

废钢财税新政及对螺纹钢的影响

毛兆豪

年后钢材价格维持高位震荡，并未出现能源、有色板块的快速上涨行情，究其原因可以归纳为以下三点：1）国内地产基建的疲软；2）海外俄乌战争的扰动；3）原料端国家政策性调控。

1）国内地产基建的疲软。

去年年底开始，政府一直在强调现阶段“稳增长”的重要性，并把基建作为最重要的抓手之一。政府工作报告中也提出“强化绩效导向，坚持‘资金跟着项目走’，合理扩大使用范围”。并指出可以“适度超前开展基础设施投资”。这都从信心和预期上给市场打了一针强心剂。

而实际情况来看，虽然基建的预算打得很满，但因为较之前的投资有了更多的约束，对项目的筛选和发行主体有了更高的要求，特别是增加了项目资金绩效管理考核的因素，使得项目资金的审批和使用都更为严苛。这就导致我们看到去年下半年开始地方专项债的发行额度不断增加，但实质的项目数量和质量都略显不足，从申报到落地还有较大的差距。特别是一些传统的“铁工基”，因为发达地区可建项目空间不大，欠发达地区又很难通过资金绩效考核，所以在落地的过程中存在较大不确定性。

从年后现货来看，偏向传统基建的低端镀锌类、管材类产品加工利润始终维持低位，价格也较其他钢材品种上涨有限，订单并未因为基建的预期而有明显提振。当下看，基建端的需求拉动还未显性化，可能要推迟到二季度才能逐渐出现起色。

而地产端的疲软已经持续了大半年了，去年年底开始迎来转机，银行端放贷环比放松，导致11月中旬之后迎来一波赶工的小高潮，螺纹钢价格也水涨船高。但年后地产端资金又出现吃紧的问题，地产商暴雷频发，进一步打击了银行的放贷进度。终端看，很多工地出现怠工的情况，开工情况较往年略显不足，建筑材料需求开年遇冷。

2）海外俄乌战争的扰动。

撇开战争本身带来的全球大宗商品价格上行之外，基本面来看，俄罗斯和乌克兰是中国铁矿进口的主要国家之二，去年全年进口量达2595万吨，占全年进口量的2.3%。其中乌克兰精粉和球团的国内依存度较大，战争导致的这块进口量的下滑让球团溢价保持坚挺。

另一边，战争导致黑海地区的贸易存在巨大的不确定性，独联体和俄罗斯的钢材出口短期受到了较大影响，众多海外买家将订单寄往中国，导致中国卷板需求短期迎来井喷，出口报价飙升。

3）原料端国家政策性调控。

年后回来首周，铁矿石价格大幅上涨，多次出现异常波动。政府及相关方面听取了央企国企、民营企业和外资企业的分析认为，目前的铁矿石市场供需总体稳定，港口库存维持历年来高位，当下的基本面难以印证高价格。因此，发改委联合相关部门，研究防范过度囤积的方法，指导港口敦促贸易企业释放过高库存。同时，发改委也将会同有关部门加大市场监管力度，坚决严厉惩处捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，维护市场秩序，保障铁矿石价格平稳运行。

同时，发改委也组织开展动力煤期货市场异常行为的排查，并规范了煤价指数的采样行为，进一步完善了煤炭市场价格形成机制。在发改委一系列的举措下，铁矿和煤炭价格不复之前的异常波动，逐渐趋于理性。这就导致钢材成本端的上行节奏慢了很多，年后以来高炉-转炉成本上涨幅度有限，并未受到预期外的影响。

除以上三点之外，另外一个可能成为行情关键的点正在慢慢发酵，那就是3月1日开始

正式落地的废钢财税新政。

2021年12月31日，财政部发布了财税40号文《关于完善资源综合利用增值税政策的公告》。一直以来，废钢不带票或者带票不规范是影响行业发展的重要桎梏，很多想要参与进来的主体因为税票问题而只能选择放弃，也有很多已经在行业内的企业因为税票不规范的各种问题，而蒙受不必要的利益损失。该公告的颁布进一步规范了再生资源的回收规则，对再生产业的健康发展奠定了基础。

本次税改较为重要的变化在以下两点：

1) 简易计税法的提出。公告规定：“从事再生资源回收的增值税一般纳税人销售其收购的再生资源，可以选择适用简易计税方法依照3%征收率计算缴纳增值税，或适用一般计税方法计算缴纳增值税。”

税改之前，上游的废钢回收加工一般纳税人普遍存在无票拿货的情况，没有合规开具的进项税票，从源头上导致整条废钢产业链存在税收漏洞。而税改落地后，这些一般纳税人可以自主或委托采用简易计税法，不仅可以降低过去找票的税负成本，同时也堵上了偷税漏税的源头。

