

兴证期货·研发中心

2019 年 12 月 12 日 星期四

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号: F3004203

咨询资格编号: Z0012934

俞尘汛

从业资格编号: F3060627

蒋馥蔚

从业资格编号: F3048894

联系人

蒋馥蔚

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

2019 年废钢价格走高后转而下跌。上半年整体相对平稳,从 6 月末开始,废钢价格走高,于 8 月触及年内峰值后回落。从 9 月中旬开始,废钢价格企稳,高于年初水平。

截至 2019 年 11 月末铁水-废钢差平均值为 280.57 元/吨,2019 年较去年价差缩小 391.21 元/吨。螺废差值平均值为 1529.16 元/吨,较去年同期价差缩小 460.63 元/吨。

从全年价格运行来看,2019 年废钢供应仍然偏紧。

● 后市展望及策略建议

废钢供应方面,2020 年废钢供给按照行业趋势的发展持续放量,但其间受到部分问题干扰,例如基地的进项税发票难以取得等,将造成废钢供应紧张,此外进口废钢受阻也将很大程度上影响废钢供应。预计 2020 年废钢供给可达 2.2 亿吨。

废钢需求方面,2020 年电炉新增产能将达 3000 万吨以上,电炉产能不断扩大,这将成为废钢消费增量的主要组成部分。根据测算,2020 年废钢需求量可达 2.82 亿吨。

总体来看,2020 年废钢将继续维持供应偏紧状态,国内供需缺口可达 6000 万吨左右。2020 年我们预判钢材价格重心下移,废钢价格也将跟随波动,但由于自身强势的基本面情况,我们认为废钢价格支撑较强。

