



過去 15 年來全球銅價的發展歷程

金屬中心 ITIS 計畫 薛乃綺

一、1960 年代波動不大

銅的市場價格隨著國際政經環境影響，波動很大。世界大戰後，銅冶煉方法進步，刺激銅產量大幅增加，不過當時市場需求未有明顯增加。到了 1994~1995 年代，受到美國經濟強勢成長、加上歐洲市場復甦、太平洋國家崛起(日本除外)，使得國際銅價明顯上升；1996 年住友金屬炒作銅價，造成大幅波動，當年 LME 銅現金價最高達到每公噸 2,841 美金。隨後 1997 年發生亞洲金融危機，使得景氣停滯、庫存過剩，造成銅價下跌(1999 年 LME 最低價格達到每公噸 1,846 美金)。直到 2000~2001 年初，全球景氣稍有復甦，原料價格小幅上漲。雖然智利的銅產量快速增加，不過受到全球經濟不景氣影響，加上 2001 年底美國 911 事件效應影響，再度造成原料價格低迷不振，2002 年平均銅現金價跌至每公噸 1,557.5 美金。

二、2003 年起，中國大陸帶動全球銅價迅速上漲

2003 年起，由於中國大陸經濟強勁成長，對工業用金屬需求大增，帶動全球銅、鋁等工業用金屬價格逐年上升。而全球銅價格也自 2003 年起快速攀升，以 LME 價格來看，2003 年平均現貨價格達到 \$1,780 美金/噸；且逐年持續增加，從 2004 年 \$2,868 美金/噸、2005 年 \$3,684 美金/噸、到 2006 年 \$6,727 美金/噸(5 月現貨均價甚至突破 \$8,000 美金/噸)。來自中國大陸大量基礎建設，使市場需求急速增加；然而，主要產銅國家對價格反應較慢，產能來不及開出，造成供應受阻。兩相衝擊之下，造成全球銅市場供需失衡；2004 年缺口甚至高達 90 萬噸。除此之外，銅交易市場也因基金的人為炒作使國際銅價更加波動。

三、近期發展：高銅價對於消費市場造成抑制

銅價在狂漲 3 年後，自 2006 年底開始走緩(12 月均價為 \$6,656 美金/噸)；2007 年年初因全球經濟遲緩，加上農曆春節效應影響，價格出現暴跌現象(2007 年 1 月均價達 \$5,668 美金/噸)，而後又在中國大陸的另一波進口成長帶動下迅速回彈至 \$7,500 美金/噸以上的高水位。到了 2007 年 8 月，全球銅價再次因美國次貸風暴的影響下跌，截至年底，消費市場持續呈現需求低迷現象。整體來看，2007 年國際銅價在高檔處反覆震盪，年平均現貨價格達到 \$7,126 美金/噸。2008 年年初，市場需求回溫，庫存迅速耗用，銅價也隨之再度達到 \$8,800 美金/噸的歷史高價。除了低庫存的壓力外，重要礦區(如智利、秘魯等地區)頻傳罷工事件，提高供給市場的不穩定性；上述種種因素，造成 2008 上半年國際銅價支撐在 \$8,000 美金/噸以上的高價水位。然而，自 5 月開始，儘管國際銅價處於高水位，但已開始有向下震盪的趨勢；到了 8 月初，已回跌至 \$8,000 美金/噸以下水位。高價造成消費市場抑制的現象，造成國際庫存逐漸回升是主要影響因素。此外，包括全球銅產能大量開出，始出現供過於求現象；加上中國大陸持續進行宏觀調控政策、替代品效應開始發酵、及美元升值等的影響，都間接抑制銅價上揚。

四、2008 年下半年，銅價走勢應可再走緩

綜觀 2008 年下半年，銅價走勢將有趨緩現象。最大消費市場—中國大陸電解銅產出增加，加上國際銅價持續高漲，迫使其進口規模持續減少，這也造成國際庫存近期有逐漸攀高的現象。至於第二大消費市場—美國，下半年是否能走出次貸風暴的影響仍有待觀察。整體來看，全球市場基礎建設成長轉弱，亦會減緩對相關工業用金屬的耗用。不過考慮到今年度銅礦產出不穩定，恐刺激銅價再次向上攀升。可以確定的是，高銅價已經對消費市場產生抑制，未來銅價的走勢主要受到美元匯率及供給情況影響，對於原材產出的變化也更加敏感。

