

「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」
期末研究報告（1/2）

委託單位： 經濟部研究發展委員會
受委託單位： 財團法人台灣經濟研究院

中華民國 99 年 12 月

「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」

期末研究報告（1/2）


計畫主持人：張建一

協同主持人：龔明鑫

研究人員：施冠宇、黃慧文

研究助理：林進南、蔡漢玲

委託單位： 經濟部研究發展委員會

受委託單位： 財團法人台灣經濟研究院

中華民國 99 年 12 月

目 錄

壹、前言	1
貳、2010 年至今原物料價格變動情勢	5
一、整體價格情勢	5
二、大宗物資	9
三、基本金屬	26
四、工業原料	42
五、石化原料	55
六、紙	79
七、其他	88
八、小結	94
參、民生物資價格變動說明	98
肆、其他國家平抑物價措施	109
伍、政策建議	113
陸、參考文獻	i

壹、前言

伴隨世界各國工業化腳步逐漸加快，經濟快速發展對國際貿易依賴增強，靠原物料等初級產品出口的開發中國家之經濟發展受全球原物料產品價格的波動影響甚鉅，而已開發國家的民生物價穩定也與全球原物料價格息息相關。近年來新興國家經濟發展快速所帶來的資源需求增加，更成為原物料價格上漲的動能。台灣屬於天然資源相對缺乏之國家，重要原物料幾乎需倚賴進口供應，由於重要原物料進口常受國際情勢變化影響，易造成國內市場價量的波動，對於國內民生消費穩定與經濟發展影響甚鉅。

近 20 年來崛起的新興經濟體多屬人口眾多的國家，伴隨著經濟的發展，人民的需求增加，原本自給自足的農業也開始轉變成部分需要倚賴進口供應，造成國際糧食作物的供需出現失衡的情形。而對於經濟型態的轉變也使得原來的產業型態由農業走向工業，對於農業生產與資源使用都出現劇烈的改變，另外加上全球氣候變遷，使得農作物收成受到氣候劇烈變化的影響而有短缺情形，演變為糧食需求增加而供應卻可能不足的失衡情況，而此一情形將有可能會出現日益惡化的趨勢，長期而言是全球必須面對的問題。而新興國家經濟發展轉型，對於原油需求量亦大幅的增加，為滿足新興國家的需求，將支撐國際原油價格持續走高。由於原油與其它產業的關聯性相當高，無論在動力(電力)或運輸的使用，均與原油有緊密的關聯。

在其他非能源類原料方面，新興經濟體的需求，包括全球人口數最多和次多的中國和印度的需求的增長是激勵國際原物料價格攀高的動力來源，而其過剩的產能也可能造成價格的崩跌，故新興經濟體的原物料供需對我國商品無論是國內需求或是出口市場都有重要的影響力量，必須加以重視了解。

因此，本計畫針對國內重要農工原物料進口價格及民生物資價格變化持續進行蒐集調查，以瞭解重要民生物資價格變動情勢，避免巨幅波動所可能對經濟社會產生的衝擊。透過重要農工原物料和民生物資價格蒐集調查，掌握市場

供需變化，監視國內進口物資價格受國際供需情勢影響程度，必要時採取因應措施，降低對於一般民眾日常生活的衝擊，並針對物價相關議題進行研析，提供建議，以利決策單位參考與因應。

一、本計畫需求要項

- (一) 定期蒐集國際及國內原物料（詳調查產品項目表，另應配合本部需求調整調查品項）價格及相關資訊，建置、更新及維護資料庫，以掌握國內、外市場行情變動趨勢。(15%)
- (二) 分析原物料國際市場情勢，包括供需情勢、價格走勢，及研判未來趨勢等，編製成月報，並按季針對整體市場情勢變化提出分析報告。(20%)
- (三) 民生物資價格調查：針對超商、超級市場及量販店 100 項之重要民生用品每月進行 2 次調查，並隨時提報價格變化可能原因與因應作法，另應本部需求適時調整調查時間及調查項目。(50%)
- (四) 配合經濟部政策指示事項 (10%，採實報實支)
配合經濟部政策指示，針對新增民生物資項目價格進行調查。
- (五) 其他臨時交辦事項 (5%)
配合委託單位需求，進行本計畫相關需求之指示事項。

二、期末執行成果

- (一) 民生物資價格調查報告
已完成 32 次全台各地民生物資價格調查與台北市、台中市及高雄市零售市場資料蒐集與報表製作。
- (二) 重要農工原物料國內外市場情勢研究分析月報及季報
已完成 2010 年最新資料調查與分析，並製作 2 月至 11 月月報與第 1 季、第 2 季及第 3 季季報。

(三) 重要農工原料價格資料庫更新與維護

已完成近期相關重要新聞更新，2010 年至今最新重要原物料國內外價格與民生物資價格上傳更新，以及月報、季報等研究報告上傳作業。

(四) 2010 年至今原物料價格變動情勢報告

(五) 政策指示事項及其他臨時交辦事項

配合物價會議召開製作會議資料，並完成 35 個情勢分析及其它交辦事項。

貳、2010 年至今原物料價格變動情勢

一、整體價格情勢

CRB¹全球商品指數於今(2010)年在 1 月初達到高峰，接著指數漸趨平穩，多維持在 250 與 300 之間，雖然國際油價在今年 4 月開始走升，突破 80 美元，5 月初油價來到上半年的高點，但由於歐洲出現債信危機，使全球經濟復甦蒙上陰影，歐元急貶，美元被迫升值，使相關商品價格大幅走跌，CRB 指數也跟著回檔，6 月初一度跌破 250，由於第 3 季美國經濟仍呈現疲軟，無以支撐美元，美元持續走貶，使商品價格出現漲價格局，加上大宗物資因供給面短缺，以及中國需求增加，也助長商品指數向上發展的動能，11 月初指數已突破 300，由於美國聯準會宣佈第二波量化寬鬆政策，市場預期美元更趨疲弱，後因歐盟債信危機再現，加上利空出盡美元相對獲得支撐，使商品指數在 11 月下旬轉跌，未來由於大宗物資商品價格受供給面影響恐仍有上漲疑慮，但商品指數走向仍須是美元相對強勢與否的變化而定。

隨著全球景氣逐漸復甦，各項經濟活動逐漸活絡，原油需求連帶上揚，2010 年第 1 季市場基本面油價漲勢出現受阻震盪，但於季末油價衝上 80 美元，於第 2 季，一度衝破每桶 86 美元，但受歐元區主權債務危機引發投資人擔心全球經濟將陷入二次衰退的打擊，加上市場擔心歐洲主權債務危機可能會影響歐洲當地原油需求，以及對中國需求的不確定性，使得第 2 季原油價格下滑至 75 美元左右振盪。第 3 季進入夏季，加上墨西哥灣漏油事件的影響，價格方面本有持續走強的可能性，但歐美經濟成長緩慢，進一步使的國際能源機構 (IEA) 8 月下調明年的全球原油需求，加上美國石油庫存走高，使得第 3 季原油價格持續於 75 美元左右振盪。

第 4 季已逐漸進入冬季後，全球市場對原油的需求也進入高峰，特別是今年全球不少氣象專家預期，今年將有可能會出現千年首見的寒冬，在需求量持續增強的支撐下，國際原油價格也持續維持高檔。但未來仍須視全球經

¹ CRB, *Reuters/Jefferies-CRB Index*, 全球商品期貨價格指數，原由美國商品研究局所彙編的商品期貨價格指數，涵蓋了能源、金屬、農產品、畜產品和軟性商品等期貨合約。2005 年，改由路透集團與 Jefferies Group 進行合作，作第十次 CRB 指數調整，並更名為 RJ/CRB 指數，為國際商品價格波動的重要參考指標。

濟恢復情形，全球原油需求增加的情形是否持續而定，以目前而言，原油需求仍屬強勁，雖全球經濟復甦緩慢，但至 2011 年第 1 季，原油價格仍將在每桶 70 美元至每桶 90 美元間振盪，未來原油價格仍不排除有持續走強的可能性。

