

2024 年四川废钢产业链调研报告

第一部分 调研背景

研究员：戚纯怡

期货从业证号：F03113636

投资咨询资格编号：

Z0018817

☎：021-65789229

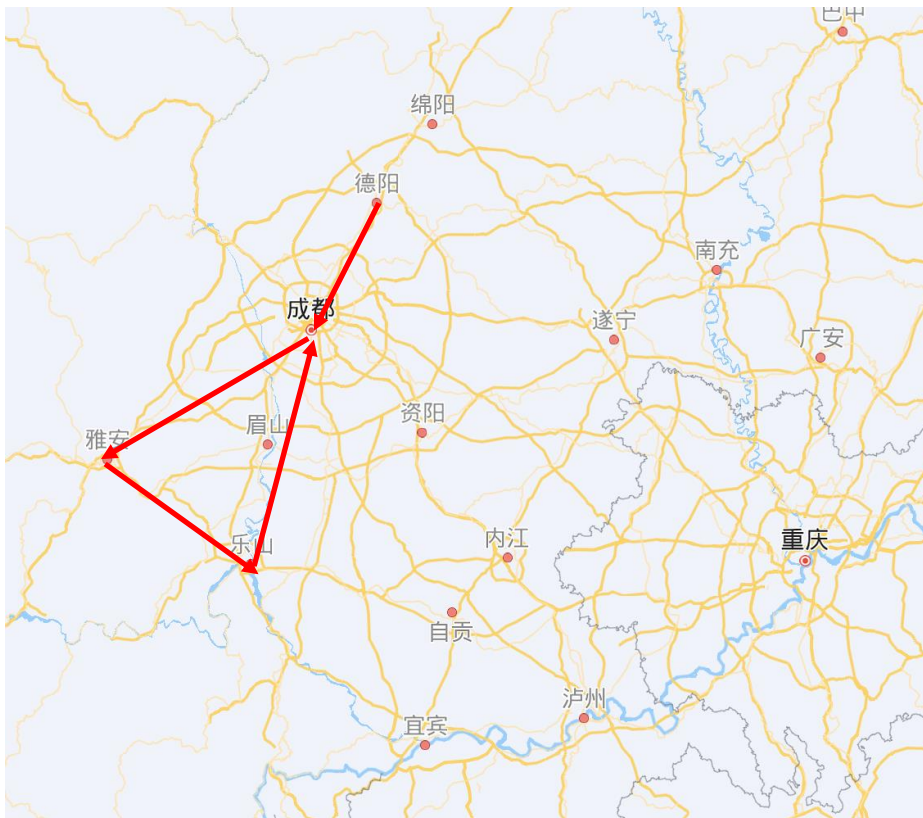
✉：qichunyi

_qh@chinastock.com.cn

2024 年，黑色行业面临巨大的变化，1 季度房地产竣工需求超预期下滑，基建需求超预期下挫，新年过后钢材矛盾不断累积，长短流程钢产能压至低位，市场负反馈情绪叠加，导致黑色板块大幅下跌。进入 2 季度，需求在严重后置的情况下边际性好转，钢厂加速增产，废钢在有利润的情况下同样不断复产，然而进入 5 月，需求修复不及预期，电炉利润亏损，全国复产速度放慢，同时，财政部推出废钢反向开票政策，使得废钢含税价格下跌。那么，目前电炉开工、废钢回收、库存、利润情况又有什么变化？接下来废钢生产又会对铁水造成什么样的影响？四川作为电炉之乡，都江堰为其提供了较强的电力供应，使得省内电炉生产成本低于其他区域，通过借鉴西南废钢回收的运营体系和模式，我们又能吸取什么样的经验？我们也前往四川寻找答案。

调研路线：

上海——德阳——成都——雅安——乐山——成都——上海



第二部分 调研纪要

1. 电炉钢生产企业 A:

