

**调研报告——华东地区不锈钢上下游企业**

2019年9月30日星期一

东吴期货研究所

朱少楠  
0512-62936002  
zhushn@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！

研究所办公地址：  
上海市-黄浦区西藏南路  
1208号东吴证券大厦6楼  
  
苏州市-工业园区星阳街5  
号东吴证券大厦8楼

为了深入了解镍及不锈钢上下游各品种的实际情况，在不锈钢期货上市之际，我们跟随山东卓创资讯于9月24日至9月27日开展了本次关于不锈钢上下游企业的调研活动，本次调研的对象主要集中在山东和江苏地区的一些不锈钢厂、不锈钢贸易商、上游的镍铁厂和下游的不锈钢加工厂。总体的反应是，针对目前不锈钢的行情贸易商相对较为乐观，他们多认为当前需求较好，成本支撑较强，库存高主要与钢厂控制销售有关。下周终端相对悲观，他们认为今年虽然销售略好于去年，但订单明显比去年难签，近期不锈钢价格的上涨主要受成本上涨所致。钢厂相对中性，他们多按照之前的生产计划生产，并未因近期不锈钢价格上涨而有更多的排产计划。

**A 不锈钢加工销售企业**

A公司是一家在不锈钢、碳钢领域专业从事加工、销售和技术服务、享誉全国的现代综合性钢铁服务企业，公司拥有无锡、太原、天津、杭州、武汉、靖江、淄博、泰安（在建）和无锡前洲九大加工中心以及A公司重工、A公司钣金两大加工工厂，并在香港、北京、上海、宁波、温州、郑州、西安、无锡、扬州设有九个分公司。

目前A公司集团一个月的销售量在16-17万吨，山东地区销售在1万吨左右，比去年略微增加，拿货主要与钢厂合作，下游销售以304为主，占比约70%，其中304冷轧占比304为60%~70%。下游需求主要以环保行业、水处理行业、不锈钢水管为主，对后期不锈钢水管的需求非常看好。

A公司认为不锈钢期货上市会对不锈钢价格产生一定影响，但公司以深加工为主，预计一年内不会考虑不锈钢期货。

对于后市，他们相对乐观，比较看好需求，看好不锈钢替代作用，对于市场上较多的库存，他们认为主要与钢厂囤货不卖为主，当前不必太多关注库存。

**B 不锈钢加工销售企业**

B公司坐落于山东周村，目前注册资金3000万元人民币，下辖山东不锈钢加工配送中心，不锈钢工程事业部，在建工业电商创新产业园，B公司是一家不锈钢材料销售、加工、仓储、金融、电商平台、产业园区一体化的专业公司。

目前公司需求以热轧为主，每月约1万吨销售量，其中热轧占比占60%~70%，以化工设备，油田工业为主，当前公司销售比去年略增，对后市相对乐观，主要是由于钢厂看涨、德龙看涨，同时目前冷轧库存偏紧，对于库存的压力，他们认为主要是看好后市囤货所致，当前200系价格他们认为基本见底。

B公司04年开始做无锡不锈钢电子盘，对于不锈钢期货上市比较感兴趣，准备后

### C 不锈钢钢管销售公司

C 公司是专业生产不锈钢无缝管、不锈钢焊管的大规模生产企业，现拥有丽水松阳和广东佛山两大生产基地。

目前公司采购以钢厂和贸易商相结合的模式，大订单从钢厂采购，包括德龙，东特，诚德，小订单从贸易商采购。每个月销售约 700t 焊管，300t 无缝钢管，以工业需求为主，广泛用于核电、化工、造纸、电力、煤矿等行业。

公司表示当前新客户较少，以老客户为主，销售比去年略好，目前销售价格一般为市场拿货价+2300 加工费。

对于现货比较看好节前，主要是由于环保的原因，很多加工企业要停产，对于需求认为建材管道用量会增加，对后市相对乐观。

### D 不锈钢焊管

D 公司是一家专业生产不锈钢工业焊管、钛合金、高镍合金等有色金属管以及不锈钢水管及管件的新三板企业。公司产品主要包括 304/304L、3016/316L、321、310S、双相钢、高镍合金、钛合金等材质的流体输送用、机械结构用、化工用不锈钢焊管及管件。

