



华东地区废钢闭门会议纪要

弘业期货黑色研究团队分析师 王颖娟

从业资格证：F03091708

投资咨询证：Z0019908



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

弘业期货 | 黑色研究

机构售价：
3800 元



会议时间：2024 年 3 月 5 日

参会人员：王颖娟—弘业期货黑色研究团队废钢、铁合金分析师

废钢贸易商、华东地区知名钢厂、资讯机构、期货公司

讨论内容：2023 年废钢整体价格平台下移，同时钢铁主要品种价格水平环比整体下降明显，且废钢价格波动明显缩小，优质废钢价格竞争力也有所下降。而废钢铁自身的价格波动因素又十分复杂，不仅受到下游螺纹、板材价差的影响，还受电炉钢厂利润、铁废价差、钢厂库存、社会供应情况等等的影响。

废钢资源是钢铁行业未来最重要的战略资源，所以 2024 年废钢价格走势如何、市场供需矛盾能否得到缓解都是业内关注且常谈常新的问题。

在废钢的区域性特征表现十分明显的前提下，我们本次选择华东区域，尽可能多地与地方性废钢上下游企业对话，讨论市场方向、收集产业动态，不断探究价格变化的背后逻辑。

A 钢厂

- 1、自身废钢需求结构中，80%需求是压块，其余是剪料等等；
- 2、一个月废钢需求总量约为 12 万-15 万吨；
- 3、对废钢供应方的评估主要依据出铁水率进行数字化考核，不会对废钢厂进行评级；
- 4、短期对废钢价格表现出悲观预期；利润不佳、开票难问题依旧困扰废钢行业
- 5、废钢行业的重要机遇：（1）国家战略引导发展钢铁低碳战略，促进短流程炼钢，进而利好废钢使用量增加；（2）国家在扶持设备更新：可能加快废钢供应、利好板材需求，但短流程钢厂以生产螺纹钢为主。

B 钢厂全资子公司—供应链平台

- 1、B 钢厂去年钢铁总产量 1,200 万吨。70%—80%钢厂处于亏损情况下，钢铁原料供应结构有所转变，铁矿石开始使用配矿（主流+非主流）
- 2、B 钢厂 2023 年废钢用量环比 2020 下降了 20%左右；2022 年废钢用量约 240 万吨，2023 废钢用量只有不到 200 万吨。
- 3、目前钢厂不断增加螺纹钢期现运用，增加钢厂利润，钢厂内部也在进行拆分重组互为上下游，总体内部供应模式在不断贴近实际生产和利润情况。

C 钢厂

- 1、厂内的废钢采购分为两个板块，一部分是来自本部采购，另一部分来自废钢公司采购。废钢公司主要以和外围的废钢基地合作为主，目前在华东地区已经布局了八九个基地，模式为协同当地合作方共同采购废钢，未来计划在沿江沿海地区补充增加合作基地。
- 2、2024 年本部的采购目标为 2000 万吨，其中电炉用废钢量为 600 万吨。今年总体的废钢用量在高炉铁水减少的背景下会有所增加，因为铁水不足的情况下会用废钢来代替，而且目前的废钢的综合性价比可能跟铁水比还是有一定优势。



D 废钢回收加工企业

- 1、刚开年就遇到下跌行情，短期依然不看好废钢价格；2023 年大部分大型废钢加工企业没有完成企业经营目标，大多数废钢加工企业还受制于进销差价单一盈利模式；
- 2、2024 年废钢行业既有危机也有机遇：废钢行业全流程目前存在很多灰色地带需要透明化、标准化；
- 3、建议众多废钢加工基地加入地方政府主导的城市矿产资源平台，解决纳税问题。

E 废钢回收加工企业

- 1、节后黑色系迎来一波下跌，但即将到达支撑位，铁矿石在 800-810 元/吨，焦炭 2200 元/吨左右，焦煤 1500 元/吨左右。
- 2、2024 年预期上存在利好废钢的国家政策，比如 2024 将迎来大量机械报废；去年四季度开始，大规模脚手架的进入报废淘汰；北方大雪也造成了大量的房屋坍塌。这些都是废钢供应增量的支撑信号，预计市场的废钢供应并不缺乏；
- 3、短期 3 月中下旬，螺纹钢的负向反馈将继续影响废钢迎来下跌；
- 4、2024 年自家废钢基地将保持快进快出的操作模式，不赌行情。

