

金屬材料快報-鋼鐵

(2008 年 11 月)

金屬中心 產業研究組 產業顧問 陳建任
金屬中心 產業研究組 產業分析師 蔡潔娃

一、全球市場

➤ 全球鋼價動向

全球鋼鐵市場迄今沒有明顯改善，全球鋼價指數仍繼續下滑。在這種情況下，煉鋼原料的現貨價格亦急劇下降，尤其是廢鋼。與今年 6~7 月間的高峰相比，已經跌掉了 7~8 成。各地鋼廠的出貨量持續減少，以配合對應的需求減少。然而，儘管部分地區的部分鋼材跌勢反應較慢，但跌勢較早較快的中國大陸鋼鐵市場已經有止跌跡象。

在鋼胚半成品方面，國際市場上的小鋼胚價格繼續迅速下滑，10 月下旬烏克蘭半成品的跌幅甚至超過 20%，11~12 月交貨的 FOB 價格為 270~280 美元/噸，有些鋼廠實際完成交易的價格更僅在 250 美元/噸。有趣的是，此一價格已與 LME 市場 10 月份的現貨報價相同，而 LME 三個月期的小鋼胚價格則為 270 美元/噸。由於廢鋼價格也大幅下跌，土耳其鋼廠的小鋼胚 FOB 報價亦已來到 350~400 美元/噸，至至更低的水準。而目前觀察到的小鋼胚價格較高的反而是在中國市場，由於當地鋼廠大幅削減產量，Q235 小鋼胚價格穩定在 475 美元/噸左右的水準。在扁鋼胚方面，現貨價格也是持續下滑，供應商被迫將 FOB 報價調低到 600~650 美元/噸，但客戶要求更低的報價。

在長條類鋼材方面，由於小鋼胚價格持續探底，長條類鋼材有繼續下調的條件，但迄今為止的需求仍然非常低迷。而中國方面，上海地區 HRB 335 鋼筋大約在 480~495 美元/噸，許多公司的鋼筋出口價格則在 FOB 580~600 美元/噸的區間，盤元 FOB 大約在 600 美元/噸。在東南亞方面，目前已進入長條類鋼材的需求旺季，但土耳其賣到此區域的鋼筋持續下滑到 C&F 480~500 美元/噸的水準。10 月底在阿布達比舉辦的房地產研討會傳出訊息，認為金融危機不會過於劇烈影響到當地的營造業，一般認為當地大部分的重大工程項目將會繼續進行，預計很快也會有一些新的建設開始推動。在近東區域國家的鋼筋價格差異很大，從埃及鋼廠出廠價 700 美元/噸到波斯灣區小國內的 900 美元/噸以上均有。當地進口鋼材報價則在 600~650 美元/噸的水準，但這些報價變動快速。在歐美市場方面，歐洲地區鋼筋價格快速下滑，出廠價已來到約 400 歐元/噸。美國鋼廠則受進口鋼材的威脅下，被迫持續大砍出廠盤價，在這種情況下，最貴的寬幅型鋼價格下降到 950 美元/短噸，鋼筋出廠價為 700~730 美元/噸，但進口產品 CIF 已經到了 700 美元/噸以下了。

在平板類鋼材方面，受經濟下滑與融資不易影響，未來鋼鐵的需求充滿不確定性。中國熱軋板捲 FOB 價格降到了 500~550 美元/噸，冷軋板捲 FOB 價格則為 600~650 噸，鍍鋅板捲則相對穩定在 FOB 700~720 美元/噸。中國低價平板類鋼材在亞洲泛用型平板鋼市場幾乎已形成壟斷。日本和韓國鋼廠則仍然保有部分高品級鋼材的市場，但其第四季出口銷售量也出現明顯的下滑。在近東國家的市場部分，當地鋼廠的熱軋板捲價格約在 750~800 美元/噸，但幾乎沒有成交，因為獨立國協賣到當地的熱軋板捲 C&F 價格還不到 700 美元/噸。

