

# 金屬材料快報-鋁金屬

(97年11月刊)

金屬中心 產業研究組 劉文海

## 一、全球市場

### ➤ 原料供需面

國際鋁協 (IAI) 統計, 2008 年 1-9 月, 世界原鋁產量為 2931 萬噸, 比去年同期的 2760 萬噸增加了 6.2%。2008 年 1-9 月, 世界原鋁日均產量為 107,000 噸/日, 較去年 1-9 月的 101,000 噸/日增加了 5.9%。2008 年 1-9 月, 全球原鋁產量僅有非洲減少 6% (因電力不足), 其他地區產量都略有成長。2008 年 9 月底全球鋁錠庫存量約 166 萬噸, 較 2007 年 9 月增加 7.4%。2008 年 10 月底 LME 鋁庫存已經達到 150 萬噸以上, 自今年初以來已增加 61%, 為 2005 年 10 月最低點 (50 萬噸) 之 3 倍, 足夠全球 14.4 日消費量。

中國 2008 年 1-9 月的原鋁產量為 1006 萬噸, 比去年同期的 917 萬噸增加了 9.7%。進入 2008 年後, 中國的鋁合金錠出口量大幅增加, 今年 1-7 月, 中國共出口鋁合金錠 48.4 萬噸, 比去年同期成長 140%, 其中以一般貿易出口的鋁合金錠就有 26.4 萬噸, 比去年同期成長 367%, 比例超過了 50%。而往年該項下出口的鋁合金錠占比例很小, 即使在最多的 2007 年也沒有超過 1/4。由於一般貿易項下出口的通常是原鋁合金, 在國家嚴格控制兩高一資產品出口的情況下遭到限制實屬難免 (本次課徵出口稅排除掉了通常在加工貿易項下出口的再生鋁合金錠), 可預見從 9 月起一般貿易項下鋁合金錠的出口將出現大幅下降。在原鋁、原鋁合金、條桿以及純鋁管等出口途徑相繼被堵之後, 如果沒有替代出口的方法, 其國內的鋁供應壓力將繼續增大, 這也將對未來幾個月內的鋁市場產生負面影響。

### 國內市場

由 2008 年 1-7 月估計我國全年各鋁品之產量及產值約持平, 其中再生鋁錠產量約 27 萬公噸, 鋁鑄品約 20 萬公噸, 鋁軋延品約 14 萬公噸, 鋁擠型約 17.2 萬公噸。2008 年產值以鑄造品佔 28% 居冠, 其次為再生鋁錠佔 26%、擠型品 25%、軋延品佔 19%, 預估合計約 816 億元 (包含鍛件則約 850 億元)。但下半年受全球金融風暴擴大及鋁價暴跌影響下, 估計我國各鋁品之產量、出口量及產值應會比上半年減少, 故預測全年各鋁品之產量及產值將會衰退。

### ➤ 價格走勢

自今年以來全球原鋁供給呈現減緩的趨勢, 原有利於中期鋁價走堅, 但國際鋁價在 7 月份創出歷史新高後 (3291 美元/噸) 快速回落。回落之初認為鋁價屬短暫回檔且很快將再回升的人不在少數, 但其間美元大幅反彈、國際油價快速回落, 以及受美國金融風暴擴大衝擊, 以致市場對全球鋁需求下降之疑慮加深等因素, 令鋁價在 8 月以後呈現出單邊下跌的走勢。此外

LME 鋁庫存量持續創下波段新高，顯示全球對鋁之需求相當疲弱，加上投機資金的推波助瀾，10 月底之鋁價已來到 2000 美元/噸附近，自高點之跌幅達 39%。

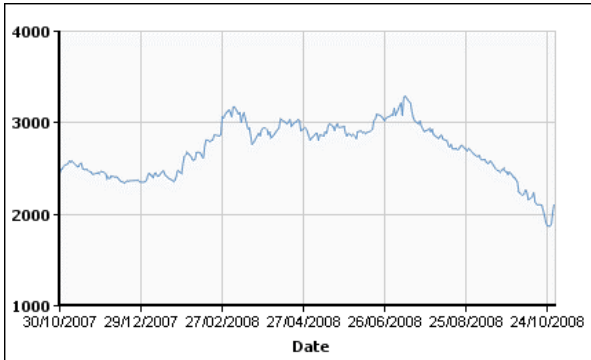
以國際電解鋁生產成本在 2000-2600 美元/噸來看，目前的鋁價已跌至生產成本邊緣，但在供應方面做出有效的反應之前，成本並不能構成有效的價格支撐。由於全球對鋁之需求恐將進一步走弱，分析家對短期內鋁價都持悲觀態度。

由於鋁價跌至 2000 美元/噸，全球幾乎所有的鋁廠都在虧損。全球成本最高的 20% 煉鋁廠主要分佈在北美、中國和歐洲。匯率決定了誰將首先停產，如果美元走強，北美企業將首先面臨停產。基本面通常是鋁價變化的主要驅動力，當需求急劇下降時，就顯得供給過剩了，但是這些因素已經發生變化，目前基本面還包含了美元和能源價格。鋁需求很大程度上取決於中國的消費量，中國 GDP 和工業品生產都在減緩，且這種趨勢至少 6 個月內不會有所改觀。當前的鋁價已經令先前積極推進原鋁產能擴張的企業產生了一絲疑問：在國際經濟形勢未明的情況下，大力投資鋁工業未來是否合算。

