

# 金屬材料快報-鋅金屬

(97年11月刊)

金屬中心 產業研究組 陳靖惠

## 一、全球市場

### ➤ 供給面

根據 ILZSG 最新公佈的數據來看，截至 2008 年 1-8 月全球精煉鋅生產量為 780 萬噸，較 2007 年同期的 750 萬噸成長了 4%，預估 2008 年全球精煉的鋅金屬供給量達 1,193 萬噸，較去年成長 5.1%，而預估 2009 年全球精煉鋅的生產量將達 1250 萬噸，也有近 5% 的成長。

供給的成長主要來自於拉丁美洲、亞洲及歐洲。拉丁美洲的成長主要包括三個國家：玻利維亞、墨西哥和秘魯；亞洲地區，除了中國大陸、伊朗，日本及韓國的貢獻之外，值得一提的是印度，印度今年估計將產出 64 萬噸的精鋅，數量為 2005 年的二倍，因此我們甚至可以預期，到了 2009 年，印度有可能成為全球鋅金屬第四大生產國；而歐洲地區產量的增加，則主要是因為葡萄牙 Talvivaara 和 Aguas Tenidas 礦的開採。

### ➤ 需求面

需求方面，其實從數據資料來看 2007 年至 2008 年 8 月，全球精煉鋅月消費量都保持高水平，呈現平穩增長的趨勢，甚至在 2008 年 5 至 7 月連續 3 個月，全球精煉鋅的消費量都維持在 100 萬噸以上，雖然 8 月份消費量低於 100 萬噸大關，小幅回落到 98.75 萬噸，但與 2007 年一整年比較，仍處較高的水準，依統計數據來看，2008 年 1-8 月全球精煉鋅消費量為 789.8 萬噸，較 2007 年同期成長了 6.3%。以亞洲地區來看，2008 年，中國大陸需求預估有 13.2% 的成長。其他國家尤其是印度，消費則會有上升趨勢，而韓國今年則預期會下降。歐美地區，至目前為止皆呈現衰退的趨勢，歐洲預估將衰退 2.2%，而美國也預估消費量將衰退 3%，預期 2009 年，這二個地區的消費量，將處於持平的趨勢。

## 二、最新動向

### ➤ 價格面

價格方面，國際市場倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期鋅價格，從最高每噸 4,580 美元開始下跌，截至 2008 年 10 月底，最低甚至已跌破 1200 的關卡，來到 1,075 美元/噸，跌幅將近 75%。探究鋅價

持續下跌的原因，主要仍然和全球的供應量脫離不了關係，以全球第一大生產國-中國大陸的產量來看，今年截至目前為止，仍然保持整體上升的趨勢，中國大陸精鋅產量在 2008 年前 8 個月為 257.1 萬噸，已佔了全球產量的 33%。

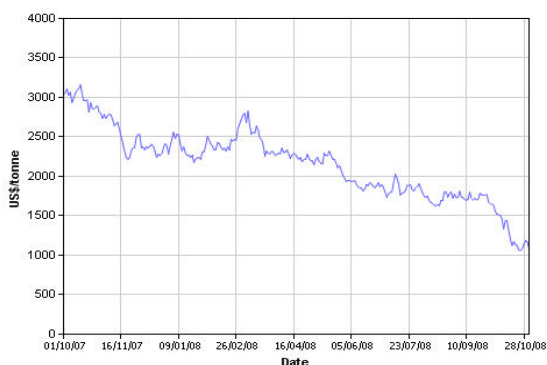
另外一個原因，也和美元上漲、全球金融問題引發金屬價格下跌有關。根據當前美國經濟面臨的形勢，可以認為美元上漲的性質屬於反彈，而不是新一輪長期升值週期的開始。目前美元價格連續上漲伴隨著成交量的縮小，這代表繼續買入美元的力量在減少，美元將面臨反彈結束，重新面對下跌的挑戰，而這樣的結果，也許有機會引發鋅價反彈，雖然如此，從應用端來看，我們知道全球鋅金屬的應用有一半以上是用在鍍鋅鋼板上，目前全球經濟衰退，鋼材的價格也一直在掉，造成對鍍鋅鋼板用量的減少，再加上之前鋅價高過鋁價，使得鋁替代了一部分鋅金屬的使用，可以想見，當上游的供給不斷增加，而下游的應用卻不斷的減少的同時，鋅價的跌勢終究還沒結束，未來價格仍然存在進一步下跌的機會。

#### ➤ 建議

在 2008 年 7 月金屬市場開始整體下跌，在所有主要金屬交易中，鋅是唯一一個持倉量持續增加的金屬。2008 年 6 月以來，LME 鋅的持倉量連續 5 個月增加，截止到 10 月底的 23.9 萬手，已是達到歷史上的最高水準。價格持續下跌過程中，持倉量增加代表著在量方面市場開始接近底部的重要特徵也代表有資金一直持續逢低買入。LME 鋅持倉量的持續增加，在某種程度上是代表著長期供求關係潛在變化的預期反映。另一方面，由於鋅金屬屬於基礎性材料，是典型的周期性行業。它跟隨下游需求的變化非常快；此外從市場層面看，前年金屬價格過高，多半含有人為炒作的因素，現在經濟放緩以後，炒作的資金向下做空的力量會比較大，面對未來鋅價的走勢，仍然有待持續觀察，建議投資者不宜過於心急，應耐心等待投資時機的到來。

