



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

铝材出口政策变化可能性及影响分析

2022.09.30



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES

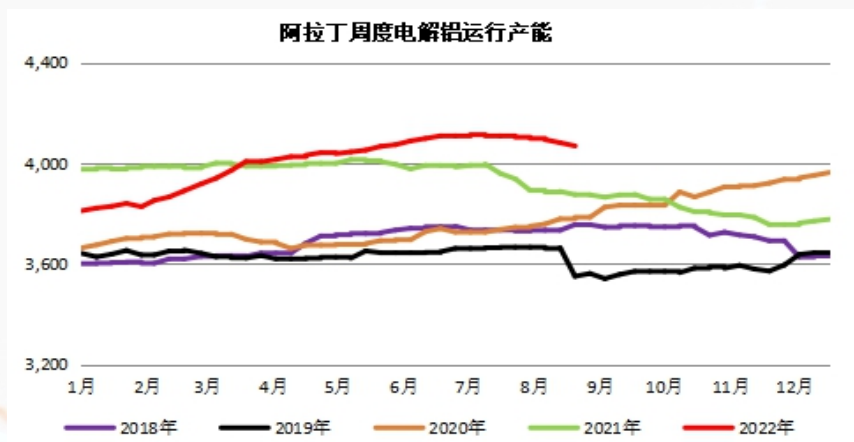


山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

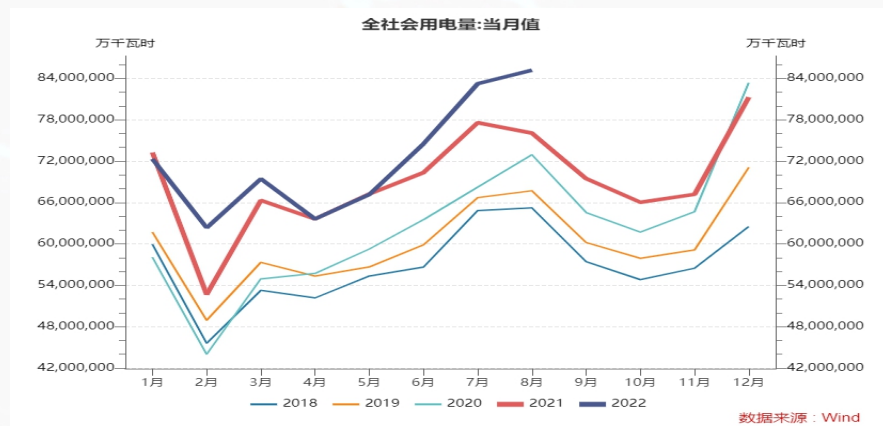
第一部分：背景

研究背景

- 预计2023年上半年电解铝总产能将触及国内产能天花板，海外需求仍然旺盛，目前国内用电负荷压力仍较高，未来国内很可能通过调节铝材进出口来平稳供应及价格。因此本文就铝材出口退税政策变化以及产生的影响进行先一步预估。



资料来源：阿拉丁



资料来源：WIND

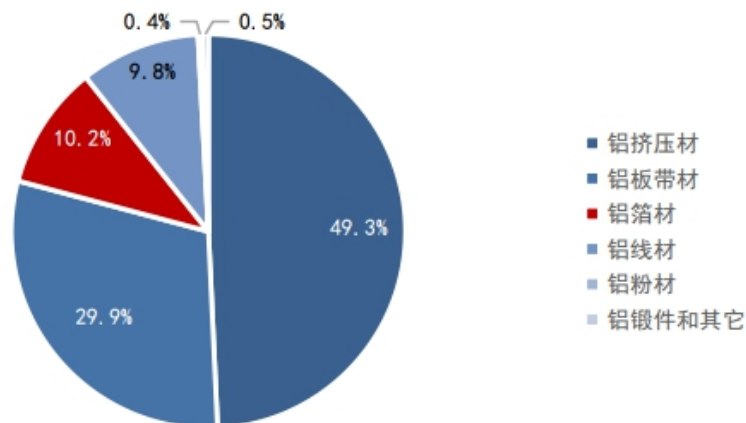


第二部分：行业情况

目前铝材产量及出口现状

- 我国铝加工材产量稳步增长。2021年中国铝加工材产量合计4470万吨，同比增长6.2%，2017-2021年CAGR为4.0%。具体来看，铝加工材可分为挤压材、板带材、箔材、线材、粉材、锻件等细分品类，其中占比最大的为铝挤压材（49%），占比第二大为铝板带材（30%），其次为铝箔材（10%），而铝线材、铝粉材、铝锻件等占比均较小，不超过10%。

