

金屬材料快報-鋁金屬

(98 年 4 月刊)

金屬中心 產業研究組 產業分析師 劉文海

一、全球市場

➤ 原料供需面

在各鋁業巨頭紛紛減產的情況下，世界原鋁產量的進一步下滑不可避免。根據國際鋁協（IAI）的統計，包括中國在內，2009 年 1-2 月份世界原鋁日均產量為 9.68 萬噸，較去年同期的 10.45 萬噸減少 7.3 %；1-2 月份全球原鋁產量為 571.2 萬噸，比去年同期減少 8.9%。3 月底 LME 鋁庫存已增至 347 萬噸，較上個月底庫存增加 8.4%，相當於全球 34 天的消費量，已較 2008 年底增加 114 萬噸，再創歷史新高。

需求持續下滑及鋁價不斷下挫使全球的鋁廠都承受著巨大的壓力，繼續減產或停產成為其度過經濟寒冬的無奈之舉。2009 年開始，Alcoa 公司決定將資本支出減少一半，同時還將減產規模進一步擴大至 75 萬噸/年。1 月中旬，Hydto 公司表示將繼續削減其德國鋁廠的產量，其再生鋁產能削減幅度更是達到了 45%。1 月下旬，Rio Tinto Alcan 公司決定再關閉 23 萬噸電解鋁產能，如此，關停產能已超過其總產能的 10%；而凱撒鋁業公司的電解鋁產量也受到較大影響。進入 2 月份後，俄鋁聯合公司宣佈將在 2009 年第一季進一步減產，預計減產規模占總產能的 11%。

1-2 月份中國原鋁產量為 176.4 萬噸，比去年同期大幅減少 14.5%。總體來看，中國國內建築用鋁需求短期內不易恢復，而汽車業和家電業用鋁需求能否有所好轉，還要取決於類似汽車業重組以及家電下鄉措施能否真正達到擴大內需的作用。依據安泰科分析，下游鋁加工企業的開工率情況要略好於去年年底，但國際訂單的短缺以及實際內需的不足依然會嚴重制約對鋁的需求。

2008 年底，中國商務部和海關總署發佈 2008 年第 121 號公告，基於保持外貿穩定成長的目的，將《2008 年第 22 號公告》加工貿易禁止類商品目錄中符合國家產業政策，不屬於高耗能、高污染的產品以及具有較高技術含量的產品剔除。其中涉及到的鋁產品有：非合金製鋁條桿，非合金製鋁型材、異型材，鋁合金製空心異型材，柱形實心體鋁合金，其他鋁合金製條、桿、其他型材，最大截面尺寸>7mm 的非合金鋁線，最大截面尺寸≤7mm 的非合金鋁線，最大截面尺寸>7mm 的鋁合金線以及最大截面尺寸≤7mm 的鋁合金線。

由於上述公告在 2009 年 2 月起方才執行，因此其在進出口方面的實際影響尚無法看到。但只要中國鋁材生產企業能夠得到國外的訂單，那麼從 2 月份起，加工貿易項下出口的鋁條、桿、型材、異型材以及鋁線在數量上將

會明顯增加，同時中國的原鋁進口量也將隨之大幅增加，這也增加了中國電解鋁企業自身原鋁庫存消化的難度。由於當前中國國內外鋁價差過大，部分下游鋁材生產企業已有從國外購鋁的情況出現，未來一兩個月原鋁進口量或將出現明顯增加，屆時國內鋁廠將承受更大的市場壓力。

➤ 價格走勢

2009年3月期間，LME原鋁現貨仍在反覆築底，最高價約1430美元/噸，最低價約1260美元/噸，約與2月份之箱型區間相當。中國國儲局對鋁進行戰略儲備以及商品指數權重進行調整，對於1月初LME鋁價的短時反彈有一定的刺激作用，但美元對歐洲主要貨幣的大幅走強則對油價及鋁價產生了相當的負面影響。而在國際知名鋁廠採取進一步減產措施的同時，歐美日實體經濟嚴重受損導致倫鋁庫存繼續暴增，市場做空氣氛濃重。

