

# 铝材取消出口退税，对铝行业的影响多大？

原创 陈薪伊 丁梦钦 物产中大期货研究 2024年11月22日 09:34 浙江



物产中大  
WZ GROUP

物产中大期货有限公司  
WUCHAN ZHONGDA FUTURES CO.,LTD.

//

11月15日，财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，取消部分铝材、铜材等出口退税。受该消息影响，内外价差迅速走扩。短期来看，此次取消铝材出口退税，一定程度上会增加铝材出口企业的出口成本，抑制中国铝加工企业的出口积极性，“外强内弱”格局将持续一段时间，对于出口利润薄弱的企业有较大的冲击。但是长期而言，全球供需平衡情况和内外比价才是影响出口量的关键因素，考虑到海外铝材供应缺口和沪伦比值走弱的压力，我国铝材出口量有望逐步修复。我国仍保持全球铝材竞争优势，税收成本或将转嫁至海外，并最终推动铝产业链高端化发展，优化出口贸易结构。

//

## 背景



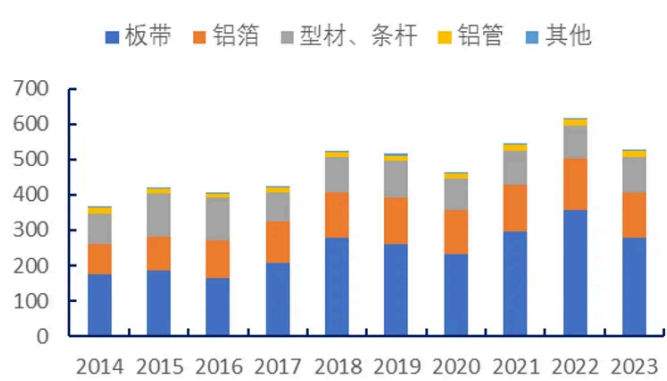
取消出口退税的涉铝编码共计24个，几乎涵盖了国内主要铝型材、铝板带箔、铝制条杆等铝材产品，但不涉及高附加值的铝制品等产品。据海关数据显示，2024年1-10月份我国铝材出口

总量约为，其中24个相关铝材产品出口占国内铝材出口总量的99%，2023年我国相关铝材产品出口约516.6万吨，金额约177.4亿美元，占出口总量的98%。

我国铝材出口现状

长期以来，我国铝产业链利润主要集中在行业集中度高且有产能天花板的电解铝端，而下游的铝加工端则面临产能过剩，行业内卷式竞争严重，铝材出口成为铝消费的重要组成部分，出口占到国内铝材产量的10%左右，近年来铝材出口整体呈现增长趋势。

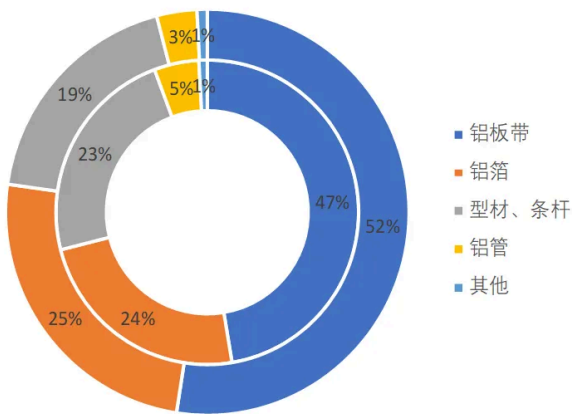
图1：我国铝材出口量（2014-2023年）单位：万吨



数据来源：SMM、物产中期货研究院

从铝材出口结构变化来看，铝板带的出口占比上升，从2014年的47%增长到2023年的52%，铝型材、条杆的占比下降，从2014年的23%回落到2023年的19%。铝板带、铝箔、型材、条杆三大板块的合计占比超过95%。

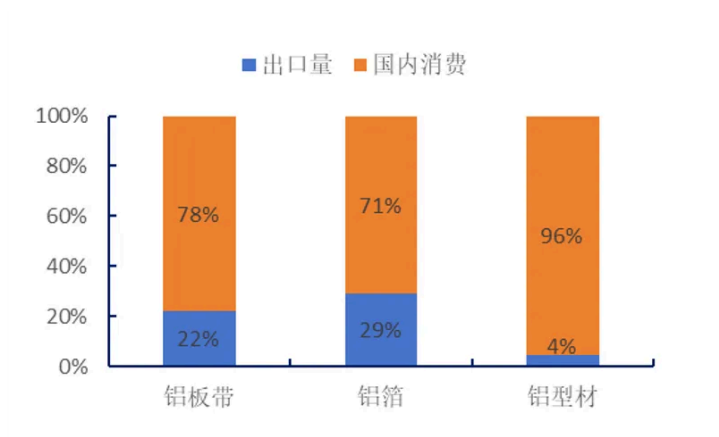
图2：铝材出口结构变化（内圈2014年-外圈2023年）



数据来源：SMM、物产中期货研究院

从铝材出口占国内产量看，2023年铝箔出口占比达到国内生产的29%，铝板带出口占国内生产的22%，其中铝箔主要出口到印度、泰国、印尼等国，铝板带主要出口到墨西哥、韩国、加拿大、越南等国。所以本次出口退税的取消会对板带、箔企业的出口冲击较大。