在歐美方面，儘管一般認為 11 月歐美市場仍然疲軟，但當地鋼廠不願再繼續降價。近期歐元的走貶，讓南歐的鋼廠將熱軋板捲價格訂在 590~620 歐元/噸、北歐和東歐則落在 680~700 歐元/噸。近期歐元再度升值有可能讓歐洲的熱軋板捲 CIF 價格來到 500 歐元/噸的水準。在美國方面，其第三季 GDP 衰退了 0.3%，儘管主要鋼廠均調降其鋼價，但並未因此提振了市場需求。

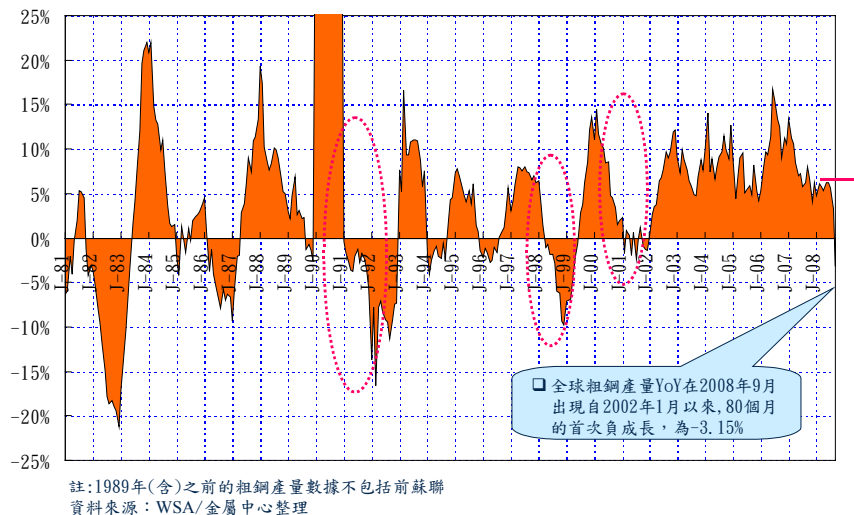
在廢鋼方面，廢鋼價格繼續下滑，美國和俄羅斯的廢鋼需求仍然接近於零，供應商以難以置信的速度降低報價。趁此需求不振的時候，韓國現代製鐵打算與廢鋼供應商重新審視已經締結的廢鋼供應協定。目前 1&2 混合重溶的貨櫃裝廢鋼到台灣與韓國的 C&F 價格不超過 150~180 美元/噸，日本 H2 廢鋼亦已來到 143~174 美元/噸。在土耳其方面，其對歐洲收購的 1&2 混合重溶廢鋼 C&F 為 130 美元/噸，美國類似的產品價格在 140~145 美元/噸，俄羅斯在 180~200 美元/噸。如此低的廢鋼價格是 2003 年年中以來所僅見的。一般認為，起跌的廢鋼在今年年底前將會向上修正。

➤ 鋼鐵市場展望

國際鋼鐵協會每半年會公佈一次全球鋼材需求的中短期預測，但由於當前的金融海嘯威力莫測，今年 10 月的年會上，並未如往常一樣對鋼鐵市場的未來發展做出推估。2008 年上半年國際鋼鐵協會曾預估，今明兩年全球鋼材表面消費成長率分別為 6.7%與 6.3%，但 10 月年會上非正式公佈的今明兩年需求成長數據已降為 5%和 2%。對照 World Steel Dynamics 最新預測顯示，此波金融風暴對下游用鋼需求的影響將達 10%以上，亦即年需求減少 1.2 億噸以上，使得原先預估 2009 年鋼鐵供需將持續吃緊的情況轉為寬鬆。為度過此一風暴，全球主要鋼廠開始減產，藉以控制上中下游鋼材庫存水位，避免供給過剩的情況下，助長鋼價的下跌。全球粗鋼產量年增率在今年 9 月出現了 2002 年 1 月以來 80 個月的首次負成長(請參見下頁圖一)。