目前采购模式为钢厂+现货流通市场，当前销售 1000t 左右，厂里也会有 100t 左右库存，销售以 300 系为主，下游以石化，造纸等工业需求为主。

他们认为今年销量略微增加，但明显感觉接单较难，当前价格上涨主要原因是由于钢厂挺价，钢厂炒作为主。从年初到现在他们感觉市场需求并不好，终端客户按需采购为主，不存在价格上涨提前采购的情况，同时他们认为当前钢厂库存较高，对后市不是很看好。

对于不锈钢期货，他们认为会关注不锈钢期货上市，但暂时不清楚是否参与期货套保。

### E 钢铁企业

D 公司是一家以钢铁生产深加工为主导，集能源、机械、商贸、高科技与一体的国家大型企业集团。公司产品主要为热轧不锈钢、冷轧不锈钢、热轧板、冷轧板、酸洗板、热轧带钢等。

公司不锈钢以生产 400 系为主，有 100 万吨吨不锈钢产能，400 万吨吨普碳钢产能，90%面对终端客户，每月约 7 万吨不锈钢销售量，主要是广东的冷轧厂，下游主要用来加工生产餐厨厨具。生产线为热轧酸洗，暂时没有冷轧厂，但目前正在建，产能 18 万吨，预计明年投产。同时公司会像青山/诚德等不锈钢厂进 300 系的不锈钢，然后轧制后卖到无锡等市场，大约有 2.5 万吨。

据他们反应，今年销售比去年略好，但整体一般，对于后市不是很乐观，对于期货他们会做。

### E 不锈钢生产企业

E 公司依托盛阳、金汇、德龙等国内大型不锈钢冶炼企业热轧原料优势组建。主要生产 200、300、400 系列不锈钢冷轧板带和深加工产品，包括 NO.1、2E 和 2B、中厚板和薄板、宽板和窄带的冷轧产品，以及多用途的表面深加工磨砂板、8K 镜面板、彩钛板、黑钛板等彩色不锈钢板。E 公司是宏旺集团在华北的重要区域布局，填补了华北不锈钢冷连轧产线的空白。同时，作为临沂市重点建设项目，为临沂打造不锈钢千亿产业集群、推动不锈钢下游综合加工商贸等配套产业成型、促进临沂经济效益和社会效益的可持续发展将做出重要的积极贡献。

一期建设 850mm 六辊六机架连轧线及配套连续退火酸洗线一组，年产高品质冷轧不锈钢窄带 30 万吨。二期建设 1450mm 黑皮轧制退火酸洗线一组，1450mm 十八辊五连轧线及配套连续退火酸线一组，年产高品

质冷轧不锈钢宽板 60 万吨。三期建设各类不锈钢表面深加工生产线，以延伸不锈钢产业链，并大幅提升产品附加值。

E 公司主要从德龙采购不锈钢，当货源紧张时候才会采购其他钢厂不锈钢，一般主要以深加工为主，赚加工费，目前一个月约 8 万吨 304 不锈钢销售，占比约一半，产品主要销售到无锡，天津，何必，淄博，以餐厨具为主。

目前环保对他们生产暂时没什么影响，对于后市他们不是很乐观，但近期由于德龙压货，明显感觉到 304 有所紧缺。

对于期货市场，他们不太关注，但会关注期货价格，公司目前主要扮演工厂的角色，他们认为下游贸易商会更多关注期货市场，会进行套保。由于目前整体 304 不锈钢规格太多，品种繁杂，一个规格的货需求量不会太大，他们认为交割的量不会太大。

### **F 镍铁公司**

F 公司位于山东省临沂市莒南县经济开发区，注册资本 3 亿元，总资产 60 亿元，现有职工 5000 余人。公司主要经营高镍合金的生产、销售及上下游产业链的拉长和延伸。

目前公司涉及冶金、化工、能源、金融、物流、仓储等六大行业。公司两个厂，老厂 21 条生产线停了 8 条，新厂在临港有 20 条线，每年约 180 万吨的镍铁生产，下游主要是太钢、酒钢、张家港浦项、北海诚德、青山，当前公司按需采购为主，原料主要来自于印尼和菲律宾，库存大约可用 6 月，虽然镍矿预计后期会紧缺，但是由于价格太高，囤货风险较大，并没有囤货的意愿，后期可能会有一部分镍铁回来。

