

鋼鐵業

(104 年 Q3 季刊)

一、2015Q3 產銷現況分析

2015 年第三季我國鋼鐵業產值為 3,160 億元新台幣，較前一季衰退 2.5%。在出口方面，出口值為 1,200 億元，較上一季衰退 1.6%；出口鋼材仍以鋼捲片為主，包括熱軋、冷軋及鍍鋅鋼捲片；鋼材出口量最大宗地區依序為中國大陸、美國、印尼以及越南，占整體鋼材出口比例約為 43%。在進口方面，進口值為 722 億元，較上一季成長 0.4%，進口依存度為 33.6%；進口鋼材中有 59% 依序來自日本、中國大陸、美國與南韓；進口鋼材最大宗為不銹鋼熱軋鋼捲片，其他包括合金鋼材、熱軋鋼捲片等。國內需求為 2,682 億元新台幣，較上一季衰退 2.2%。

➤ 趨勢變化原因

從國際經濟情勢來看，美國第二季經濟表現不如預期，但就業市場與 PMI 展望仍屬正面，下半年成長動能依舊樂觀；歐元區受惠於歐元貶值、寬鬆貨幣等因素，企業及消費信心攀升，經濟重回復甦正軌，惟希臘債務問題仍為潛在風險；中國大陸內需與外貿數據疲弱，通縮陰影浮現，政府除積極降準降息因應外，並祭出減稅、擴大基建投資等刺激方案化解經濟下行壓力。

全球經濟復甦力道不足，適逢第三季為鋼鐵業傳統淡季，需求疲弱，且近期鐵礦砂價格劇烈波動，導致國際鋼價震盪走低。美國鋼廠提價企圖心不減，但受能源產業用鋼需求驟降衝擊，鋼價反彈乏力；歐洲需求平淡，鋼廠減產力道不足，鋼價持續低檔徘徊；亞洲鋼市方面，中國大陸汽車與營建需求雙雙放緩，鋼材庫存堆高，供過於求仍未改善，流通行情持續下滑，鋼廠 8 月盤價多數下調。目前全球鋼廠營運多數已面臨虧損之嚴峻環境，鋼價再跌空間有限，隨著國際經濟不穩定因素逐漸消弭，第四季傳統產業旺季回補庫存需求浮現，鋼價或有築底契機。

業在中鋼及中鴻 9 月盤價持平，加上進口料受台幣貶值，進口成本仍高，在多數內外銷盤商都不想再跌不休，持續虧損下，9 月板材行情相對持穩。

一級熱軋行情約在 11800-12000 元/噸，冷軋在 13800-14200 元/噸，CGI 約在 14200-14600 元/噸，HGI 型鋼剖帶料在 13500-13700 元/噸。業者指出，以上述行情而言，與出廠價倒掛 300-500 元/噸左右。

➤ 影響分析

中鋼堅持 10-11 月盤價持平，並對客戶小補 9 月盤價，加上台幣貶值加持，9 月以來板材市場行情得以平穩，甚至小漲。但因近期中國大陸出口報價鬆動，業者擔心帶動日韓報價走跌，要求中鋼 12 月盤價下跌的聲浪再起。

在中國大陸第 4 季出口報價恐再掀一波跌勢的擔憂下，台灣加工業者認為，即便中國大陸不降價，光是目前的成本價差達 50 美元/噸以上，讓台灣鋼材根本無法出口競爭，認為中鋼 12 月盤價沒有平盤理由，且應降價追溯 10-11 月，就算平盤追補幅度也要高於 9 月。

二、廠商動向分析

1. JFE 官網公佈投資台塑越南河靜鋼廠 5% 股權：日本 JFE 7 月 30 日在其官網正式宣布，收購台塑越南河靜鋼廠(FHS)5% 股權，以河靜鋼廠 45 億元資本額估算，預估 JFE 約將投資 2.25 億美元。台塑河靜鋼廠董事長陳源成證實，JFE 董事會已通過該項投資，再經台塑鋼廠董事會同意後，雙方即可正式簽約，成為合作夥伴。JFE 除了投資台塑河靜第一期工程外，也將考量加碼投資第二期擴廠計劃。若是順利投資台塑，JFE 將成為第 1 家搶進東南亞高爐廠的日系鋼廠。