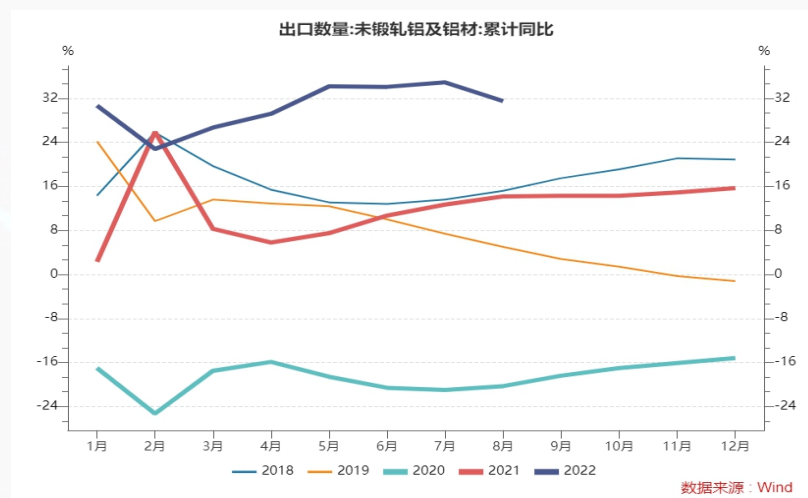
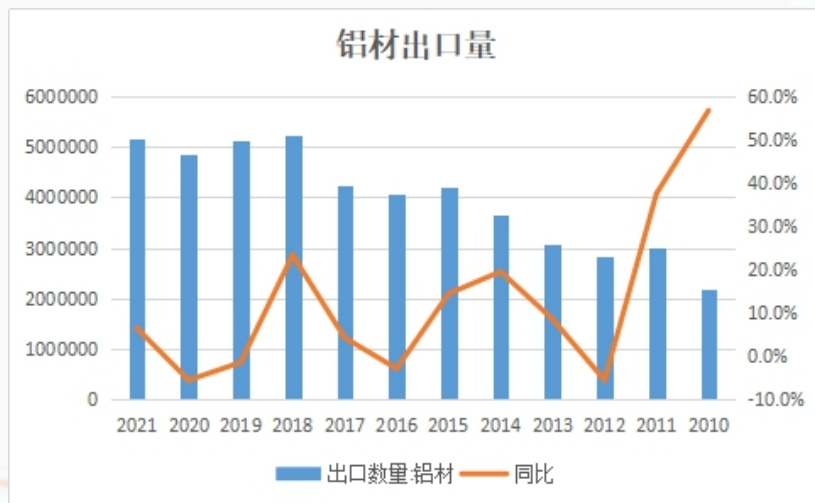
2021年中国铝加工材占比（%）



资料来源：中国有色金属加工协会

目前铝材产量及出口现状

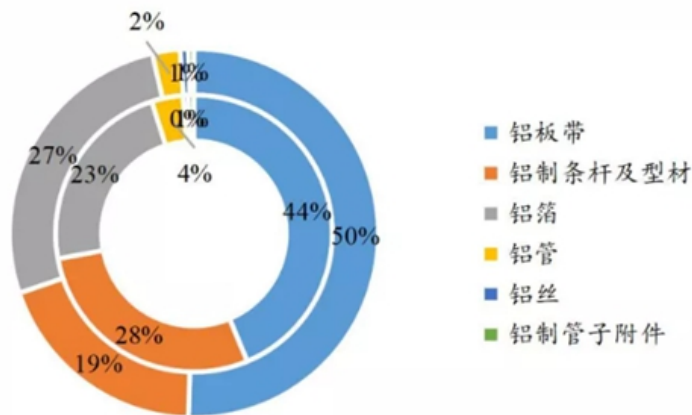
- 2010年我国铝材出口量为217万吨，到了2018年这一数字增长到522万吨，2020年因疫情冲击，出口量下降至463万吨。2021年出口量重回高位至561.9万吨。2022年1-8月铝材出口累计同比增加31.5%。