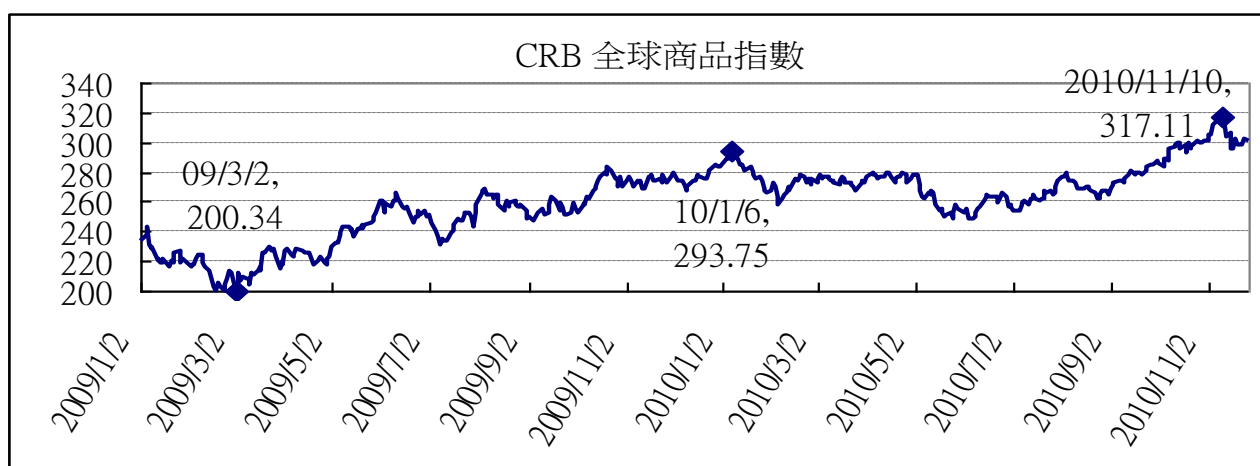
散裝航運指數 BDI²再 5 月份一度因鐵礦砂商品價格大幅調升而大漲突破 4000，但由於受到船隻供需失衡影響，以及受到中國打房造成鐵礦砂貨載減少影響，大量空船影響市場租金水準下降；而煤炭及穀物貨載亦難以消化空船，上半年結束前波羅的海乾散裝綜合指數(BDI)受各指數下挫拖累，降到 8 個半月低點 2447，第 3 季開始再受到鐵礦砂價格調升支撐，指數一度走高，但由於中國進口趨緩，供需仍有缺口，指數仍轉為走跌，至 11 月底指數以掉至 2200。未來市場預期航運需求將增強，尤以亞洲航線較熱，但仍需視全球主要商品需求是否增加，指數方能落底回升。

另外，觀察美元指數(USDIndex)走勢，由於國際貿易交易主要以美元計價，美元匯率的走勢與 CRB 商品價格指數的變化也有緊密的關係，一般美元匯率走強(弱)會使商品市場價格走跌(升)，但在實質面供需因素推動的變化下，商品價格指數仍可能背離美元走勢。目前已有部分國家雙邊貿易改採美元以外的貨幣計價，包括以歐元、日圓或雙邊國家貨幣的直接兌換率計價，其中中國與俄國開始採用人民幣與盧布作天然氣貿易的計價依據，而伊朗因抵制美國也不採美元計價，甚至巴西和印度等國也在部分商品貿易上改採其他貨幣計價，若此種作為持續且逐漸擴大，未來可能將弱化美元對商品價格的影響。今年上半年美元走勢因景氣逐漸復甦而開始走強，加上歐洲債信危機更支持美元走高，同時壓抑商品物價指數，但在上半年結束前美元指數因受美國經濟數據不佳及歐洲債信危機趨緩，使歐元匯率反轉上漲的影響，美元開始走弱，CRB 商品價格指數因美元走弱而出現上漲動力，卻一度受到實質經濟面不佳的衝擊而下挫，背離美元走勢，但由於美元仍持續下探，11

² BDI, Baltic Dry Index, 波羅的海乾散裝航運指數，由幾條主要航線的即期運費(Spot Rate)加權計算而成，為海岬型(Capesize)、巴拿馬型(Panamax)及輕便型(Handysize)各佔權重三分之一的綜合指數，而海艙型、巴拿馬型及輕便型散裝輪及散裝輪的運價指數分別由 BCI(Baltic Capesize Index)、BPI(Baltic Panamax Index)及 BHI(Baltic Handy Index)列示。反應的是即期市場的行情。是目前世界上衡量國際海運情況的權威指數，是反映國際間貿易情況的領先指數。

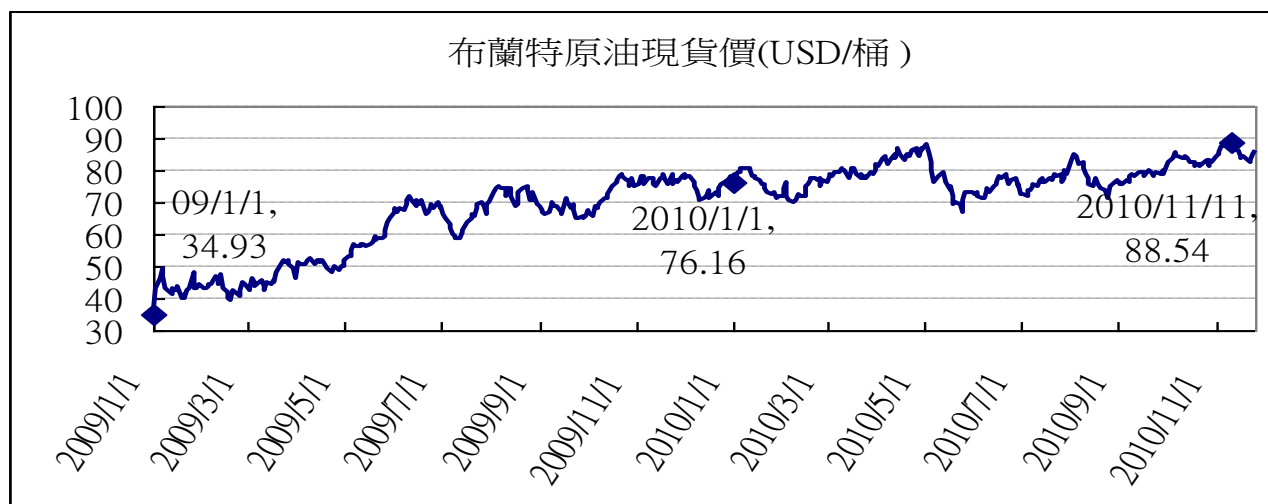
月初指數以較 6 月初高點下跌近 15%，使農工原料商品及原油價格將有持續走升的支撐，由於美國聯準會宣佈第二波量化寬鬆政策，使市場預期美元將再走弱，後因歐盟債信危機再現，加上利空出盡美元相對獲得支撐，也使商品指數在 11 月下旬出現轉跌走勢，評估短期美元走勢將受到歐元區債信危機的情勢變化影響，長期恐仍朝向偏弱的格局。