中國國家物資儲備局對鋁先後兩次進行收儲可以視為支撐中國國內鋁價的重要原因，另外，市場對非鐵金屬工業振興規劃各項細則的猜測也造成滬鋁（SHFE）空頭在下壓鋁價方面表現得猶豫不決。如此情況下，中國國內期鋁和現貨鋁價上下兩難，只得在11250元/噸至12500元/噸區間內維持箱體震盪。

截至2月28日，滬鋁主力合約以11650元/噸收盤，與上個月相比基本沒有變化。2月份SHFE當月和三個月合約平均價分別為11464元/噸和11405元/噸，與去年12月相比下跌幅度均為0.6%。

在世界各主要國家鋁需求大幅縮減的同時，中國國內外鋁價差卻在不斷拉大，鋁進口大幅增加的情況難以避免。而在中國恢復鋁條、桿、型材和異型材以及鋁線的加工貿易之後，加工貿易項下進口的原鋁也會出現成長。從全球供需角度來看，單以中國一方之力無法支撐全球鋁價，中國國內鋁價下跌的風險在不斷增大，但考慮到氧化鋁和煤炭成本的支撐，鋁價應當不會出現大幅下挫的情況，預計中國國內現貨鋁價將在震盪中向RMB11000元/噸靠攏。

➤ 產品動態

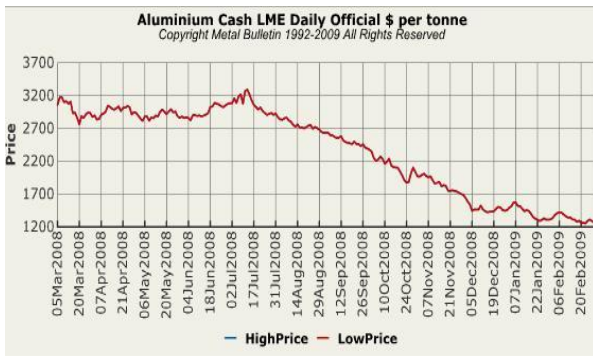
硬碟基板(HDD)是硬碟中可高速旋轉的中空環狀基板，表面上能做高速、大容量的磁性記憶，在個人電腦、電視錄放影機、隨身攜帶資訊產品(PDA、筆記型電腦等)等廣泛被裝置使用。對筆記型電腦及汽車導航系統等隨身攜帶產品的HDD，因為重視耐衝擊性，所以使用高剛性、高硬度的玻璃基板；但是桌上型電腦、伺服器、電視錄放影機等其他機器則使用成本較低之鋁合金基板。使用鋁合金基板的HDD比率約70%，鋁基板素材則都是日本製造的。

全球第一個HDD是1956年發表的IBM之RAMAC，當時24英寸的

硬碟 50 個的容量僅有 5MB。以後 HDD 裝置朝向小型化、高密度化，經過 14 英吋、8 英吋、5 英吋等世代，50 年後的今日，3.5 英吋及 2.5 英吋兩種成為主流之尺寸，最小的硬碟有 0.85 英吋 4GB 容量。1996 年的出貨量首度超過 1 億個，隨著用途擴大其出貨量越來越增加。由於記憶容量的增加及低成本化、可靠性等性能的提高，現在 HDD 已成為記憶裝置不可缺少的產品，但是今後會繼續藉技術開發來提高性能，需求也會更擴大。

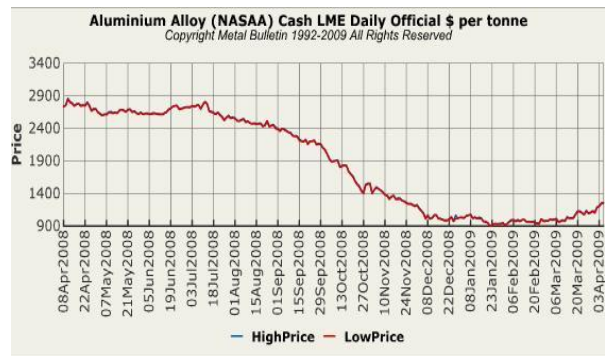
二、原料市場行情(鋁錠)

圖 1 近 1 年 LME 電解鋁價格走勢 (美元/噸)



