

鐵 全球市場

➤ 全球鋼價動向

牽動鋼價波動的幾個主要因素，一為實質需求，一為假性需求，一為成本因素，一為產能利用率。實質需求表現在新興大國需求的崛起、景氣循環(由新屋開工、機械業訂單、出口等指標構成)及淡旺季循環。假性需求表現在鋼鐵業上中下游的鋼價漲跌預期心理，進而影響其採購行為與補/去庫存策略。我們認為，現階段鋼鐵業假性需求的影響力最大，但也最為複雜。

新興大國需求的崛起，如中國之大，對全球鋼鐵需求的影響力，一年約可貢獻成長3~7%(眾人皆醉我獨醒的2009年可達8.6%)；OECD國家過去4年一次的景氣循環高低點，兩年間約落差15%的鋼鐵需求，換算每年對全球鋼鐵需求的影響力約僅為3% ($15\% \times \text{需求占全球比重 } 0.4 \times \text{每年 } 1/2$)，OECD過去影響力較大，目前已較式微，循環周期也變短，而中國的景氣循環對鋼鐵需求的影響力估計應稍高於OECD)；在淡旺季方面，根據過去40年的歷史資料，全球淡旺季鋼鐵需求的高低落差估計在6%左右。而追漲不追跌的假性需求，其需求影響力當在上述實質需求之上，其短期間內會造成10%以上的需求變化。當上中下游同步搶料或惜售行動，再多的過剩

產能也可能出現缺料。預期心理會助漲鋼價，當然也會因去庫存而助跌，造成「預期心理越強，則淡旺季震盪越大」之現象。

受煉焦煤、鐵礦石與廢鋼等煉鋼原料成本壓力影響，近期鋼廠努力墊高鋼材報價。鋼廠無不希望OECD先進國家景氣的持續復甦，能刺激市場需求。鋼廠也希望隨著天氣回暖，營建工地的需求可以回復。但另一方面，中東的政經情勢動盪不安、油價攀高，而中國的通膨壓力影響其政府政策不能過於躁進，中國景氣領先指標近期僅處於低度擴張水準，全球鋼鐵需求實在已很難再像前幾年有爆發力了。

在鋼胚半成品方面，近期近東市場對小鋼胚的需求仍然很低，供應商指出過去的主要需求市場-土耳其、波斯灣國家和非洲的交易量極少，伊朗供應商的銷售業務也幾乎完全停止。由於伊朗單軋廠的小鋼胚庫存仍多，在四月之前應不會重返小鋼胚採購市場。即使近期哈薩克和俄羅斯的小鋼胚報出FOB不到590美元/噸的價格，也未引起太多的興趣。

目前黑海地區的小鋼胚報價混亂。一些交易已經將價格調低到FOB 590-600美元/噸，但由於成本上揚，有些土耳其鋼廠還打算相3月份出廠的小鋼胚價格調高到FOB 620-640美元/噸。當地鋼廠認為小鋼胚市場形勢依然不確



定，也不打算在報價上作出重大讓步。

在東亞市場方面，小鋼胚的需求也很低。多數東亞國家的營建業仍然沒有太多表現，也沒有發現有小鋼胚短缺的情況。獨立國協報到東亞的小鋼胚 CFR 價格為 650-670 美元/噸，但這些報價有名無實。

在扁鋼胚方面，由於平板類鋼材以高爐流程為主，在煉焦煤與鐵礦石維持高位的情況下，東亞的扁鋼胚價格仍能維持上揚走勢。獨立國協出口東亞的扁鋼胚 CFR 的交易價格達 750-780 美元/噸，新的報價可達 CFR 800 美元/噸以上，但扁鋼胚庫戶並不急於採購，因為中國熱軋板捲流通價格自 2 月中旬以來呈現震盪向下走勢，東亞熱軋板捲價格已有開始下滑的現象。東亞地區的扁鋼胚求售的數量相當有限。俄羅斯鋼廠在 3 月份將減少扁鋼胚出口，而增加熱軋板捲的釋放。巴西鋼廠扁鋼胚主要就近賣到美國，目前價格達 CFR 800 美元/噸。俄羅斯與巴西兩大低成本扁鋼胚出口國對亞洲市場的低興致，讓日本半扁鋼胚填補空缺，價格來到 CFR 740-760 美元/噸。從半成品的角度來看，小鋼胚與扁鋼胚的價差甚大，未來一季勢必須拉近。