圖 1 CRB 全球商品指數



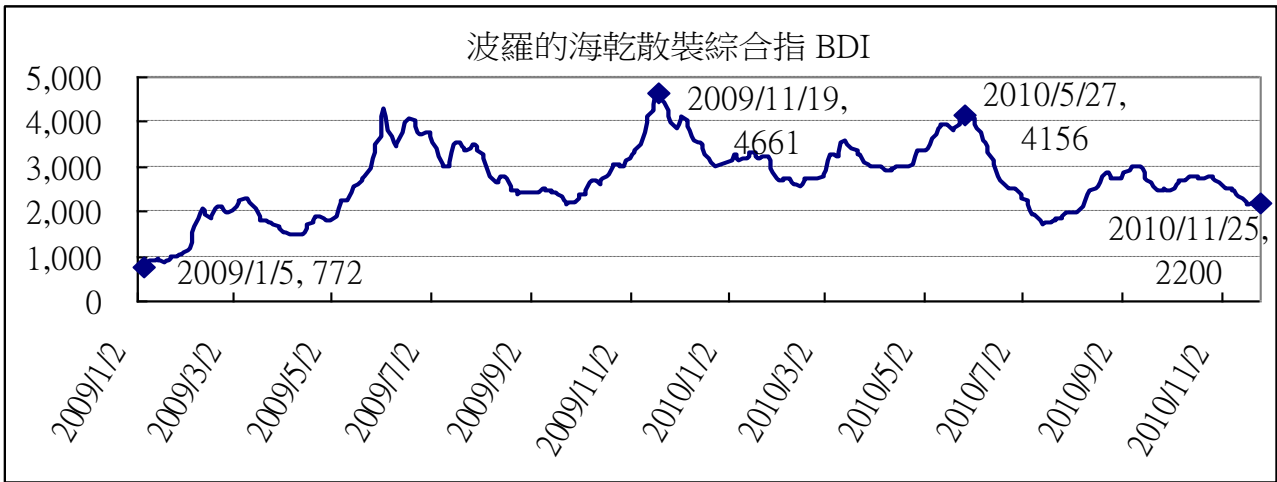
資料來源：CIP 商品行情網，2010 年 11 月

圖 2 布蘭特原油現貨價



資料來源：能源局，2010 年 11 月

圖 3 波羅的海乾散貨綜合航運指數



資料來源：CIP 商品行情網，2010 年 11 月

圖 4 美元指數走勢變化



資料來源：stockcharts.com，2010 年 11 月

二、大宗物資

大宗物資商品方面，自今年初以來國際三大穀物玉米、黃豆和小麥的行情由於受到供給面因素影響，因氣候與人為因素的改善，使玉米、黃豆及小麥皆評估豐收，價格無以支撐的，走勢持續維持低檔且相當平穩，在上半年的第 2 季價格甚至皆較上一季平均為低。第 3 季開始由於玉米產量因氣候轉變出現減產，供需缺口出現且逐漸擴大，價格反轉走高，同時拉抬黃豆和小麥價格，由於俄羅斯及東歐地區因氣候乾旱小麥歉收甚至管制出口，使國際價格開始飆高，對美國小麥進口需求增加，黃豆也因中國需求增加，使得價格出現支撐，最新美國農業部供需報告顯示不僅玉米供給減少庫存太低，連黃豆和小麥都出現預估庫存降低的可能，使價格獲得上漲的動能，未來需要加以因應。

財政部在上半年大宗物資價格趨於平穩後，對於進口小麥、大麥、玉米及黃豆等大宗物資關稅、營業稅機動免徵及減徵措施逐步取消，包括恢復課徵大宗物資全額進口關稅（3.25%）、於 6 月 9 日取消國內進口營業稅（5%）及推貿費等，也促使國內飼料業者以調升商品售價來轉移成本，對國內相關商品行情產生影響。但下半年開始由於巴西、印度、美國及澳洲等世界穀物主要生產國受氣候因素影響作物收成，大宗物資國際行情持續飆漲，國內相關進口原物料產業的下游產業，包括麵包、糕點、飲料等業者已蠢蠢欲動，財政部關稅稅率委員會於 11 月 10 日決議，除將繼續機動調降奶油等 2 項貨品關稅稅率外，並新增機動調降粗製糖、精製糖、黃豆粉及玉米粉等 4 項貨品關稅稅率，為調節砂糖供應並穩定國內砂糖價格，機動調降「粗糖」與「精製糖」等 2 項砂糖貨品之關稅稅率，降幅為 25%，其中「甘蔗糖，不含添加香料或色素者」關稅稅率由 6.25% 降至 4.68%，「其他精製糖」的稅率則由 17.5% 降至 13.12%。在「玉米粉」、「黃豆粉」及「粗碾去殼玉米及其細粒」部分，考量其為畜牧業的主要飼料原料，國際期貨價格仍持續上漲，短期內恐難改善，為降低畜牧業經營成本，同意機動調降關稅稅率 50%，為期半年，其中「玉米粉」的稅率由 6% 降至 3%，「大豆（黃豆）粉及細粒」稅率由 3% 降至 1.5%。至於目前仍實施關稅稅率減半的「奶油」部分，由於今年以來，

奶油價格仍呈現持續上漲態勢，為調節國內奶油物資供應，穩定下游烘焙業及糕餅業原料成本，同意繼續對奶油貨品機動調降關稅 25% 半年，實施日期則從今年 12 月 1 日至明（100）年 5 月 31 日，其中「乳酪」的稅率是從 5% 降至 3.75%，「無水乳脂肪」則是從 8% 降至 6%。至於小麥的部分，6 月以來小麥價格雖呈上升趨勢，是否會持續上揚，還有待觀察，加上農委會表示，小麥與稻米有替代效果，因此還需再觀察一段時間。相關機動調降關稅措施對於國內相關商品下游產業成本有部分減輕的功效，短期可減緩零售商品物價上漲的壓力。

根據美國農業部 11 月初最新公佈的數據顯示，全球主要大宗物資小麥、玉米及黃豆的供需情況，小麥全球產量 11 月份較 10 月份預估值增加，但美國產量則為減少，但全球各國自身需求與出口需求則呈現增加情勢，故預估庫存下降，雖然去年庫存較高，但市場仍對未來供給有疑慮支撐小麥價格在高檔徘徊；玉米全球產量 11 月份較 10 月份預估值減少，美國產量亦出現較大幅度下跌情勢，由於各國自身需求增加，出口量減少，使庫存也有明顯下降情勢，價格仍有走高的壓力；黃豆全球產量 11 月份較 10 月份預估值增加，但美國產量則為減少，但全球各國自身需求與出口需求都呈現增加情勢，評估美國及全球庫存都將下降，使價格出現支撐的力道。

表 1 主要大宗物資供需情況

小麥供需

(百萬公噸)		供給			需求			庫存變化
		期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	全球	124.37	683.27	136.93	642.3	143.66	165.34	-
	美國	8.32	68.02	3.46	34.29	27.64	17.87	-
2009/10	全球	165.34	682.7	133.56	652.63	135.32	195.4	18.18%
(估計)	美國	17.87	60.37	3.23	30.93	23.98	26.55	48.57%
2010/11	全球	196.53	641.44	123.06	663.31	126.23	174.66	-10.61%
(10 月預計)	美國	26.55	60.51	2.72	32.55	34.02	23.22	-12.54%
2010/11	全球	195.4	642.89	124.13	665.79	127.23	172.51	-1.23%
(11 月預計)	美國	26.55	60.1	2.99	32.55	34.02	23.08	-0.60%

玉米供需

(百萬公噸)		供給			需求			庫存變化
		期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	全球	131.32	797.77	82.38	781.1	84.48	147.99	-
	美國	41.26	307.14	0.34	259.27	46.97	42.5	-
2009/10	全球	147.99	813.64	89.08	813.68	92.61	147.95	-0.03%
(估計)	美國	42.5	333.01	0.21	281.89	50.46	43.37	2.05%
2010/11	全球	148.07	819.65	91.4	835.36	93.43	132.36	-10.54%
(10月預計)	美國	43.37	321.68	0.25	291.61	50.8	22.9	-47.20%
2010/11	全球	147.95	818.52	90.9	837.31	93.18	129.16	-2.42%
(11月預計)	美國	43.37	318.52	0.25	291.61	49.53	21.01	-8.25%

黃豆供需

(百萬公噸)		供給			需求			庫存變化
		期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	全球	52.86	211.96	77.18	221.13	76.85	44.02	-
	美國	5.58	80.75	0.36	48.11	34.82	3.76	-
2009/10	全球	44.02	260.11	87.46	238.49	92.69	60.4	37.21%
(估計)	美國	3.76	91.42	0.4	50.61	40.85	4.11	9.31%
2010/11	全球	60.44	255.26	93.12	252.42	94.97	61.42	1.69%
(10月預計)	美國	4.11	92.76	0.27	48.57	41.37	7.2	75.18%
2010/11	全球	60.4	257.36	95.47	254.67	97.15	61.41	-0.02%
(11月預計)	美國	4.11	91.85	0.27	48.48	42.73	5.03	-30.14%

資料來源:美國農業部, 2010/11/09

(一) 黃豆

黃豆芝加哥 CBOT³ 近月期貨價格在 2010 年年初開始價格多在每公噸 350 美元附近波動，在 8 月底前的美國 2009/10 年度黃豆出口量預估較前月上調 500 萬公噸至創新高的 14.6 億英斗，而當時全球黃豆豐收消息衝擊國際市場價格，使黃豆及相關產品價格持續在較低檔的水準。