受金融風暴導致的需求急凍，近年來風光無限的鋼品行情快速下跌。此次鋼價的回落主要導因於金融危機所造成的需求全面快速衰退。危機起先主要侷限投資次級房貸的金融部門和投資者，但隨後擴散到金融與證券資產的減少，消費信心下滑、零售下降、消費者與投資者縮減開支，以度過經濟寒冬。由於資訊傳播迅速，過去可能需要幾個月甚至幾年才會演變成

的事件，現在似乎壓縮到幾個星期之內全發生了。經濟風暴對需求的影響瞬間遍及世界各地，包括：中國、中東、南美洲和其他國家。在今年初，許多人還樂觀的認為，這些新興市場的經濟成長，可與美國或歐洲的經濟衰退脫鉤，事實證明其實不然。



圖一 當鋼鐵產業的黃金十年碰上了金融海嘯

就歷史經驗顯示，在經濟衰退階段，鋼品價格可能會遠遠低於合理水準。若再碰到下游需求同步減緩、生產廠商減產反應遲鈍、或商品市場投機客急於脫手逃難時，鋼品價格的下跌將會更為凌厲。此外，在景氣衰退階段，鋼鐵生產製程的投入要素必然會感受到跌價的壓力，包括：廢鋼、鐵礦石、煉焦煤、鋼胚半成品、運費、勞動成本、能源成本和其他原材料價格。因此，鋼廠的高營運成本，此時無法作為鋼價的支撐，或是用以判斷鋼價是否落底的依據，因為營運成本本身也是動態性的持續下滑當中。電爐廠的廢鋼收購週週開盤，營運成本變化較為劇烈，其鋼價也上下快速；而高爐廠所需的鐵礦、煉焦煤等主要原料以年度議約為主，營運成本的僵固性，也讓高爐廠的鋼價變化顯得溫吞。若能早日確定明年度鐵礦石與煉焦煤的年度合約價格跌幅，破除跌價預期心理，再配合需求的回復，將有助於鋼價的早日築底反彈。

一直以來，各國政府因應信貸緊縮和經濟衰退的工具，不外乎採用降息、注入資金與不良資產再造等手段，這些手段意味著將為下一波的經濟泡沫與商品行情提供養分。當前全球的貨幣政策已鬆動，而且將更為寬鬆。當消費信心回復，補庫存的需求增加，商品需求將可以迅速成長。而受政治壓力和振興經濟的呼聲驅使，開發中國家的基礎建設仍然會持續推動。加上金融風暴導致全球企業的財務拮据，紛紛重新檢討或削減投資項目，對未來的鋼鐵供給面也將有約束效果，目前所有投資項目都很難獲得貸款資金，再融資成本也變得更加昂貴，許多項目的開發正在放緩、遞延甚或取

消。

儘管當前鋼鐵業受到全球經濟風暴的洗禮而艱苦前進，但若非此波的經濟衰退，鐵礦石等煉鋼原料價格的回落可能遙遙無期，在商品價格高掛的情況下，用鋼客戶的消費能力必然受到壓抑，鋼價的回落對產業的再出發何嘗不是好事。

國際商品價格的遽跌將無改於超級循環(super-cycle)的運行，因為全球仍有眾多人口的消費能力持續提昇，並冀望改善目前生活。從中期趨勢來看，全球對原物料的需求終將重新再出發，當需求回復，市場將會發現之前產能不足的情況依然持續，我們還是可以親眼看到商品行情的復甦。

二、國內市場

➤ 國內長條類鋼材價格

11/3 豐興鋼筋盤價與上週持平，價格為 18,300 元/噸，較 9 月初跌 3,200 元/噸，較 6 月中的高點 32,500 元/噸下跌 14,200 元/噸。11/3 廢鋼價格為 5,400 元/噸，與 6 月上旬高點的 20,700 元/噸相比，計調降了 15,300 元/噸。

在 H 型鋼部份，4 月初東和 H 型(規格 100*100mm-175*175mm 之 H 型鋼)每噸為 32,500 元/噸，5 月底漲至 35,000 元，6 月初盤價為 36,500 元。7 月提價到 37,500 元。8 月份降為 37,000 元，9 月降為 36,200 元，10 月降為 32,000 元，11 月再降為 31,000 元。