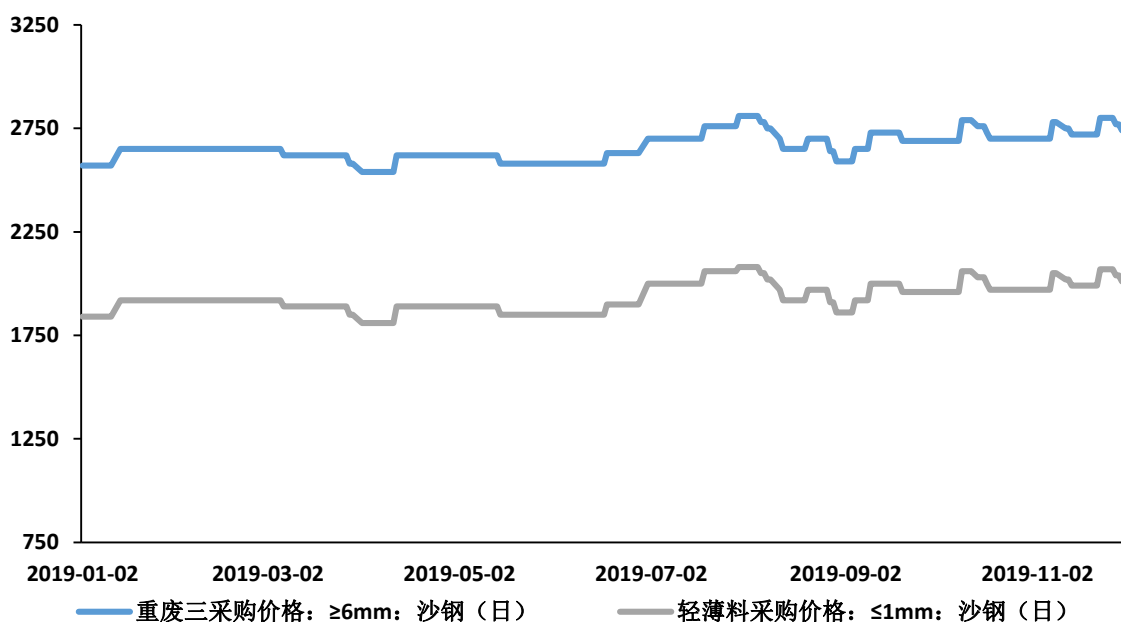
目录

1. 2019 年废钢价格走势	3
2. 废钢供给	4
3. 废钢消费	7
4. 2020 年废钢展望	7

1. 2019 年废钢价格走势

2019 年废钢走势整体呈现先升再降的格局。重废和中废上半年走势平淡。在 6 月末前，重废价格在 2540-2650 元/吨的区间震荡，中废 1810-1920 元/吨的区间震荡。下半年伊始，重废迅速攀升，在 7 月 31 日达到年内最高点 2810 元/吨，而后连续回落，从 9 月开始企稳，在 2720 元/吨左右位置上下浮动。中废走势相似，在 7 月 31 日达到年内最高点 2080 元/吨，9 月开始在 1950 元/吨附近位置震动。轻薄料在年初维持在 1260 元/吨，4 月走低，4 月 4 日触及年内最低点 960 元/吨。年中价格在低位震荡，在 8 月末价格急速攀升，在 8 月 23 日触及年内最高点 2040 元/吨，年末缓慢下挫，最终企稳在 1740 元/吨左右的价格。

图 1：重废、轻薄料价格走势(元/吨)

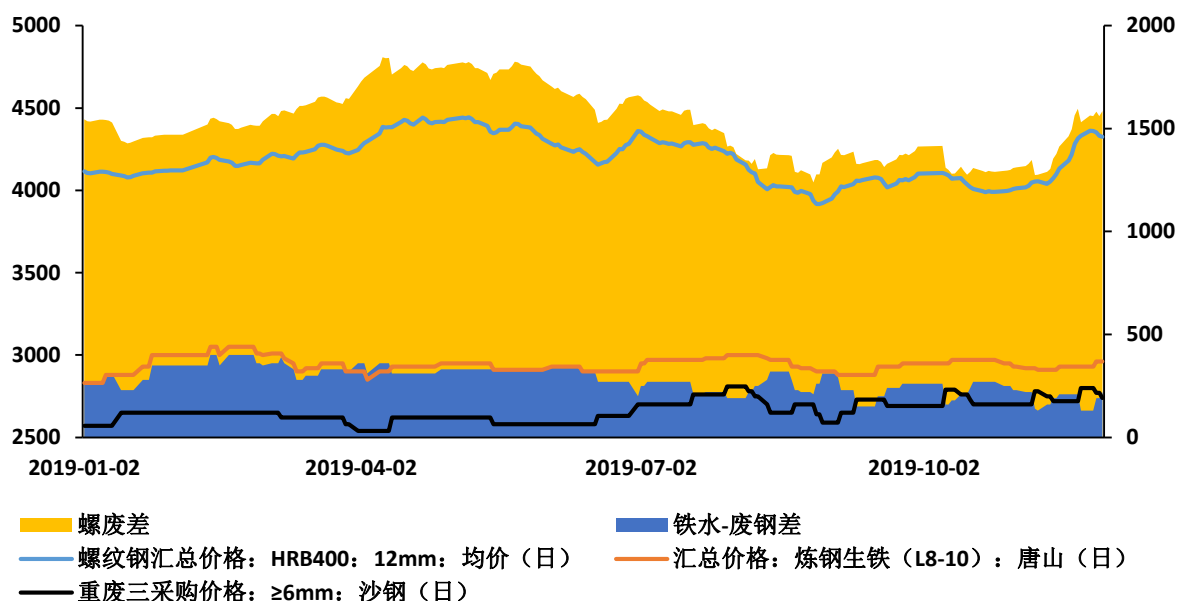


数据来源：钢联数据，兴证期货研发部

截至 2019 年 11 月末铁水-废钢差平均值为 280.57 元/吨(铁水价格以唐山炼钢生铁(L8-10)为例，废钢以沙钢重废采购价为例)，而去年同期价差均值为 671.78 元/吨，2019 年较去年价差缩小 391.21 元/吨。截至 2019 年 11 月末螺废差值平均值为 1529.16 元/吨，2018 年同期为 1989.79 元/吨，价差缩小 460.63 元/吨。