2) 税收返还政策的退出。公告规定：“各级财政、主管部门及其工作人员，存在违法违规给予从事再生资源回收业务的纳税人财政返还、奖补行为的，依法追究相应责任。”

税改之前，废钢加工基地因为取得进项税发票比较困难，所以地方上一般会有一定的税收返还政策，在地税中拿出一部分，来弥补基地的税负成本。而税改之后，明确规定普通的纳税人不能享受财政返还和奖补行为，只有符合工信部《废钢铁加工行业准入条件》名单的准入企业，并且销售方也必须是符合工信部《钢铁行业规范条件》并公告的钢铁企业（不包含铸造企业），才能享受退税30%的比例。

享受退税福利的加工企业大幅减少，很多钢厂不得不接受进项发票仅为3%的再生钢铁原料，税负成本大幅上行，准入基地的话语权显著提高。而一些小钢厂，其中又以电炉厂为主，本身就不在工信部白名单之列，更无法享受到税收红利，成本的抬升在所难免。

在新的财税政策落地后，势必需要有主体来承担这块增加的税负。短期来看，因为废钢一直是钢厂定价为主，所以年后回来钢厂基本都是以压价供货商作为主要办法。年后现货走强，双方库存仍处于正常的水平，钢厂和供货商之间的矛盾并不大。部分基地一方面因为害怕后期票税问题，选择在截止日前提早将废钢发到钢厂，以免后续需要额外承担不必要的税点。另一方面，基地又害怕钢厂压价导致收进来的毛料造成生产亏损，所以也暂缓了收货的节奏。这就导致基地的库存出现了历史未有的低库存，可能会造成3月份以及之后的废钢供应窘境。在3月1日新规落地后，部分钢厂担心后续的收货问题，最终还是选择涨价收货，或者代为开票，暂时承担起了这块税负成本。

但长期来看，谁来承担仍然是处于动态平衡的状态。一旦钢厂不缺货，那么肯定不愿意去主动购买3%开票的废钢，而是选择能抵扣更多的13%的废钢。如果没有那么多的废钢资源，最终选择压价上游，或者不得不承担起更高的税负成本。

而随着市场进一步规范，更多的基地加入废钢加工准入企业白名单，那么就可以自己成立回收公司，或要求供货商成立回收公司，开具3%的税票，进行即征即退的上游收货，然后再销售给白名单钢企，来分享30%的退税。虽然这种模式较之前的返税政策要严苛很多，且福利程度也不如以前，但已经是目前看来最优的选择。

通过税收政策的规范化，政府可以倒逼企业和钢厂进行规范化生产，来早日进入白名单的列表，从而规范和优化产业结构，帮助各主体进行转型升级，为行业的未来发展奠定扎实的实物基础。

虽然废钢的政策影响很大，但因为年前囤货的原因，在钢厂库存未见底之前行情并不会

有太大扰动，所以矛盾还未完全激发。3 月伊始，冬奥会限产的影响逐渐退坡，复产的节奏慢慢加快，但钢材的产量依然同比处于低位。高炉利润维持中性偏低，电炉无利润，钢材的成本支撑凸显。随着产量不断爬升，叠加短期废钢开票问题，原料的价格只会越来越坚挺，钢材短期易涨难跌。关注 3 月底可能出现的废钢供应短缺问题。

之后二季度价格是涨是跌，决定因素在于需求旺季的时间和高度。对于螺纹钢而言，去年年底的赶工因为资金的问题告一段落，但是项目仍在存续，只要资金能够到位，在开工项目数不足的情况下，也能有比较好的需求，较去年的旺季下滑幅度有限。在淡旺季切换的时间点，可能短期需求的不理想会导致价格阶段性中性震荡，亟待地产和基建资金发力。

黑色团队简介：永安期货研究中心黑色团队共有分析师 7 人，团队负责人陈俊杰，浙江大学物理学博士，首席分析师，专注于黑色产业链煤焦钢矿的研究，善于分析矛盾爆发的时机和迹象，对黑色品种间的套利关系和单边价格运行有独特的见解。成员阮锡楠（焦煤、焦炭、动力煤）、叶雨歌（热卷）、姚沁源（纸浆、玻璃、纯碱）、凌晨（铁矿石）、毛兆豪（螺纹、废钢），段冶（硅铁、锰硅）各有分工。研究中心黑色团队擅长研究黑色基本面情况，系统分析期货价格，致力于黑色全产业链供需情况的研究，深入产业理解品种价格运行规律，自下而上，投研一体。有较强的策略开发能力，获得“2019 年上期所优秀黑色研究团队奖”。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。