

鎳價震盪下之不銹鋼市場展望



金屬中心 產業分析師 林偉凱

一、6 月份以來國際鎳價慘跌，全球不銹鋼價陷陰霾

LME 鎳價在今年 5 月 16 日攀升到 54100 美元/噸的波段新高後即快速反轉，於 8 月 16 日跌到 25050 美元/噸的波段新低，跌幅達 53.7%，LME 在 6 月 7 日更改規則，實行新修改的期鎳借出交易規則，新的規則對 LME 鎳價有相當程度的影響。國內鋼廠反應鎳價一路重挫，燁聯及唐榮自 7 月份以來盤價以高達 15% 以上的跌幅調降，是近年來罕見的盤價重挫表現。內銷 300 系冷、熱軋鋼捲調降 28000 元/噸；400 系冷、熱軋鋼捲平盤。外銷熱、冷軋鋼捲調降 850 美元/噸左右。上游調降盤價，流通行情也無法置身事外，即便受到鎳價 9 月份以來漸漸止跌回穩加上大陸不銹鋼廠調漲 9 月份盤價帶動，唐榮及燁聯 9 月份內銷盤價開平，但國內市場觀望氣息仍然濃厚。有關 2007 年第 1 至 9 月 LME 平均現貨價格走勢請參見【圖 1】。

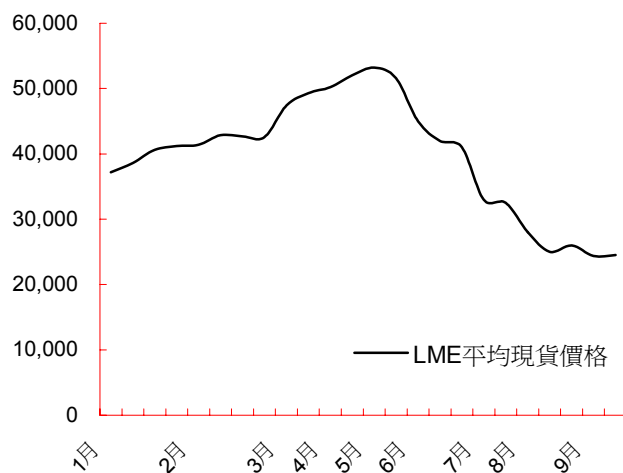


圖 1 2007 年以來 1~9 月 LME 鎳現貨鎳價走勢 (美元/噸) / 資料來源：LME

二、預估 2007 年第 4 季國內外不銹鋼冷、熱軋價格大漲不易

根據大陸鋼鐵工業協會資料顯示，目前大陸的不銹鋼自給率達到 70%，2006 年大陸不銹鋼產量達到 530 萬噸，超過日本，位居世界第一。今年上半年，大陸不銹鋼產量達到 350 萬噸，比去年同期增長 54%；不銹鋼進口 95.65 萬噸，比去年同期下降 25%；不銹鋼出口 83 萬噸，比去年同期增長 224%，可見得中國大陸的不銹鋼已逐漸從進口為主轉為自

主供應，未來有能力逐漸成爲出口大國，反觀國內部份上半年不銹鋼冷、熱軋產量合計達 125 萬噸，較去年同期小幅衰退 2.35%，有關 2007 年 1 至 6 月國內不銹鋼產量統計請參見表 1。

由於今年左右鎳價的關鍵因素仍然是中國大陸對鎳的需求以及含鎳產品的增加與否，而鎳價將帶動不銹鋼價格的漲跌，然而由於中國大陸短期內將逐漸消化上半年的庫存之外，美國景氣趨於和緩，加上印度與南非施行鉻礦石出口限制後之供給變數及亞洲各國實施不銹鋼減產策略下，預估 2007 年第 4 季國內外不銹鋼冷、熱軋價格不易大漲。

表 1、2006 與 2007 年 1-6 月國內不銹鋼產量統計比較

單位：公噸

鋼種	2006 年 1-6 月	2007 年 1-6 月	自給率 (%)	去年同期比 (%)
熱軋不銹鋼	745,729	672,808	96.12	90.20
冷軋不銹鋼	536,514	583,889	196.32	108.75
合計	1,282,243	1,256,697	126.00	97.65

資料來源：鋼鐵資訊/金屬中心產業資訊與企劃組整理

三、預計第 4 季不銹鋼將緩步復甦

雖然全世界普遍看好美國聯準會 FED 降息來挽救受到次級房貸事件影響的美國股市，然而降息動作對於萎靡不振的美國股市或許有激勵效果，然而真正推升不銹鋼行情的真正動力仍來自於對不銹鋼的需求，國際鎳研究小組(INSG)預計，受到大陸供需推動，2007 年全球初級鎳市場將從 2006 年的不足轉向供給過剩，與此同時去年需求強勁的歐洲，今年需求將有所減少。由於現階段各大廠產能已逐漸趨於飽和，未來需把重點放在擴大不銹鋼的應用與消費方面，應朝向增加工業製造業的需求，如發電、電力、石化、IT 產業及汽車、船舶等交通運輸設備製造業與建築結構業，再擴大中國大陸、印度、巴西等新興國家國內需求，並維持北美、歐洲等已開發國家需求，才能再創造不銹鋼產業的高峰。