钢厂价格下滑，原料上涨，长流程钢厂利润下行，整个电炉生产受到冲击，对于废钢加工基地来讲，今年加工利润也是近几年最低，竞争激烈。

图 2：螺废差、铁水-废钢价差（元/吨、右轴）及钢材、铁水价格（元/吨、左轴）



数据来源：钢联数据，兴证期货研发部

2. 废钢供给

2.1 自产废钢与社会废钢

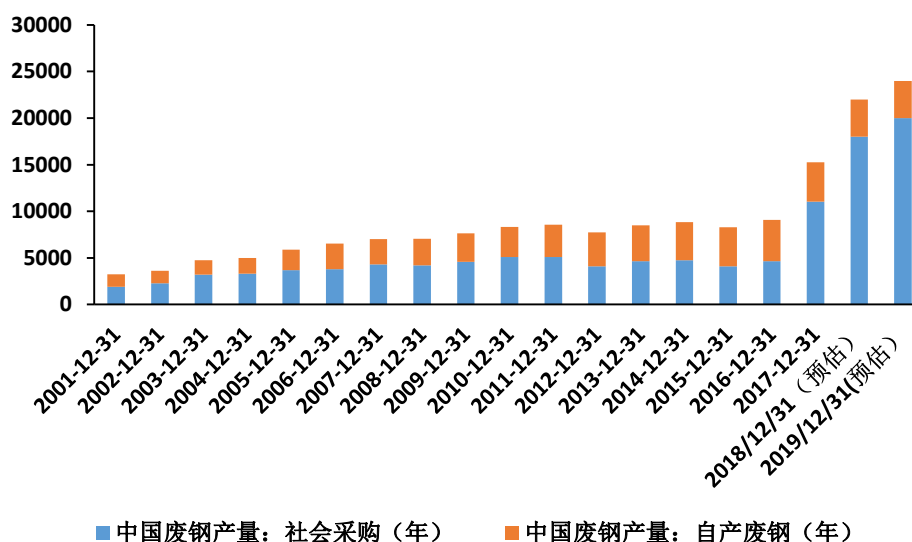
根据协会统计预算，2019 年全国废钢铁资源总量可达 2.4 亿吨，同比增加 2000 多万吨，增幅 9%，其中钢铁企业自产废钢 0.4 亿吨，占 16.7%，社会采购废钢（折旧）2 亿吨，占资源总量 83.3%。虽然 2019 年总供应量超过 2018 年水平，但废钢总体仍然呈现紧缺情况，从调研情况来看，废钢加工企业库存较低，出货非常顺畅，这说明我国废钢资源是短缺的。

自产废钢的产生量以粗钢产量为基础，受到钢材产生率或收得率（1-厂内废钢产量/粗钢产量）的影响，从自产废钢产生率来看，分布在 4.68%-6.88% 的区间内，平均约 5.7%。近几年钢铁生产工艺并没有太大改善，因此企业内的收得率波动较小，自产废钢产生量趋于平缓。根据废钢协会统计预测，钢铁企业自产废钢预计 4000 万吨。因此预计 2020 年自产废钢产量仍可稳定在 4000-5000 万吨。

我国社会废钢蓄积池取决于过去几十年的钢材消费累积。建筑、机械、汽车、造船、家电等行业均从 2008 年-2010 年进入用钢加速期，虽然建筑行业钢材的使用寿命会长达 50 年，但汽车、机械、造船、家电等行业平均使用年限约为 10 年-15 年，以此倒推至 2005 年左右，我国粗钢产量均以超过 15% 的水平增长，以此推算 2020 年我国社会废钢供应量将有超过 10% 的增速，预计为 2.2 亿吨。

综上所述，预计 2020 年我国废钢供应量将达到 2.6-2.7 亿吨。由工程院院士殷瑞钰编写的《黑色金属矿产资源强国战略研究》一书中指出，到 2030 年，社会钢铁积蓄量将达 132.5 亿吨，每年社会废钢资源产生量将达到 3.4 亿吨。

图 3：自产废钢量与社会废钢量（万吨）



数据来源：钢联数据，兴证期货研发部

此外也有其他外在因素影响废钢供应，例如退税政策、开票以及环保检查问题。针对废钢铁准入企业的即征即退优惠政策尚未完善，前六批 252 家准入企业中只有 85 家享受退税政策。废钢的销售开票仍然非常难开，影响正常的生产和交易。环保检查对加工基地回收站检查（去年因为环保停了三个月，今年周边有几个地方由于粉尘关停整顿，直接影响产出），基地之间竞争激烈，导致废钢供应产出出现问题。

