

兴证期货·研发中心

2018年3月24日 星期日

有色研究团队

孙二春

从业资格编号:F3004203

咨询资格编号:Z0012934

胡佳纯

从业资格编号:F3048898

胡悦

从业资格编号:F3050247

联系人

孙二春

021-20370947

[sunec@xzfutures.com](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

2019年开始七类废铜禁止进口,7月1日以后六类废铜在也转为限制进口类。为深入分析目前废铜供需状况,我们于3月21日至22日调研走访了台州金属资源再生产业基地园区4家废铜企业情况。主要调研总结如下:

1.园区内拆解企业开工较低,部分企业在卖土地,部分企业在出租厂房,只有几家有深加工能力的企业还在开着。整个园区内大货车稀少,较为冷清。

2.企业并无明显的抢进口,囤货的动力。一是价格风险较大,套期保值工具运用的少,害怕价格下跌风险。二是国外六类价格相对较高,大量进口不合适。

3.调研的4家企业都在海外布局拆解产能,主要分布在日本,马来西亚,韩国,目前海外废五金价格因为国内进口限制有所下跌,但六类废铜价格因为需求不错,相对强势。

4.调研的4家企业都在等待最新进口政策文件,准备申请进口批文。其中2家企业有深加工能力,预计能拿到进口废铜批文的概率较大。另外2家暂无深加工能力,目前当地政府批准深加工产能的要求较高,后期能拿到深加工资质的难度比较大。

5.企业基本不做国内废铜回收拆解。一是税票问题,二是回收分类做的不好。

## 1. 第一站，A 股份有限公司

### 1、公司简介

公司成立于 2009 年，注册资金 2.1 亿元，占地面积 768 亩，是一家专业从事再生资源综合利用的龙头企业，公司盈利模式为利用各种废旧金属材料，通过拆解、分选、熔炼、铸造等生产工序，生产出含铜、铝、钢的再生金属产品，从而实现废弃资源的循环利用，**年拆解废五金能力 50 万吨。**公司的主要产品为**废铜、废铝、废钢、铜棒及铝锭**。2015 年，公司在新三板挂牌上市，2018 年公司实现营业收入 43 亿元。

图 1：公司进口原料



数据来源：调研企业，兴证期货研发部

图 2：公司铜相关精深加工成品



数据来源：调研企业，兴证期货研发部

图 3：公司铝相关精深加工成品



数据来源：调研企业，兴证期货研发部

## 2、公司深加工能力规划

2014 年开始布局下游精深加工业务，目前拥有黄铜棒加工能力 4 万吨，2018 年 8 月收购当地一家做阀门的公司，进入铜精加工领域。目前铝的精深加工能力 10 万吨，产品延伸至汽摩发动机配件。

目前已经买了一块地做紫铜加工项目，主要做铜线，公司计划 2021 年形成 10 万吨铜深加工能力，铝 10 万吨深加工，废钢 30 万吨，塑料 3 万吨，实现工业产值 100 亿元目标。

## 3.海外拆解能力布局

在日本每隔 200 公里，就有自己的回收点，现在 30%拆解能力放在日本，50%在马来西亚，20%在韩国。

表 1：公司海外拆解能力分布

| 国家   | 占比  |
|------|-----|
| 日本   | 30% |
| 马来西亚 | 30% |
| 韩国   | 20% |

数据来源：调研企业，兴证期货研发部

海外做拆解，从国内带过去的小工，工资 500 元/天，管吃住及来回机票，用工成本大约 700 元/天。海外当地员工成本低，但技术不行，工作积极性也不高。整体投资生产成本高于国内，但利润现在也比较高，主要是国内禁止进口“废七”后，现在海外废旧金属回收成本变低，大约同比下降 10%。

但是等印度、巴基斯坦等国家的拆借能力逐渐上来后，海外废旧金属回收成本会重新走高。

日本是现在海外工作重心，买了 75 亩地，布局比较早。

马来西亚工厂只能是短期布局的一个点，2018 年开始建设，主要是后续配套加工能力跟不上。马来西亚也有环保要求，建厂要有环保批文，要有当地政府关系，计划马来西亚拆解能力 10-15 万吨实物吨，现在拆解能力只完成 60%左右。

