

鎳 全球市場

2010年5月26日，金屬諮詢公司 Metalytics Ltd.表示，2010年全球鎳市場將出現小幅缺口，部分原因是中國需求增長，而鎳產能仍大量閒置。Metalytics 董事 John Barkas 在行業會議上表示，2010年原鎳消費量料將增長 9.5%，至 143.5 萬噸，而原鎳供應量料將增長 5.3%，至 140 萬噸，從而產生 3.5 萬噸的缺口。全球金融危機爆發後，鎳需求增長緩慢，不過中國在提高鎳需求方面發揮了重要作用。中國的鎳消費量約佔全球總消費量的三分之一，2000年至 2009年間的年均增長率為 25%，而同期全球需求年增長率約為 1.1%。下一階段鎳消費量的大幅增長將有賴於中國的表現。各方關注的歐洲鎳金屬會議於上週舉行，多數鎳金屬會議中的與會人士皆認為 2010年的鎳供應將持續短缺。

以今年五月的國際鎳價再跌，LME（倫敦金屬交易中心）面臨每公噸 2 萬美元保衛戰，這種情況是由於國際情勢不穩，歐債風暴等襲擊，股市、金融衍生性商品等重挫，由於市場不少人預測鎳價將在每公噸 2.1 萬美元，至 2.2 萬美元開採成本區止穩，因此後續能否守穩 2 萬美元將成焦點。從均價角度看，LME 鎳 5 月現貨均價回測至每公噸 2.2 萬美元，較 5 月上半月的每公噸 2.25 萬美元小幅

走跌，鋼鐵走過金融海嘯等風暴，庫存都壓的很低，即使跌價，提列的損失不會太多，以現在的跌幅，暫時不必過度擔憂。

5 月的跌勢持續到了 6 月，國際鎳價受歐債危機及中國打房等因素影響仍然疲軟，LME 期鎳價 6 月初持續大跌，且跌破每噸 2 萬美元大關，創 4 個月來新低，也使國內不鏽鋼行情面臨挑戰。倫敦金屬交易所 (LME) 鎳 3 個月期貨價 6 月 3 日大跌 850 美元，以 1 萬 9650 美元作收，跌幅高達 4.15%，居 LME 非鐵金屬期貨價之冠，而盤中更一度跌到 1 萬 9250 美元，創 4 個月來新低，整體的價格走勢疲軟。

至於在鎳金屬的全球消費量方面，中國大陸仍是最主要的消費國。2009 年第四季中國大陸的不鏽鋼粗鋼產量出現下滑，但至今年起又轉為活躍。日本以日元計價的鎳基不鏽鋼廢料也從年初上漲了 20 萬日元，相當於 8.26 美元/磅鎳，為 LME 鎳價的 83.3%，其在 09 年底的價格約在 LME 鎳價的 70%，價格相對較低。



➤ 原料面

LME 鎳價反彈，但 5 月下半月鎳價仍是弱勢整理，2010 年 5 月 27 日 LME 期鎳漲 685 美元，漲幅逾 3.2%，收盤 2.18 萬元。本月下旬 LME 期鎳在 2.1 萬美元附近震盪整理，與 4 月的鎳價高峰 2.7 萬美元相比，累積跌幅近兩成。此外，根據英國研究調查機構 Brooke Hunt 上週的報告顯示，今年全球鎳金屬供應量不足 1 萬噸。與此觀點相同，CRU 也預測今年全球鎳供應量將不足 5.6 萬噸。Vale-Inco 在加拿大薩德伯里的罷工已持續了 9 個月，而該區的鎳產量佔全球市場的 10%，工人罷工對全球鎳供應造成巨大影響。而其他的鎳生產商也面臨不同的營運問題，必和必拓在西澳大利亞的 Kwinana 鎳精煉廠從 2010 年 3 月 17 日起，因原料不足，被迫關閉 2 個星期。而芬蘭則因碼頭工人罷工影響原料運輸，導致 Harjavalta 鎳精煉廠營運受到影響。

目前，鎳金屬產業認為中國大陸的含鎳生鐵產量的將支撐不鏽鋼產量。預估 2009 年大陸的含鎳生鐵量將達到 9.5 萬噸(金屬量)，而今年的產量將達 13.5 萬噸。若 LME 鎳價維持在 9.00-10.00 美元/磅，大陸的含鎳生鐵將具有價格競爭力，而大陸的鐵合金生產商也將生產更多含鎳生鐵。然而，大陸鋼廠大規模生產含鎳生鐵的計畫將在 2010 年下半年才展開，屆時大陸不鏽鋼廠可能會像去年一樣，先行大量進口鎳鐵、鎳基不鏽鋼廢料和鎳金屬。有關 2010Q1~ 2010Q4 季全球精鍊鎳產量 vs 耗用量如圖 2。

