

不銹鋼業

(104 年 Q3 季刊)

一、2015Q3 產銷現況分析

2015 年第三季我國不銹鋼平板業產值為 188 億元新台幣，較前一季衰退 1%。在出口方面，出口值為 133 億元，較上一季衰退 1.4%；出口鋼材仍以鋼捲片為主，包括熱軋及冷軋不銹鋼捲片；鋼材出口量最大宗地區依序為美國、南韓、土耳其以及沙烏地阿拉伯，占整體鋼材出口比例約為 46%。在進口方面，進口值為 136 億元，較上一季成長 22.5%；進口鋼材中依序來自中國大陸、日本、南韓、與芬蘭；進口鋼材最大宗為不銹鋼熱軋鋼捲片，國內需求為 191 億元新台幣，較上一季成長了 14.3%。

➤ 趨勢變化原因

受美國聯邦準備理事會(FED)決定暫緩升息，宣告全球經濟依然疲弱，打亂鎳、鋅、鋁等基本金屬價格的反彈氣勢，英國倫敦、中國上海及美國紐約等全球 3 大期貨交易所成交價格回跌，技術面由多翻空，行情震盪整理的可能性較大，不利不鏽鋼、鍍鋅等鋼品價格表現。

分析師表示，美國聯邦準備理事會透過暫緩升息間接傳達了全球經濟成長不佳的訊息，且仍然保留了今年可能小幅緊縮貨幣政策的可能性，使買家及投資人轉趨觀望，基本金屬後市承受壓力，行情甚至有下探前波低點的可能。

鎳、鋅、鋁等基本金屬經歷近一年的空頭走勢後，8 月下旬因價格跌幅已深，吸引投資及投機性買盤介入，行情出現反彈，到 9 月中旬，成交價普遍較 8 月底點上漲超過 1 成，反彈氣氛濃厚。

不過，9 月 18 日美國聯準會暫緩升息的決定，打亂了基本金屬的反彈氣勢，近幾個交易日，英國倫敦、中國上海及美國紐約等全球 3 大期貨交易所的期、現貨成交價，在部分投資人退場觀望的情況下，先後出現回跌，修正幅度超過 3%，各項技術指標已由多翻空，不利行情後勢發展。

鎳、鋅等基本金屬是生產不鏽鋼及鍍鋅等鋼品的添加原料，原料價格走跌，中下游加工業者期待商品降價的觀望心態更濃，對處在景氣低迷階段的鋼鐵廠商來說，無異是雪上加霜。

➤ 影響分析

燁聯 10 月盤價開出，在 LME 鎳價相對平穩，及中國大陸鋼廠陸出口報價止跌下，決定 300 及 400 系產品盤價持平，這也是近半年來首見。唐榮及華新麗華預計在今日開盤，走勢應與燁聯相近。儘管鋼廠有意平盤穩市，下游業者希望勿再有明平暗降的優惠配套，避免少數獨惠盤商打亂市場交易秩序。9 月以來，LME 鎳價雖較 8 月弱勢，走勢卻沒有大幅變化，約在 9500-10100 美元/噸上下震盪，雖然相較於年初已下跌 32% 以上，也讓不安的鋼市暫時找到一根浮木，在盤前即有業者預期，平盤機會大。

二、廠商動向分析

1. 唐榮否認延遲交貨 1 個月：為受到 LME 鎳價止跌上漲激勵，唐榮在 10 月中旬即封盤不接單，隨即市場即傳出，唐榮因原料採購不足，通知客戶交期延後，本週更傳出延遲交貨時間長達 1 個月，引起市場恐慌。對此，唐榮昨(22)日表示，近來確實受到工廠生產調度影響交期，但未如外界所言缺料生產，純粹是因為訂單交貨鋼種及尺寸較以往繁雜，生產排程不及所致。雙十國慶連假後，市場傳出鈍化、急凍許久的不鏽鋼市場，受鎳價大漲激勵，交投顯得熱絡，但因先前需求不佳，鋼廠紛紛降價採購廢鋼及熱軋等原料，導致在本波段鎳價反轉之際來不及備料；加上單軋廠也傳出恐在進口熱軋供給上出現缺口，傳出部分訂單將延遲交貨。面對市場的疑問，唐榮總經理黃鴻都表示，近期受到工廠生產調度影響，確實在交期上有所延誤，但未有外傳的這麼長時間，也未有原料採購不足的問題。