但第 4 季開始美國開始下修黃豆產量，顯示市場供需開始出現吃緊，除了美國產量預估減少，也受到中國進口量暴增所致。美國農業部 (USDA) 11 月 9 日公佈最新大宗物資供需狀況，美國農業部預計 2010/2011 年度，美國黃豆期末庫存為 1.85 億蒲式耳，較 10 月與預估值下調了 8,000 萬蒲式耳，此前分析師預測的均值為 2.4 億蒲式耳；美國黃豆單位產量 43.9 蒲式耳，總產量 33.75 億蒲式耳，而在 10 月的報告中，這兩項數值分別是 44.4 蒲式耳和 34.08 億蒲式耳，此前分析師的預測值則分別是 44.6 蒲式耳和 34.26 億蒲式耳。

受到美國農業部最新報告，下調黃豆預期產量，使得國際黃豆價格再度狂飆，每英斗站上 1,300 美分大關，就連黃豆的下游商品—黃豆油和豆粕也深受激勵而漲停。帶動國內 18 公升桶裝沙拉油每桶牌價彈跳至新台幣 780 元，再創今年最高價。

據中國海關總署最新公布的數據顯示，2010 年 10 月份中國進口黃豆 373 萬噸，較 9 月份下降 91 萬噸，進口步伐放緩。不過從前 10 個月進口數據來看，2010 年以來中國進口黃豆需求依然強勁，全年進口量有望繼續攀高。1-10 月中國黃豆進口 4,390 萬噸，較上年同期增長 25.8%，雖然 10 月份進口黃豆數量較上月下降，但這屬中國採購習慣以及季節性因素有關。而從過去同月數據看，10 月份黃豆進口仍處於歷史同期最好水平，並且全年進口數量也保持著大幅上漲的格局。

因中國國內市場對豆類及其製品的消費需求日益增長，同時其國內油脂企業壓榨產能逐年提高，對進口黃豆的需求保持強勁增長。此前中國國家糧油資訊中心表示，在 2010/11 年度中國新增黃豆壓榨產能預計將超過

³ CBOT, Chicago Board of Trade, 芝加哥期貨交易所。

1,100 萬噸，初榨產能接近 1 億噸。市場普遍預測新年度中國黃豆進口量將超過 5,500 萬噸，創出歷史新高。而美國農業部最新預測新年度中國黃豆進口量可能將達到 5,700 萬噸，中國新年度黃豆進口量將創紀錄。

表 2 黃豆供需情況

黃豆供需

美國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	5.58	80.75	0.36	48.11	34.82	3.76	-
2009/10	3.76	91.42	0.4	50.61	40.85	4.11	9.31%
2010/11(10 月預計)	4.11	92.76	0.27	48.57	41.37	7.2	75.18%
2010/11(11 月預計)	4.11	91.85	0.27	48.48	42.73	5.03	-30.14%

阿根廷 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	21.76	32	1.24	32.82	5.59	16.59	-
2009/10	16.59	54.5	0	35.54	13	22.55	35.93%
2010/11(10 月預計)	22.48	50	0	40.95	12	19.53	-13.39%
2010/11(11 月預計)	22.55	52	0	40.95	13	20.6	5.48%

巴西 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	18.9	57.8	0.04	34.72	29.99	12.04	-
2009/10	12.04	69	0.17	36.57	28.58	16.06	33.39%
2010/11(10 月預計)	16.17	67	0.18	36.1	31.4	15.85	-1.31%
2010/11(11 月預計)	16.06	67.5	0.18	36.5	31.4	15.84	-0.06%

中國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	4.25	15.54	41.1	51.44	0.4	9.05	-
2009/10	9.05	14.7	50.34	59.43	0.18	14.47	59.89%
2010/11(10 月預計)	14.62	14.4	55	67.92	0.45	15.65	8.15%
2010/11(11 月預計)	14.47	14.4	57	68.85	0.45	16.57	5.88%

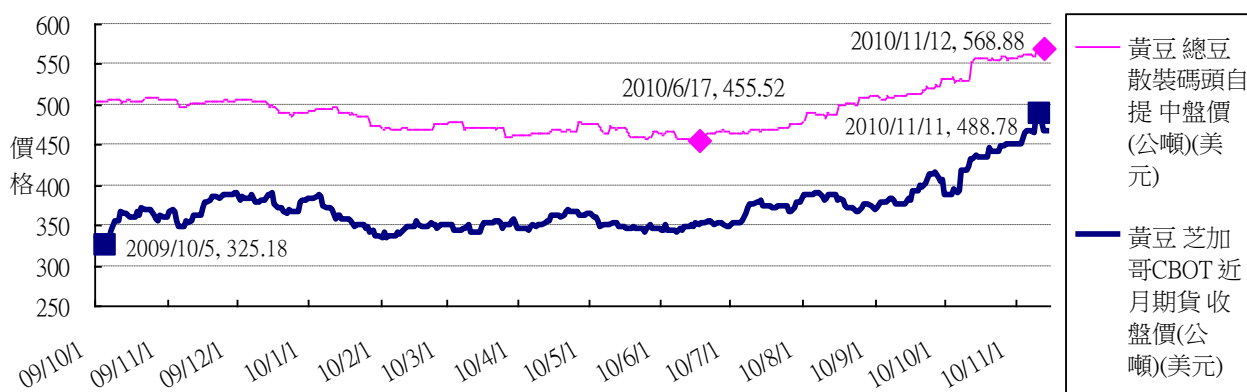
資料來源：美國農業部，2010/11/09

2010年10月的黃豆近月期貨收盤價為每公噸426.93美元，較上(2009)年年底12月均價上漲12.95%，較上年同期上漲20.51%，較上年最低價上漲36.94%。2010年1-10月黃豆近月期貨收盤平均價格為每公噸367.73美元，較上年同期均價下跌3.19%。2010年10月國內黃豆散裝碼頭自提中盤價為每公噸548.32美元，較上年12月均價上漲10.20%，較上年同期上漲8.36%，較上年最低價上漲30.80%。2010年1-10月國內黃豆散裝碼頭自提中盤價平均價格為每公噸485.95美元，較上年同期均價上漲1.44%。

2010年10月18公斤沙拉油中盤價為每公斤1.43美元，較上年12月均價上漲13.85%，較上年同期上漲13.49%，較上年最低價上漲33.19%；2010年1-10月18公斤沙拉油中盤價平均價格為每公噸1.29美元，較上年同期均價上漲6.66%。

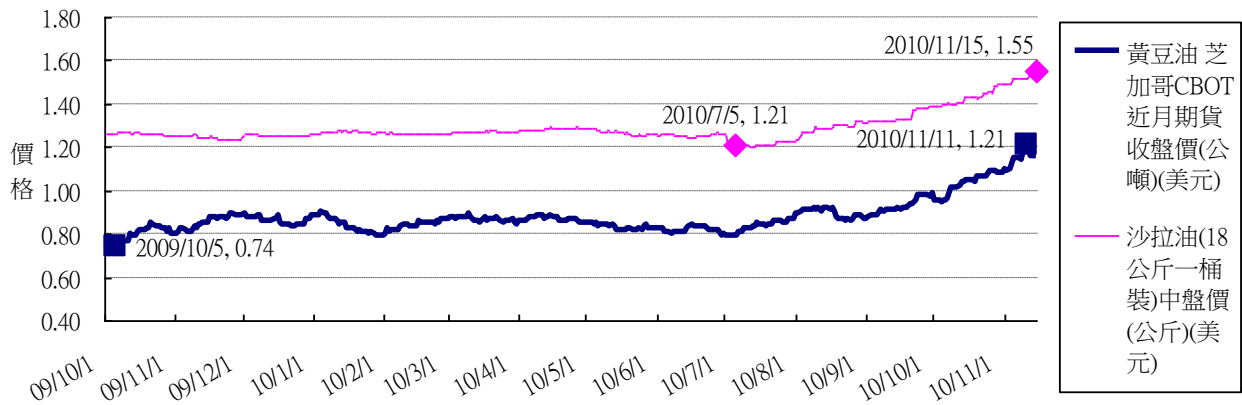
2010年10月國內黃豆粉均價為每公噸461.40美元，較上年12月均價上漲2.83%，較上年同期上漲4.66%，較上年最低價上漲18.97%。2010年1-10月國內黃豆粉平均價格為每公噸427.15美元，較上年同期均價上漲0.61%。