鋁價大幅下跌對我國下游二次加工業反而受惠，例如輪圈業、自行車業、家電業、3C 殼件、建築業等之原料成本壓力可大幅紓解，有利於毛利率之提升。

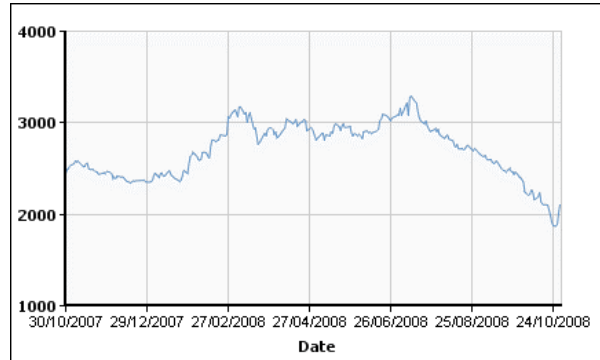
## 二、市場行情(鋁錠)

圖 1 近 1 年 LME 電解鋁價格走勢 (美元/噸)



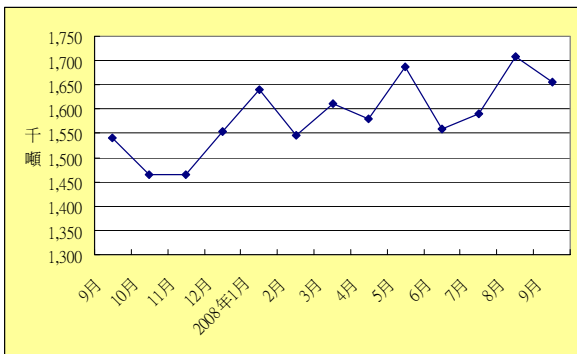
資料來源：LME/金屬中心產業研究組

圖 2 近 1 年 LME 再生鋁合金價格走勢 (美元/噸)



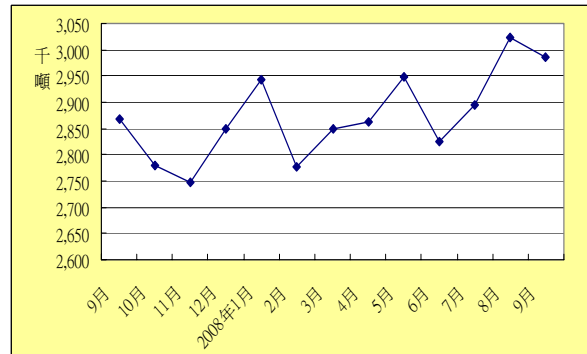
資料來源：LME/金屬中心產業研究組

圖 3 近 1 年全球鋁錠庫存量變化



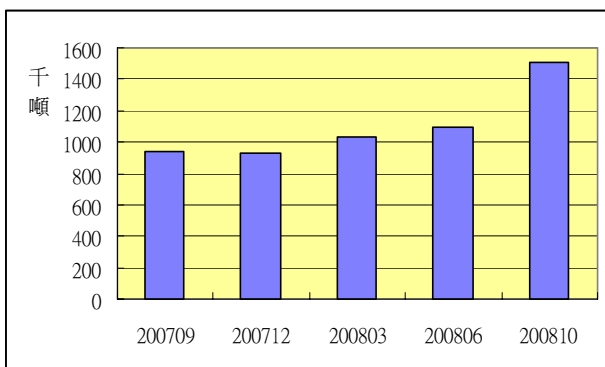
資料來源：IAI/金屬中心產業研究組整理

圖 4 近 1 年全球鋁品總庫存量變化



資料來源：IAI/金屬中心產業研究組整理

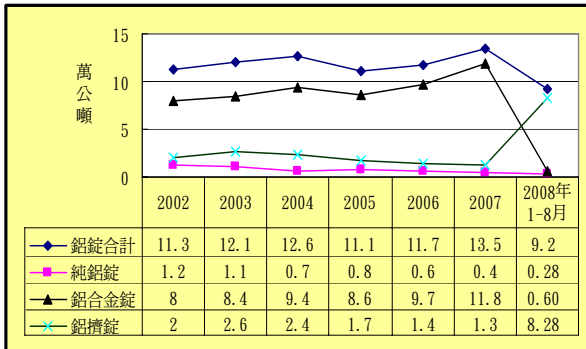
圖 5 近 1 年 LME 電解鋁庫存變化



資料來源：LME/金屬中心產業研究組整理

### 三、國內市場統計

圖 6 2002 年至 2008 年 8 月鋁出口量變化



資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

表 1 近一年台灣鋁錠原料進口量及平均單價變化

(單位：進口量—公噸，單價--元/公斤)

時間	純鋁錠	鋁擠錠	鋁合金錠	其他鋁合金	合計	平均單價
8月	24627	11421	4845	857	41750	91.7
9月	20196	11835	5894	929	38854	89.5
10月	24062	14327	7509	1061	46959	85.0
11月	17222	9588	4248	1188	32246	83.3
12月	32999	13635	5772	1525	53931	83.3
97年1月	22339	10828	6830	847	40844	82.9
2月	20815	5106	4556	1548	32025	82.8
3月	26487	11958	6379	1710	46533	89.9
4月	26094	12783	6140	3019	48035	93.2
5月	21922	14045	7930	1652	45549	94.3
6月	19960	16434	6811	1333	44538	93.3
7月	28659	14405	6360	1299	50723	94.2
8月	24211	15083	8926	1512	49732	96.5

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

表 2 近一年台灣廢鋁進口量值及平均單價變化

時間	進口值-百萬元	進口量-公噸	單價--元/公斤
8月	836	13165	63.5
9月	940	14760	63.7
10月	781	12571	62.2
11月	628	10327	60.8
12月	776	12642	61.4
97年1月	799	12668	63.0
2月	553	8827	62.6
3月	944	15091	62.5
4月	1065	16383	65.0
5月	1138	16733	68.0
6月	1128	16450	68.6
7月	1150	16935	67.9
8月	983	14585	67.4

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

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。