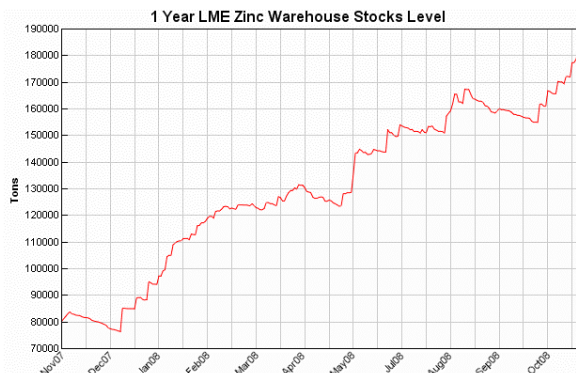
### 三、市場行情(國外)

圖 1 近 1 年 LME 鋅價走勢



資料來源：LME/金屬中心產業研究組

圖 2 近 1 年 LME 鋅庫存走勢



資料來源：LME/金屬中心產業研究組

### 四、市場行情(國內)

圖 1 近 1 年國內純鋅錠進口量變動趨勢

單位：噸



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 2 近 1 年國內純鋅錠進口單價變動趨勢

單位：NT 元/噸



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 3 近 1 年國內純鋅錠出口量變動趨勢

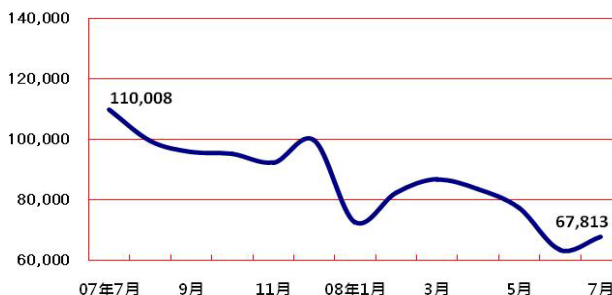
單位：噸



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 4 近 1 年國內純鋅錠出口單價變動趨勢

單位：NT 元/噸



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 5 近 1 年國內鋅合金錠進口量變動趨勢



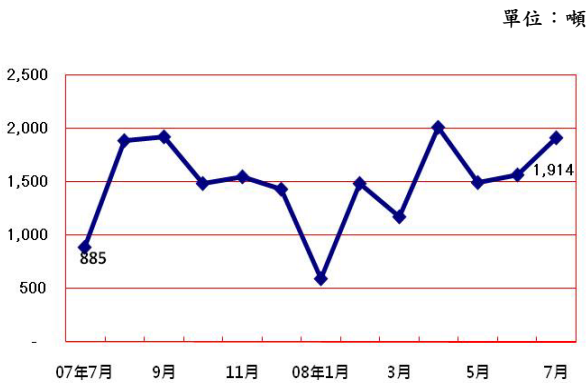
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 6 近 1 年國內鋅合金錠進口單價變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 7 近 1 年國內鋅合金錠出口量變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 8 近 1 年國內鋅合金錠出口單價變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 9 近 1 年國內廢鋅進口量變動趨勢



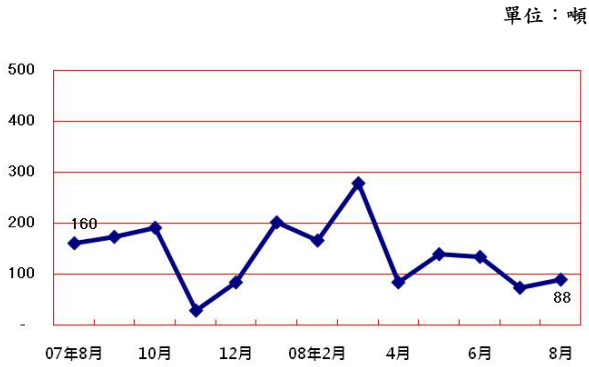
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 10 近 1 年國內廢鋅進口單價變動趨勢



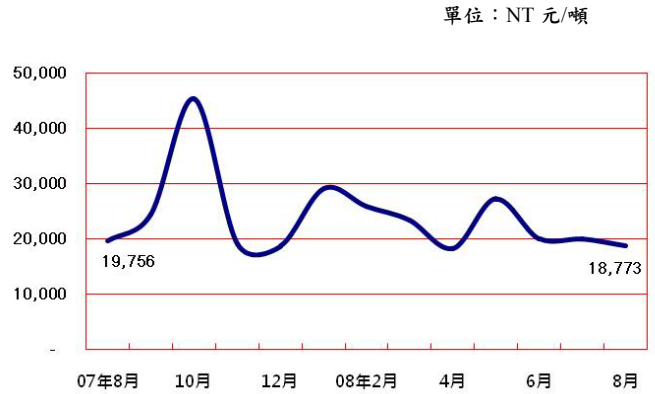
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 11 近 1 年國內廢鋅出口量變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 12 近 1 年國內廢鋅出口單價變動趨勢