圖 5 黃豆近一年價格走勢圖



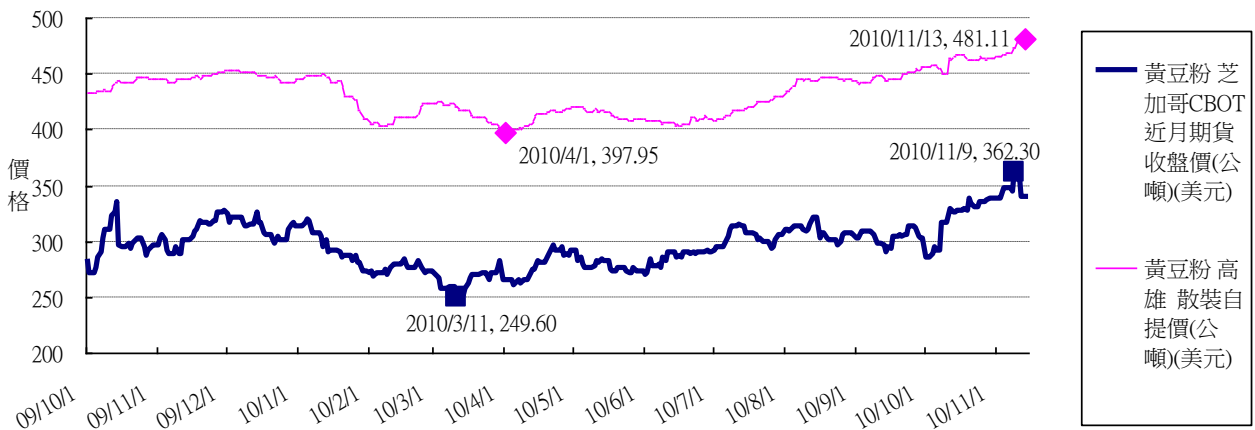
資料來源：情報贏家，2010年11月

圖 6 黃豆油近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010年11月

圖 7 黃豆粉近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010年11月

(二) 小麥

今年上半年全球小麥作物庫存連續第三年增長。受小麥豐產及主要產出國庫存壓力影響，美國芝加哥商品交易所(CBOT)小麥期貨價格上半年整體呈下跌態勢。美國農業部發佈的最新資料顯示，截至2010年6月1日，美國的小麥庫存為2,648萬噸，比上年同期增長了48%。澳大利亞農業資源經濟局(ABARE)7月5日表示，澳大利亞小麥單產將恢復到10年平均水準。ABARE預計澳大利亞小麥產量將增長2%，達到2,210萬噸。此外，ABARE

預計歐盟小麥播種面積可能與 2009/10 年度相持平，歐盟小麥產量預計增長約 4%，達到 1.43 億噸。在南美，阿根廷農業部長預計本年度阿根廷小麥產量可能遠遠高於上一年的 750 萬噸。ABARE 則表示，阿根廷小麥產量預計將恢復性增長 40%，達到 1,200 萬噸。CBOT 小麥合約價格從年初開盤的每蒲式耳 5.4 美元一路下跌至 6 月 30 日收盤的 4.68 美元，跌幅為 16.4%。由於全球小麥豐產壓低小麥價格，使糧食價格壓力稍稍降溫。

第 3 季由於俄羅斯發生逾 1 世紀來最嚴重乾旱導致小麥欠收，俄國今年的穀物收成量如預期暴減至 6,000 萬噸，明顯低於 2009 年的 9,700 萬噸和 2008 年的 1.08 億噸。俄國政府遂於 8 月 15 日頒布穀物出口禁令，原期限是到今年年底，雖然目前仍足以應付國內的糧食及家畜飼料需求，為確保國內供應無虞，又決定將原本今年底到期的穀物出口禁令延長到明年 7 月 1 日，使市場供應出現恐慌。

俄羅斯小麥欠收，轉而使美國出口需求增加，美國農業部 (USDA) 11 月 9 日公佈最新大宗物資供需狀況，繼 10 月報告中下調了美國 2010/2011 年小麥期末庫存後，美國農業部在 11 月報告中，又再將庫存預估值下調。除美國下調庫存，加拿大及歐盟國家也下修庫存預估值。受到全球第 3 大小麥生產國俄羅斯乾旱歉收影響，加上主要供應國也下修產量及庫存預測，小麥價格自今年 6 月底以來開始飆漲，漲幅已超過 40%，大幅翻轉上半年低迷的走勢，國際大宗物資原料小麥價格上漲也牽動國內麵粉成本上升，使國內麵粉售價也上漲。

表 3 小麥供需情況

小麥供需

美國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	8.32	68.02	3.46	34.29	27.64	17.87	-
2009/10	17.87	60.37	3.23	30.93	23.98	26.55	48.57%
2010/11(10月預計)	26.55	60.51	2.72	32.55	34.02	23.22	-12.54%
2010/11(11月預計)	26.55	60.1	2.99	32.55	34.02	23.08	-0.60%

阿根廷 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	2.35	10.1	0.03	5.33	6.77	0.39	-
2009/10	0.39	10.5	0	4.93	5.5	0.46	17.95%
2010/11(10月預計)	0.46	12	0.01	5.1	7	0.37	-19.57%
2010/11(11月預計)	0.46	13.5	0.01	5.23	8	0.74	100.00%

澳洲 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	3.65	21.42	0.11	6.85	14.75	3.59	-
2009/10	3.59	22.5	0.12	6.73	14.5	4.99	39.00%
2010/11(10月預計)	4.61	23	0.1	7.25	16	4.46	-10.62%
2010/11(11月預計)	4.99	24	0.1	6.98	16	6.11	37.00%

加拿大 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	4.41	28.61	0.38	8.04	18.81	6.55	-
2009/10	6.55	26.85	0.4	6.96	19.02	7.82	19.39%
2010/11(10月預計)	7.82	22.2	0.4	7.75	17.5	5.17	-33.89%
2010/11(11月預計)	7.82	22.2	0.4	7.75	17.5	5.17	0.00%

歐盟 27 國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	12.43	151.12	7.74	127.5	25.32	18.47	-
2009/10	18.47	138.06	5.48	125.5	22.12	14.4	-22.04%
2010/11(10月預計)	14.34	135.63	5.5	123.5	21	10.97	-23.82%
2010/11(11月預計)	14.4	136.26	5.5	123.5	22	10.65	-2.92%

巴西 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	0.34	5.88	6.4	10.7	0.4	1.53	-
2009/10	1.53	5.03	7	10.8	1.2	1.55	1.31%
2010/11(10月預計)	1.55	5.15	6.5	10.8	0.6	1.8	16.13%
2010/11(11月預計)	1.55	5.15	6.5	10.8	0.6	1.8	0.00%

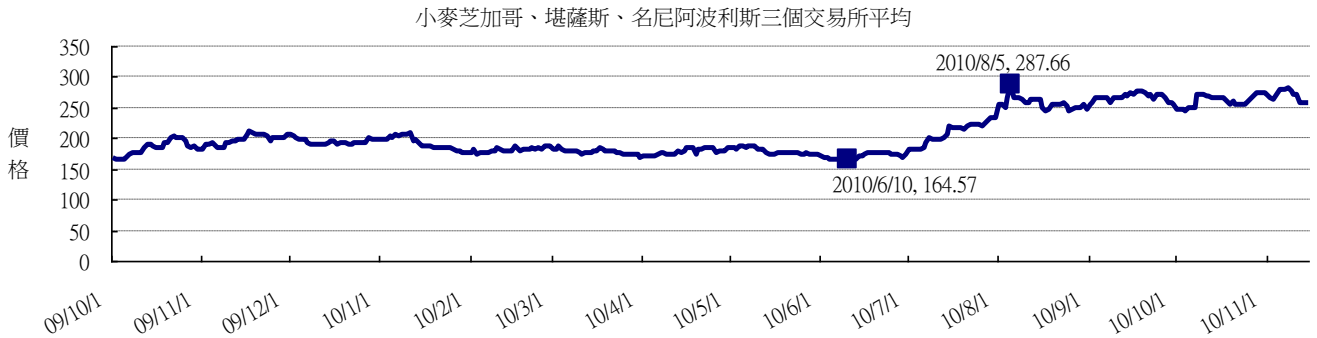
中國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	38.97	112.46	0.48	105.5	0.72	45.69	-
2009/10	45.69	115.12	1.39	107	0.89	54.31	18.87%
2010/11(10月預計)	56.19	114.5	0.5	105.8	2	63.39	16.72%
2010/11(11月預計)	54.31	114.5	1	107.8	2	60.01	-5.33%