2. 必和必拓：2014 財年必和必拓淨利潤大減：全球 2014 財年，截至 2015 年 6 月 30 日，必和必拓雖然鐵礦石產量同比增長 14.2% 至 2.33 億噸，創下歷史新高，但是受到鐵礦石及其他大宗商品價格大跌影響，2014 財年必和必拓鐵礦石平均銷售價格由 2013 財年的 FOB 103 美元/濕噸降至 61 美元/濕噸，其銷售收入同比下滑 22.2% 至 522.67 億美元。2014 財年，必和必拓公司的資本和勘探費用支出總額由 2013 財年的 146.08 億美元降至 110.40 億美元，降幅為 24.4%；必和必拓預計，2015 財年和 2016 財年其資本和勘探費用支出將持續下降，分別降至 85 億美元和 70 億美元。必和必拓還透過降低生產成本，促使 EBITDA 率達到 50%；該公司指出，短期內中國經濟增速放緩將會繼續影響鐵礦石市場需求，進而引發鐵礦石價格波動，但是從長期來看，新興經濟體工業化和城鎮化對鋼材的需求將支撐鐵礦石市場。

3. 巴西淡水河谷公司：鐵礦石生產成本 2018 年前降至 13 美元/噸礦：巴西淡水河谷為因應鐵礦石價格偏低的浪潮，欲將鐵礦石生產成本，降至 13 美元/噸以下，據了解，該公司最慢 2018 年將會完成此目標，此外，淡水河谷未來將持續往高品質原料領域邁進。據路透調查顯示，未來兩年內，鐵礦石價格可能下跌至 50 美元/噸，歸因於，全球生產過剩，以及中國大陸鋼鐵需求較往年下滑。淡水河谷全球銷售主管 ClaudioAlves 表示，淡水河谷位於巴西境內的 S11D 廠房擴產完成後，將使產製成本再度降低，據了解，2018 年前鐵礦石成本，將降至 13 美元/噸以下。

三、產業重要議題

1. 台灣中鋼鎳基超合金棒線 可攻高階抗高溫扣件領域：國際中鋼公司持續開發鎳基超合金鋼種，其含鎳量高達 30%，能在嚴苛的高溫、高腐蝕環境下，維持鋼種原有的性能，可製成板材、棒線等產品，以進入航太業領域門檻的 ISO 9100 認證為目標，把產品抗高溫特性列入研發。就其材質而言，鎳基合金添加逾 10 種合金元素，綜合了各合金鋼種性能，其優勢分別如下，鉻元素增加抗氧化、腐蝕能力；鋁、鈦、鋰元素，增加機械性能；鉻、鎢、鎢元素，增加抗融溶性能。就其用途而言，能抗高溫可用在航太載具的引擎燃燒室；能抗硫化、抗腐蝕，能使用在火力發電廠、核能發電廠的建造上；能抗酸鹼、離子的環境下，維持鋼種原本的機械性能，可用在電子工業的導線架、或電池外殼。中鋼公司鎳基超合金，能製成棒線產品，可製尺寸可達 30mm 上下。牌號 A2686 則因添加鉬、鈦元素，可製成車用渦輪引擎、航太載具專用的耐高溫扣件；而牌號 C272 則因鎳含量達 18%、鉬含量 15~17%，抗腐蝕性能相當。

2. 美國鍍塗產品反傾銷初判是否延後還未明朗：受美國對進口鍍塗產品反補貼調查初判延至 12 月 2 日公佈，美國貿易商預期反傾銷調查初判也會順勢延後，然至今未有結果，對單軋廠十分揪結，盼能儘早確定。美國鋼廠對中國、台灣等鋼廠祭出反傾銷及反補貼調查，台灣 2 家受調查的燁輝及裕鐵已在 9 月 14 日問卷時間延後交卷截止日完成；美商務部在 8 月 6 日也就反補貼部分宣佈延至 12 月 2 日公佈結果。受此影響，單軋廠接獲美國貿易商及合作夥伴消息，研判在上述 2 案延後下，反傾銷初判結果有機會從 11 月 10 日延至 12 月底宣佈，預估應在 9 月底前會公告是否確定延後，但截至台灣時間 9 月 29 日為止，單軋廠表示，尚未有進一步消息。部分單軋廠認為，恐未如預期順利延後，正密切與美國相關同業打探。