韩国工厂，2018 年开始建设，工人配比是 1/3 中国人，2/3 当地人，原料主要是在欧美回收的废旧马达，在韩国拆解后，大部分在当地销售。

#### 4.税务问题

2015 年财税 78 号文件，废旧铜铝深加工企业，有 30%的增值税返还，现在增值税返还也是有的。

江西那边当地政府税收返还多，真正到企业身上就 5-6 个点，江西那边铜相关产业比较活跃，台州这边很难跟江西竞争。

#### 5.国内回收拆解情况

公司国内回收拆解基本没有做，就试着做了 5、6 吨，未来想法是去整合。

国内回收量的数据很难统计，主要是分类不明确，到厂内再分类，没有日本成熟。国内现在主要靠，回收点、环卫工人、拾荒人员进行分类，

而且很多垃圾回收站不合规。

国内如果把回收、分类做好，回收的体量应该很可观。

## 6.为应对六类进口政策不确定性，提前备货问题

7月1日后，六类进口政策没有明确，企业目前仍未收到通知。认为后面能拿到批文的企业会大幅减少，进口量不确定。

现在抢进口，没有多大必要，现在没怎么囤积，没怎么突击进口，价格风险比较高，套保做的比较少（最多有几万吨货的时候，也就套保1-2千吨）。主要害怕价格下跌，而不是资金压力。

现在废黄铜进口多些，1号、2号铜进口的少一些。现在一个月进口废黄铜3500-4000吨左右。进口量的60%是自己在海外的拆解，40%是外买。

## 7.企业现在针对7月1日后进口政策变化的准备

企业环保达标，也有自己的深加工能力，不必过度担心批文问题。感觉应该以企业深加工能力为标准。一旦政策确定，企业准备按10万吨的加工能力去申请批文。

## 8.七类废铜进口限制的影响

今年不让进口七类废铜后，园区内拆解量会下降的很厉害。现在园区内有1-2家企业在卖地，还有几家在出租厂房，还有几家转型升级，给下游企业做一些配件。

园区内有四家龙头企业在转型做深加工。

现在园区内做国内回收拆解的都是以个体户形式进行，票的问题还是解决不了。

## 2. 第二站，B 再生资源股份有限公司

### 1. 公司简介

B 再生资源股份有限公司成立于 2011 年，公司坐落于浙江省台州市金属资源再生产业基地黄金大道 18 号，占地面积 301 亩，固定资产投资 3 亿元。公司主要从事废铝、废铜进口业务，目前与日本、阿联酋、马来西亚、美国等国家的供应商建立了稳定的合作关系。进口的废铝、废铜经深加工后，主要应用于机械、汽车、电子、照明等领域。

公司 2018 年拆解了 5-6 万吨废五金（七类），含铜量大概 1 万吨。

### 2. 深加工能力

公司拥有 10 万吨铝深加工能力，正在建设 5 万吨黄铜棒加工能力，黄铜棒加工的设备已经买好，放在厂子里，就等政策明确，可以立即安装生产。

铝的生产工艺成熟，现在原材料没地方买，2017 年开始生产，现在利用率不高，50%不到，主要是买不到原材料。

### 3. 海外布局

国内不能进口七类废铜后，国内拆解设备逐步运到海外，现在也没有规模性做。马来那边已经得到消息，要查环保了，现在也不敢在那边做分公司。

现在在日本，韩国，马来西亚都有公司人员在考察。

黄铜加工原料主要靠进口，国内很少。国内回收体系不行，国内拆解不怎么做。

### 4. 对未来废铜政策的看法

目前政策细节不太清楚，公司没有收到具体的通知，一旦政策明确会立即去申请批文。

认为有深加工能力，厂内有熔炉的公司才可能允许进口废杂原料。

## 5.对提前进口囤货的看法

认为提前进口囤积废铜，不太现实，不是长久之计。国外六类价格也贵，现在买的不多。

## 6.限制进口政策的影响

去年在园区就能买到原料做铝的深加工，现在货供应不上，在园区基本买不到货。废铝现在主要国内为主，国外原料主要来自日本，韩国，马来西亚。现在铝加工的利用率不高，50%不到，主要是买不到原材料。