➤ 成品面

鎳製品可大體分為兩類：◎1 級品：即倫敦金屬交易所 (LME) 交易採用之電解鎳、鎳塊、鎳球等 99.8% 以上之純鎳，其用途較廣泛包含：特殊鋼、電子材料和航太材料等的合金、觸媒、電鍍、電池材料等。◎2 級品：即鎳鐵合金(鎳 16%~40%)、氧化鎳(鎳 75%~98%)及通用鎳(鎳約 98%) 等，幾乎都用於特殊鋼；此外還有 NiSO₄、NiOH、NiCl₂、NiCO₃ 等化合物產品。2 級品大多是以鎳塊形式作為原料，計算消耗量時應換算成實際之鎳含量。有關 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳產品出口概況與 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳產品進口概況參見圖 5 與圖 6。近日各國政府倡導節能減碳政策時，也紛紛開發替代性能源，以電動車為例，鎳氫電池便是目前已經實用化的產品之一。鎳氫電池 (NiMH) 是由鎳鎘電池 (NiCd battery) 改良而來的，其以能吸收氫的金屬代替鎘 (Cd)。它以相同的價格提供比鎳鎘電池更高的電容量、比較不明顯的記憶效應、以及比較低的環境污染(不含有毒的鎘)。它被稱為是最環保的電池。但是與鋰離子電池比較時，卻有比較高的記憶效應，以及較高的自我放電反應。鎳氫電池比碳性或鹼性電池有更大的輸出電流，相對地更適合用於高耗電產品，某些型號甚至比鎳鎘電池有更大輸出電流，鎳金屬成品的需求量也將會因為此一節能減碳的電動車的發展趨勢而造成影響。有關 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳錠進口值量與 2009 年



10月~2010年3月鎳錠進出口值量參見圖7與圖8。

➤ 廢料面

鎳金屬廢料的分類方式說明如下：廢物類別 (HW46 含鎳廢物)；廢物代碼 (261-087-46 鎳化合物生產過程中產生的反應殘餘物及廢品、394-005-46 鎳鎘電池和鎳氫電池生產過程中產生的廢渣和廢水處理污泥、900-037-46 報廢的鎳催化劑)。2010年5月上半月鎳廢料市場價格急速下滑，前期因鎳價接二連三的大幅下跌，市場人士信心嚴重受損，廢料報價也一路下滑，此後鎳價稍微緩和廢料也跟隨小幅回調，最終鎳價在震蕩調整中廢料市場保持平穩觀望。目前戴南地區報 14200-14400 元/噸，其餘地區最高報 14300 元/噸，最低報 13900 元/噸；316 戴南地區報 20200-20700 元/噸，其它地區最高報 20400 元/噸，最低報 20000 元/噸；301 報在 10200-10500 元/噸；201 報價區間在 5400-6000 元/噸；美國 304 爐料 18-8 到岸價格報 1850 美元/噸。

近期鎳金屬市場因為希臘等國信用降級影響鎳市開始搖擺不定，持續的震盪運行已經影響鎳金屬廢料市場價格鬆動，但並不明顯，且鎳金屬廢料市場的抗跌性暫時穩住了廢料價格，但隨著節後歐洲債務危機的加劇，金屬市場、股市、道瓊指數均出現暴跌，不銹鋼市場受到了重創，此後鎳市雖有短暫反彈但反彈力度依舊偏弱，對廢鎳市場的支撐力

度同樣乏力，而後鎳市也進入調整期，廢鎳市場保持平穩觀望。成交難是鎳金屬廢料市場共同面臨的一個難題，初步分析主要原因如下：一是前段時間鎳價急速下滑，打擊市場信心，廢料報價下滑，目前廢料價格偏低，與貿易商的心理價格偏失，固出貨積極性降低；二是由于目前鎳價不穩，貿易商擔心再次下跌，收貨比較謹慎；三是鋼廠收貨興趣不濃，難以促成成交。目前鎳金屬廢料市場主流地區，鎳 304 的價格不含稅報 14000-14500，鎳 316 的價格不含稅報在 20000-20800 左右。在台灣鎳金屬的廢料市場方面，不銹鋼管廢料價格下降 10 新臺幣/千克 (約 0.31 美元/千克)，價格下降的原因是 LME 鎳價在 3 天內下降了 20%。

