

废铜产业调研报告-财税 40 号文下游反馈

——江西丰城、上饶

<调研报告> 2022.03.13

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号

明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：于梦雪

从业证号：F3078030

电话：18920621129

邮箱：ymx_work97@163.com

调研主要内容：

这次针对财税 40 号文发布后废铜产业的调研我们普遍发现，财税 40 号文主要影响了企业的采购，大多仍以国内采购为主，再叠加新政的落地，目前难以找到足够带票货源。并且由于新政关于税收的改革，企业面临更高的生产成本，此成本加工企业难以承受，下游也几乎很难接受，只能向回收企业压价进行采购，也加剧了采购的难度。目前新政还处在准则已定，细则未决的情况，所以企业为了应对普遍选择了降低开工率，提前清库存，将风险降至最低，以防后续政策细则落地所涉及的补税等问题。企业也普遍寻求细则的尽快落地，能让企业进行正常采购和生产，以免影响今年的年产目标。不过企业也同时指出，任何的新政被市场全面接受和广泛实施都需要时间，一般在一年左右，所以预计采购难、开票难的问题仍会持续，不过随着市场的接受度逐步改善。

对于目前能源价格的上涨，企业也普遍表示相应的成本也在提升，运费、天然气、电费都增加了企业的生产成本，企业也在寻求相应的解决方式，短期仍会反映在销售定价的居高不下。在期货运用上，利废企业普遍表示，由于废铜市场市场行为定价较为普遍，常出现期限不匹配的情况，并且生产企业有确切的交货期限，一般采取以销定采模式，所以依旧以采购现货为主，期货参与度不高。

财税 40 号文的实施，也将造成再生铜杆等供需错配，带动精铜杆和精铜的需求，加剧有票废铜紧张的供给结构，利于提振短期铜价。

一，综述

1.1 调研背景概述

2021 年的最后一天，财政部发布了《关于完善资源综合利用增值税政策的公告》（财政部税务总局公告 2021 年第 40 号）。财税 40 文件的出台，在给产业带来重大利好的同时，由于此次有关税费新政变化多、影响大、关注度高，也引起铜行业内的热烈讨论。

铜价在经历了 2021 年的大幅拉升之后，步入新一年仍然强势。在海外通胀高企的背景下，叠加地缘政治危机的发酵，供应链问题迟迟未得到根本解决，能源价格飙升，带动供应端趋紧并频繁受到扰动，有色金属再度迎来上涨动力。伦镍再现极“妖”走势，铜价也一度升至高位，伦铜甚至打破了去年 5 月的高点再创新高。电解铜在此高位下游拿货积极性受阻，废铜作为替代消费的重要一环，自去年也保持价格坚挺难见走弱态势，财税 40 号文的出台更是再添变数。

据了解国内的废铜制度尚不完善，尤其是票的问题。废铜贸易商、拆解厂、废铜制杆厂等废铜企业国内废铜交易一般不含票，除非进口废铜拆解厂才有票。大的企业采购废铜往往需要开增值税发票，而这些废铜供应商往往没有开票资格，这也使得虚开增值税发票在废铜领域不断发生。在财税 40 号文件落地之前政策变数就已经对废铜上下游产生了部分影响，部分货商采取相应的措施来保证自己的收益，且短期对铜价持观望的态度导致各地区货商报价中间调价频繁。在 40 号税务落地细则尚未颁布前，铜厂普遍采取采购、销售平进平出模式，采购情况降温。

目前政策落地十余天，为了深入了解再生资源行业相关参与者的反应以及新政对相关再生加工企业的采购和生产产生了何种变化，这次大陆期货参与了上海钢联组织的江西丰城、上饶废铜产业链商务调研活动，旨在深入产业链学习，获取行业资讯，为后市的研判提供更全面的理论支撑。