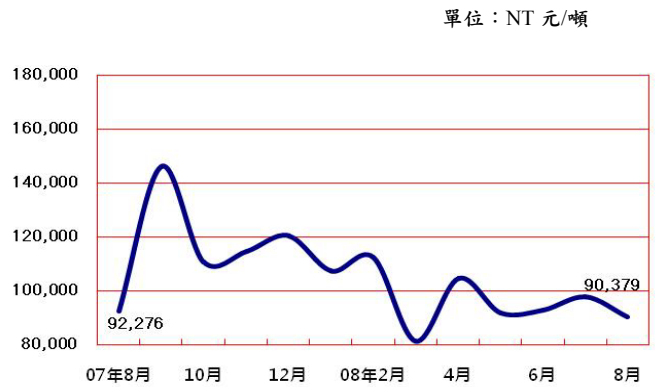
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 13 近 1 年國內鋅粉末/鱗片進口量變動趨勢



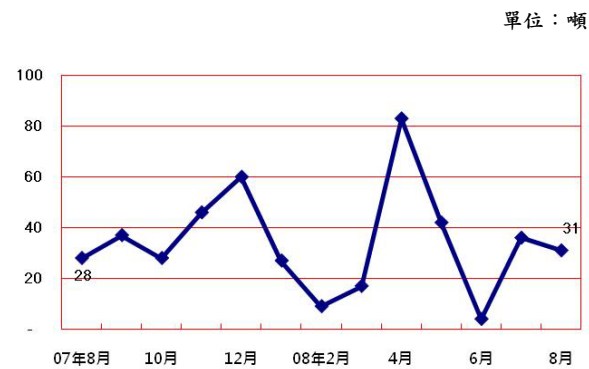
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 14 近 1 年國內鋅粉末/鱗片進口單價變動趨勢



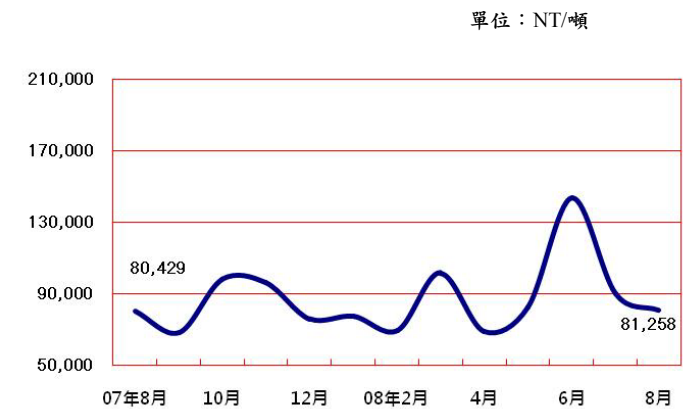
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 15 近 1 年國內鋅粉末/鱗片出口量變動趨勢



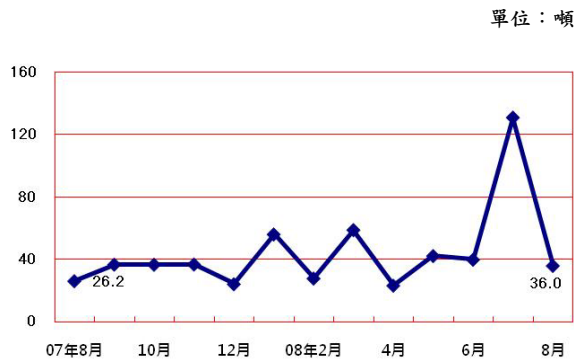
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 16 近 1 年國內鋅粉末/鱗片出口單價變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 17 近 1 年國內鋅板片/扁條/箔進口量變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 18 近 1 年國內鋅板片/扁條/箔進口單價變動趨勢



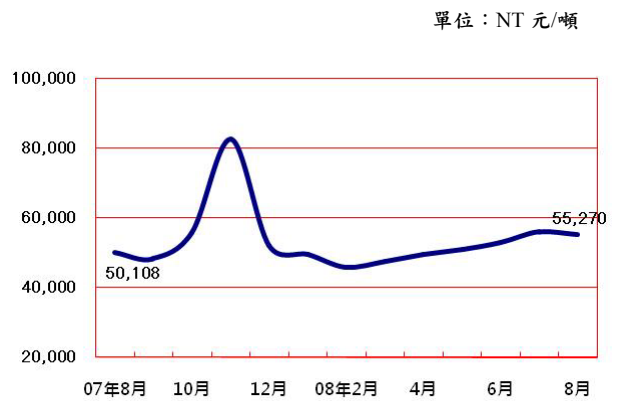
資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 19 近 1 年國內鋅板片/扁條/箔出口量變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

圖 20 近 1 年國內鋅板片/扁條/箔出口單價變動趨勢



資料來源：海關進出口/金屬中心產業研究組

備註：此報告中的內容和意見僅供參考，並不構成對所述證券買賣的出價或征價，若對使用本報告及其內容所引發的任何直接或間接損失概不負責。