

不锈钢业

(104 年 Q3 季刊)

一、2015Q3 产销现状分析

2015 年第三季我国不锈钢平板业产值为 188 亿元新台币，较前一季衰退 1%。在出口方面，出口值为 133 亿元，较上一季衰退 1.4%；出口钢材仍以钢卷片为主，包括热轧及冷轧不锈钢卷片；钢材出口量最大宗地区依序为美国、南韩、土耳其以及沙特阿拉伯，占整体钢材出口比例约为 46%。在进口方面，进口值为 136 亿元，较上一季成长 22.5%；进口钢材中依序来自中国大陆、日本、南韩、与芬兰；进口钢材最大宗为不锈钢热轧钢卷片，国内需求为 191 亿元新台币，较上一季成长了 14.3%。

➤ 趋势变化原因

受美国联邦准备理事会(FED)决定暂缓升息，宣告全球经济依然疲弱，打乱镍、锌、铝等基本金属价格的反弹气势，英国伦敦、中国上海及美国纽约等全球 3 大期货交易所成交价格回跌，技术面由多翻空，行情震荡整理的可能性较大，不利不锈钢、镀锌等钢品价格表现。

分析师表示，美国联邦准备理事会透过暂缓升息间接传达了全球经济成长不佳的讯息，且仍然保留了今年可能小幅紧缩货币政策的可能性，使买家及投资人转趋观望，基本金属后市承受压力，行情甚至有下探前波低点的可能。

镍、锌、铝等基本金属经历近一年的空头走势后，8 月下旬因价格跌幅已深，吸引投资及投机性买盘介入，行情出现反弹，到 9 月中旬，成交价普遍较 8 月低点上涨超过 1 成，反弹气氛浓厚。

不过，9 月 18 日美国联准会暂缓升息的决定，打乱了基本金属的反弹气势，近几个交易日，英国伦敦、中国上海及美国纽约等全球 3 大期货交易所的期、现货成交价，在部分投资人退场观望的情况下，先后出现回跌，修正幅度超过 3%，各项技术指标已由多翻空，不利行情后势发展。

镍、锌等基本金属是生产不锈钢及镀锌等钢品的添加原料，原料价格走跌，中下游加工业者期待商品降价的观望心态更浓，对处在景气低迷阶段的钢铁厂商来说，无异是雪上加霜。

➤ 影响分析

烨联 10 月盘价开出，在 LME 镍价相对平稳，及中国大陆钢厂陆出口报价止跌下，决定 300 及 400 系产品盘价持平，这也是近半年来首见。唐荣及华新丽华预计在今日开盘，走势应与烨联相近。尽管钢厂有意平盘稳市，下游业者希望勿再有明平暗降的优惠配套，避免少数独惠盘商扰乱市场交易秩序。9 月以来，LME 镍价虽较 8 月弱势，走势却没有大幅变化，约在 9500-10100 美元/吨上下震荡，虽然相较于年初已下跌 32% 以上，也让不安的钢市暂时找到一根浮木，在盘前即有业者预期，平盘机会大。

二、厂商动向分析

1.唐荣否认延迟交货 1 个月：为受到 LME 镍价止跌上涨激励，唐荣在 10 月中旬即封盘不接单，随即市场即传出，唐荣因原料采购不足，通知客户交期延后，本周更传出延迟交货时间长达 1 个月，引起市场恐慌。对此，唐荣昨(22)日表示，近来确实受到工厂生产调度影响交期，但未如外界所言缺料生产，纯粹是因为订单交货钢种及尺寸较以往繁杂，生产排程不及所致。双十国庆连假后，市场传出钝化、急冻许久的不锈钢市场，受镍价大涨激励，交投显得热络，但因先前需求不佳，钢厂纷纷降价采购废钢及热轧等原料，导致在本波段镍价反转之际来不及备料；加上单轧厂也传出恐在进口热轧供给上出现缺口，传出部分订单将延迟交货。面对市场的疑问，唐荣总经理黄鸿都表示，近期受到工厂生产调度影响，确实在交期上有所延误，但未有外传的这么长时间，也未有原料采购不足的问题。