资料来源：海关数据

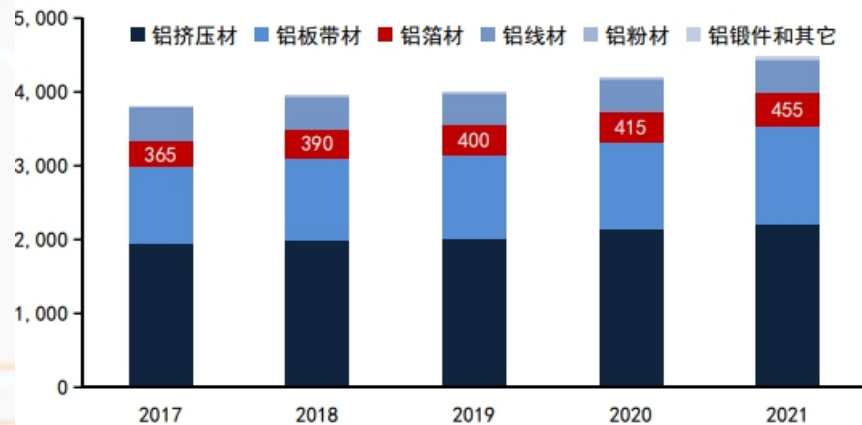
目前铝材产量及出口现状

- 从铝材出口类型来看，以铝板带、铝制条杆及型材和铝箔占比最高，2021年三大类铝材出口占比高达96%，从时间维度来看，对比2010年的出口结构（内圈），型材出口占比有所下滑，而板带箔的比重则有所提高。
- 从各类铝材出口占其国内生产量来看，2021年铝型材出口量占国内生产的4.5%，铝板带出口量占国内生产的20%，铝箔出口量占国内生产的30%。



资料来源：海关数据

中国铝加工材分品种产量（万吨）



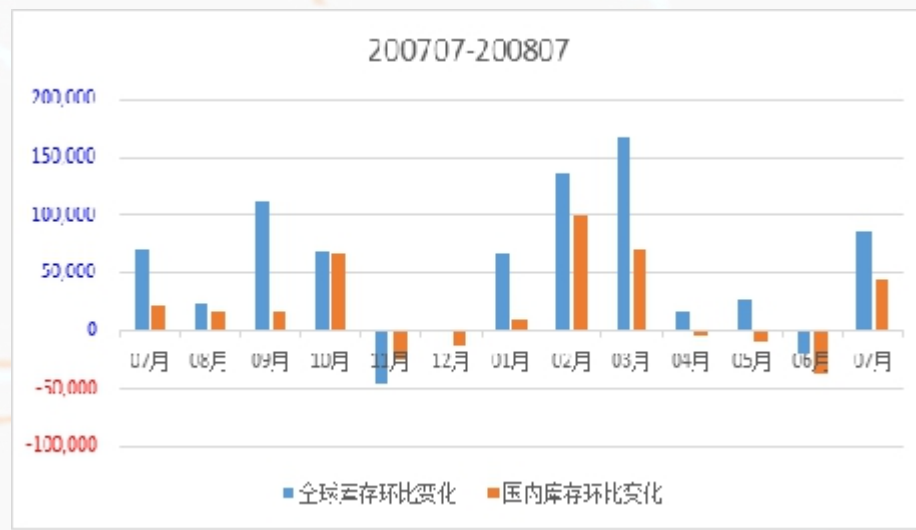
资料来源：中国有色金属工业协会

取消出口退税对整体影响预估

- 目前出口退税政策：
- 目前据统计统计，仅非合金制铝条、杆、型材及异型材以及铝丝（共6个科目）的铝材出口退税率为0，其余出口铝材均享受13%的出口退税优惠；量级方面，2020年出口退税率为0的铝材出口量合计为3.43万吨，占铝材总出口量的比重仅为0.7%，回顾过去五年均保持稳定的水平。因此调整或取消铝材出口退税将会对国内供需产生较大影响。