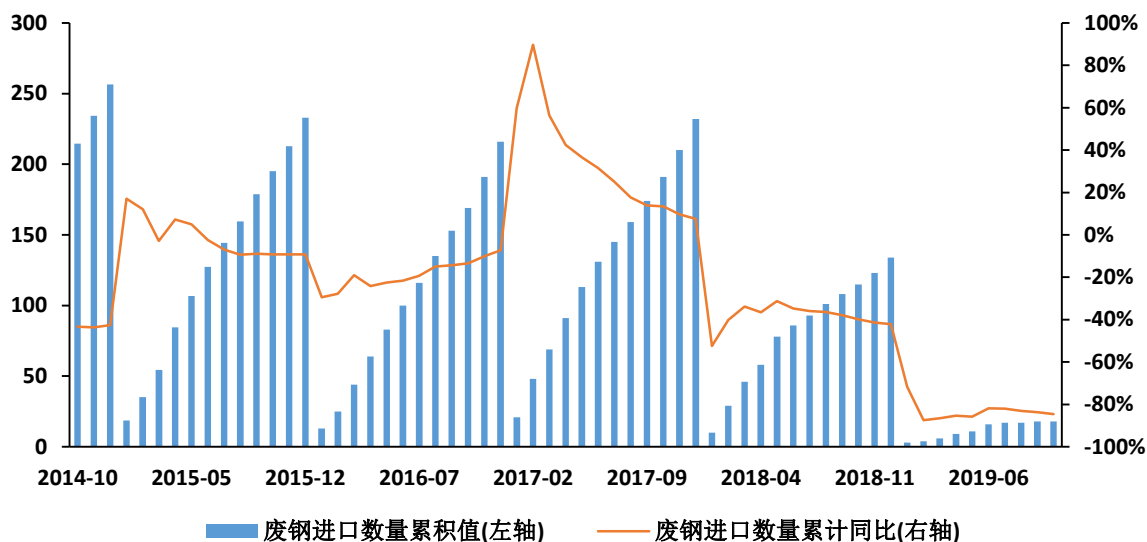
综上所述，2019 年上半年废钢供给按照行业趋势的发展持续放量，但其间受到部分问题干扰，将造成废钢供应上的紧缺情况。

2.2 废钢进出口

截至 2019 年 10 月我国共进口废钢 18 万吨，累计同比下降 84.5%，主要是由于我国上半年对于废固体垃圾进口的把控以及海关严查进口走私，废钢进口数量下降幅度较大。7 月 1 号之后，废钢进口被调入固废限制类目录，跟以前的区别是，现在进口需要向环保部申请批文，一方面对进口主体有高要求，第二对进口有一定配额，第三是每年年底申请明年批文，在实践中有时间滞后。虽然现在国内外废钢价差较大，进口废钢价格低于国内价格，但由于进口政策受阻，进口量很难起来。