在營建用鋼材方面，儘管需求甚低，土耳其鋼廠仍將出口報價維持在 FOB 655-665 美元/噸，土耳其鋼廠指出，阿拉伯地區市場區求甚差，作為當地市場的主要供應來源，他們將產量減少三成以上，以避免生產過剩，導致價格崩潰。出口到阿拉伯聯合大公國、伊拉克和沙烏地阿拉伯的鋼筋 CFR 價格在 670-690 美元/噸。而由於美國行情較高，土耳其出口商目前優先考慮銷往美國市場。而獨立國協的鋼筋出口價格則在 FOB 650 美元/噸。

鋼廠認為 3 月起近東地區的條鋼需求應會增加，但主要風險仍是政治動盪的因素。當地客

戶在近幾個星期幾乎都沒有補充庫存，勢有必要重新採購，但不致於造成鋼價的太大上揚。在東亞方面，農曆年後中國大陸的條鋼市場呈現下滑走勢，在不到一個月的時間，鋼筋已經下滑 6% 左右。中國的通膨壓力與打房動作，對全球鋼鐵市場的影響甚為深刻。

在歐洲市場方面，南歐鋼廠喪失了一大塊主要出口市場-北非，目前德國和英國的鋼筋 CFR 價格約在 540-560 歐元/噸(約合 740 美元/噸)，而歐洲的新屋開工數量一直提不上來，營造市場的用鋼需求仍然不是很好。但由於煉鋼成本提高，3 月份一些鋼廠也宣布了調高鋼筋與線材價格的消息，每噸調高 30-40 歐元。南歐鋼筋的出廠價又回到 520-530 歐元/噸的水準，德國和東歐則可達 570 歐元/噸。而巴爾幹半島地區的經銷商會小批量的採購烏克蘭鋼筋 FOB 價格約在 670-700 美元/噸。

在平板類鋼材方面，2 月中旬後東亞鋼價開始下滑，其證明東澳洪水造成的成本上揚所帶動的鋼價上漲，若沒有需求支撐，其效果將會是短暫的。目前鐵礦石價格指數與此波高點已經下跌了 6~7%。中國鋼廠的板鋼出口報價也下跌 20-30 美元/噸，與大陸本地的下跌幅度相當。多數大陸鋼廠的熱軋板捲 FOB 在 730-740 美元/噸，泛用鋼板 FOB 在 750-770 美元/噸，而韓國的熱軋板捲更已 FOB 740-750 美元/噸的價格在出口。

在大陸鋼價下滑的同時，還是有部份東亞的鋼廠宣布調高板鋼價格，以反映第二季必然上揚的煉鋼原料成本。日本鋼廠的 3 月份熱軋板捲出廠價已達 800 美元/噸，目前似乎仍未放棄將熱軋板捲拉到 FOB 1,000 美元/噸的企圖。而台灣中鋼公司也宣布調高 4~5 月的內銷盤價。顯然的，東亞地區鋼廠與客戶之間利益衝突可能發生。



在近東市場方面，市況跟上個月一樣平靜，用鋼客戶採購願意低落，庫存下降。這意味著若阿拉伯世界情勢好轉，會有不錯的補庫存需求，但沒有把握會落在何時。與過去同期相比，近東地區板鋼需求衰退數成。2月下旬俄羅斯鋼廠打算將熱軋板捲 FOB 價格調高到 815-840 美元/噸，但並未成功。而目前以 FOB 760-780 美元/噸的價格銷售，仍無法找到太多的買家。近東市場甚至對烏克蘭提出的 FOB 730-750 美元/噸的熱軋板捲也不大有興趣。在歐洲方面，經銷盤商基本上已完成採購，但終端用戶並沒有明顯的補庫存動作。這迫使鋼廠需作出讓步，3月初南歐與德國鋼廠將熱軋板捲出廠價格調低 15-20 歐元/噸，約為 620-640 歐元/噸。

在廢鋼方面，全球廢鋼市場穩定。土耳其鋼廠再次停止採購，但主要出口國的廢鋼出口不再下滑。2月上旬美國廢鋼小跌約 5%，2月下旬走勢持平。儘管日本東京製鐵的廢鋼收購價格與 2008 年 7 月的高點仍有一大段落差，但已為 2008 年秋季以來的新高，交運價格已達 500 美元以上。