铜的深加工设备是在政策出来之前买的，现在只能放在厂里，等政策进一步明确。

由于国内不能拆解，在国外买六类废铜的价格也上来了，现在越来越难做。

现在园区里，有几家在卖厂房，有几家在买国内零星回收的货，有几家还在坚持。

# 3. 第三站，C 再生资源有限公司

## 1.公司简介

公司成立于 2009 年，位于浙江省台州市金属资源再生产业基地，占地面积 192 亩，是大型国有企业北京京城机电控股有限责任公司下属控股公司，是台州市重点引进企业，园内外最大的几家再生资源利用企业之一。

公司主要从事废五金电器、废电机、废电线电缆等固体废物的回收拆

解，年固体废弃物拆解能力 19.7 万吨。其中废有色金属处理能力 5 万吨（废铜 2 万吨），废钢铁处理能力 20 万吨。

图 4：公司原料来源



数据来源：调研企业，兴证期货研发部

## 2.企业目前生产状态

公司目前没有深加工能力，主要给下游客户供给原料，下游客户主要有江铜、铜陵有色、沙钢、宝钢等。

拆解好的铜，铜米，铜线，送给外部企业（收加工费）合作加工成铜块，再卖给下游客户。

2019 年国家限制七类进口后，现在公司生产比较闲一些。

目前可以处理废旧电路板 1 万吨/年，主要是有回收渠道。国家有拆解资质的家电回收企业有 109 家，公司主要从它们那边买过来深加工。

## 3.海外布局情况

在日本正在筹备拆解工厂，计划处理废塑料 2 万吨/年。废铜 2000 吨/月，1 年大概 2 万吨。

海外建厂一定要政策稳定。在日本，设备是我们的，管理人员是我们的，员工是当地的。

如果国内政策严格执行，海外有可能也要深加工，比如冶炼。成铜块，粗铜。

在海外拆解的产品，看价格，决定销售给国外还是国内。

#### 4.对进口政策的应对

公司在积极申请下游深加工能力的批文，建设熔炉，压铸车间，布局铜棒，及下游配件的生产能力。

这两个月也多进口些废旧金属，库存囤了一些，也做了一些套保。

#### 5.进口政策的影响

行业集中度会提高，大企业应该有一定优势，小企业申请进口批文会难一些。

对周边深加工厂有一定影响，有些江西，安徽的小冶炼厂因为没有原料就关停了。

有些周边配件厂，现在要靠买电铜弥补原来的废铜原料

## 4. 第四站，D 金属有限公司

### 1.公司简介

公司成立于 2010 年，位于台州市金属资源再生产业基地黄金大道 10 号，公司主营废五金电器、废电机、废电线电缆拆解；废旧金属、废塑料回收、销售；钢材、铝材、不锈钢材销售。

公司暂无铜深加工能力。

## 2.海外布局

在日本有拆解公司，现在能拆解 150 吨铜/月，主要发往国内。其它地区暂时没有布局，要等国家进口政策稳定后才会考虑。

## 3.目前公司生产状态

公司目前没有深加工能力，只有精加工资质，做水龙头、阀门。现在国家也不批给我们深加工产能，能耗太大。

现在想要建设深加工能力，政府需要有 1000 亩土地要求，整个园区就 6000 亩土地，现在就四家企业有深加工能力。

厂内现在拆解全部停工。厂内现在还有 8000 吨紫铜，1600 吨黄铜，2000 吨废不锈钢。其中 5000 吨紫铜已经发给下游客户，但还没有定价，点价期限未定。

2018 年批文 48000 吨，金属量 15000 吨，其中六类进口 6000 吨。2017 年批文 78000 吨，2016 年批文 98000 吨。2015 年批文 50000 吨。

今年进口了 1300 吨的六类废铜，全部来自日本，现在不进来了，资金压力比较大。今年进口的有部分在港口，等 4 月 1 日降税后，才会拉进来。

目前公司在等国家政策，有消息称，下周有关部门会开会决定哪些企业能拿到进口批文。

## 4.对废铜进口政策看法

有深加工能力的企业应该可以拿到批文，我们因为没有深加工能力，不一定会拿到批文。有深加工的企业在后期利润应该会比较。下半年六类需要进口批文后，铜应该会有所短缺。

园区有 38 家企业，也就有深加工的几家企业开着。

只有等到后期，铜原料开始紧张后，国家可能才会对进口政策有所松动。

## 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。本报告清晰准确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。