

2013

上半年不銹鋼市場

回顧與下半年預測剖析

文 / 金屬中心產業研究組 林偉凱



前言

受到全球不銹鋼材產量供大於求，下游五金、家電等產業需求疲軟等因素影響，全球不銹鋼價格從去年底至今一路走跌，中國大陸不銹鋼有的品種甚至從 21,000 元人民幣 / 噸的高位跌落至 16,000 元人民幣 / 噸，但仍難獲得下游的訂單。全球經濟放緩導致供需失衡以及不銹鋼原材料鎳的價格持續走跌，下半年不銹鋼價格預計仍將繼續低位運行。

2013 下半年不銹鋼產業形式仍嚴峻

中國大陸 PPI 指數連 15 個月負成長，顯示下半年復甦不易

中國大陸國家統計局公布 5 月份工業生產者價格指數 (PPI) 為 -2.9%，不但連續 15 個月出現負成長，更創下 8 個月來的新低，顯示市場需求低迷，恐有通貨緊縮之虞。統計局公布 5 月份 PPI 較 4 月份繼續下跌 0.3 個百分點，顯示工業領域持續疲弱，突顯當下需求低迷，不但去化產能過剩任務相當艱鉅，工業相關企業的獲利難度增加。然而，過剩產能需要去化，這種局面估計還會持續一段時間，經濟回升短期間將面臨較大壓力。

房地產市場調控使得鎳價不易大幅反彈

鎳價長期走勢與宏觀經濟狀況聯繫緊密，鎳的消費與房地產業相關密切，房地產市場的發展通常領先於鎳價變化，此次房地產市場調控對鎳價走勢影響重大。「國五條」是大陸國務院總理溫家寶日前推出的 5 項抑制房價政策，3 月 2 日大陸國務院公布施行細則，包括擴大房屋限購範圍，提升房價漲太快城市的自備款額度與貸款利率；以及民眾出售自有住房所獲利潤，要課徵 20% 的個人所得稅，結果引起大陸股市重挫。鎳的消費領域在房地產市場有著重要份額，其金融屬性與投機性購房行為緊密聯繫

在一起。此次房地產調控政策對投機性購房行為的打擊將動搖鎳價泡沫產生的根基。政府對投機性購房的打壓將使其對鎳的消費減少。從調控對鎳價的影響來看，「投機性購房」這一房價持續高漲的主要動力消失，意味著鎳價泡沫產生的根基瓦解，房價若停止過快上漲，則鎳價漲勢也難以持續。房地產市場調控不僅影響住房建設對鎳的需求量，而且將影響電力、家電等領域對鎳的消費，並且這種影響是長期的。此次房地產市場的調控代表中國預防經濟過熱的調控政策已經開始啟動，對經濟的調控並不支持鎳價無限制地上漲。中國對房地產的調控對鎳價將產生一定壓力，短時間內多頭的信心很難完全恢復。因此目前鎳價的走勢依然偏弱。

匯率影響金屬價格走勢

目前歐元區債務危機仍未能徹底解決，從歐元兌美元匯率走勢持續下跌，從中長期看金屬價格與美元走勢負相關性依然明顯。美元將維持震盪盤升格局。美元繼續上漲會對金屬價格形成一定壓力，如果上漲的主要推動力是來自於美國經濟狀況改善，則對價格的負面影響會被經濟增長的正面影響所消化，不會對價格形成太大壓力；但由於美國、歐洲和日本等國經濟狀況復甦緩慢，日本央行推行貨幣寬鬆政策，將出於規避風險的需求而推動美元上漲，雙重負面因素疊加會對金屬市場形成較大壓力，導致金屬價格不容易出現大幅度反彈。

中國不銹鋼產業增速回落

2012 年中國不銹鋼行業產量增速已經明顯回落。根據中國特鋼企業協會不銹鋼分會資料，2012 年全國不銹鋼粗鋼產量為 1,608.7 萬噸，產量增加 199.6 萬噸，比 2011 年增加 14.17%；其中，消費鎳鐵的 Cr-Ni 系不銹鋼產量 569.20 萬噸，增加 15.30 萬噸，比 2011 年增長 2.76%，遠遠低於 28% 的鎳鐵需求增速。由於中國不銹鋼增速減緩，鎳鐵需求下降，進而導致鎳鐵價格走低，鎳鐵企業普遍效益下降。

結論

根據上述理由，預期 2013 年下半年不銹鋼市場將不易出現大漲行情。在鎳原料價格大幅震盪之際，未來 1 年廠商備料庫存可能將出現虧損，進料仍需謹慎評估。