鎳 國內市場

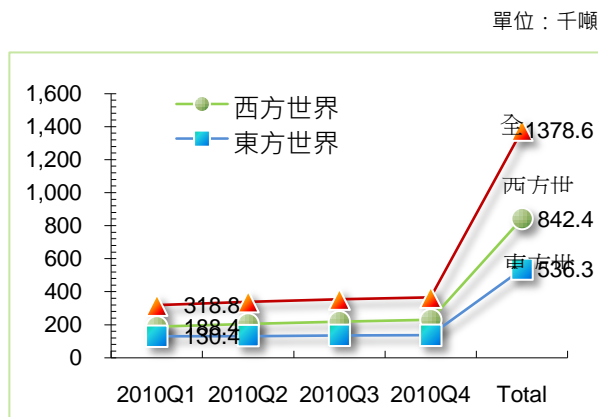
LME 鎳價自 4 月的每噸 2.7 萬美元回檔以來，至今已累計大跌近 3 成，也使國內不銹鋼行情下滑，上游大廠燁聯、唐榮旗下 300 系產品的 6 月上半月盤價，已調降新台幣 4500 元，跌幅約 3.8%，使中下游廠報價也隨之調降。雖然 LME 鎳價反彈，但 5 月下半月鎳價仍是弱勢整理，6 月上旬不銹鋼價仍受壓。LME 於 5 月 27 日期鎳漲 685 美元，漲幅逾 3.2%，收盤為每公噸 2.18 萬美元。本月下旬 LME 期鎳在每公噸 2.1 萬美元附近震盪整理，與 4 月的鎳價高峰每公噸 2.7 萬美元相比，累積跌幅近兩成，且因 5 月下旬不銹鋼價降幅不足，預期 6 月上旬不銹鋼價仍有調降近 5000 元的空間。燁聯、唐榮於 5 月下旬為今年以來首度降價，並使得不銹鋼市



場買氣陷入觀望。鎳錠的出口重量於 2010 年三月小幅衰退至 23 公噸，進口量大幅成長達 3230 公噸；有關 2008 年 5 月至 2010 年

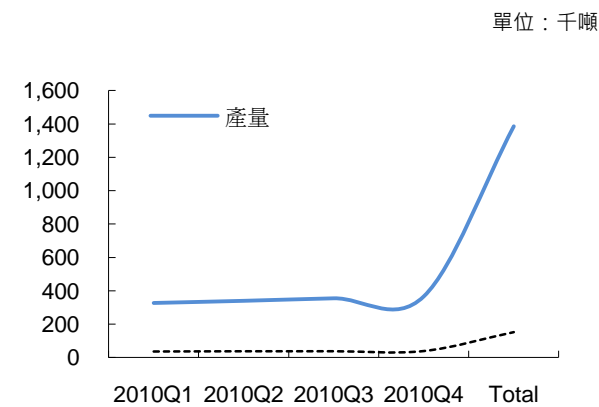
5 月 LME 平均現貨價格走勢與 2001 年以來 LME 平均現貨價格走勢參見圖 3 與圖 4。