四、未來展望

國際鋼鐵協會雖預測今年全球鋼鐵需求將衰退 1.7%，但預期明年需求將成長 0.7%，伴隨主要鋼廠不堪虧損陸續擴大減產，紓解供給過剩壓力，鋼市可望逐漸回溫，因此中鋼公司決定 12 月各類鋼品內銷價格全面維持平盤。

中鋼表示，從國際經濟情勢來看，美國受全球經濟成長不如預期拖累，製造業放緩，強勢美元致出口表現不佳，3Q 經濟數據不如 2Q，但消費支出及房市表現良好，整體經濟動能仍維持穩健；歐元區雖有福斯醜聞重創汽車業、難民問題等不穩定因素，但受惠於寬鬆貨幣政策、油價及大宗商品下跌、弱勢歐元，經濟可望持續復甦。

附件-當季產業統計

表一 2015Q3 鋼鐵產業市場供需分析

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	12,248	12,589	2,874	3,244	3,160	-2.5%	3,320	-1.5%	12,598	0.8%
進口	3,364	3,496	813	719	722	0.4%	820	1.2%	3,074	-5.1%
出口	5,082	5,046	1,272	1,220	1,200	-1.6%	1,320	-1.1%	5,012	-3.8%
國內市場需求	10,530	11,039	2,415	2,743	2,682	-2.2%	2,682	-2.6%	10,660	-0.9%

資料來源：台經院/金屬中心 ITIS-MII 整理

表二 2015Q3 鋼鐵產業大事記與影響剖析

地區	產業大事記	影響剖析
日本	日本公佈 TPP 談判內容 廢除進口關稅比例達 95%	日日本廢關稅率(自由化率)以項目及貿易額來看，都達到 95%，這是日本至今與國外簽署經濟夥伴協定(EPA)當中，自由化率最高的；至今日本與澳洲、與菲律賓簽署的 EPA 在項目數上自由化率是 88.4%。但是在 TPP 協商國當中，日本以外的 11 國在項目數、貿易額上自由化率高達 99%至 100%；特別是農林水產品，日本以外的 11 國自由化率平均達 98.5%，日本僅 81%；日本政府在 2328 項農林水產品當中，稻米、牛豬肉、乳製品等列為重要 5 項，成為廢關稅的例外項目。

印度	印度京德勒西南鋼鐵第 3 季業績不如預期	由於鋼價大跌，且受到中國大量低價產品影響，印度京德勒西南鋼鐵公司宣佈第 2 季淨利潤 11.69 億盧比(約 1799 萬美元)，同比縮水 84%。該公司淨銷售額 1074.2 億盧比(約 16 億 5381 萬美元)，不如預期，同比減少 21%。同期，該公司息稅折舊攤銷前利潤在 4900 盧比/噸(約 75.43 美元)，去年同期為 8500 盧比/噸(約 130.85 美元)，同比大幅降低，但是季環比小幅上升，該公司營業利潤同比下降 17%；此外，該公司淨銷售額同比降幅在 5.6%。
美國	9 月美國耐用品訂單下降 預示第 3 季經濟增速放緩	大美國商務部公佈的數據顯示，9 月份美國耐用品訂單連續二個月下降，意味著第 3 季美國經濟增速放緩；9 月份美國耐用品訂單月率下降 1.2%，降幅低於預期值 1.5%，前值由下降 2.3% 修正為下降 3.0%。9 月份美國扣除運輸的耐用品訂單月率下降 0.4%，不如預期值持平，前值修正為下降 0.9%；扣除國防的耐用品訂單月率下降 2.0%，前值從下降 1.3% 修正為下降 1.6%。同時，衡量企業支出計畫的扣除飛機非國防資本耐用品訂單 9 月月率下降 0.3%，不如預期值持平，前值從下降 0.8% 修正為下降 1.6%。