2. 華新麗華 10 月內外銷不鏽鋼盤價持平 今年首見：受到 LME 鎳價相對持穩，且與 8 月鎳均價差距縮小，華新麗華(29)日宣佈 10 月內外銷盤價持平，這也是今年盤價跌跌不休中首見單月平盤。華新麗華指出，雖然市場需求疲軟，但在台幣貶值的影響下，原物料取得價格並未如預期明顯下滑，反而有所增加，在盤價超跌下，決定 10 月不再調降盤價，以平盤開出。華新麗華 10 月盤價開出平盤後，即將在明日開盤的燁興預期差異應該不大。

3 千興無預警停工 突顯台灣不鏽鋼廠困境：不鏽鋼老廠千興無預警公告自 11 月 1 日起停工 1 個月，引起市場震驚。然熟悉不鏽鋼廠及單軋廠生產作業的鋼鐵業者其實並不感意外，主要是，台灣鋼廠過度依賴中國大陸進口料源，在原先被視為便宜的原料變成高價庫存後，任誰也受不了。有業者認為，千興宣佈停工相對來看是「勇敢」的，因為仍有鋼廠為了面子在硬撐。雖然停產 1 個月，千興表示，廠內還有足夠庫存，正常的銷售與營運仍會繼續維持，還是會有營收入帳，且無資金缺口，但是否繼續停產將視市場狀況而定。千興內部人員表示，市場不佳，產品無法順利銷售，停工也被迫無奈，據悉員工已計劃放無薪假。千興停工消息傳出後，昨日雖引起市場議論紛紛，但有業者說「其實這也不意外，且也非千興一家面臨這樣的問題」。業者說，只是千興「比較勇敢」，敢宣佈停工。分析千興停工原因，除了市場需求不佳外，過度依賴中國大陸進口原料，欠缺採購主導權也是關鍵。

三、產業重要議題

1. 中國對歐盟及日本不鏽鋼徵稅的上訴敗訴

世界貿易組織日前宣布，中國對歐盟及日本進口不鏽鋼管徵收反傾銷稅違反世貿組織規定，而中國在上訴世貿組織後被判敗訴。中國於 2012 年 5 月起開始對歐盟及日本進口的不鏽鋼管徵收反傾銷稅 9.7~39.2%，而在被世貿組織裁定徵稅違法後，於今年 5 月對世貿組織上訴。

2. 太鋼不鏽中期淨利 0.64 億同比下降 83.38%

太鋼不鏽年中報顯示，上半年，公司實現營業收入 354.41 億元人民幣，同比減少 24.13%，歸屬上市公司股東淨利潤 0.64 億元人民幣，同比大幅下滑 83.38%。今年太鋼經營目標，鋼產量 1100 萬噸(其中不鏽鋼 430 萬噸)，胚材 1030 萬噸(其中不鏽材 391 萬噸)；產銷率 100%；重大安全事故和各類風險為零。2015 年上半年實際產鋼 513.94 萬噸，完成預算的 46.72%；其中不鏽鋼 199.55 萬噸，完成預算的 46.41%；均比預算稍低。生產胚材 474.98 萬噸，銷售胚材 465.79 萬噸，產銷率 98.07%。主要由於 2015 年上半年市場需求持續低迷，公司實施以銷定產，影響年度預算目標完成。太鋼不鏽表示，2015 年上半年，全球經濟及中國宏觀經濟復甦進程艱難曲折，國內鋼鐵行業產能過剩、需求不足、價格下跌、資金緊張等不利局面依然突出，鋼鐵行業高成本、微利經營格局未改變。圍繞年度預算目標，公司通過改革創新、調整品種結構、提升產品質量、挖潛降本增效、嚴控費用支出等一系列舉措，確保生產經營穩健運行。

四、未來展望

受 LME 鎳價在 9 月底止跌上漲，重新站上 10000 美元/噸，10 月以來雖仍有上下震盪，但月均價已有 10300 美元/噸水準，加上中國大陸市場行情明顯上漲激勵下，台灣不鏽鋼廠燁聯、唐榮等力拼 11 月盤價得以不再跌跌不休，順勢止跌上漲。受到 LME 鎳價過去數個月來的跌勢，今年下半年，鋼廠自 7 月連續 3 個月調降盤價，累計跌幅逾 7000 元/噸，讓鋼廠營運虧損。好不容易在 9 月底，面對台幣大幅走貶帶動，鋼廠在生產成本墊高下，相繼開出 10 月盤價平盤。在鎳價上漲及中國大陸熱軋價漲量縮下，有助於支撐台灣鋼廠漲價及市場行情止跌。