在盤元方面，中鋼 97 年第 3 季內銷盤價於 5/29 開出，盤元每噸上漲 4,830 元，成為 32,597 元，漲幅 17.4%。中鋼 97 年第 4 季內銷盤價於 8/28 開出，盤元每噸上漲 1,800 元，成為 34,397 元，漲幅 5.5%。

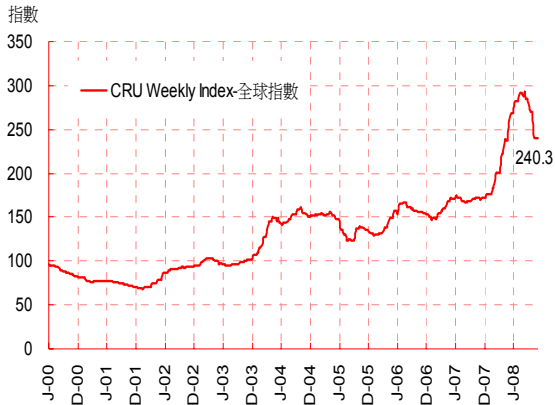
➤ 國內平板類鋼材價格

中鋼 97 年第 3 季內銷盤價於 5/29 開出，熱軋板捲每噸上漲 4,500 元，成為 30,483 元，漲幅 17.3%。中鋼 97 年第 4 季內銷盤價於 8/28 開出，熱軋板捲每噸上漲 800 元，成為 31,283 元，漲幅 2.6%。

中鴻 9 月內銷盤價於 8/29 開出，牌價為 29,400-31,100 元，每噸跌 1,800 元；外銷 FOB 價跌 65 美元，成為 985-1,015 美元/噸。10 月內銷盤價則於 9/26 開出，熱軋鋼捲牌價為 27,400-29,100 元，每噸跌 2,000 元；外銷 FOB 價跌 140 美元，成為 845-875 美元/噸。11 月內銷盤價於 10/27 開出，熱軋鋼捲牌價為 20,200-21,000 元，每噸跌 7,200 元；熱軋外銷價跌 200 美元，成為 C&F 650 美元/噸。

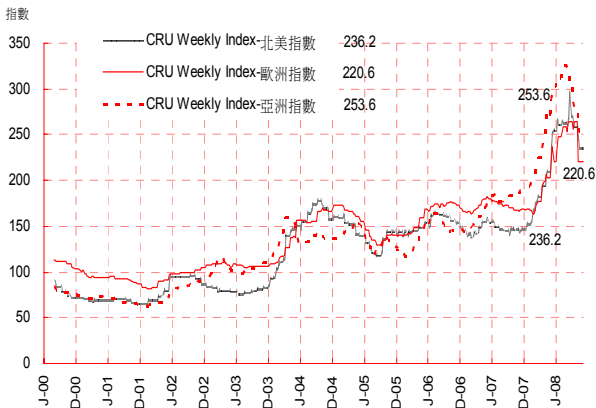
三、附件-產銷與市場行情(見下頁)

圖 1 CRU 碳鋼全球價格指數('08.10.31)



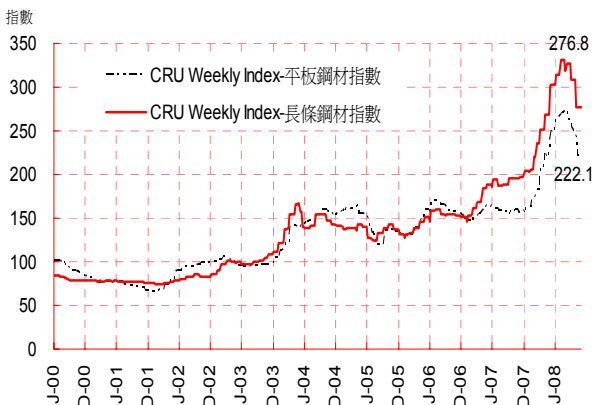
資料來源：CRU/金屬中心產業研究組

圖 2 CRU 碳鋼區域價格指數('08.10.31)