图3：2023年各类铝材出口占全国产量占比



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

目前铝材均能维持较好的出口利润，其中铝板带利润最高，2024年至今的平均利润在400美元/吨左右，铝箔、型材次之，平均利润分别在380、228美元/吨。若是取消出口退税，不考虑其他因素，预计铝材出口成本或增加300美元/吨左右，但由于内外比价的走扩，能减少企业部分出口成本增加。

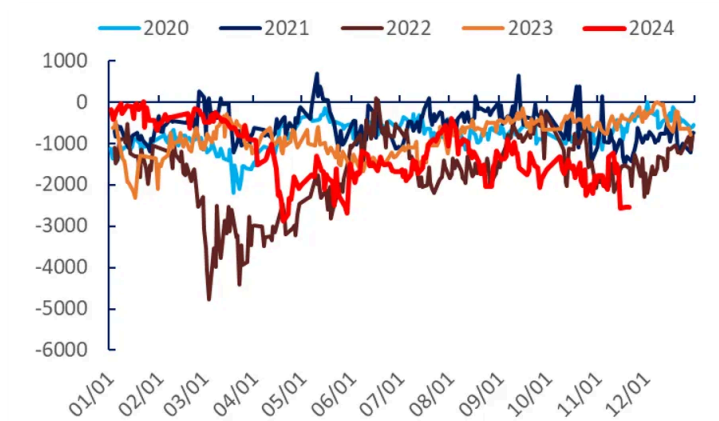
图4：铝材出口利润模型 单位：美元/吨



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

### 本次取消出口退税影响

图5：电解铝进口盈亏 单位：元/吨



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

短期来看，此次取消铝材出口退税，一定程度上会增加铝材出口企业的出口成本，抑制中国铝加工企业的出口积极性，“外强内弱”格局将持续一段时间，对于出口利润薄弱的企业有较大的冲击。但是长期而言，全球供需平衡情况和内外比价才是影响出口量的关键因素，考虑到海外铝材供应缺口和沪伦比值走弱的压力，我国铝材出口量有望逐步修复。

## 1 国内铝材出口仍是海外铝材的重要补充

中国铝材加工产能占到全球加工产能的五成以上，近年来国内铝材出口量在500万吨/年左右，弥补了海外铝材的供需缺口。海外电解铝受制于能源成本高企，整体的产能建设、投产进度缓慢，从未来三年海外电解铝新增产能释放情况来看，预估在200-300万吨左右，若是国内铝材出口量减少，海外难以提供如此体量的供应增量，还是会维持铝材的出口格局。

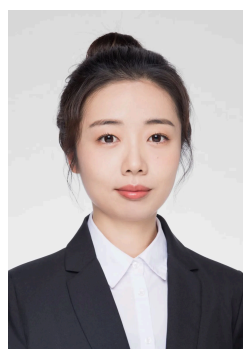
## 1 我国仍有竞争优势，税收成本或将转嫁至海外

由于海外市场对于我国铝材的依赖，铝材出口企业的利润有望得到修复。一方面，中国铝材出口量的阶段性的减少及出口成本的增加推升海外铝价，内外铝价价差扩大，在汇率稳定的情况下，国内铝材出口利润回升；另一方面，我国铝材加工费仍有上涨空间，加上13%的退税成本后，国内铝材出口价格在全球市场上仍占据相对优势，税收成本或可大部分由海外企业承担。

## 1 推动产业链高端化发展，优化出口贸易结构

国内取消出口退税政策主要涉及初级铝加工品，长期来看，旨在调整国内铝材低价竞争的格局，刺激铝加工企业加快产业结构调整升级，往高附加值产品发展，优化出口贸易结构，增加全球市场的产品竞争力。

## # 分析师简介 #



有色新能源组组长  
有色高级分析师  
陈薪伊

期货从业资格：  
F03094252  
投资咨询资格：  
Z0020042  
邮箱：  
chenxy14@wzgroup.cn

联系人：丁梦钦  
联系方式：  
dingmq@wzgroup.cn

## 免责声明

□□□□

本报告非交易咨询类项目，仅供参考，不直接构成投资建议。投资者据此进行投资责任自负，与我公司和分析师无关。文中所有数据、信息均为公开信息或调研所得。版权仅为物产中大期货有限公司所有，未经许可，不得转载。

编辑：余瑶/F03124004/  
审核：赵晖/F0200914、Z0000914/  
报告完成日期：2024年11月22日  
投资咨询业务资格:证监许可[2011] 1283号



物产中大  
WZ GROUP

物产中大期货有限公司  
WUCHAN ZHONGDA FUTURES CO.,LTD.

《财富》世界500强成员企业  
600704.SH

打造具有创新力、  
竞争力的新时代期货行业窗口企业



长按关注二维码

铝 5

铝 · 目录

上一篇

【“以铝代铜”专题二】空调业“铜铝之争”再起，可替代量有多少？

下一篇

25%关税！解读美国对中国铝产品加征关税事件