2.华新丽华 10 月内外销不锈钢盘价持平 今年首见：受到 LME 镍价相对持稳，且与 8 月镍均价差距缩小，华新丽华(29)日宣布 10 月内外销盘价持平，这也是今年盘价跌跌不休中首见单月平盘。华新丽华指出，虽然市场需求疲软，但在台币贬值的影响下，原物料取得价格并未如预期明显下滑，反而有所增加，在盘价超跌下，决定 10 月不再调降盘价，以平盘开出。华新丽华 10 月盘价开出平盘后，即将在明日开盘的烨兴预期差异应该不大。

3 千兴无预警停工 突显台湾不锈钢厂困境：不锈钢老厂千兴无预警公告自 11 月 1 日起停工 1 个月，引起市场震惊。然熟悉不锈钢厂及单轧厂生产作业的钢铁业者其实并不感意外，主要是，台湾钢厂过度依赖中国大陆进口料源，在原先被视为便宜的原料变成高价库存后，任谁也受不了。有业者认为，千兴宣布停工相对来看是「勇敢」的，因为仍有钢厂为了面子在硬撑。虽然停产 1 个月，千兴表示，厂内还有足够库存，正常的销售与营运仍会继续维持，还是会有营收入账，且无资金缺口，但是否继续停产将视市场状况而定。千兴内部人员表示，市场不佳，产品无法顺利销售，停工也被迫无奈，据悉员工已计划放无薪假。千兴停工消息传出后，昨日虽引起市场议论纷纷，但有业者说「其实这也不意外，且也非千兴一家面临这样的问题」。业者说，只是千兴「比较勇敢」，敢宣布停工。分析千兴停工原因，除了市场需求不佳外，过度依赖中国大陆进口原料，欠缺采购主导权也是关键。

三、产业重要议题

1.中国对欧盟及日本不锈钢征税的上诉败诉

世界贸易组织日前宣布，中国对欧盟及日本进口不锈钢管征收反倾销税违反世贸组织规定，而中国在上诉世贸组织后被判败诉。中国于 2012 年 5 月起开始对欧盟及日本进口的不锈钢管征收反倾销税 9.7~39.2%，而在被世贸组织裁定征税违法后，于今年 5 月对世贸组织上诉。

2.太钢不锈中期净利 0.64 亿同比下降 83.38%

太钢不锈年中报显示，上半年，公司实现营业收入 354.41 亿元人民币，同比减少 24.13%，归属上市公司股东净利润 0.64 亿元人民币，同比大幅下滑 83.38%。今年太钢经营目标，钢产量 1100 万吨(其中不锈钢 430 万吨)，胚材 1030 万吨(其中不锈材 391 万吨)；产销率 100%；重大安全事故和各类风险为零。2015 年上半年实际产钢 513.94 万吨，完成预算的 46.72%；其中不锈钢 199.55 万吨，完成预算的 46.41%；均比预算稍低。生产胚材 474.98 万吨，销售胚材 465.79 万吨，产销率 98.07%。主要由于 2015 年上半年市场需求持续低迷，公司实施以销定产，影响年度预算目标完成。太钢不锈表示，2015 年上半年，全球经济及中国宏观经济复苏进程艰难曲折，国内钢铁行业产能过剩、需求不足、价格下跌、资金紧张等不利局面依然突出，钢铁行业高成本、微利经营格局未改变。围绕年度预算目标，公司通过改革创新、调整品种结构、提升产品质量、挖潜降本增效、严控费用支出等一系列举措，确保生产经营稳健运行。

四、未来展望

受 LME 镍价在 9 月底止跌上涨，重新站上 10000 美元/吨，10 月以来虽仍有上下震荡，但月均价已有 10300 美元/吨水平，加上中国大陆市场行情明显上涨激励下，台湾不锈钢厂烨联、唐荣等力拼 11 月盘价得以不再跌跌不休，顺势止跌上涨。受到 LME 镍价过去数个月来的跌势，今年下半年，钢厂自 7 月连续 3 个月调降盘价，累计跌幅逾 7000 元/吨，让钢厂营运亏损。好不容易在 9 月底，面对台币大幅走贬带动，钢厂在生产成本垫高下，相继开出 10 月盘价平盘。在镍价上涨及中国大陆热轧价涨量缩下，有助于支撑台湾钢厂涨价及市场行情止跌。