從短期(最近 3 個月)、中期(過去 5 年)、長期(過去 15 年)三個歷程來看國際銅價的發展趨勢，如【圖 1】所示。

過去 15 年

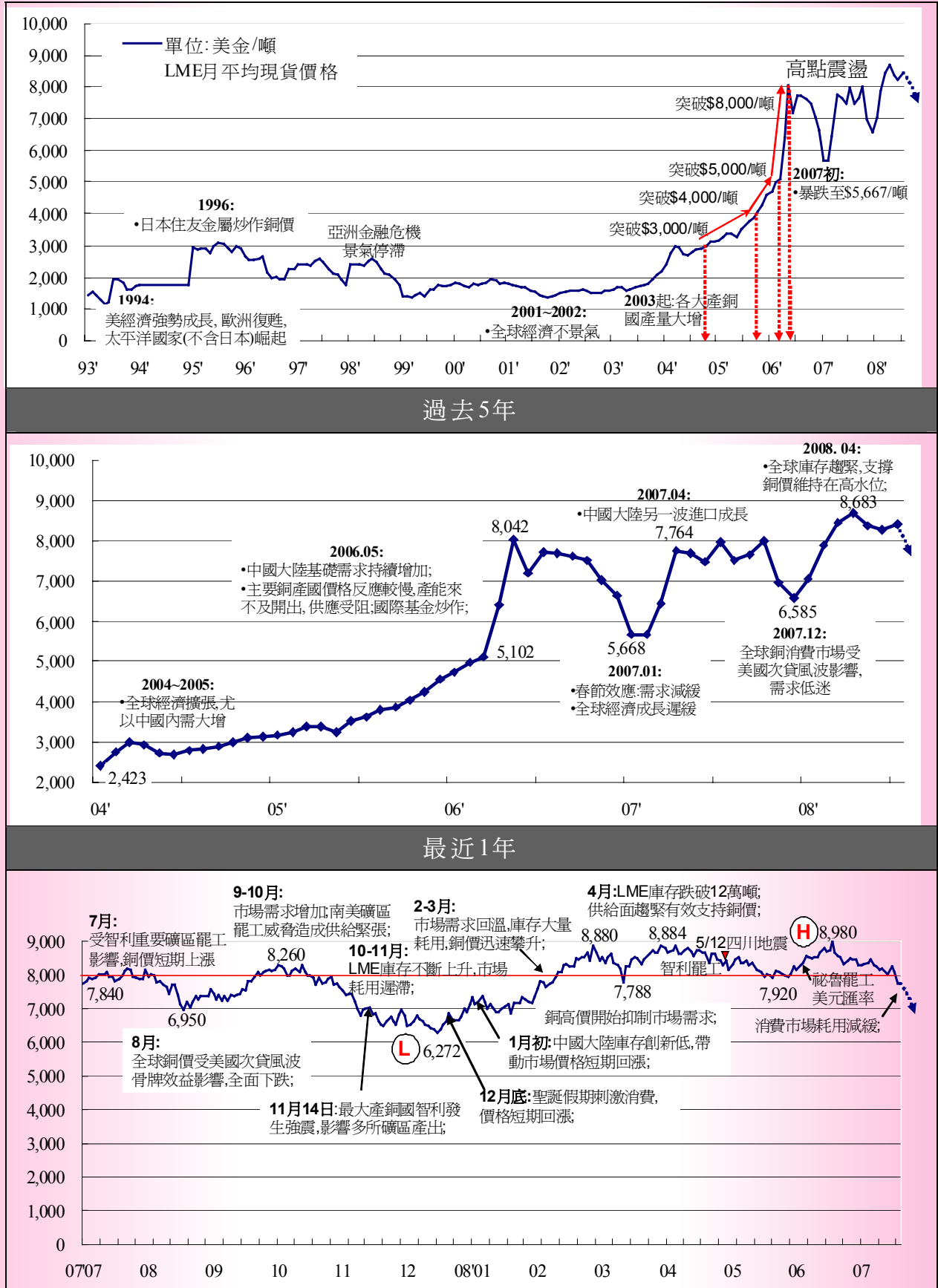


圖 1 過去 15 年來全球銅價的發展歷程

資料來源: AMM/金屬中心 ITIS 計畫, 2008