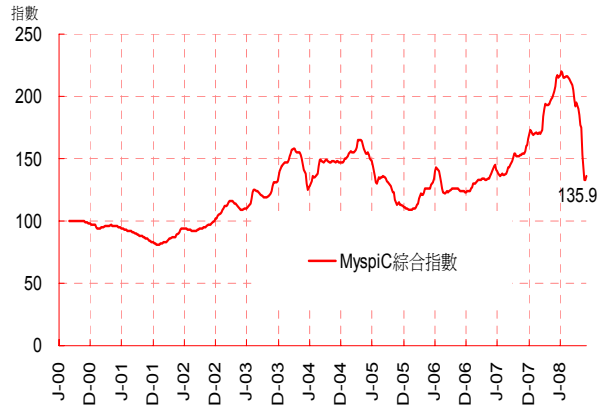
資料來源：CRU/金屬中心產業研究組

圖 3 CRU 碳鋼產品別價格指數('08.10.31)



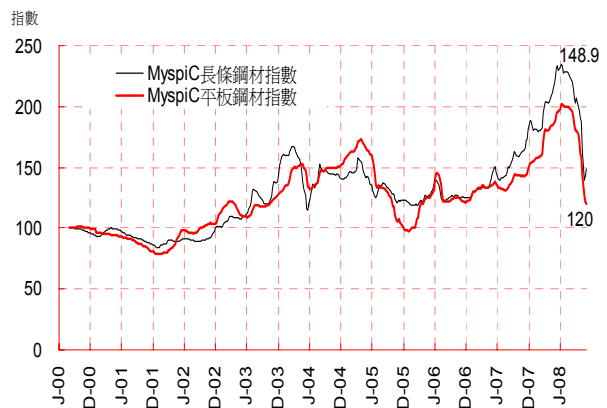
資料來源：CRU/金屬中心產業研究組

圖 4 中國 MyspiC 鋼鐵綜合指數('08.10.31)



資料來源：mysteel/金屬中心產業研究組

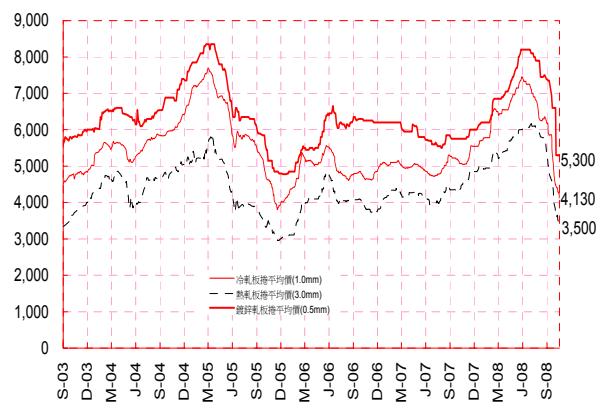
圖 5 中國 MyspiC-鋼品別指數('08.10.31)



資料來源：mysteel/金屬中心產業研究組

圖 6 中國平板類碳鋼鋼材價格走勢圖('08.11.4)

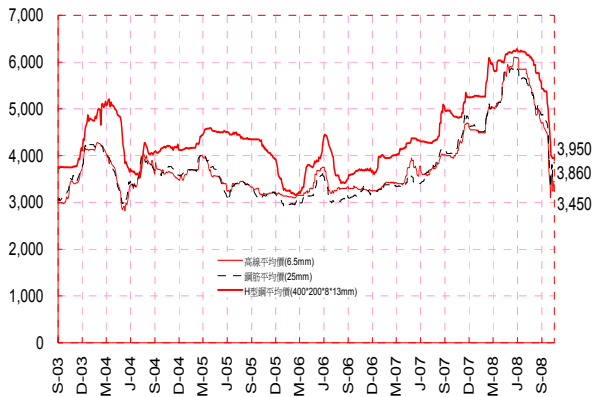
單位：人民幣/公噸



資料來源：Sinometal/金屬中心產業研究組

圖 7 中國長條類碳鋼鋼材價格走勢圖('08.11.4)