附件-當季產業統計

表一 2015Q3 不銹鋼產業市場供需分析

單位：新台幣億元

年度	2013	2014	2015Q1	2015Q2	2015Q3		2015Q4(e)		2015 全年(f)	
	值	值	值	值	值	上季比 (%)	值	同期比 (%)	值	同期比 (%)
生產	1,251	1,067	208	190	188	-1.0%	200	-1.5%	1,100	3.10%
進口	715	676	133	111	136	22.5%	127	1.2%	683	1.03%
出口	862	708	144	135	133	-1.4%	152	-1.1%	736	3.95%
國內市場需求	1104	1035	198	167	191	14.3%	175	-2.6%	1047	1.15%

資料來源：台經院/金屬中心 ITIS-MII 整理

表二 2015Q3 不銹鋼產業大事記與影響剖析

地區	產業大事記	影響剖析
全球	INSG：下修今明兩年鎳產量預期	國際鎳業研究組織(INSG)公佈,2014 年全球鎳產量為 199.4 萬噸,預計今年為 195.4 萬噸,2016 年為 194.萬噸。2014 年鎳消耗量為 186.3 萬噸,預計 2015 年為 190.5 萬噸,2016 年為 196.5 萬噸。2015 年和 2016 年鎳產量逐年下降,而消耗量增加,預計 2016 年供需偏緊。此外,與今年 4 月份的預測數據相比,2015 年鎳產量略微減少,消耗量則增加。INSG 分析,2015 年和 2016 年中國鎳消耗量將增加,另外,歐洲對中國和台灣冷軋不銹鋼板徵收反傾銷稅,預計歐洲生產商的利潤回升。而印尼自 2014 年 1 月實行鎳礦出口禁令,中國轉向使用菲律賓低級礦,中國增加印尼的鎳生鐵進口量。然而部份鎳生鐵生產進度落後。
全球	INSG：全球 5 月鎳市供應轉過剩 4900 噸	國際鎳業研究組織 (INSG) 上週公佈的數據顯示,全球 5 月鎳市供應過剩 4900 噸,上年同期為過剩 1900 噸,4 月修正為短缺 3100 噸。今年 1-5 月,全球鎳市供應過剩 14600 噸,上年同期則為過剩 27800 噸。INSG 在其月報中表示,全球 5 月原鎳產量為 17 萬 700 噸,消費量為 16 萬 5800 噸。INSG 公佈的數據顯示,4 月生產商持有的鎳庫存降至 83700 噸,3 月修正為 84800 噸。

日本	7月日本不銹鋼產量同比下降	據日本經濟產業省公佈，今年7月日本不銹鋼(熱軋產品)產量為23萬1194噸，月環比增加2.9%，同比減少3.2%。其中，鉻系產品為11萬2003噸(鉻系9萬4203噸，鉻鉬系1萬7800噸)，月環比增加8.6%。鎳系產品11萬9191噸(鉻鎳系1034噸，鎳鉻系9萬4409噸，鎳鉻鉬系2萬3748噸)，同比減少1.9%。另外，特殊鋼材產量為8202噸，月環比增加5.2%，同比減少26.1%。7月底不銹鋼廠的庫存統計，不銹鋼為10萬7094噸，月環比增加7%。其他特殊鋼材3966噸，月環比減少12.5%。
印尼	振石集團印尼鎳鐵項目16日正式出鐵	振石集團在印尼的子公司FBLN，已有一座80立方米高爐點火，於印尼時間9月16日上午鎳鐵生產順利出鐵。該鎳鐵冶煉項目將落地印尼馬魯古省格貝島，用地面積約500畝，將建設鎳鐵高爐冶煉生產線，包括350立方石灰窯1座、高爐4座及配合高爐系統建設6座立式燒結爐、2座帶式燒結爐、高爐煤氣發電等設施，利用該公司在格貝島礦區開採的紅土鎳礦冶煉鎳鐵，年產鎳鐵8萬噸。項目總投資5600萬美元，資本金2000萬美元，其中振石控股集團有限公司以自有人民幣購匯投資1400萬美元、外方自然人股東投資600萬美元。