1.2 调研产区概述

江西地区是铜企业集中地之一，当地铜产业依托资源优势，坚持以江铜集团为龙头，以鹰潭、南昌为中心，沿浙赣线多个工业园区科学布局，在鹰潭、上饶、南昌、抚州、吉安等市已形成多个产业聚集区，具备了一定集群效应和产业规模。目前，全省已有约近三百家铜企业。经多年的发展，已形成从采矿、选矿、冶炼、压延加工和研究、设计等较完整产业体系。龙头企业江西铜业集团不仅是江西工业领头羊，也是中国铜行业排头兵，在全国乃至全

世界都具有重要影响力。而江西作为国内废铜的消费主要市场之一，包括废铜的回收，废铜加工，零售等多方面拥有完善的设施。面对宏观经济数据疲软，废铜原料的进口紧张以及巨大环保压力的形势下，废铜企业的生产情况以及废铜制杆销售情况无疑是整个社会关注的热点。

江西省宜春市丰城新兴工业支柱产业有新型能源、精品陶瓷、光伏电子机械、生物食品、资源循环利用等，打造了高新技术产业园区、循环经济园区、中国生态硒谷、商贸物流城、总部经济基地、龙津洲新区、中国养生硒谷、中国生态花谷“八大产业平台”。当地政府对全市再生铜等再生产业给予政策扶持，打造国家级产业集群、争取财税政策支持、加大专项资金投入、加大金融服务力度、加大财园信贷通支持力度、降低用电成本、加快铜铝拆解产业园建设、加大再生铜、再生铝供应链金融支持力度、进一步优化审批流程、建立“链长制”工作推进机制等政策，切实解决企业实际困难，加速当地再生行业发展。

江西省上饶市是商务部确定的第三批再生资源回收体系建设试点城市。上饶市再生资源循环经济产业园是试点城市实施的龙头项目，也是上饶市委、市政府“十二五”规划的重点产业园区，园区内规划建设集散交易区、分拣加工区、拆解加工区、有色金属深加工区、污水固废处理区、海关国检监管区、配套服务区七个功能区块。园区将以再生资源回收网络为基础，以循环经济为主导，以进口固废金属“大通关、大通检”通道为支撑，突出有色金属产业链发展需求，建设“一市场、四中心”，即：再生资源集散交易市场、废旧有色金属（废铜）分拣中心、废旧家电及电子信息产品分拣中心、报废汽车拆解及汽车零部件再制造中心、废塑料（废纸废橡胶）专业分拣中心，努力把再生资源循环经济产业园打造成生态环保、国内一流的循环经济示范区、先进有色金属加工产业集聚区、生态工业样板区。

二，废铜企业调研

2.1 江西丰城-再生铜加工企业 A

再生铜加工企业 A 是丰城第一纳税大户，与江铜有较多合作。产能 20 万吨/年，产能利用率目前 25%，相对去年同期水平下降 50%。产品主要是再生铜杆，关注电阻、拉丝的品质，基本是用于民生和中压电缆。企业对于电阻控制较好，但拉丝一般。消费上旺季订单较好，每年 7、8 月由于高温减少户外施工是最订单最冷淡的时候。主要面向宜兴、北方、广东等市场，量最大的是北方的长春、哈尔滨、沈阳等地。到北方市场企业每车运费在 1 万左右，但最近由于油价上升，运费成本有所增加。

企业两个厂一共四个加工炉，目前只开一炉（150 吨），在 40 号新政出台前，运转两炉。原料上近期来看进口再生铜不划算，因为比值不利，进口亏损过大。就目前而言，企业负责人反应财政 40 号文由于细节未落地，对于企业目前生产经营未产生大的影响。订单上而言成品订单暂不受政策影响，但产量还是有所下降，导致订单交付时间延长。

而对于票的成本企业只能转到资源回收公司承担。这也导致了新政对于订单影响不大，而对于采购产生较大影响。企业在国内主要收散户的货，通过回收站一级一级收货，主要涉及铜排、铜管、铜线等再生资源，光亮缆粗为主，铜含量不低于 96%，每个月大概 400-500 吨，而拿进口含税铜主要来自于日本、韩国、马来西亚、台湾等地。国内目前 3 个点的票仍难开出，当地企业普遍处于观望态度，预计半个月内仍难解决。由于新政的实施企业成品库存少，废铜原料库存 2-3 天生产用量，相对正常水平下降幅度较大。