俄羅斯 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	3.95	63.7	0.2	38.9	18.39	10.56	-
2009/10	10.56	61.7	0.16	42	18.56	11.87	12.41%
2010/11(10月預計)	11.87	42.5	2	48	3.5	4.87	-58.97%
2010/11(11月預計)	11.87	42	2	48	4	3.87	-20.53%

資料來源:美國農業部, 2010/11/09

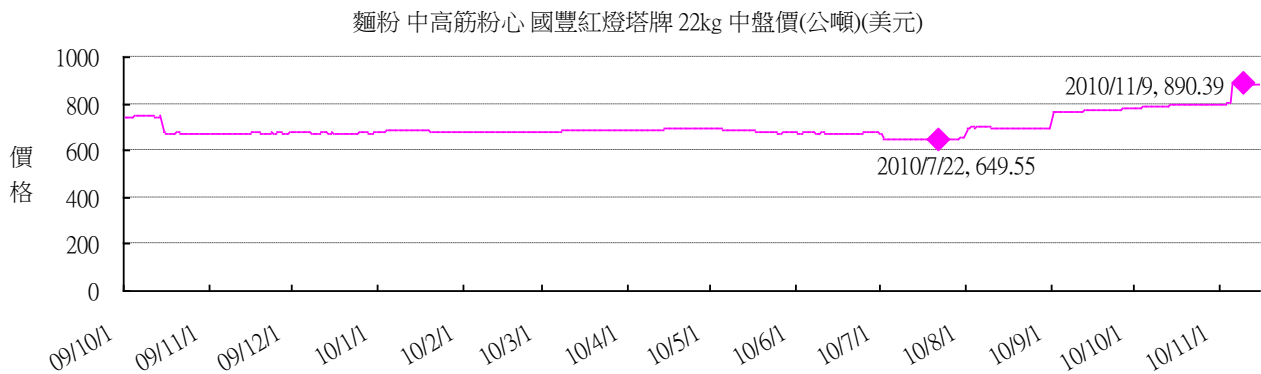
2010年10月小麥近月期貨收盤價為每公噸261.01美元,較上(2009)年12月均價上漲34.16%,較上年同期上漲42.06%,較上年最低價上漲60.08%。2010年1-10月小麥近月期貨收盤價平均價格為每公噸207.33美元,較上年同期均價上漲3.04%。2010年10月國內麵粉中盤價為每公噸792.69美元,較上年12月均價上漲17.27%,較上年同期上漲12.19%,較上年最低價上漲18.37%。2010年1-10月國內麵粉中盤價平均價格為每公噸701.19美元,較上年同期均價下跌10.31%。

圖 8 小麥近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

圖 9 麵粉近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(三) 玉米

自今年初以來國際三大穀物玉米、黃豆和小麥的行情由於受到供給面因素影響，因氣候與人為因素的改善，使玉米、黃豆及小麥皆出現豐收，價格無以支撐的，第 1 季和第 2 季價格走勢持續維持低檔且相當平穩，第 3 季開始由於玉米產量因氣候因素出現減產，供需缺口逐漸擴大，價格持續走高，同時拉抬黃豆和小麥價格。

美國農業部 (USDA) 11 月 9 日公佈最新大宗物資供需狀況，繼 10 月報告中下調了美國 2010/2011 年玉米期末庫存後，美國農業部在 11 月報告中，又一次將本來已經處於低位的庫存預估值下調。且調整的幅度遠遠

超過此前分析師的預期。在 11 月的報告中，美國農業部預計美國玉米期末庫存為 8.27 億蒲式耳，較 10 月的預測值下調 7,500 萬蒲式耳，也低於分析師預計的 8.4 億蒲式耳。

由於作物單位產量遠遠低於此前的預估，於是下調玉米、黃豆的期末庫存預估。11 月報告顯示，美國農業部將美國玉米單位產量預估值由 10 月報告中的 155.8 蒲式耳下調至 154.3 蒲式耳。

美國農業部產量及結轉庫存預估數據表明，美國玉米供應量正在萎縮，且玉米期末結轉庫存有進一步下滑的風險，這主要是市場外部需求強勁，導致美國玉米出口量大幅增加。而以目前的預測數據來看，美國玉米的供求結構正在發生重大變化，市場供過於求的局面正逐漸轉變為供不應求，可能繼續成為了價格上漲的助推劑，國際玉米仍可能繼續向上拓展空間。

美國是全球最大的玉米生產國兼輸出國，但近月卻因為天氣欠佳而影響收成。自 6 月以來，玉米的價格已大升了 41%，接近兩年來的高位。由於玉米是主要的禽畜飼料，其價格急升，令其他食品的生產成本也為之急漲。美國最大的農業貸款機構富國銀行的高級農業經濟師 Michael Swanson 指出，肉類和乳製品生產商若沒有價格穩定的飼料供應，將可能出現虧蝕。對美國禽畜業者來說，飼料供應緊張的另一原因是美元弱勢，令到其他國家的飼料入口商有相對較大的購買力。美國最大雞肉製品生產商 Tyson Foods 的股價週五大跌約 7.8%，至 15 美元。而最大的豬肉製品生產商 Smithfield Foods 亦下跌約 5.2%，至 15.22 美元。美國農業部表示，整體食品成本明年將會上升 2%至 3%，超過今年的 0.5%至 1.5%的升幅。其中，乳製品的成本明年更會上升 3.5%至 4.5%，肉類的成本明年亦會上升 2.5%至 3.5%，超越整體的食品通脹。

由於氣候因素使產量降低，使全球期末庫存水位下降，為近 4 年來新低，芝加哥期貨價格持續上揚，國內玉米價格也受到進口成本上升影響價格上漲，同時也推升飼料成本。

表 4 玉米供需情況

玉米供需

美國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	41.26	307.14	0.34	259.27	46.97	42.5	-
2009/10	42.5	333.01	0.21	281.89	50.46	43.37	2.05%
2010/11(10月預計)	43.37	321.68	0.25	291.61	50.8	22.9	-47.20%
2010/11(11月預計)	43.37	318.52	0.25	291.61	49.53	21.01	-8.25%

阿根廷 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	2.18	15	0.03	6.4	10.32	0.49	-
2009/10	0.49	22.5	0.03	7.1	15	0.92	87.76%
2010/11(10月預計)	1.62	25	0.03	7	17.5	2.14	132.61%
2010/11(11月預計)	0.92	25	0.03	7.5	17.5	0.94	-56.07%

南非 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	3.09	12.57	0.03	9.9	1.67	4.11	-
2009/10	4.11	14	0.03	10.1	2.5	5.54	34.79%
2010/11(10月預計)	5.54	12.5	0.03	10.4	2.5	5.16	-6.86%
2010/11(11月預計)	5.54	12.5	0.03	10.4	2.5	5.16	0.00%

中國 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	39.39	165.9	0.05	152	0.17	53.17	-
2009/10	53.17	158	1.3	159	0.15	53.31	0.26%
2010/11(10月預計)	53.32	166	1	160	0.2	60.12	12.77%
2010/11(11月預計)	53.31	168	1	162	0.2	60.11	-0.02%