企业情况: 该企业为德阳一家电炉钢生产企业，总产能为 50 万吨，主要生产螺纹，轧线检修的时候会直售钢坯。

生产: 目前产能利用率在 60% 左右，每天 1 班，在 12-13 个小时。

需求: 贸易方式以直发工地为主，长协为主，直发仅 60-70%。其余发往代理商。相比四月目前钢材销售出现一定压力，但由于四川省内钢铁供小于求，部分钢材需要依靠从山西、陕西、西北地区外采，叠加企业与工地之间存在长协，导致目前需求总体尚可。

库存: 场内正常废钢库存一周在 10 天左右，根据实际生产情况调整，一天生产 12-13 小时库存在 7 天，16-18 小时库存在 10 天。场内成材库存在 3 万吨左右，正常库存在 2 万吨，比起上个月新增一万吨，库存压力逐步累积。

利润: 5 月省内电费下降 5 分，主要是由于进入汛期，省内水电供应增加，叠加 5-6 月为用电需求淡季，导致电费快速下滑，预计 6 月电费降幅在 3-4 分，进一步压缩成本，为钢厂留出利润空间。目前钢厂谷电盈利，利润水平在 50-100 元左右。

原料: 钢厂主要通过向自然人基地收购废钢，由于废钢来源发复杂，供货客户上千，因此收废品种较为繁杂，废钢回收后企业需要对部分废钢进行处理，回收损耗在 5% 以内，过去损耗在 10% 左右。单个自然人年度废钢供应约在 3000-4000 万吨。受反向开票政策影响，大部分基地开始向钢厂甩货，导致近期废钢供应量增加。预计随着天气转热，需求进一步进入淡季，5 月 15 日反向开票落地后废钢供应仍然继续增长。

反向开票影响: 目前省内商量结果是在 13% 的增值税的基础上，加收 0.16% 的税款，会给废钢带来 40 元左右的成本。目前省内不同地区拥有不同的退税补贴政策，在 95% 至 50% 左右，致使各个区域新增成本不一。本月 15 号以后反向开票即将执行，届时可能影响会影响一部分“双非”的自然人和钢材的废钢供应。

观点: 认为 6 月钢材价格受到需求压力影响，叠加生产成本下滑，处于阴跌的状态。

2. 电炉钢生产企业 B:

企业情况: 产该企业为德阳一家电炉钢生产企业，是大型钢铁企业旗下的分公司，总产能为 100 万吨，主要生产螺纹，去年总产量在 80 万吨附近。

生产: 目前钢厂生产为一班，一天生产 12 个小时左右，产能利用率约 60%。生产受废钢库存以及利润影响。原料库存偏低，钢材考虑减产；而钢厂利润亏损幅度达 100 元左右的时候，钢材也会考虑减产。

需求: 目前钢厂生产的钢材主要辐射成都周边地区，国庆节前成材需求偏强，节后需求下滑。

利润: 目前毛利在 100 元以内。企业与下游工地签订长协合约，但钢材价格为每日浮动定价，价格变动由总公司统一调控。由于四川基建和房建需求走弱，导致下游需求

走弱。接下来利润水平要看反向开票 0.16% 的税收成本由哪一方承担，若由钢厂承担，则将处于盈亏平衡线附近。

库存：钢厂保底库存在 3-4 万吨，受需求下滑影响，目前库存水平比上个月增幅在 1 万吨左右。

原料：6 月起天气转暖，下游工地施工同样放缓，导致废钢供应可能下滑，原料成本出现一定支撑。叠加省内车企主要由油车构成，目前汽车产量同比下滑三分之一左右，下游工地开工偏弱，导致废钢基地及自然人回收毛料出现困难。