圖 1 2010Q1~2010Q4 全球精鍊鎳產量走勢



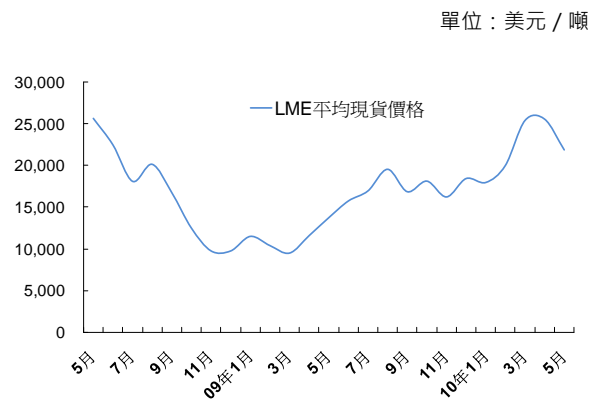
資料來源：Eramet/金屬中心產業研究組

圖 2 2010Q1~2010Q4 全球精鍊鎳產量 vs 耗用量



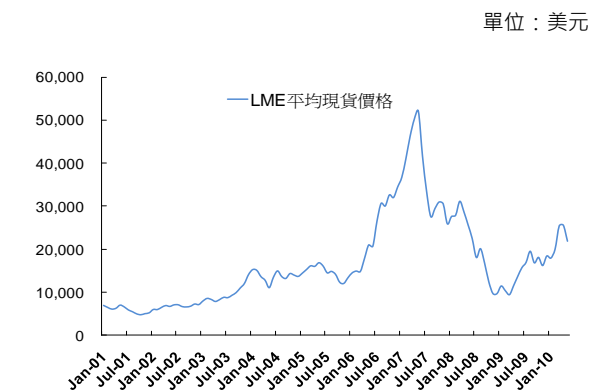
資料來源：Eramet /金屬中心產業研究組

圖 3 08 年 4 月~10 年 5 月 LME 平均現貨價格走勢



資料來源：LME/金屬中心產業研究組

圖 4 2001 年以來 LME 平均現貨價格走勢

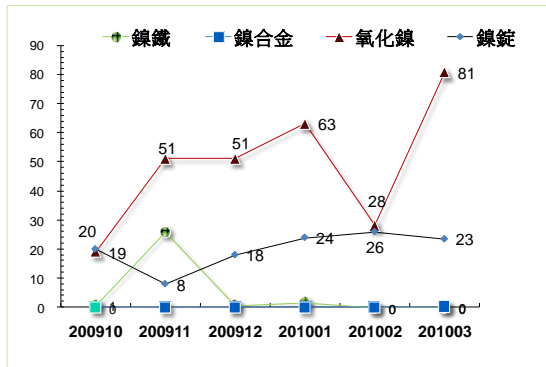


資料來源：LME/金屬中心產業研究組



圖 5 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳產品出口概況

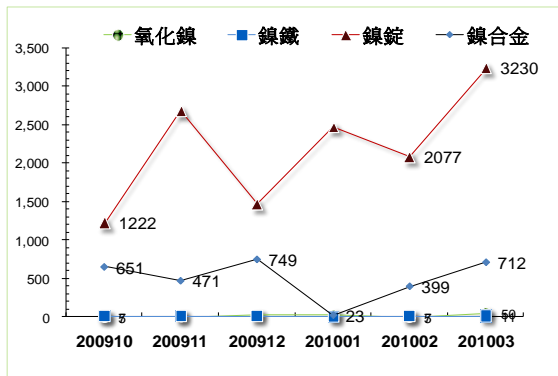
單位：噸



資料來源：台經院/金屬中心產業研究組

圖 6 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳產品進口概況

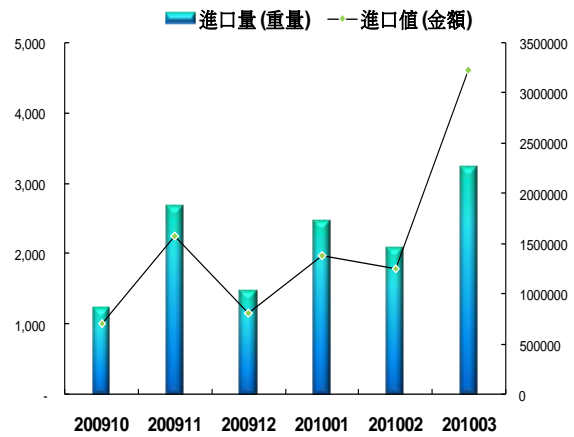
單位：噸



資料來源：台經院/金屬中心產業研究組

圖 7 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳銨進口值量

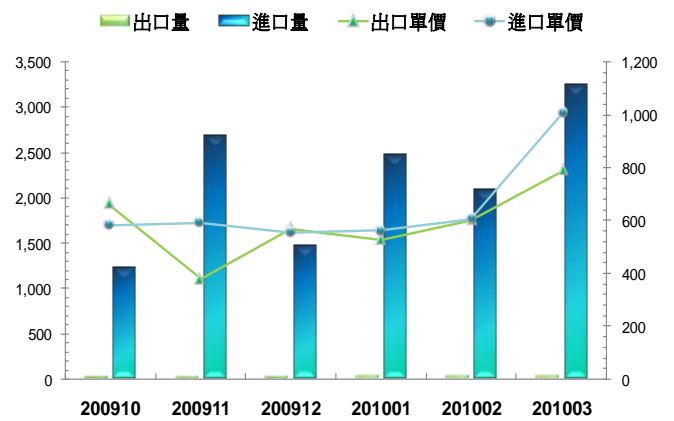
單位：噸; NT 千元/噸



資料來源：台經院/金屬中心產業研究組

圖 8 2009 年 10 月~2010 年 3 月鎳銨進出口值量

單位：噸; NT 千元/噸



資料來源：台經院/金屬中心產業研究組

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。