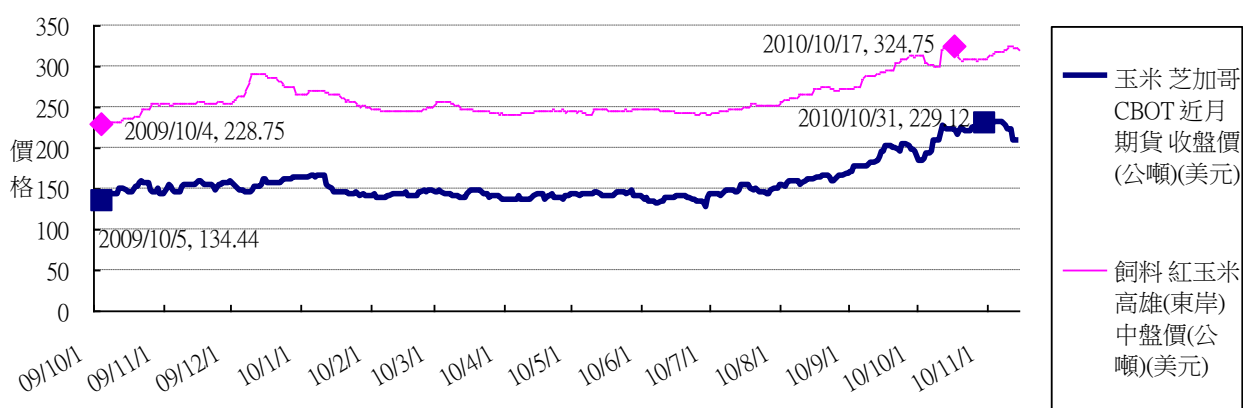
巴西 (百萬公噸)	供給			需求			庫存變化
	期初庫存	生產	進口	國內	出口	期末庫存	
2008/09	12.58	51	1.14	45.5	7.14	12.08	-
2009/10	12.08	56.1	0.7	47	9	12.88	6.62%
2010/11(10月預計)	12.88	51	1	48.3	7	9.58	-25.62%
2010/11(11月預計)	12.88	51	1	48.3	7	9.58	0.00%

資料來源:美國農業部, 2010/11/09

2010 年 10 月玉米近月期貨收盤價為每公噸 214.04 美元，較上(2009)年 12 月均價上漲 37.61%，較上年同期上漲 46.80%，較上年最低價上漲 80.93%。2010 年 1-10 月玉米近月期貨收盤價平均價格為每公噸 157.12 美元，較上年同期均價上漲 7.78%。

2010 年 10 月國內飼料玉米中盤價為每公噸 311.13 美元，較上年 12 月均價上漲 11.97%，較上年同期上漲 30.12%，較上年最低價上漲 55.61%。2010 年 1-10 月國內飼料玉米中盤價平均價格為每公噸 261.59 美元，較上年同期均價上漲 13.67%。

圖 10 玉米近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(四) 糖

今年第 1 季由於市場憂心供給短缺，使糖價一度暴漲至近兩年高點，但在巴西公布甘蔗豐收蔗糖供應有增加的預期，價格開始出現暴跌，製 5 出來到近一年低點，第 3 季開始因為天候相關因素使全球最大的砂糖出口國巴西發生出口延宕，此外中東和亞洲砂糖需求量在為期 1 個月的伊斯蘭教齋月期間大增，以及巴基斯坦大水災摧毀當地蔗田，這兩個原因也構成國際糖價上漲。美國主要精糖業者之一「帝國糖業 (Imperial Sugar)」的商品

資深副總翰尼貝瑞表示，美國國內砂糖供應依然相當吃緊，美國農業部的決定降低部分較小型進口商將更多砂糖銷往美國的難度。

美國農業部（USDA）預測，2010/11 年度全球糖產量預估為 1.619 億噸，而 5 月預估值為 1.638 噸。Balrampur Chini Mills 常務董事稱，印度當前市場年度糖產量可能無法達到 2500 萬噸，因強降雨對 Uttar Pradesh 邦的甘蔗單產造成影響。分析機構 F.O. Licht 預計，2010/11 年度全球糖市供應過剩 170 萬噸，2009/10 年度為供應短缺 740 萬噸。印度工商部長 Anand Sharma 稱，印度將在對甘蔗產量作出評估之後考慮是否增加糖出口量。

國際糖價方面，產糖大國巴西的收成季提早結束，另一大產國印度盛傳出口量可能比預期少，刺激糖價連飆，刷新近 30 年來高價，且分析師預期還將漲到明年 2 月。Suden 金融公司的技術分析師蘇庫優（Myrto Sokyō）已將指標期糖的下個目標價，定在每磅 31.03 美分。印度產業信貸與投資銀行證券公司（ICICI）的分析師孟雅（Sanjay Manyal）及波達（Parineeta Poddar）在報告中指出：「直到明年 2 月，全球糖價都依舊堅穩，因為市場上看不到大宗的供給量。」

據印度的全國合作社糖廠聯盟公司（NFCSF）表示，印度本身是全球最大的糖消耗國，其在從 10 月 1 日開始的本年度中，所可供出口的多餘砂糖，可能只有 200 萬公噸，低於去年 9 月時所預測的 250 萬公噸，原因是工業用戶重建庫存。印度農業部長帕瓦（Sharad Pawar）日前曾表示，該國可能考慮在這個月的第 2 周開放出口。印度經濟時報報導說，印度砂糖出口可能從下個月開始交運，印度政府很可能會加快接受製糖廠的申請，額度數量約 50 萬噸。但 11 月印度宣布增加糖出口量，加上糖價過高疑有炒作現象，使市場價格出現回跌，漲勢受到抑制。

據巴西聖保羅州蔗產聯盟（Unica）最新公佈的資料，11 月 1~15 日期間巴西中南部地區的食糖產量同比下降了 5.2%，從去年同期的 154 萬噸減至 146 萬噸。來自巴西坎皮納斯市 FCStone 集團公司的風險管理師布魯諾-立馬表示，從目前的情況看，估計明年 3 月 31 日結束的 10/11 製糖年巴西中南部地區的食糖產量達不到 8 月 26 日 Unica 預期的 3,370 萬噸，僅能達

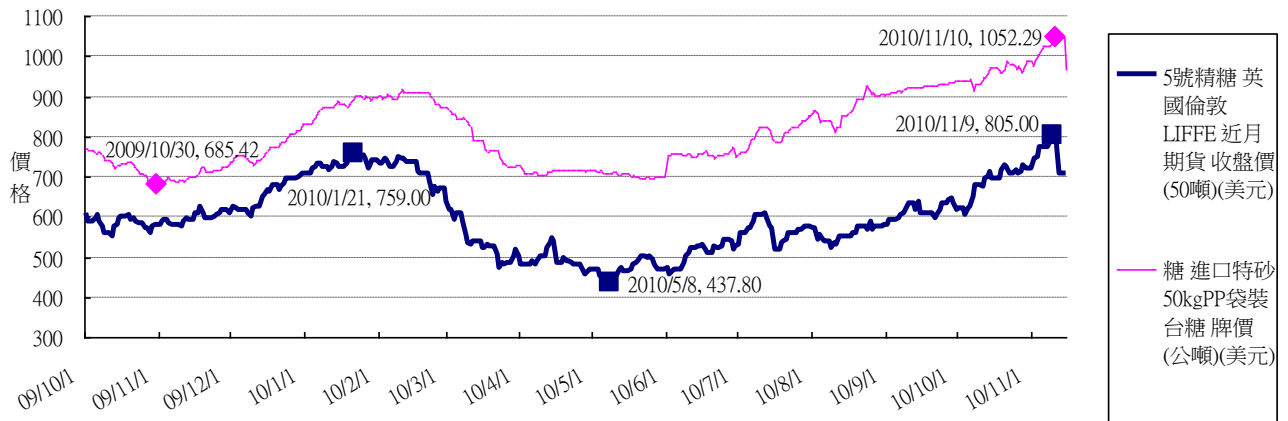
到 2,285 萬噸的水準。從美國農業部 (USDA) 公佈的資料看，巴西的食糖出口量約占全球出口總量的 54%。可以說市場方面擔心巴西的食糖供給量減少是刺激國際糖價繼續上漲的主要原因。受市場方面擔心反常天氣衝擊巴西、中國、俄羅斯等國食糖生產的刺激，國際糖價自 5 月 7 日下探 13 個月來 13.00 美分/磅的最低點以來，已上漲一倍多。

11 月 24 日澳大利亞昆士蘭糖業公司 (QSL) 的 CEO 尼爾-泰勒曾表示，估計明年 6 月 30 日結束的 10/11 製糖年全球第三大食糖出口國--澳大利亞的食糖出口量可能會下降 14%。英國老牌食糖貿易公司 Czarnikow 也在最新發佈的報告中認為，由於今年反常天氣衝擊了一些主要產糖國的食糖生產，估計明年 9 月份結束的 10/11 製糖年全球的甘蔗糖產量將從 8 月份預期的 1.379 億噸減至 1.345 億噸，食糖市場將面臨著連續第 3 年供給不足，初步估計供給不足量約有 280 萬噸。