反向开票影响：由于反向开票将加收 0.16% 的税款，但目前税收成本由哪一方支付尚不明确。若由钢厂支付，将进一步挤压钢厂利润。

观点：进入需求淡季，废钢供应减少，导致下游成本出现支撑，但工地开工同样下滑，致使钢材价格承压。

3. 废钢回收基地 C：

企业情况：该废钢回收基地是四川省内规模最大的回收基地之一，年处理废钢量在 20 万吨左右。

生产：回收后的毛料需经过加工处理，损耗率在 10-20%。

原料：每日平均毛料收货量在 100-200 吨，目前到货 300 吨左右。毛料主要供应来源由上游招投标、工地收货、个人贸易商构成，采购半径在 100-200 公里。由于省内废钢资源短缺，部分废钢要从省外回收，因此基地的废钢收货量基本不受利润及需求影响，有多少收多少。去年山西、西藏、贵州等地，由外省向四川供应废钢约 300 万吨。

需求：销售半径最远辐射至重庆。企业与钢厂签订长协，采取每日定价的策略。

利润：目前企业重废毛利在 150 元左右，纯利在 20 元。基本不会出现亏损的情况。

库存：基地维持低库存策略，日常库存在 3000-4000 万吨。

原料：产业链整体库存偏低，得益于靠海的地理优势，基本处于随材随用的状态。但部分内陆钢厂受运输不变及运输成本偏高的因素影响，囤货量会较沿海钢厂更高。

反向开票影响：反向开票政策目前尚未落地执行，目前上下游均在观望，导致半个月以来多数钢企不支付或仅向基地支付部分货款，导致基地现金流受到一定影响。认为反向开票是对省内废钢行业的一次洗牌和纠正。

观点：7-8 月夏季省内可能出现限电情况，影响废钢销售。认为 6 月废钢价格可能继续下跌。

4. 废钢回收基地 D：

企业情况：该废钢回收基地位于成都，目前计划新增一个回收基地。

生产：目前产能利用率在 50-60%，废钢年产量在 5-6 万吨。企业废钢加工损耗存在

品种差异，钢筋加工损耗在 5% 左右，破碎损耗在 12% 左右。

库存：目前厂内库存在 6000 吨，正常情况下 5000 吨，整体库存偏高。年前基地存在囤货现象，3 月库存一度高达 8000 吨，导致基地出现很大的亏损。

原料：每月毛料采购量在 4000-5000 吨，主要为废钢筋。目前市场废钢供应偏紧，由于甘肃、陕西、阿坝等地的废钢价格偏低，目前有一部分外省废钢流入川内。

需求：基地加工后的废钢主要销往省内，辐射鞍山、雅安等地。废钢销售主要由钢厂定价。钢厂接收废钢和毛料，但毛料收购价会在网价基础上扣除 70-80 的加工费。

利润：目前企业净利润在 10-30 元/吨，今年企业利润水平偏低，亏损的情况较多。今天到废钢到厂价为 2540 元，五月以来废钢采购价共下调 40 元。5 月电价下调 5 分，大约节省成本 30-40 元。

反向开票影响：由于四川省内民营企业较多，所以快于其他省份优先相应反向开票政策并率先实施。认为反向开票对企业及废钢基地影响优先，钢企及基地可通过向原料供应商压价收回利润。但目前部分企业开始执行反向开票，部分企业仍存在抵触情况。

观点：由于 5-6 月汛期省内电费较低，钢厂将集中生产，因此认为接下来废钢需求偏强，价格可能上涨；但进入 7-8 月需求旺季，废钢价格可能下滑。

5. 电炉钢生产企业 E:

企业情况：该企业是成都最大的电炉生产企业，有两座高炉，总产能 200 万吨。企业有 5 家收废基地在建，目前厂内有一台废钢处理炉，当月基本维持满负荷生产。

生产：目前每日维持单班生产，在 13 个小时左右。企业主要生产螺纹、高线、盘螺等，以螺纹钢为主。目前螺纹钢出货情况好于盘螺和线材，在品种利润差的时候会考虑转产。6 月生产计划在 20 万吨。

库存：目前厂内钢材库存在 6-7 万吨，今年以来始终维持低库存策略。过去高峰期场内库存曾一度达到 12-13 万吨。

原料：每年废钢采购量在 200 多万吨，平均每月 20 万吨左右。目前厂内废钢库存在 2-3 万吨，库存水平偏低。由于合法税票难以把握，企业收废以不含税报价为主。企业主要由几十家基地供货。

