

取消出口退税对铜材的影响

Z0014087 F3047773 肖静

一、2024 年 12 月取消铜材出口退税率

11 月 15 日财政部、税务总局《关于调整出口退税政策的公告》(2024 年第 15 号) 明确取消铜材产品出口退税, 2024 年 1-9 月涉及的具体产品的累计净出口量见下表:

表 1: 涉及产品前三季度净出口量

	2024年1-9月 (单位: 千克)	进口	出口	净出口	
74071010	铬锆铜制精炼铜条、杆、型材及异型材	10685	2448961	2438276	
74072111	铜锌合金 (黄铜) 条、杆, 直线度不大于0.5毫米/米	7662801	3602272	-4060529	
74072119	铜锌合金 (黄铜) 条、杆, 直线度大于0.5毫米/米	10182307	2585208	-7597099	-8531787
74072190	铜锌合金 (黄铜) 制型材及异型材	3482274	508183	-2974091	
74072900	其他铜合金条、杆、型材及异型材	1099242	4760898	3661656	
74081100	最大截面尺寸>6mm的精炼铜丝	33908817	46303813	12394996	
74081900	其他精炼铜丝	26305097	47684942	21379845	
74082100	铜锌合金丝	3143727	9057035	5913308	45433805
74082210	铜镍锌铝合金 (加铅德银) 丝	1897	1439738	1437841	
74082900	其他铜合金丝	890792	5198607	4307815	
74091110	含氧≤10PPM盘卷精炼铜板/片/带, 厚>0.15mm	6096227	5583136	-513091	
74091190	其他盘卷的精炼铜板、片及带, 厚度>0.15mm	13124094	43259952	30135858	
74091900	其他精炼铜板、片及带, 厚>0.15mm	3159790	9017320	5857530	
74092100	盘卷的铜锌合金板、片及带, 厚>0.15mm	17865286	18184203	318917	
74092900	其他铜锌合金板、片及带, 厚>0.15mm	225297	2224115	1998818	28799579
74093100	盘卷的铜锡合金板、片及带, 厚>0.15mm	5657010	5582389	-74621	
74093900	其他铜锡合金板、片及带, 厚>0.15mm	9865	610340	600475	
74094000	铜镍、铜镍锌合金板、片及带, 厚>0.15mm	9187518	4755456	-4432062	
74099000	其他铜合金板、片及带, 厚>0.15mm	9415388	4323143	-5092245	
74101100	无衬背精炼铜箔, 厚≤0.15mm	57342292	31414062	-25928230	
74101210	无衬背铜镍合金或铜镍锌合金箔, 厚≤0.15mm	3387207	1942756	-1444451	
74101290	其他无衬背铜合金箔, 厚≤0.15mm	6428909	3046121	-3382788	
74102110	印制电路用覆铜板	30469364	71676369	41207005	10042549
74102190	其他有衬背精炼铜箔, 厚度≤0.15mm	1353256	1091728	-261528	
74102210	衬背铜镍, 铜镍锌合金箔, 厚 (衬背除外) ≤0.15	8366	21584	13218	
74102290	其他有衬背铜合金箔, 厚 (衬背除外) ≤0.15	245622	84945	-160677	
74111011	带有螺纹或翅片的精炼铜管, 外径≤25mm	1680821	58093691	56412870	
74111019	其他精炼铜管, 外径≤25mm	8031714	106326629	98294915	
74111020	外径超过70毫米的精炼铜管	485342	1278553	793211	
74111090	其他精炼铜管, 25mm<外径≤70mm	2087958	16174021	14086063	
74112110	盘卷的铜锌合金 (黄铜) 管	10927	87413	76486	183588492
74112190	其他铜锌合金 (黄铜) 管	575383	9943420	9368037	
74112200	铜镍合金或铜镍锌合金管	368980	4141235	3772255	
74112900	其他铜合金管	359070	1143725	784655	
合计 (万吨)		26.43	52.36	25.93	

资料来源: 国投期货

由于铜材出口具体产品涉及多, 按形态将其以 7407 铜锌或其他合金条杆材、7408 铜或合金铜丝、7409 铜或合金板带材、7410 铜或合金箔材、7411 铜或合金管材统一整理。可以看到, 各型号几乎同时都有进口与出口情况。2024 年 1-9 月取消退税的铜材累计出口 52.36 万吨, 累计进口 26.43 万吨, 累计净出口 25.93 万吨。SMM 数据显示, 1-9 月所有铜材累计进口 27.4 万吨, 累计出口 61.23 万吨, 累计净出口 33.8 万吨, 此次取消退税涵盖了铜材