企业负责人表示假如按 40 号文件总则实施，地方不进行细则规定，将会增加企业的税务成本，当前地方政府尚未出台 40 号文件的落地细则，为避免产生额外的税务，企业采取谨慎对待的策略，降低产量利用率，降低产量，剩下的靠贸易弥补。目前企业正在积极与相关部门进行沟通协商，反馈问题等，预计近期将会有具体落地文件出台。



来源：大陆期货研究所



来源：大陆期货研究所



2.2 江西丰城-再生铜加工企业 B

再生铜加工企业 B 注册了 3 家回收公司，针对回收限额的问题（单个户头 180 万以下免税），由于铜价单价高，政策还需调整。目前产能利用率 80%左右，较之前降低，只有一炉工作，与江铜签订阳极板订单（8 万吨），较去年（5.6 万吨）增长。再生铜杆由于安全问题一直停工。

最近企业面临的问题还是原料难收，收的再生铜含量 60-80%都有，以缆粗和清光亮为主。订单上小幅增加，还是以交付长单为主，账期为 3-5 天。企业成品库存较少，基于长单供应，基本不留库存。但废铜原料库存紧张。新政主要使得企业成本增加，税收之前在 3800-3900 元/吨左右，而新政之后增大到 4500 元/吨的水平，按现在的废铜价格增加近一个点。

企业与国内大型冶炼厂签有长单，但交付压力较大，主要受限于废铜原料供应紧张，其一受地方 40 号文件政策不明朗的影响，废铜采购谨慎对待；其二整体市场供应偏紧，疫情对废铜跨省流通量有所抑制。近期一直与地方相关部门沟通协调，期待 40 号文件落地细则早日颁布。



来源：大陆期货研究所

2.3 江西丰城-再生铜加工企业 C

再生铜加工企业 C 主要产铜板带，满产产能在 4 万吨/年，产能利用率目前 50%左右，相对去年平均水平下降 20%。主要产能在无氧铜杆、铜排、铜棒。企业采购再生铜铜含量 99.5%-99.9%，含铜量越高，工艺越好，杂铜、铜米不考虑，通讯铜米收货有但损耗较大。成本上废铜加工至铜排在 1200-1300 元左右，近期运费电费都在上涨，导致成本也随之上浮。在订单目前维持正常，40 号文件对订单影响不大，但交付时间延长。

企业负责人称财税 40 号文件对订单影响不大，主要还是影响产量，目前企业产量已经降

下来，因为一旦后期细则落地，若涉及到对3月产量补税的问题，企业将面临较大的损失。目前应对的方法就是降低产量，将风险减到最低，尽量保持长单的生产。针对原料难采的现状，企业表示虽然电解铜有替代作用，但电解铜难以享受政策优惠，只能作为一般进项，企业一般不采购。库存上企业的成品库存及废铜原料双双降低，废铜原料维持2-3天用料，低于以往正常水平。

企业表示目前都是采取以销定采的模式，所以套期保值契合度并不高。并且废铜市场目前仍是市场行为定价为主，面临期现不匹配的问题。企业依旧是等待具体的40号落地细则，在政策不明朗的情况下，今年年产目标计划无法确定，同时适当控制产量及订单量。积极响应40号文件相关规定，同时认为政策落地需要一定适应时间，持平和心态对待，但还是希望地方政府尽早的发布落地细则。

2.4 江西丰城-再生铜加工企业 D

再生铜加工企业D目前产能利用率环比上月下降1/3。下游订单相对去年同期持平。

废铜原料减少，当前40号文件落地细则不明确下，采购短采取保守策略，维持2-3天用量。成品端多是已经订购但未提货的库存，自有库存较少。

因为企业设备具可以使用废铜铜作为原料生产，也可以使用电解铜做为原料生产，只是产品不同，灵活性较强，近期在减少废铜使用比例，避免后期受具体政策影响增加额外税费。



来源：大陆期货研究所

2.5 江西上饶-再生铜加工企业 E

再生铜加工企业E年产3万吨漆包线生产线30条，年产5万吨铜排铜带生产线12条，年产20万吨铜杆铜丝，及2万吨超微生产线8条的铜精深加工产业的延链、强链、补链的企业。企业的中心在于漆包线，计划3-5年内上市，主要工艺还是上引法切入。目前企业无出口只针对国内市场，不过其下游企业涉及部分出口业务，面向终端和贸易商各一半，销售区