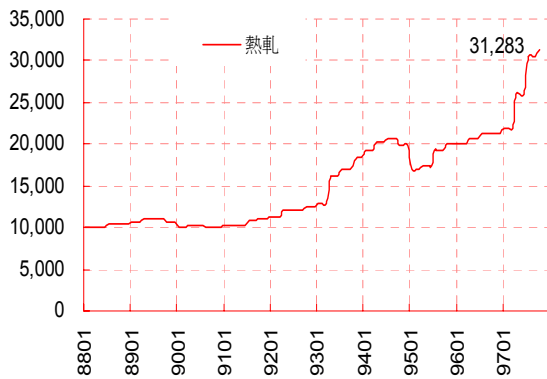
單位：人民幣/公噸



資料來源：Sinometal/金屬中心產業研究組

圖 8 中鋼熱軋盤價('08.11.3)

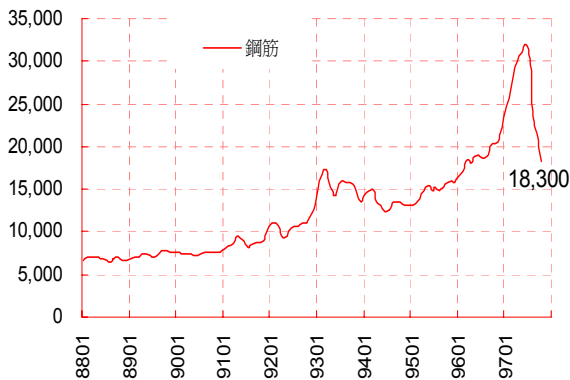
單位：NT 元/公噸



資料來源：中鋼公司，steelnet/金屬中心產業研究組

圖 9 豐興鋼筋盤價('08.11.3)

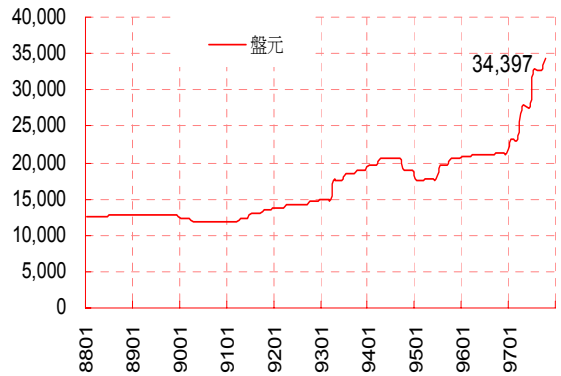
單位：NT 元/公噸



資料來源：豐興鋼鐵，info-cip/金屬中心產業研究組

圖 10 中鋼盤元盤價('08.11.3)

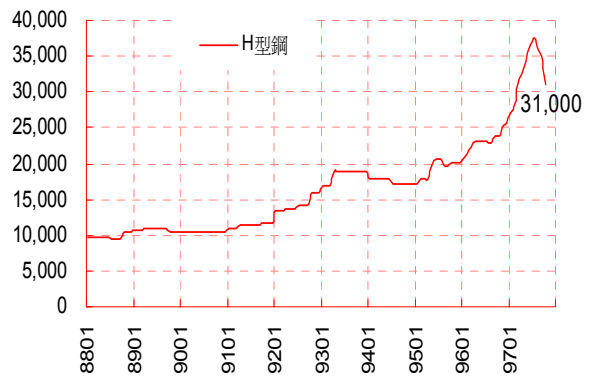
單位：NT 元/公噸



資料來源：中鋼公司，steelnet/金屬中心產業研究組

圖 11 東和 H 型鋼盤價('08.11.3)

單位：NT 元/公噸



資料來源：東和公司，info-cip/金屬中心產業研究組

圖 12 土耳其小鋼胚 FOB 出口均價('08.10.30)

