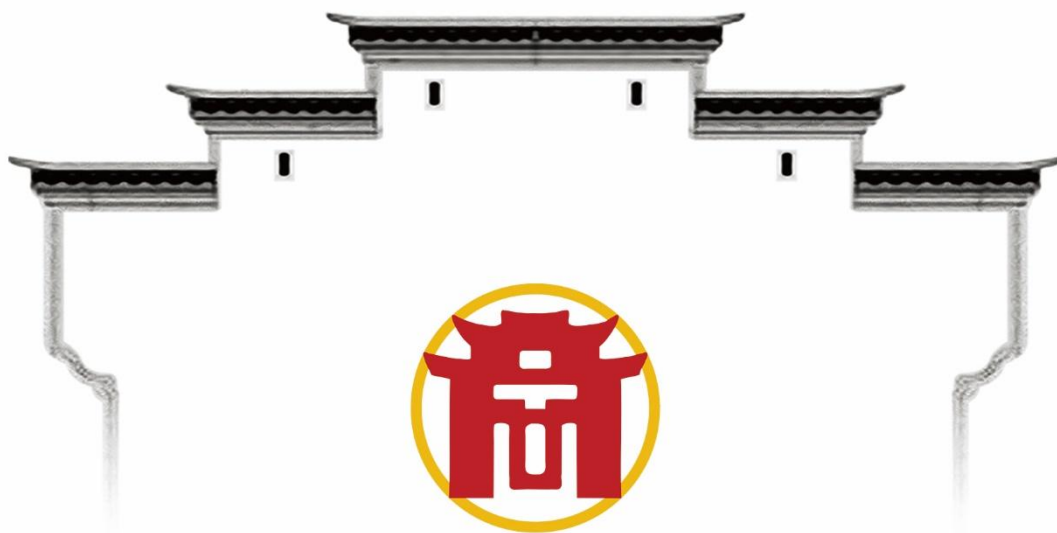
【团队介绍】

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