F 废钢回收加工企业

1、从 2023 年开始和大钢厂合作，成为某大型钢厂的合作基地，模式是快进快出，背靠钢厂进行采购，在这种模式下自身承受的价格风险较小，目前很多大型钢厂还在寻找有合作意向的基地，废钢基地可以考虑和钢厂合作。

G 废钢加工设备企业

- 1、废钢加工设备企业自身也布局了三家废钢加工基地，分布在北京通州、唐山迁安、连云港东海。
- 2、在废钢行业利润不佳的背景下，2022、2023 年废钢设备生产处于下降趋势，2021—2022 年每年生产设备量约 1200—1500 台，但 2023 年设备生产只有 900 台不到；
- 3、目前废钢设备企业在根据下游企业的经营特点改良设备功能，设备升级方向包括：如何利用废钢加工装备降低废钢加工成本、提高加工效率，如何降低设备故障，提高设备的开机率，提高设备易损件的使用寿命。

H 钢铁数据平台

- 1、中国钢铁行业从 1 亿吨走向了 10 亿吨,10 亿吨是粗钢产量的峰值，之后长期是逐步回落的态势。在此背景下，企业经营的压力倍增，特别是还处于 1.0 时代的废钢行业，废钢企业需要做的是每个环节的标

准化。废钢的买货卖货各个环节的关系化严重，会导致企业未来在发展过程中遇到很多瓶颈，废钢企业需要建立更高效的管理制度，方便企业管理人更换后对业务的接管。很多废钢老板感受到利润收窄，经营风险增多的冲击，只是因为我们身处在一个周期当中，在此企业应该顺势拥抱改变，不断地去对标学习大型规范化企业，不用过度悲观。

二、废钢市场回顾与展望

1. 2023 年宏观回顾

2023 年，宏观方面，2023 年 GDP 增速呈现前低、中高、后稳的态势。二季度开始国内经济修复进程放缓，动力减弱。三季度 GDP 当季同比 4.9% 数据超预期，但不确定性较多，四季度逆周期政策调控频率明显增加。全年 GDP 增速 5.2% “达标”。2023 年“三驾马车”表现分化，需求端三大部门消费端二次回升；投资端萎靡不振；净出口端下探触底。

2. 2023 年钢铁市场回顾

2023 年，在强预期与弱现实反复的背景下，钢材价格也震荡走弱，但相比于钢材价格，钢材上游的原料价格反而比钢材波动更为明显。2023 年铁矿石供需双增，市场供不应求，供需差约在-3011 万吨，全年价格呈现 N 型走势。双焦方面，2023 年焦煤基本面供需双增，供不应求，供需差在-381 万吨左右，但在煤炭进口宽松预期下，焦煤价格随煤价整体下移。焦炭供应略低于需求，但受焦煤价格下行影响，

焦炭价格也被拖累，吕梁准一级（湿熄焦）汇总均价在 2138 元/吨，同比降 23.1%，焦企利润继续被压缩。废钢方面，2023 年废钢基本面供需双降，供过于求，供需差在 40 万吨左右，叠加钢价下跌及铁水成本下行的负面影响，废钢价格重心走弱，张家港重废（厚 \geq 6mm）汇总均价在 2628 元/吨，同比降 9.6%。五大材方面，2023 年供需紧平衡，供过于求且供需差在 13 万吨。在房地产持续低迷影响下，2023 年建材产量整体下滑，叠加铁水流向五大钢材以外的品种占比提升，2023 年五大钢材品种产量呈现下滑。2023 年钢材需求的亮点体现在出口端，得益于“一带一路”沿线国家基建等用钢需求的支撑，2023 年钢材出口延续良好态势，出口量超 9000 万吨，出口地区主要集中在亚洲，亚洲地区需求占比出口总量的 68%。但钢材内需受经济复苏动能减弱和房地产持续低迷影响，五大钢材品种表需出现一定下滑，钢材价格也随之下行。总体来看钢材内需的几大下游，房地产依旧处于筑底阶段。房地产市场依旧低迷，企业资金回流变慢，影响房地产行业链，这直接拖累了螺纹钢的表观需求。基建用钢仍发挥托底作用，重大项目开工，以及一万亿国债的发行，均支撑了基建用钢需求。制造业方面，2023 年整体表现较为突出。船舶新接订单、汽车和家电产量累计同比呈增长趋势，但部分机械设备产量呈下降趋势。