域较广，最远到达了北方的天津北京。产能利用率当下环比上月减少一半，政策明朗前处于半停产状态。

新政对成本端的影响在 2000 元 (3 个点左右)，据企业负责人介绍原料采购端价格难压，只能选择销售加价。企业为了应对新政，自去年收货量就开始下降，2 月基本将库存都清掉。对于回收来说情况不乐观，在计划成立贸易回收公司，毕竟目前主要的生产瓶颈就是原料。企业反映自疫情以来就出现了收原料难的情况，所收再生铜的品味在 95 以上，铜米几乎不用。此次财税 40 文件使得票点提高了 1.5 个点左右，企业目前票点报 8 个点。成本另一部分就是天然气，由于天然气价格上涨，并且当地出现断气保民生的措施，使得成本每吨增加几十块左右。现在订单表现尚可，订单排产时间在 7-10 天，交付时间延长。而废铜原料库相对上月下降明显，基本维持生产用量 150 吨/天。成品基本无库存，负库存现状。

当下 40 号落地细则不明确，企业适量降低产量，以来规避风险，订单表现虽然可以，但也只能接受现状。目前企业正与相关部门积极沟通协商、反馈问题、建言献策，企业有信心能适应 40 号文件，同时预计 40 号文件落地细则月底或下月初能出台。

2.6 江西上饶-再生铜加工企业 F

再生铜加工企业 F 产能在 30 万吨/年，目前企业产能利用率 70%左右，与上月几乎持平。订单环比增加。

库存上来看废铜原料库存充足，基本维持 5-7 生产用量。基于订单表现较好，成品库存维持正常水平。

企业表示 40 号落地细则未颁布，废铜采购端虽有压力和担忧，但企业订单压力较大，所以采取的是不减产策略，正常生产，同时积极的与当地政府沟通，请求尽可能早日出台落地细则，消除企业生产顾虑。



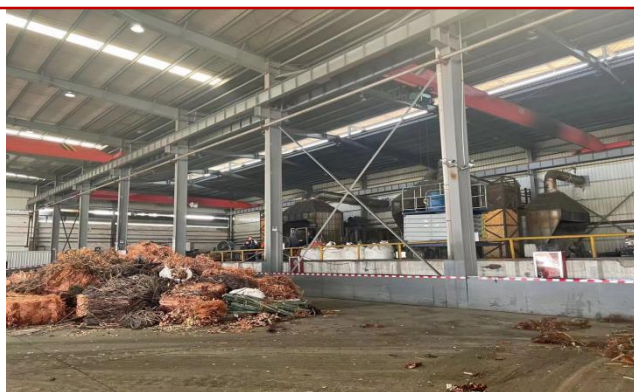
来源：大陆期货研究所

2.7 江西上饶-再生铜加工企业 G

再生铜加工企业 G 是全省重点项目，与 20 年 9 月投产，产能在 20 万吨/年，产值 37 个亿。目前产能利用率 25%左右，环比上月下降一半。企业称受这次政策影响，不然企业计划冲百亿目标。

企业面临着难交货、不敢卖的现实问题，原料难收加上税收使得企业利润被压缩，收高价再生原料就会导致亏本。原料主要拿国内货源，因为比价问题，进口再生铜价太高。企业面临的另一大成本就是天然气，目前企业在建专门的天然气管道，在建设完成前企业的天然气成本较高，大概每月这方面支出在 140 万，电费每月 140 万，再加上员工工资大概 100 万，成本本就较高，预计 4 月天然气管道建成会有所好转。目前加工所用天然气在 43 立方/吨，想之后控制在 40 立方以内来控制成本支出。目前企业订单表现尚可，受限于废铜原料采购，订单排产 10 天左右。废铜原料库存水平低，大概维持 3 日左右用量。成品库存为主，出现负库存现状。