需求：5 月钢材需求较 4 月下滑明显，但由于企业与工地签外地。订长协合约，每月固定 20 万吨，所以受到的影响不大。目前企业钢材销售价格按照省内网价减去一部分升贴水定价，主要销售半径覆盖本地交通、市政、道桥等基建工程，发往外省运费偏高，因此难以外运。

利润：目前企业利润不足 100 元。

反向开票影响：4 月 29 日反向开票政策落地后企业维持正常的打款节奏，5 月 15 日前由钢厂承担 40 元税务成本，15 号之后将转嫁给基地。由于企业收购废钢以不含税价格为主，后续可能会影响到部分自然人的供货情况。

观点：由于供需双弱，认为 6 月钢材不会有太大的行情波动。但目前外省废钢收购

价格偏高，后期可能会有外流风险。

6. 废钢回收基地 F:

企业情况: 是成都的一家自然人所经营的废钢回收基地。

生产: 今年企业废钢产量最多 10 万吨，正常情况下有 17-18 万吨，产量整体偏低。

库存: 目前厂内钢材库存在 8000 吨，库存偏高，正常库存水平在 4000-5000 吨，去年基地存在囤货现象，但造成了企业的亏损。

原料: 企业毛料的采购半径在 50 公里左右，原料主要来源于工地。由于近年来下游工地开工数量下滑，导致废钢供应减少，今年废钢到货同比至少下滑了 30% 左右。

需求: 企业销售半径主要在鞍山、乐山、德盛地区，发往鞍山的废钢最多，高达 60%。

利润: 今年以来废钢销售始终维持亏损，目前亏损幅度在 20-30 元，但企业汽车运输业务给企业带来盈利，覆盖了一部分亏损。

反向开票影响: 认为反向开票对企业的影响很大。目前企业面临的最大问题是反向开票的票面额度，使得基地难以以自然人的身份大量供货。基地考虑后期注册一家法人公司，处理税务问题。反向开票将对准入白名单内的基地及非准入基地进行区分，白名单企业税务成本最低可降至 7%，但企业目前税务成本在 9.6%，后期可能影响企业销售情况。

观点: 受反向开票影响，目前众多企业仍在观望。由于下游供应偏紧，认为 6-7 月废钢价格可能上涨，但随着钢铁行业的整体下行，未来 2-3 年废钢价格始终承压。

7. 废钢回收基地 G:

企业情况: 是雅安的一家废钢回收基地，基地回收各类毛料，部分毛料加工成压块售往钢厂。

生产: 基地废钢的年产量在 45 万吨，产量比起前几年有所下滑。

库存: 受到反向开票影响，近期基地向钢厂集中甩货，导致目前基地内基本没什么库存，库存量在 3000 吨左右。

原料: 基地回收的毛料主要来源于乐山地区的下游工地，但由于四川地区房地产成交量下滑，工地施工下降，叠加乐山距离成都较远，当地项目少，向其他地区收废存在高昂的运输成本，导致今年毛料回收同比下降约 50%，毛料供应相对偏紧。

需求: 企业销售半径主要在销往乐山附近钢厂。

利润: 目前企业毛利不到 50，较 4 月出现一定下滑。

反向开票影响: 近期反向开票政策对基地的现金流产生一定影响，乐山地区钢厂暂停收基地的票，钢厂打款节奏还未回归正常。此外，乐山没有税务返还补贴政策，若反向开票彻底执行，则基地必须缴足 13 个税点，成本压力增加，使得基地对后续利润产

生担忧。反向开票造成的 40 元税务成本将会摊到毛料供应的工地上。

观点：由于近期基地集中甩货，导致目前钢厂废钢库存相对偏高。7-8 月四川将开启环保限产，届时将对基地的粉尘，空气质量等进行检测。以季节性而言，环保检查或提前一个月左右对基地产生影响，叠加 7-8 月用电紧张，钢材也会提早备货，届时 6 月废钢价格可能会走高。认为后续废钢价格走势仍要观望钢材价格。