3. 2024 年钢铁市场展望

展望 2024 年，春节过后钢厂依然处于低利润状态下，废钢加工准入企业保持低库存策略，废钢供应回升较慢，预计 2024 年在粗钢供需双降的预期之下，钢价均价同比微降（接近持平）；而原料均价同比下降，那么炼钢环节利润有望迎来小幅修复。2024 年春节后截至 3 月底的时间中，预计钢价呈现 N 型走势，且钢厂利润依旧难以有效扩张。

(1) 房地产方面，2023 年以来，“认房不认贷”“双限”解除、限价松绑、普宅标准优化、房票安置等政策出台，以及“三大工程”的提出，加快了房地产金融供给侧改革，推动构建了房地产发展新模式。这些为房地产市场带来了积极变化，比如房地产投资、销售等指标降幅收窄，房地产竣工面积增加较快。房地产政策不断出台背景下，预估 2024 年各项指标同比跌幅可能会收窄，但短时间内房地产市场会依旧低迷。

(2) 基建方面，预计一季度基建投资韧性仍在。预估一季度新增专项债的整体额度在 1 万亿元左右，规模小于去年一季度（1.36 万亿元）。但 2024 年一季度还有其他增量政策支持，去年增发的 1 万亿元国债预计有 8000 亿元在一季度发行使用，叠加最近新增 5000 亿元的抵押补充贷款，2024 年一季度增量财政和准财政政策合计规模在 2.3 万亿元左右。国债资金的到位将对今年一季度基建投资形成拉动，从而起到稳定年初经济运行的作用。预计 2024 年新增专项债规模将达到 4 万

亿元，较 2023 年小幅增加 0.2 万亿元。

(3) 工程机械方面，2024 年工程机械可能进入复苏周期，需求得到结构性改善。2023 年 12 月挖掘机销量数据由负转正，预计在 2023 年低基数效应，叠加 2024 年顺周期发展的大背景下，2024 年工程机械进入复苏周期，销量数据实现小幅增长。智能制造背景下，工程机械行业或出现周期性拐点，新技术带来新机遇。2024 年，机械行业在发展新技术路线以及高端制造的大背景下，人形机器人行业、消费电子新品类等，新工艺、新材料应用带来的增量设备需求将带来新需求，促进行业周期逐步向上。

(4) 船舶行业方面，2024 年预计造船价格表现持续强劲，船企盈利能力持续增强，船舶行业保持量价齐升的趋势。目前，船市由出价能力强的综合性船东边际定价，我国新造船行业具备全球竞争力，船舶行业周期预计将持续向上，保持量价齐升的趋势。

(5) 汽车销售方面，在政策继续支持下，预计 2024 年汽车销量持续增长。根据中汽协预测，预计 2024 年中国汽车市场总销量将达 3100 万辆，同比增长 3%。其中，新能源汽车销量将达 1150 万辆，同比增长 20%。从中汽协的预测数据来看，新能源汽车将仍为 2024 年汽车增长主力军，新能源汽车市场将在政策持续鼓励及行业竞争不断提升的背景下，加速行业格局的重塑。汽车出口方面 2024 年仍有望实现正增长态势。虽然一方面俄罗斯及前独联体国家汽车需求增长或将放缓，另一方面部分国家和地区对国内汽车发起反补贴调查或加征关

税等措施，但国内品牌在产品力方面仍然具备核心优势。随着运输体系、服务体系、营销体系逐步完善，预计 2024 年中国汽车出口量仍将有望实现较高增速，成为拉动中国汽车产销的重要增量。

(6) 家电行业，预计 2024 年家电产量持续增加，出口有望实现高速增长。2024 年房地产有望企稳回升，作为地产后端产业，家电内需也有望持续增长。出口方面，或将延续 2023 年下半年的热度，有望实现高速增长。

(7) 钢材出口方面，随着海外贸易保护抬头：东南亚部分国家提出税率调整的声音有所出现；欧盟计划于 10 月 1 日启动 CBAM 过渡期；泰国发起对华有关出口钢材的反倾销调查，其他海外国家效仿的概率正逐渐增加，2024 年钢材出口将遭遇压力。为扭转进口高价原料，出口低价钢材的不利局面，同时也为了调控粗钢产量，严控原材料，尤其是铁矿石的价格，预计 2024 年钢材直接出口承压下行。

近期来看，3 月需警惕旺季需求不及预期的结果，2024 年一季度专项债发行力度同比下滑，叠加地方化债压力较大，因此春节后的旺季中，市场大概率会交易一波需求不及预期的过程。届时负反馈的发生将导致成本下移。