企业表示近段时间受 40 号文件影响，落地细则迟迟未发布，企业不得以降低产量以规避后期风险。企业是当地政府关注的重点企业，目前正与地方相关部门积极的协商，请求尽快出台相关落地细则，以免影响企业全年生产任务。并且企业提及到由于生产企业有确定的期限要求，企业多采购现货为主，期货涉及较少。



来源：大陆期货研究所

三，调研总结

这次针对财税 40 号文发布后废铜产业的调研我们普遍发现，财税 40 号文主要影响了企业的采购，由于海外关于环保政策的趋严以及国内货源的有限，再生铜的货源本就趋紧，进口比价也不是经常利好，仍以国内采购为主，再叠加新政的落地，目前难以找到足够带票货

源。并且由于新政关于税收的改革，企业面临更高的生产成本，此成本加工企业难以承受，下游也几乎很难接受，只能向回收企业压价进行采购，也加剧了采购的难度。目前新政还处在准则已定，细则未决的情况，所以企业为了应对普遍选择了降低开工率，提前清库存，将风险降至最低，以防后续政策细则落地所涉及的补税等问题。企业也普遍寻求细则的尽快落地，能让企业进行正常采购和生产，以免影响今年的年产目标。不过企业也同时指出，任何的新政被市场全面接受和广泛实施都需要时间，一般在一年左右，所以预计采购难、开票难的问题仍会持续，不过随着市场的接受度逐步改善。

对于目前能源价格的上涨，企业也普遍表示相应的成本也在提升，运费、天然气、电费都增加了企业的生产成本，企业也在寻求相应的解决方式，短期仍会反映在销售定价的居高不下。在期货运用上，利废企业普遍表示，由于废铜市场市场行为定价较为普遍，常出现期现不匹配的情况，并且生产企业有确切的交货期限，一般采取以销定采模式，所以依旧以采购现货为主，期货参与度不高。

基于本次财税 40 号文件，不难看出再生行业普遍向合规专业化发展，国家对其要求愈发严格，根据这次包括去年 11 月对宁波部分利废企业的调研，我们也得知大型尤其是头部企业都希望行业内标准能愈发规范，也说明再生企业在进行市场优化向头部企业集中，再生中小企业及个人将更为艰难。

四，对于铜价的影响

随着全球对于双碳以及绿色经济的推动，废旧金属的再利用是大势所趋，根据企业反馈的情况，目前再生铜资源尤其是带票的货源十分紧张，所以中期来看再生铜价格仍保持坚挺。并且企业反馈下游适应新政普遍需要一个较长的时间，后期随着废铜需求的攀升，精废价差仍可能会出现一定收窄，是支撑精铜消费的一个重要逻辑。

财税新政对于税点的改革也明显提高了再生铜企业和再生铜杆企业的税务成本，同时再生铜杆企业面临的现实市场环境使得再生铜杆供应难以有效释放。首先部分再生铜资源企业开具增值税发票存在难度。部分地区再生拆解企业规模相对较小，税务知识的普及需要时间和具体的执行操作上存在难度。其次市场部分专家学者建议再生铜杆企业成立回收公司，但是该回收公司依然面临增值税带动采购成本提高的问题，并且很难通过价格调节压低再生铜价格而降低成本。目前国内旺季即将来临，电线电缆消费的提升将驱动再生铜杆需求增加。国网和基建全年投资增速提高，在度过了 1-2 月的传统消费淡季，这就预示着 3 月之后国网和基建的投资有可能要阶段性放大，带动电线电缆和铜杆订单增加。从结构上看，由于再生铜杆供应减少，再生铜杆价格将较为坚挺，其相较于精铜杆价格优势将消失。这将驱动精铜

杆和精铜的需求，支持后期国内精铜的去库，也是短期利多铜价的因素。

综上在再生资源被广泛利用的背景下，精废价差这一指标对铜价的影响也会变得更加市场化并具有更强前瞻性。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。