8. 电炉钢生产企业 H:

企业情况：是乐山的一家电炉钢生产企业，主要生产热卷和不锈钢，一共两座高炉，总产能 140 万吨，拥有 2 个废钢处理基地。

生产：每月生产 10 万吨普碳热卷和 1 万吨不锈钢。钢厂一般以销定产，提前与下游签订长协，旬度定价，一般选取月度均价。

库存：厂内废钢库存正常在 2-3 万吨，但由于 4 月底开始厂内一座高炉停产检修，导致废钢库存快速累积，目前废钢库存存在 6 万吨。但由于高炉停产检修，目前成材基本无库存，企业以销定产，按照销售计划随产随售。

原料：钢厂每日回收废钢 3000 吨左右，回收废钢的品种不受限制，但由于板材需要含碳量较低的废钢，因此比起生产螺纹成本会更高，进一步吞噬钢厂利润。不锈钢中镍同样来源于废钢处理。

需求：由于企业主要生产普碳热卷，因此主要销往附近的管材厂、冷轧厂进行二次加工。省内管材、板材需求弱于螺纹，因此销售情况不佳。而厂内不锈钢产量较少，因此销售情况尚可。

利润：由于厂内废钢库存偏高，叠加高炉停产检修，生产节奏被打乱，导致钢厂目前处在亏损状态。

反向开票影响：认为反向开票是一件好事，可以遏制过去胡乱开票的风气，但目前部分地区对该政策的抵触情绪较强，市场普遍接受还有待时日。对于反向开票的 40 元税务成本，钢厂将以为上游基地涨价的形式补贴。

观点：认为受到环保政策影响，6 月废钢价格可能上涨，但 7-8 月四川进入钢材需求淡季，叠加用电首先，废钢价格可能会出现回落。总体废钢价格跟随下游需求运行。而成材方面，四川建材需求偏低，导致钢厂对后续的板材价格相对悲观。

第三部分 调研总结

近期我们走访了位于四川省的 4 家电炉钢生产企业和 4 家废钢回收基地，本次调研以短流程钢产业链为主。

我们发现，对于钢厂而言，受到反向开票政策影响，5 月以来基地向钢厂集中甩货，

废钢价格下跌，导致目前钢厂的废钢库存较高，钢材成本下移，为钢厂让出 50-100 元左右的利润水平，钢厂后续可能增产。然而，5 月需求环比四月有所下滑，因此钢材需求表现并不乐观，厂内钢材库存同样偏高，总体电炉钢供应处于供需双弱的状态。由于省内需求的整体下滑，叠加气温渐渐升高，需求淡季马上来临，但目前处于汛期，电费持续下降，钢厂集中复产，导致钢厂对接下来的钢价走势并不乐观。对于钢厂而言，反向开票政策是一次对市场的纠偏，钢厂多数选择把税务成本分摊到上游原料供应商身上，对自身利润影响不大。但部分钢材暂停收票，预计后续市场在达成共识的情况下将陆续恢复废钢收购。

对于废钢基地而言，由于下游工地数量骤降，导致目前毛料供应出现短缺，而 4 月底开始废钢基地出现甩货现象，导致基地类废钢库存偏低，目前基地利润普遍在 50 元以内。今年以来，基地的盈利水平和出货量均同比下滑，总体基地维持低库存策略。然而，进入 6 月汛期，省内电费或再降 3-4 分，电炉可能集中复产，基地对 6 月废钢价格偏向乐观。反向开票政策对废钢基地影响较大。在过去，部分基地选择通过使用省外税票供货，但反向开票政策落地后将加大基地税务成本，工信部准入政策影响下基地供货量同样受到限制，因此部分基地的未来供应可能出现困难。另一方面，目前部分钢厂已经开始兴建自己的废钢回收基地，未来可能对普通的个体基地形成竞争，进一步挤压它们的生存空间。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河期货大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yqhgtzyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799