净出口量的 76%。种类上，暂未涉及 7412 铜或合金管子附件、7413 非绝缘铜丝绞线、缆、编带等，铜材产品种类覆盖上超过八成。

此次调整铜材出口退税率，由于累计净出口量在国内精炼铜消费中占比较小，盘面上未能像铝市场那样出现快速显著的“外强内弱”的比价变动。

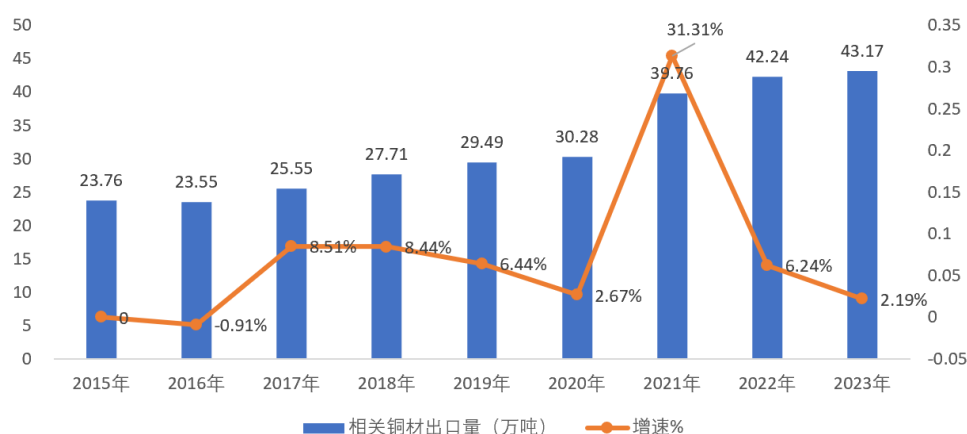
二、铜材出口退税率曾多次调整

过去 20 年，随国内宏观、贸易形势变动，财税部门曾多次调整铜材产品出口退税率。2006 年以前铜材加工作为技术附加值产品享有 13% 出口退税率，2006 年 9 月 15 日将大部分铜加工材出口退税率下调为 5%，部分降为 8%。当时调整目的主要为减少降低进口依赖度高的铜资源的再出口。

为应对金融危机负面冲击，2008 年 12 月 1 日将 7411 铜管类产品退税率提高到 13%。而到 2010 年伴随铜价创纪录涨势，7 月 15 日再度取消 21 类铜材原有 5% 出口退税率，主要涉及 7407、7408 两类产品。2015 年供给侧改革前，1 月 1 日起对 10 种铜材的出口退税率提高到 9%，并鼓励电子铜箔产业将其退税率提高到 17%。2018 年 11 月 1 日为简化税率将 7407、7408、7409 铜材出口退税率重新上调到 13%。同时增值税两次下调后，2019 年 4 月 1 日起铜箔按 13% 执行出口退税率。至此国内铜材产品长期执行 13% 出口退税率。