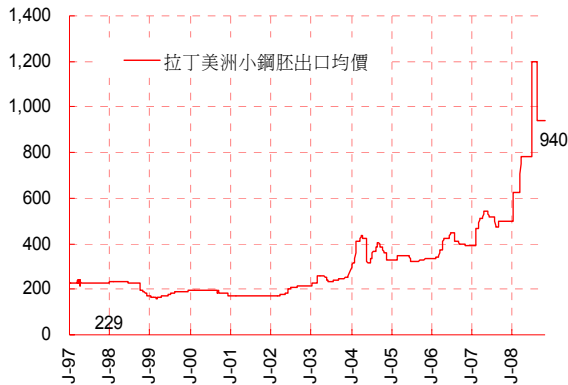
單位：美元/公噸



資料來源：Metal Bulletin/金屬中心產業研究組

圖 13 拉丁美洲小鋼胚 FOB 出口均價('08.10.28)

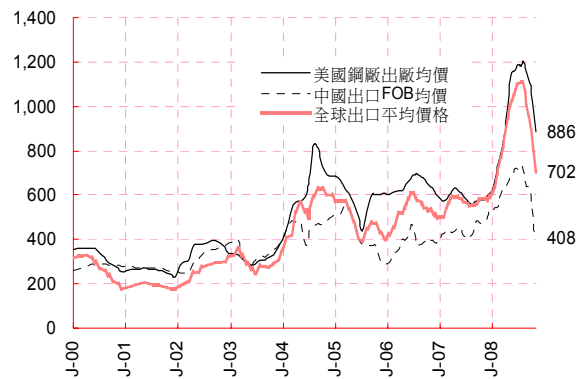
單位：美元/公噸



資料來源：Metal Bulletin/金屬中心產業研究組

圖 16 主要地區熱軋(HR)出口與出廠均價('08.10.27)

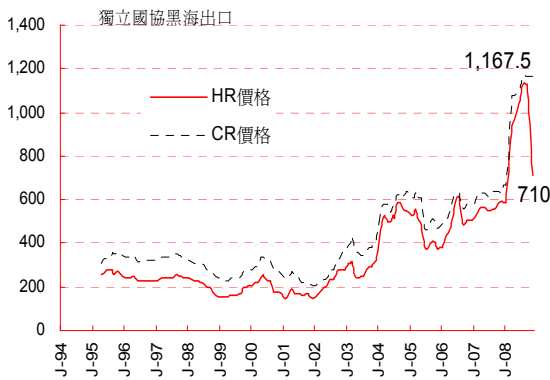
單位：美元/公噸



資料來源：WSD/金屬中心產業研究組

圖 14 獨立國協冷軋(CR)及熱軋(HR)板捲黑海出口價

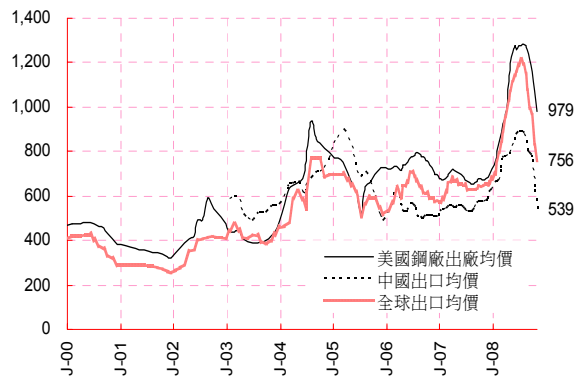
單位：美元/公噸 ('08.11.3)



資料來源：Metal Bulletin/金屬中心產業研究組

圖 17 主要地區冷軋(CR)出口與出廠均價('08.10.27)

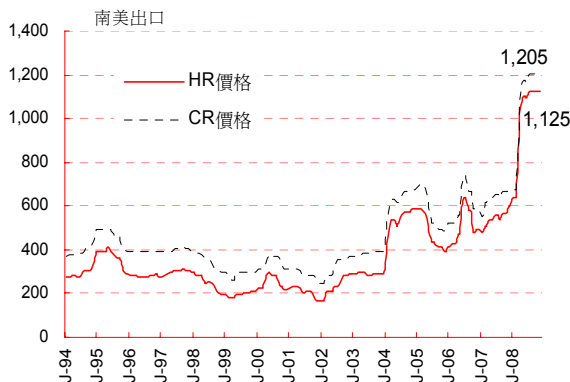
單位：美元/公噸



資料來源：WSD/金屬中心產業研究組

圖 15 南美冷軋(CR)及熱軋(HR)板捲出口價格

單位：美元/公噸 ('08.10.28)