附件-当季产业统计

表一 2015Q3 不锈钢产业市场供需分析

单位：新台币亿元

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 (%)
生产	1,251	1,067	208	190	188	-1.0%	200	-1.5%	1,100	3.10%
进口	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%
国内市场 需求	1104	1035	198	167	191	14.3%	175	-2.6%	1047	1.15%

数据源：台经院/金属中心 ITIS-MII 整理

表二 2015Q3 不锈钢产业大事记与影响剖析

地区	产业大事记	影响剖析
全球	INSG: 下修今明两年镍产量预期	国际镍业研究组织(INSG)公布, 2014 年全球镍产量为 199.4 万吨, 预计今年为 195.4 万吨, 2016 年为 194.万吨。2014 年镍消耗量为 186.3 万吨, 预计 2015 年为 190.5 万吨, 2016 年为 196.5 万吨。2015 年和 2016 年镍产量逐年下降, 而消耗量增加, 预计 2016 年供需偏紧。此外, 与今年 4 月份的预测数据相比, 2015 年镍产量略微减少, 消耗量则增加。INSG 分析, 2015 年和 2016 年中国镍消耗量将增加, 另外, 欧洲对中国和台湾冷轧不锈钢钢板征收反倾销税, 预计欧洲生产商的利润回升。而印度尼西亚自 2014 年 1 月实行镍矿出口禁令, 中国转向使用菲律宾低级矿, 中国增加印度尼西亚的镍生铁进口量。然而部份镍生铁生产进度落后。
全球	INSG: 全球 5 月镍市供应转过剩 4900 吨	国际镍业研究组织 (INSG) 上周公布的数据显示, 全球 5 月镍市供应过剩 4900 吨, 上年同期为过剩 1900 吨, 4 月修正为短缺 3100 吨。今年 1-5 月, 全球镍市供应过剩 14600 吨, 上年同期则为过剩 27800 吨。INSG 在其月报中表示, 全球 5 月原镍产量为 17 万 700 吨, 消费量为 16 万 5800 吨。INSG 公布的数据显示, 4 月生产商持有的镍库存降至 83700 吨, 3 月修正为 84800 吨。

日本	7月日本不锈钢产量同比下降	据日本经济产业省公布，今年7月日本不锈钢(热轧产品)产量为23万1194吨，月环比增加2.9%，同比减少3.2%。其中，铬系产品为11万2003吨(铬系9万4203吨，铬钼系1万7800吨)，月环比增加8.6%。镍系产品11万9191吨(铬锰系1034吨，镍铬系9万4409吨，镍铬钼系2万3748吨)，同比减少1.9%。另外，特殊钢材产量为8202吨，月环比增加5.2%，同比减少26.1%。7月底不锈钢厂的库存统计，不锈钢为10万7094吨，月环比增加7%。其他特殊钢材3966吨，月环比减少12.5%。
印度尼西亚	振石集团印度尼西亚镍铁项目16日正式出铁	振石集团在印度尼西亚的子公司FBLN，已有一座80立方米高炉点火，于印度尼西亚时间9月16日上午镍铁生产顺利出铁。该镍铁冶炼项目将落地印度尼西亚马鲁古省格贝岛，用地面积约500亩，将建设镍铁高炉冶炼生产线，包括350立方石灰窑1座、高炉4座及配合高炉系统建设6座立式烧结炉、2座带式烧结炉、高炉煤气发电等设施，利用该公司在格贝岛矿区开采的红土镍矿冶炼镍铁，年产镍铁8万吨。项目总投资5600万美元，资本金2000万美元，其中振石控股集团有限公司以自有人民币购汇投资1400万美元、外方自然人股东投资600万美元。