对于镍资源，他们认为明年的供需缺口会比较大，对于不锈钢价格他们认为当前到明年一季度不会太差，整体不锈钢需求较好。

### **G 镍业公司**

G 公司是一家镍合金（不锈钢）专业冶炼的民营股份制企业，公司位于盐城响水沿海经济开发区陈家港镇。

公司采用国内一流最成熟、最先进电炉、回转窑生产工艺，将红土镍矿冶炼成商品镍合金。

G 公司反应，目前他们公司正常生产，正常销售，不锈钢成本较高，价利润较低。

### **H 不锈钢销售公司**

H 公司坐落在无锡南方不锈钢市场，公司为酒钢一级代理，与酒钢、宝新有着长期的供货协议，专营品种有 430、443、201、202、304，主营品种有 304L、321、316L、309S、310S 等不锈钢材料，公司拥有一系列的加工设备，可为客户提供开平、分条、磨砂、抛光等加工服务。

目前企业销售的产品广泛应用在机械制造、建筑装饰、医疗器械、食品机械、家用电器、汽车工业等各行业。

公司是酒钢最大的不锈钢代理商，以销售 300 系和 430 为主，最近每月销售 4000t 左右，其中 430 约 2500t，300 系约 1500t，去年同期水平在 6000t 左右，同时每月还有 1000t 左右热轧销售，之前主要从德龙拿货，现在由于 2500 德龙价格较高，从其他现货市场拿的较多。目前公司库存在 3000t 左右，属于较低的库存。

公司今年销售低于去年的原因一方面是由于钢厂给的货少，另一方面销售略差，钜德反应目前市场的冷轧库存还是较少。

### **I 不锈钢销售公司**

I 公司是宏旺投资集团旗下专业销售公司，为集团旗下山东宏旺、福建宏旺冷轧产品在华东、华北和东北地区的仓储、销售、加工、配送、售后服务等提供一体化、专业化服务。

公司位于华东不锈钢集散交易中心--无锡市东方钢材城。公司产品涵盖 200、300 系不锈钢冷轧卷板。产品宽度囊括 510-750mm、1240mm 等；厚度在 0.22mm 至 3.0mm 间；表面等级包括 NO.1、2E、2B、2BB 等。产品广泛用于餐饮厨具、医疗器械、家用电器、汽车配件、建筑装潢等领域，并凭借优良稳定的质量、良好的信誉、创新的营销理念畅销国内外。

当前 I 公司主要从福建和山东拿货，福建 1 万吨，山东 4 万吨左右，每月销售 5-6 万吨，以 300 系为主，销售量不包括协议量，以销售整卷为主，贸易商和终端都有，以贸易商为主。

由于山东宏旺减产，自身库存不高，同时他们认为市场库存不高，库存较高的原因一方可能数据不准，另一方面以钢厂库存为主，贸易商库存不高。

他们认为下游需求尚可，但下游很难接受涨价，当前 304 的价格已经处于今年最高水平，后期客观看到 16000，终端客户基本不备货，对印尼限矿基本不感冒。同时佛山近期价格并没有涨多少，无锡是由于没货所以涨价，但如果价格太高，也可能会没人买货。

对于期货，他们很可能会做套保，对于较高他们认为，买方拿货问题不大，即使拿不到自己需要的规格也可以在现货市场上进行调换。

#### **J 不锈钢制品加工销售公司**

J 公司是以不锈钢贸易为主的股份制民营企业。公司成为山西太钢，广东联众等大型钢厂的核心代理。截止目前，力天不锈钢已在全国拥有五家分支机构，成为对中国不锈钢产业有一定影响的全国性物流配送为一体的大型贸易公司。

当前 J 公司主要销售 201 不锈钢和彩钢板，由于 201 一直不赚钱，现以销售彩钢板为主，每月约 200-300t 销售量，彩钢板主要用在装修。

J 公司反应 200 系不锈钢需求一般，销售压力大，主要是由于产量多，品种太多造成的，今年销售不如去年。

对于库存他们认为市场上冷轧库存不高，大部分货都在钢厂，而且现在库存越来越集中。

#### **免责声明：**

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

本报告在编写时融入了分析师个人的观点、见解以及分析方法，本报告所载的观点并不代表东吴期货的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

**期市有风险，投资需谨慎！**