資料來源：Metal Bulletin/金屬中心產業研究組

圖 18 美國廢鋼複合平均價格('08.10.27)

單位：美元/公噸

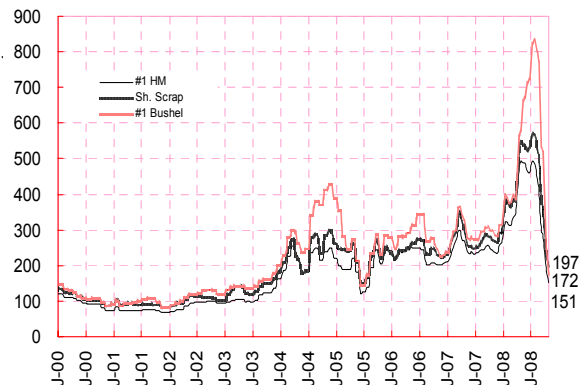
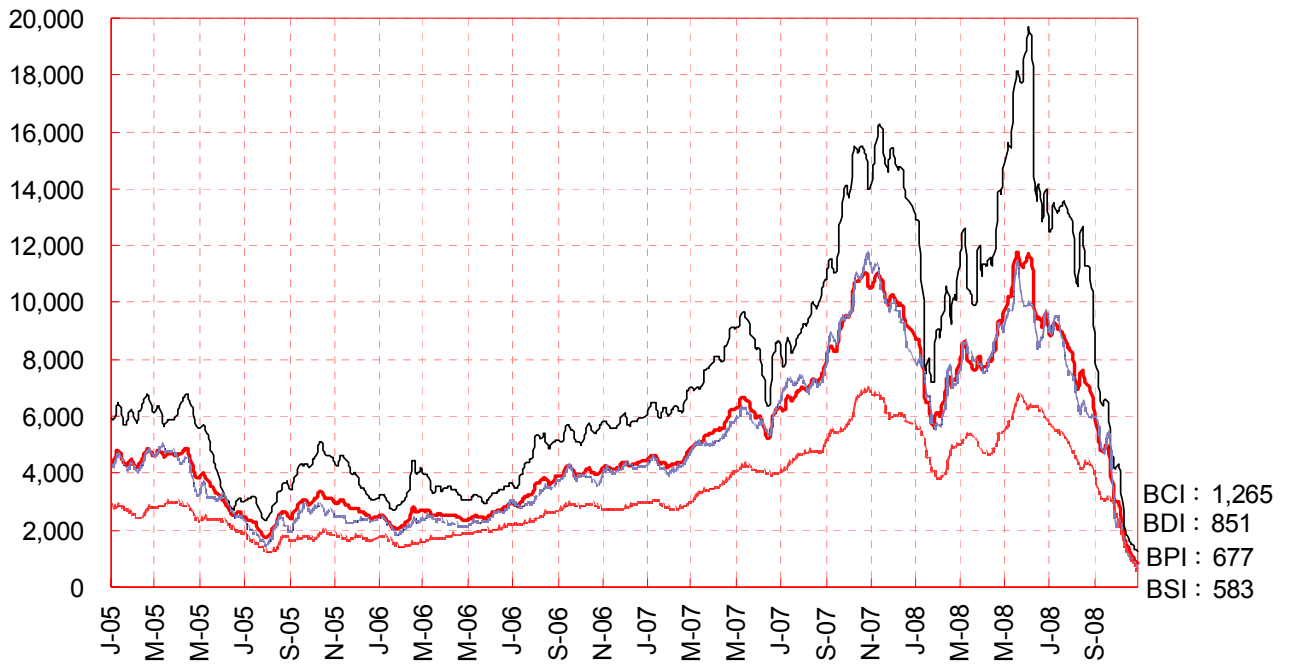


圖 19 波羅的海散裝貨輪指數(BDI, BCI, BPI, BSI) ('08.10.31)



資料來源：Baltic Exchange/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。