目前廢鋼的主要需求現在集中亞洲市場，中國大陸鋼廠採購的 No.1&2 混合重溶廢鋼的 CFR 價格為 490-500 美元/噸，韓國與台灣進口的同級廢鋼 CFR 價格在 465-480 美元/噸。由於天氣回暖，廢鋼的採集與供給將逐漸增加。而北半球 5 月起的雨季將造成營建施工不順，電爐廠也會在 4 月起即減少廢鋼採購，順勢壓低廢鋼價格，為雨季淡季作準備。但由於第二季的煉焦煤與鐵礦石合約價必定大幅上揚，在替代品(高爐流程/生鐵)價格居高不下的情況下，廢鋼價格會有一些拉鋸。

國內市場

國內長條類鋼材價格

今(100)年 3 月 7 日豐興鋼筋盤價為 21,600 元/噸，與 2 月初相比漲 500 元/噸，與一周前相比持平。

在 H 型鋼部份，99 年 7~8 月東和 H 型鋼價格為 25,000 元/噸，9 月為 24,000 元/噸，10~12 月初為 24,500 元/噸。今(100)年 1 月初~2 月初盤價均為 25,800 元/噸，3 月為 27,500 元/噸，主要與中厚鋼板上揚有關。

在盤元方面，中鋼 99 年 10~11 月份中鋼內銷盤價於 99/8/25 開出，盤元每噸跌 1,088 元。99 年 12 月份中鋼內銷盤價於 99/10/12 開出，盤元以平盤開出。民國 100 年 1~2 月份中鋼內銷盤價於 99/11/29 開出，盤元以平盤開出。3 月份中鋼內銷盤價於 100/1/13 開出，盤元以平盤開出。4~5 月份中鋼內銷盤價於 100/2/24 開出，盤元每噸漲 2,500 元。

國內平板類鋼材價格

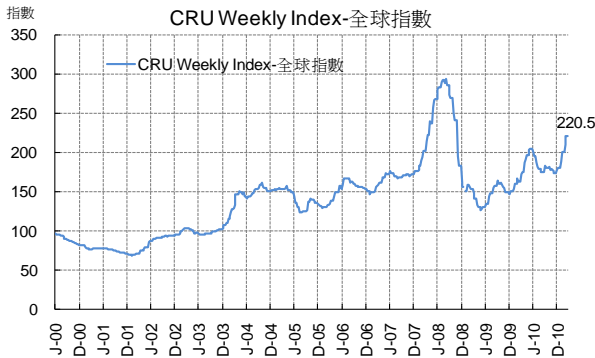
99 年 7~8 月份中鋼內銷盤價於 99/5/27 開出，熱軋板捲每噸漲 1,062 元。99 年 9 月份中鋼內銷盤價於 99/7/13 開出，熱軋板捲每噸跌 1,800 元，並全額降價追溯七、八月訂單。99 年 10~11 月份中鋼內銷盤價於 99/8/25 開出，熱軋板捲每噸跌 1,132 元。99 年 12 月份中鋼內銷盤價於 99/10/12 開出，中高碳、低合金的熱軋板捲調漲 500 元/噸，其餘平盤。民國 100 年 1~2 月份中鋼內銷盤價於 99/11/29 開出，熱軋板捲每噸跌 976 元。3 月份中鋼內銷盤價於 100/1/13 開出，熱軋板捲每噸漲 973 元。4~5 月份中鋼內銷盤價於 100/2/24 開出，每噸漲 2,945 元。



民國 100 年 1 月份中鴻內銷盤價於 99/12/24 開出·熱軋板捲每噸上漲 600~800 元·熱軋板捲新盤價約為 20,400 元/噸·2 月份中鴻內銷盤價於 100/1/21 開出·熱軋板捲每噸上漲 1,100 元·熱軋板捲新盤價約為 21,500 元/噸·3 月份中鴻內銷盤價於 100/2/25 開出·熱軋板捲每噸上漲 2,700 元。