本轮取消出口退税变动较大的是箔材，扣除箔材，2015 年以来 7407、7408、7409、7411 合计的年出口变动如下图：

图 1： 过往退税变动下的铜材年度累计出口



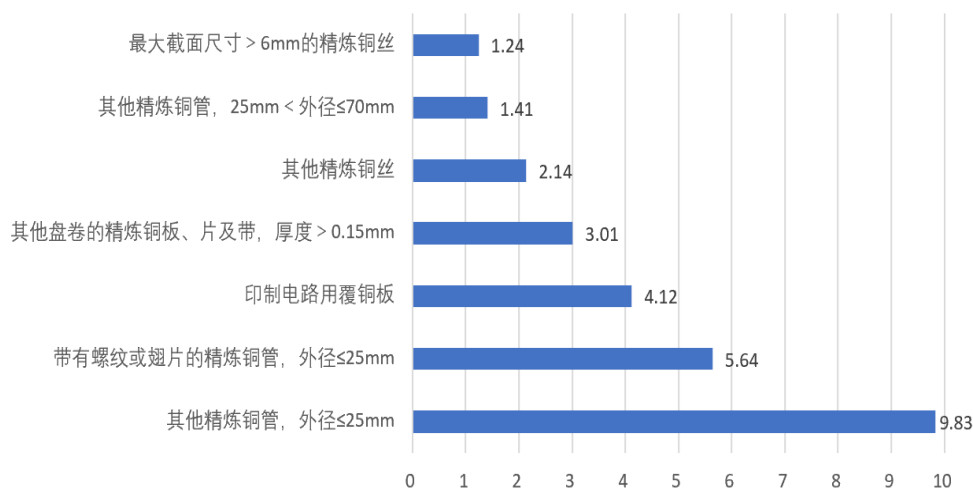
资料来源：国投期货

出口退税率上调有益国内铜材企业通过出口增厚利润，年度变动上，铜材出口增速主要围绕外需波动。退税取消后，预计铜材整体出口有走弱风险，考验企业产能经营竞争力。

三、此次调整对竞争力较强的铜管、铜箔影响较大

按净出口量排序，本次影响较大的铜材产品如下图：

图 2：此次取消退税 2024 年前九个月净出口量排序



资料来源：国投期货

具体看，数量上铜管受到的影响最大，印制电路用覆铜板紧随其后。铜管方面，国内龙头集聚度高，有较强技术优势，且已连续多年出海实践。目前我国向 173 个国家地区出口铜管，前十地区出口占比超过 64%，泰国、中国台湾、美国、印尼、印度、日本、马来西亚、土耳其、澳大利亚、菲律宾为主要出口国。铜管产品制造业用途广泛，浙江海亮、宁波金田都在泰国设有生产基地，金龙精密还在美国、墨西哥设厂。贸易方式上，以 724111019 为例，2024 年前九个月国内铜管贸易进料加工占比达到 54.61%，一般贸易占比 41.23%。出口退税取消后，一般贸易缩量概率较大，龙头企业有一定能力快速调配全球产能布局。

印制电路用覆铜板近年发展较快，技术含量较高，龙头企业多为上市公司，如建滔等，目前海外布局的速度慢于铜管。前五大出口目的地分别为韩国、印度、泰国、中国台湾与越南，出口占比超过 80%。贸易方式上，今年前九个月 90% 印刷电路用覆铜板通过一般贸易出口，进料加工占比仅 5.33%。取消退税后，将影响部分生产企业经营业绩。由于内外铜比价需维持进口，取消出口退税后，铜板箔出口将更依靠竞争力与溢价能力，头部企业可通过调整 2025 年加工费的模式弥补退税影响，或扩大进料加工，或加速产能出海速度。

四、8544 铜线或电缆出口增速快

2024 年前 9 个月出口速度较快的是铜绕组线或电缆，全球电力电网继续升级背景下需要关注国内此门类产品出口量的变动。部分铜材产品取消退税后，维持出口退税率的相关铜线缆产品可能保持较高的出口增速。另外，通过进一步的技术升级，继续降低铜材进口量。整体，此波调整铜材退税率对内外铜比价的影响有限。SMM 认为上述铜材 2025 年出口可能总体减量 21 万吨级，约占国内精铜消费量的 1.4%。但要综合考虑市场比价、进料加工、进口替

代、增强溢价竞争力或增大其他未调整退税产品的出口量,对 2025 年国内铜需求的负面影响可能在 10 万吨级,市场也将加大对相关产品出口的跟踪。

表 2: 今年增速较快的铜绕组线或电缆出口产品增速

	单位: 万吨	2024年 1-9月	2023年1-9月	增速
85441100	铜制绕组电线	8.57	6.55	30.84%
85441900	其他绕组电线	8.96	7.62	17.59%
85444221	有接头电缆, 80V<额定电压≤1000V	21.74	18.87	15.23%
85444911	其他电缆, 额定电压≤80V	18.20	15.52	17.27%
85444921	其他电缆, 80V<额定电压≤1000V	44.11	35.09	25.69%
85446012	电缆, 1kV<额定电压≤35kV	26.43	19.98	32.29%

资料来源: 国投期货

【免责声明】

本研究报告由国投期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投期货有限公司所有,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。如引用发布,需注明出处为国投期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。