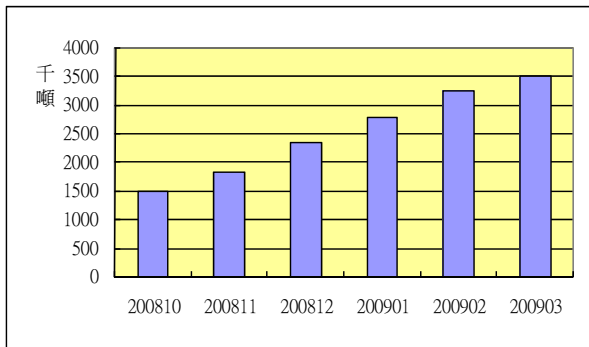
資料來源：metalbulletin/金屬中心產業研究組

圖 2 近 1 年 LME 再生鋁合金價格走勢 (美元/噸)



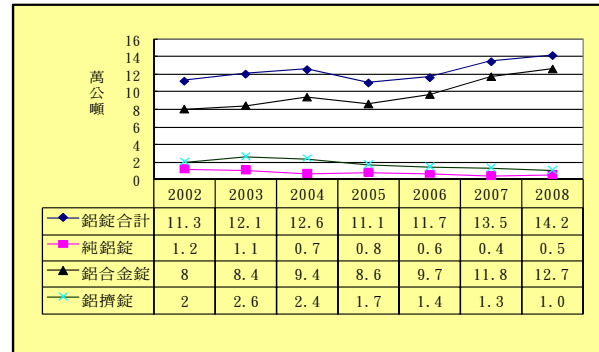
資料來源：metalbulletin/金屬中心產業研究組

圖 3 近 1 年 LME 電解鋁庫存變化



資料來源：LME/金屬中心產業研究組整理

圖 4 近年我國鋁錠出口量變化



資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

三、國內市場統計

表 1 近一年台灣鋁錠原料進口量及平均單價變化

(單位：進口量-公噸，進口值-億元，單價-元/公斤)

時間	純鋁錠	單價	鋁擠錠	單價	鋁合金錠	單價	進口量合計	進口值合計
97年2月	20815	82.6	5106	84.3	6104	82.5	32025	26.5
3月	26487	90.2	11958	90.7	8088	88.0	46533	41.8
4月	26094	91.8	12783	96.2	9159	92.9	48035	44.8
5月	21922	93.6	14045	95.7	9582	93.7	45549	42.9
6月	19960	92.9	16434	93.7	8144	93.6	44538	41.6
7月	28659	93.7	14405	95.1	7659	94.2	50723	47.8
8月	24211	96.1	15083	97.9	10438	95.5	49732	48.0
9月	11676	91.1	11176	97.1	8210	93.1	31062	29.1
10月	33189	85.6	11615	88.5	7565	88.8	52370	45.4
11月	12758	79.5	10670	80.5	7036	81.4	30463	24.5
12月	18881	69.2	8573	71.8	4301	83.0	31755	22.8
98年1月	8509	57.3	4657	59.3	1788	71.1	14954	8.9

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

表 2 近一年台灣鋁錠原料出口量變化

(單位：出口量-公噸)

時間	純鋁錠	鋁擠錠	鋁合金錠	合計
97年2月	507	732	12439	13678
3月	293	713	8514	9520
4月	618	901	12174	13694
5月	309	780	8822	9911
6月	310	729	9550	10588
7月	276	841	9516	10633
8月	305	586	10864	11755
9月	164	712	10928	11804
10月	109	657	11047	11814
11月	526	1037	12892	14454
12月	886	960	11254	13100
98年1月	398	924	8618	9941

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

表 3 近一年台灣廢鋁進口量值及平均單價變化

(單位：進口值-百萬元，進口量-公噸)

時間	進口值	進口量	單價-元/公斤
97年2月	553	8827	62.6
3月	944	15091	62.5
4月	1065	16383	65.0
5月	1138	16733	68.0
6月	1128	16450	68.6
7月	1150	16935	67.9
8月	1104	16144	68.4
9月	1027	15099	68.0
10月	711	10975	64.8
11月	628	10747	58.4
12月	307	6363	48.2
98年1月	181	4708	38.3

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

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。