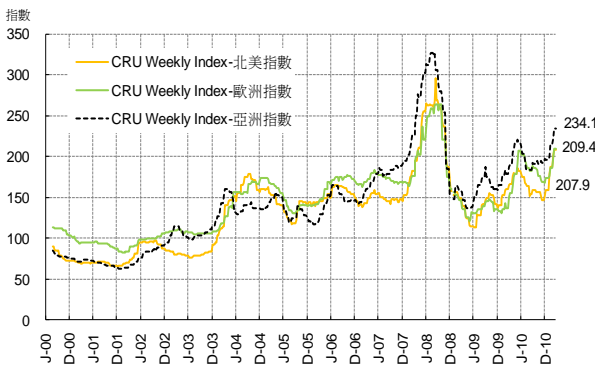


圖 1 CRU 碳鋼全球價格指數('11.2.25)



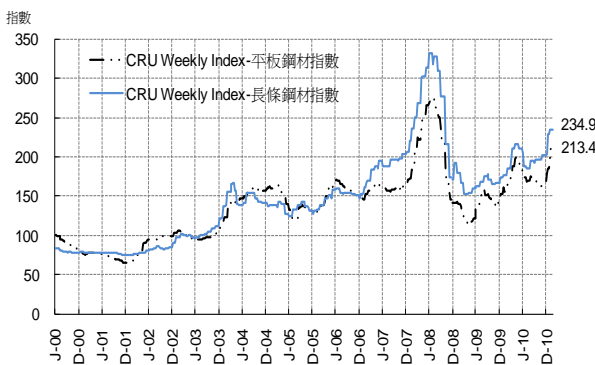
資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 2 CRU 碳鋼區域價格指數('11.2.25)



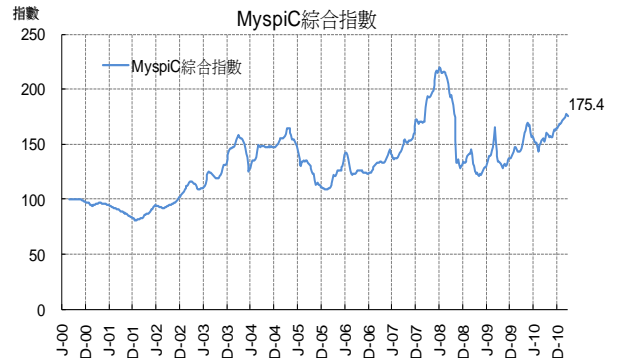
資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 3 CRU 碳鋼產品別價格指數('11.2.25)



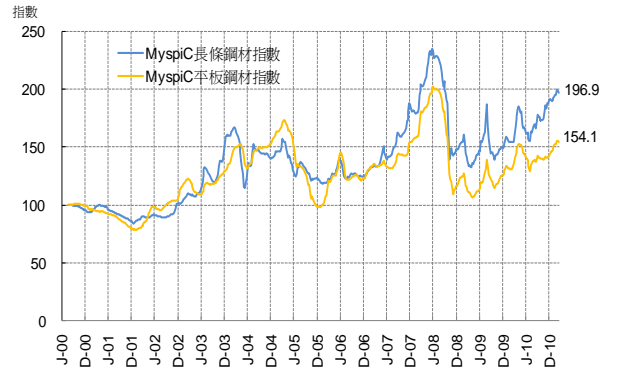
資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 4 中國 MyspiC 鋼鐵綜合指數('11.2.25)



資料來源：mysteel/金屬中心產業研究組

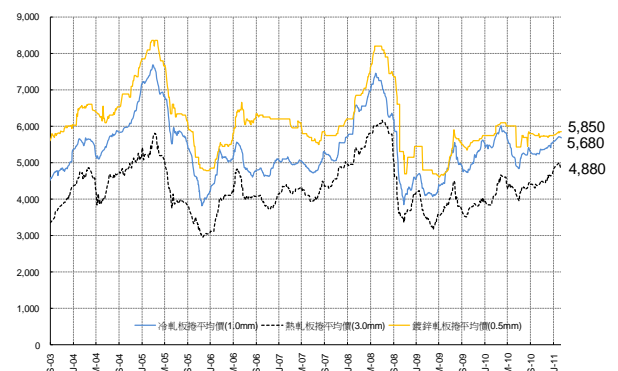
圖 5 中國 MyspiC-鋼品別指數('11.2.25)



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('11.3.1)