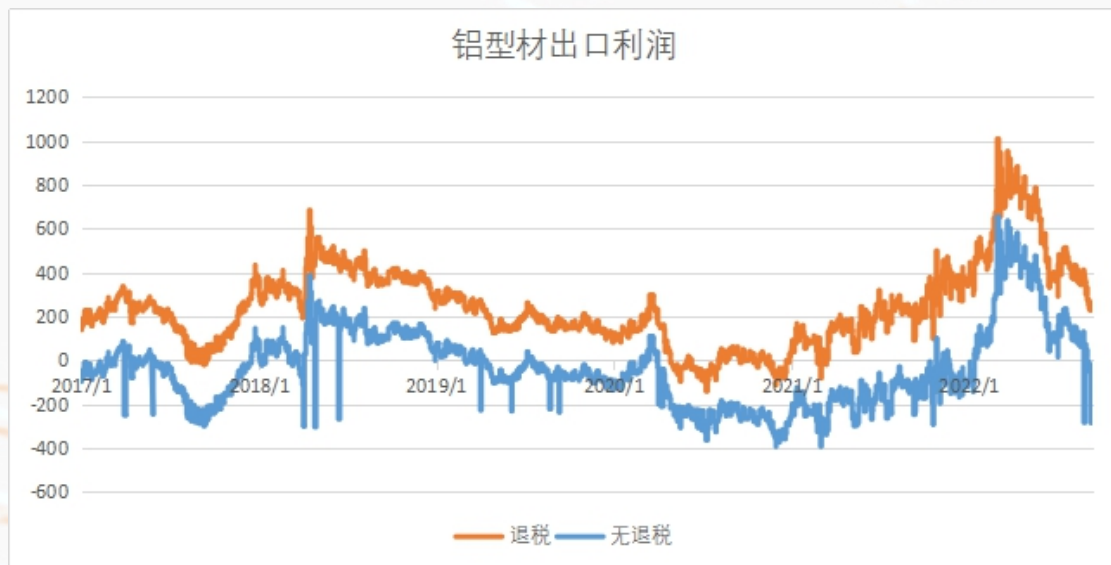
历史相同政策影响

- 在2007年6月国家曾对8个科目下的铝制品完全取消出口退税，随后这些科目相关出口产品出口量出现明显下滑。铝合金异型材方面，2007年7月出口量为5589吨，同比下降21.7%，环比下降47.3%，其在后续一年年内同比均保持负增速。铝丝8月出口量环比下降41.6%，且后续一年内的出口量同比持续保持下降。
- 同时期内，国内和全球库存均有上升，2007年7月至2008年7月一年间。全球累计增加70万吨，国内累计增加25.8万吨，当中有次贷危机影响。



明年取消退税政策对市场影响

- 出口退税的取消将大幅削弱铝材出口企业的利润水平，参考第三方的铝材出口利润模型可以看出：若取消出口退税后，型材、板带以及铝箔三大类铝材的平均出口利润将明显下降，型材出口将处于明显亏损，而板带及箔的出口则处于盈亏平衡附近，导致铝材企业出口的意愿将大大降低，有可能再现2007年出口退税改革后的情况，相应铝型材出口影响预计在45%左右，板带箔预计给20%影响比例。根据今年以来国内三大类铝材的出口量来计算，铝型材影响43万吨出口，板带箔影响80万吨，总计123万吨，月均影响10.25万吨总出口量。



资料来源：山金期货

对平衡表影响

- 考虑月均出口影响10万吨全部转内销，预设国内需求增速1.5%，供应增速1.9%，无国储抛储。预计2023年全年平衡为过剩75.7万吨。

单位：吨		电解铝平衡									
		产量	同比	净出口	国内库存	表观消费	同比	库销比	实际消费E	同比	平衡
	2015年	30,807	9.8%	342	668	30,312	9.2%	8			153
	2016年	32,516	5.5%	255	324	32,605	7.6%	4			-344
	2017年	36,500	12.3%	365	1,876	34,583	6.1%	20			1,552
	2018年	36,458	-0.1%	363	1,405	36,567	5.7%	14			-471
	2019年	35,832	-1.7%	287	592	36,358	-0.6%	6			-813
	2020年	37,124	3.6%	-2,074	613	39,177	7.8%	6			21
	2021年	38,499	3.7%	-2,451	799	41,024	4.7%	7			186
	2022年E	39,923	3.7%	-1,400	799	41,323	0.7%		41,434	1.0%	-111
	2023年E	40,700	1.9%	-800	799	41,500	0.4%		41,943	1.5%	757



谢 谢!

作者：强子益

期货从业资格证号：F3071828

投资咨询资格证号：Z0015283

电话：021-2062 5025

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

审核：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021-2062 7258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com



公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



免责声明

本报告及视频由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何单位和个人不得对本报告或视频进行任何形式的修改、发布和复制。本报告及视频基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告及视频中的资料、建议、预测均反映初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告或视频中的内容对最终操作建议作任何担保。本报告及视频节目仅代表作者个人观点，不构成买卖依据，也与作者所在机构无关。据此入市，盈亏自负。期市有风险，投资须谨慎。