4. 2024 年钢市一季度综合展望

(1) 宏观：从需求端的角度看，2024 年投资有望适度回升，净出口则是新亮点，而消费有待进一步巩固增强。其中，基建投资或保持韧性；房地产投资下行速度有望放缓；出口已至周期底部。预计 2024

年新增专项债规模较 2023 年小幅增加至 4 万亿元左右。国债资金将对一季度基建投资形成拉动。海外不确定性仍然较多。海外交易衰退的预期较强。同时，欧美央行政策基调将由紧缩转向宽松，但转向时间的不确定性较大。

(2) 供给：对于 2024 年粗钢产量，预计同比小幅下降，原因在于以下三点：1. 国内钢厂利润受到供需不均衡，迫使生产动力不足；2. 国内经济复苏动能依然偏弱，仅靠出口与基建支撑会形成用量顶部制约（托底而非发展）；3. 碳中和与绿色路径对粗钢产量会起到影响，对于钢铁行业或将形成逐步替换的健康发展态势。

(3) 需求：房地产探底后将是一个时间较长的磨底过程，出现“V型”反弹的可能性并不大。预计 2024 年新开工面积同比下降 5%—10%。基建投资仍将是未来逆周期调控的主要手段。预计 2024 年（狭义）基建投资增速为 3%—5%。制造业方面，预计 2024 年保持复苏态势，同比增长 5%。整体而言，预计 2024 年下游主要用钢行业的用钢总需求继续下降，但降幅可能较小。

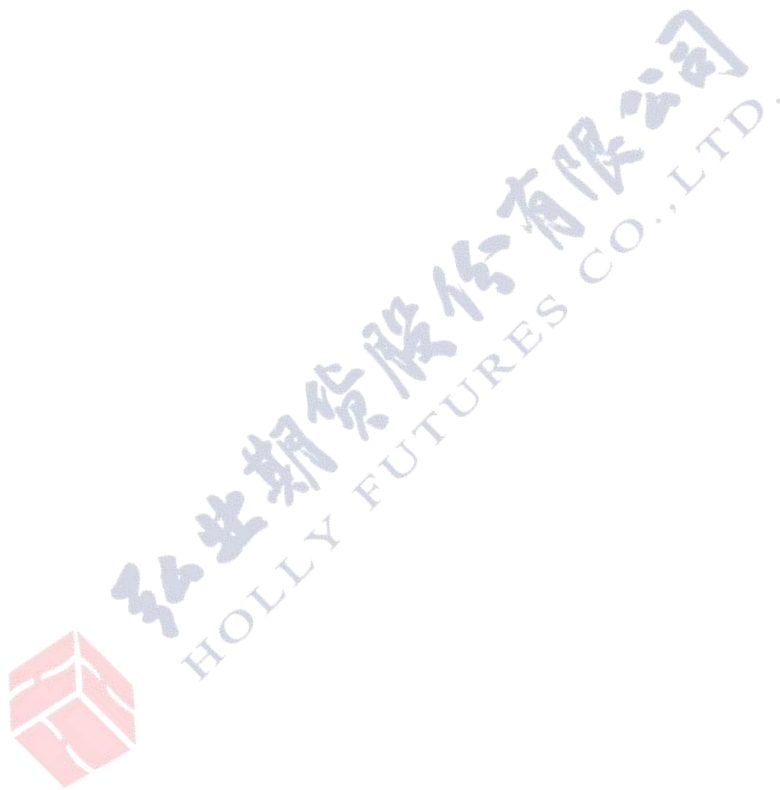
(4) 进出口：海外贸易保护抬头，将对明年的出口造成压力；同时为扭转进口高价原料，出口低价钢材的不利局面，明年国内或将对钢材出口进行监管，间接调节粗钢产量，同时也有利于严控原料价格。预计 2024 年一季度钢材出口总量环比约降 6%—7% 水平；

(5) 成本：2024 年一季度在旺季需求预期引领，及旺季不及预期的逻辑驱动下，成本呈现 U 型走势；



(6) 价格：2024 年一季度当中，预计钢价呈现I型走势，且钢厂利润依旧难以有效扩张：一季度上海螺纹钢均价或在 3900 元/吨，同比约降 4.5%；而上海热卷均价或在 4020 元/吨，同比约降 5.0%。

(7) 风险事件关注：1.美联储开启降息的时间继续延后；2.国内房地产市场下行速度超预期；3.海外金融不稳定事件突发。





分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