單位：人民幣/公噸

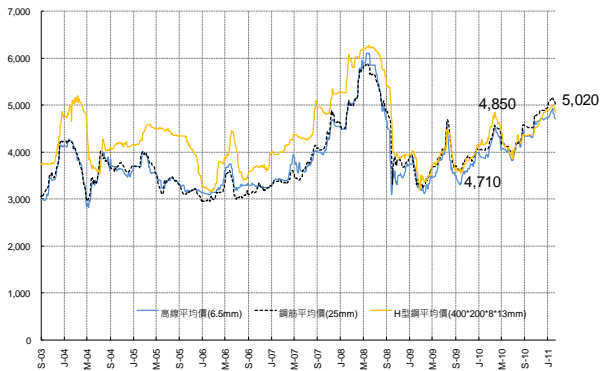


資料來源：Sinometal/金屬中心產業研究組



圖 7 中國長條類碳鋼鋼材價格走勢圖('11.3.1)

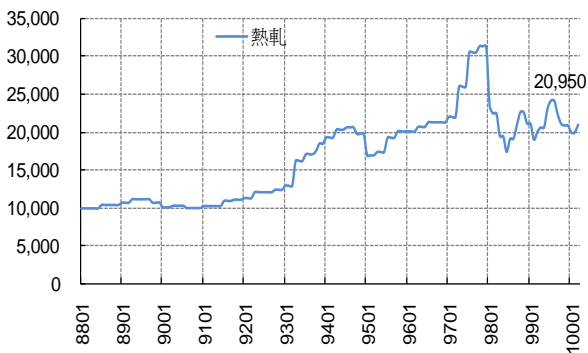
單位：人民幣/公噸



資料來源：Sinometal/金屬中心產業研究組

圖 8 中鋼熱軋盤價('11.3.2)

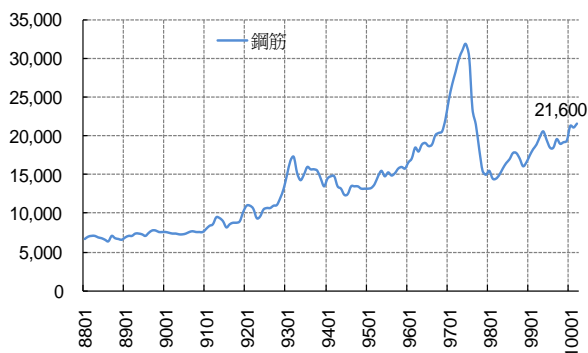
單位：NT 元/公噸



資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 9 豐興鋼筋盤價('11.3.2)

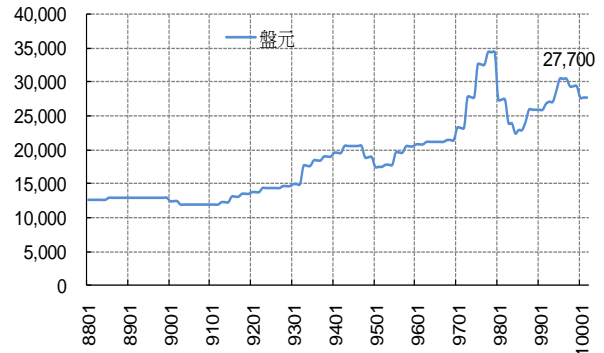
單位：NT 元/公噸



資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 10 中鋼盤元盤價('11.3.2)

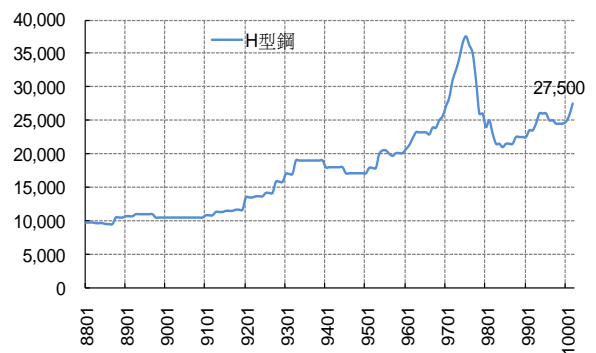
單位：NT 元/公噸



資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 11 東和 H 型鋼盤價('11.3.2)

單位：NT 元/公噸



資料來源：info-cip/金屬中心產業研究組

圖 12 土耳其小鋼胚 FOB 出口均價('11.2.24)

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('11.2.22)