受国内外价差影响以及部分钢厂有兴趣今年年底申请资质，预计明年进口量应该有回升，但进口量仍然比较小。

图 4：废钢进口数量（万吨、左轴）与累计同比（百分比、右轴）

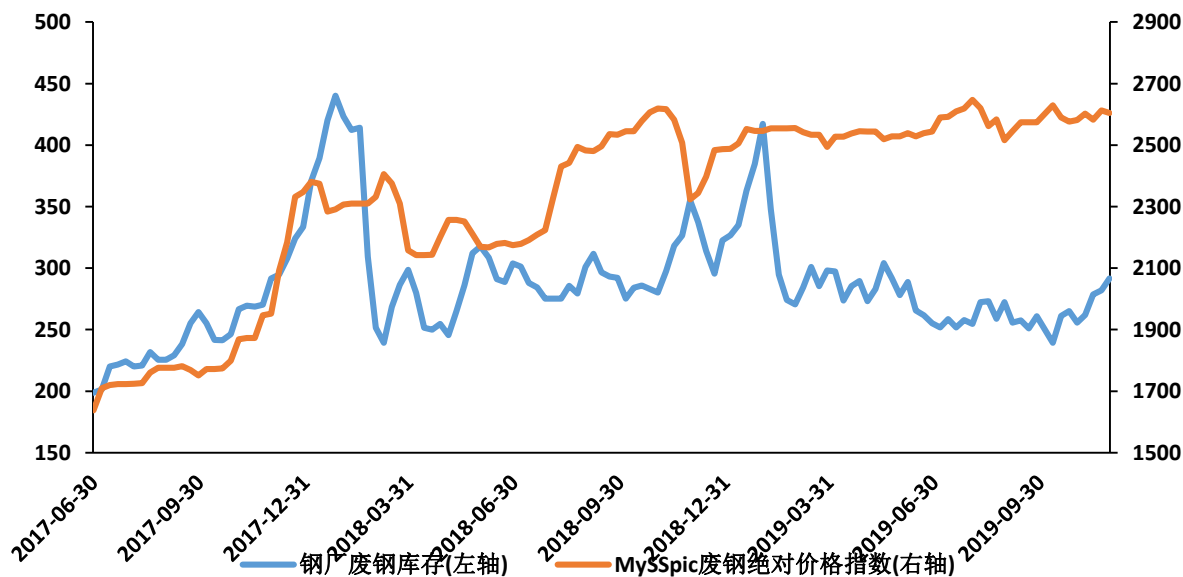


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.3 废钢库存

2019 年钢厂废钢库存基本保持在 300 万吨以下，仅年初库存累库较多，2 月 1 日库存累积至全年峰值 417.15 万吨。主要是由于年初受钢材利润下跌以及春节电弧炉集中停产放假影响废钢库存较高，随后钢厂废钢库存由于市场资源紧张一直保持低位。

图 5：钢厂废钢库存（万吨、左轴）与价格指数（元/吨、右轴）



数据来源：钢联数据，兴证期货研发部

3. 废钢消费

今年 1-10 月生铁产量 67518 万吨,同比增长 5.4%,粗钢产量 82921.5 万吨,同比增长 7.4%,根据中国废钢铁应用协会统计数字,1-9 月废钢铁消耗总量达 1.15 亿吨,同比增长 11.5%,废钢综合单耗 209.6 千克/吨,同比增长 4.2%,其中转炉废钢单耗 166.5 千克/吨,同比提高 16.4 千克/吨,电炉 601.5 千克/吨,同比下降 59.1 千克,降幅 8.9%。电炉钢废钢单耗下降是由于进口铁矿、煤、以及电极价格下降。废钢比达到 20.96%,同比增长 0.85%。电炉钢比 9.9%,与同期持平。根据协会预计,2019 年全国粗钢产量按 9.9 亿吨计算,废钢消耗总量为 2.5 亿吨,其中废钢综合单耗预计可达 215 千克/吨,废钢比达到 21.5%,电炉钢比达 10.1%。

表 1: 2020-2025 年电炉投产计划 (万吨)

拟投产年份	拟/已建电炉产能	拟/已拆电炉产能	净增
2018	1739	130	1609
2019	1830	190	1640
2020	3043	468	2575
2021	320	92	228
2022	150		150
2023	556	90	466
2025	103		103

数据来源: 富宝废钢, 兴证期货研发部

近年来电炉产能不断扩大,这将成为废钢消费增量的主要组成部分。根据富宝废钢统计 2020 年计划有 2575 万吨电炉产能投产,此外 2019 年有 500 万吨电炉产能由于利润问题推迟至 2020 年投产,因此废钢需求量将持续攀升。按照一吨电炉钢需要 0.8 吨废钢来计算,预计明年电炉耗用废钢将增加 2460 万吨。

目前我国多在转炉和电炉中使用废钢。我国以长流程产钢为主,转炉法粗钢产量占比稳定在 85%以上。根据钢材年报中的预估数字,预计 2020 年我国将生产粗钢达 10.6 亿吨,其中转炉钢产量达 9.01 亿吨,按照转炉废钢单耗 180 千克/吨计算,将消耗废钢 1.62 亿吨。电炉钢产量 1.59 亿吨,电炉耗用废钢可达 1.2 亿吨。因此预计 2020 年废钢消耗量可达 2.82 亿吨。

4. 2020 年废钢展望

废钢供应方面,2020 年废钢供给按照行业趋势的发展持续放量,但其间受到部分问题干扰,例如基地的进项税发票问题难以取得等,将造成废钢供应紧张,此外进口废钢受阻也将很大程度上影响废钢供应。预计 2020 年废钢供给可达 2.2 亿吨。

废钢需求方面,2020 年电炉新增产能将达 3000 万吨以上,电炉产能不断扩大,这将成为废钢消费增量的主要组成部分。根据测算,2020 年废钢需求量可达 2.82 亿吨。

总体来看,2020 年废钢将继续维持供应偏紧状态,国内供需缺口可达 6000 万吨左右。2020 年我们预判钢材价格重心下移,废钢价格也将跟随波动,但由于自身强势的基本面情况,我们认为废钢价格支撑较强。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。