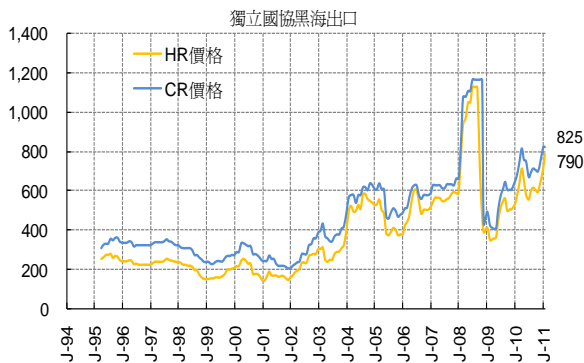
單位：美元/公噸



資料來源：Metal Bulletin/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

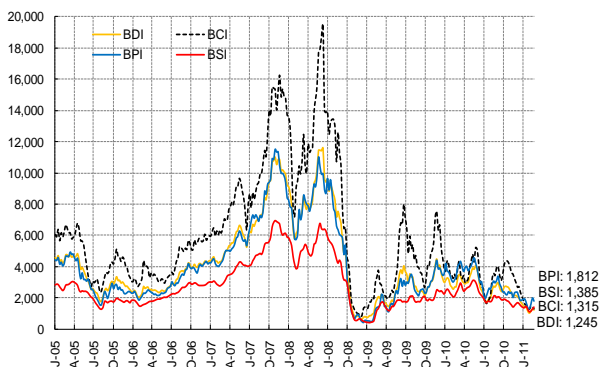
單位：美元/公噸 ('11.2.28)



資料來源：Metal Bulletin/金屬中心產業研究組

圖 15 波羅的海散裝貨輪指數(BDI, BCI, BPI, BSI)

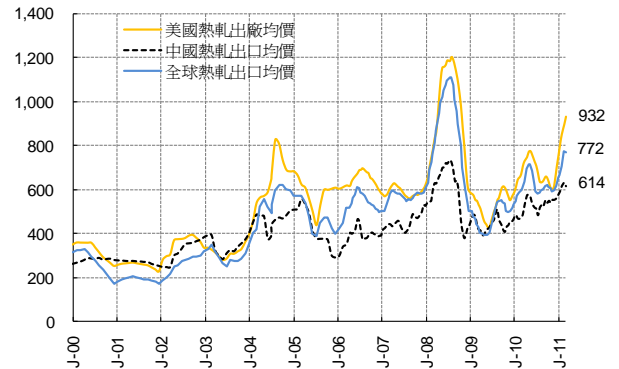
('11.2.25)



資料來源：info-cip/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('11.2.28)

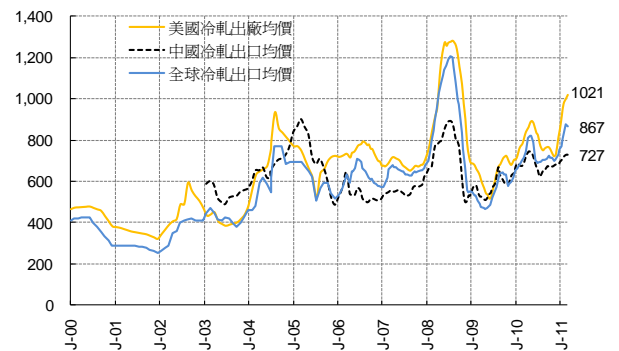
單位：美元/公噸



資料來源：WSD/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('11.2.28)

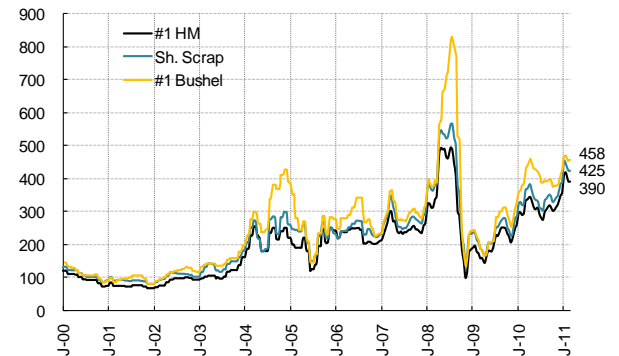
單位：美元/公噸



資料來源：WSD/金屬中心產業研究組

圖 18 美國廢鋼複合平均價格('11.2.28)

單位：美元/公噸



資料來源：WSD/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。