2010 年 10 月國際倫敦 LIFFE5 號精糖近月期貨平均價格為每公噸 687.01 美元，較上(2009)年 12 月均價上漲 4.74%，較上年同期上漲 17.65%，較上年最低價上漲 116.04%。2010 年 1-10 月國際倫敦 LIFFE5 號精糖近月期貨平均價格為每公噸 587.99 美元，較上年同期均價上漲 28.52%。

2010 年 10 月國內台糖精製特砂(進口原料)50kgPP 袋裝牌價為每公斤 29.72 元，較上年 12 月均價上漲 19.43%，較上年同期上漲 25.99%，較上年最低價上漲 90.49%。2010 年 1-10 月國內台糖精製特砂(進口原料)50kgPP 袋裝牌價平均價格為每公斤 26.42 元，較上年同期均價上漲 31.60%。

圖 11 糖近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010年11月

三、基本金屬

基本金屬，今年上半年因疲弱的美國經濟數據，歐洲銀行融資問題以及對中國經濟成長的擔憂令經濟快速復甦的希望破滅，美國經濟數據加劇了投資者對經濟復甦力度的質疑。6月美國消費者信心指數驟跌，因近期就業增長放緩，衝擊全球經濟復甦的進度，美國股市在疲軟的消費者信心指數公布後下挫2%，同時美元兌歐元延續漲勢。投資者對歐洲的融資危機擔憂重燃，歐洲銀行將償還歐洲央行近5,000億歐元的貸款，令歐元區銀行業將出現1,000億歐元流動資產短缺，這些因素都促使基本金屬價格走跌。

第3季初主要因疲弱的美國經濟數據，如美國成屋銷售數據疲弱影響基本金屬需求。全美不動產協會(NAR)8月24日公佈，2010年7月經季節性因素調整後的成屋銷售年率較6月的526萬戶(下修值)暴跌27.2%至383萬戶，創1999年開始統計此項數據以來新低紀錄，較2009年同期縮減25.5%。根據Thomson Reuters統計，經濟學家原先預期7月成屋銷售年率將下滑至483萬戶。但隨著景氣在第3季中開始逐漸復甦回穩需求增加，加上中國節能減排政策影響供應的支撐，多數金屬商品價格有上漲的支撐，在美元走弱的影響下，以及庫存去化的效果顯現，價格將走多頭。

加拿大豐業銀行(Scotiabank)經濟學家Patricia Mohr 8月23日表示，預計今年銅市將會出現供給短缺，並且2011年供需缺口還會進一步擴大，主要是受到中國需求強勁的影響。Mohr預估中國今年的銅需求將會年增13%，2011年也將維持8-10%的成長力道，因中國政府計畫斥資120億人民幣的農村電網建設將持續至2012年。

根據彭博社報導，全球最大錫出口國—印尼貿易部表示，該國今年錫出口量可能下跌19%，顯示交易量銳減是錫價在今年基本金屬中表現最亮眼的原因。印尼貿易部負責工業與礦業產品出口的Alberth Tubogu表示，由於大雨阻礙採礦，今年錫出口量可能從2009年的9萬9287噸降至8萬噸，並與8月印尼能源部預測的20%出口減量相符。麥格里集團有限公司(Macquarie Group Ltd.)本月稍早警告，「至少到明年」，全球錫供應可能落後需求，因而推升錫價。因印尼供應下跌、庫存減少和需求增加，倫

敦金屬交易所錫期貨已升到 2008 年 7 月以來高點。

隨著淘汰落後產能、節能減排的持續推行致使近期中國電解鋁月度產量環比減少，且在周邊金屬及宏觀經濟的配合下，電解鋁價格有望繼續震盪上行。由於天氣轉涼，高溫結束，很多基建設施開始紛紛出動，對於鋁的需求增加，鋁製品方面更是消費旺季來臨，對於鋁價維持在高位提供支撐；同時限電減產對成本形成支撐，進入 9 月份開始各種限電的傳聞絡繹不絕。作為高耗能產能過剩的產業，電解鋁也已被限電減產。電價作為原鋁的主要成本之一，提升無疑會造成原鋁成本的增加，推升鋁價。

杜邦（DUPONT）、科斯特（CRISTAL）等在內的幾大國際鈦白粉廠商紛紛宣佈產品提價，這是繼 6、7 月份提價以來，幾大國際廠商的又一次全球範圍的鈦白粉提價，提價幅度多在 150-200 美元/噸之間。國際提價原因在於 08-09 年部分產能關閉，而今需求正旺，產品供不應求，鈦白粉價格將持續出現支撐。

基本金屬在第 4 季開始的表現，鋁價持續上漲，而包括俄羅斯、印度與巴西等新興市場的鋁品需求增加則導致鋁庫存開始下滑。美鋁董事長兼執行長克倫菲爾德表示，大多數市場的需求情況均見好轉，在諸如中國、巴西、印度與俄羅斯等國家，由於中產階級人數不斷增加，因此帶動了營建、運輸與包裝產業的需求。美鋁調高全年全球鋁消費成長預測至 13%，較先前預估值多 1 個百分點。克倫菲爾德在法說會上指出，今年全球來自卡車與聯結車製造商的鋁品採買成長率上看 4 成，對汽車業的鋁品銷售估計全年成長率最多可達 8%，中國地區的全年銷售成長率估計介於 15% 至 20%。今年第 3 季，倫敦金屬交易所的期鋁均價為每噸 2,110 美元，較去年同期上漲了 15%，全球鋁庫存則是下滑 3.3%。該季美鋁出貨量達 122 萬噸，年減 0.6%，銷售均價則是較第 2 季下滑了 2%。

中國節電措施使河南省的鉛、鋅冶煉廠停工生產，加上深圳市中金嶺南有色金屬，因涉及鉈污染，旗下的韶關冶煉廠，全面停產，冶煉廠停產，無疑推高鉛鋅價格，而對市場影響有多大，則取決於停產的時間多長。儘管鋅的市場供應總量過剩，但投機客一直緊抱不放，押注未來價格攀上。

中國證券報報導指出，廣東韶關冶煉廠，是中國第 3 大鉛鋅冶煉廠，

包括 25 萬噸鋅與 10 萬噸的鉛產量，在停工生產後，無疑對鉛鋅市場產生一定的影響。

研判未來其他基本金屬價格走勢，基本金屬因景氣逐漸復甦回穩需求增加，加上中國限電影響供應，以及多數金屬庫存持續減少，推升商品價格持續上漲，又因美元走弱，主要金屬價格將可能再上漲。

(一) 銅

今年初根據國際銅研究機構(ICSG)公佈的資料顯示，今年第 1 季度全球銅礦產出 374.7 萬噸，同比增長 0.83%。智利銅業委員會(Cochilco)最新公佈的資料顯示，今年前 4 個月智利累計生產銅精礦含銅量 171 萬噸，同比增長 3.7%。從全球銅礦產出季節性可以看出，下半年大部分時間銅礦產出呈趨勢增長。由於礦場生產秩序展望正常，所以短期內銅礦產出有望保持穩定。全球金屬統計局(WBMS)在 6 月中旬表示，今年 1-4 月份全球銅市供應過剩 17.7 萬噸。ICSG 在 4 月底的一份報告中稱，因需求下滑且供應量增加，今年全球精煉銅市場料供應過剩約 58 萬噸。與去年消費旺季相比，上半年期貨市場庫存的變化反映出今年消費旺季期間全球精銅需求復甦緩慢。LME、SHFE 和 COMEX 三大交易所銅庫存總量在 2 月 26 日達到 79.3 萬噸的年內高位之後開始下降，至 6 月 4 日，庫存總量下降 7.5 萬噸至 71.8 萬噸。其間，SHFE 和 COMEX 銅庫存有增有減，而 LME 銅庫存持續下降，總計減少 7.67 萬噸。

第 3 季度開始中國市場需求浮現，推升銅金屬價格走高，LME 三個月期貨銅價 9 月底站上八千美元關卡，創下兩年新高價位，COMEX 期銅價格則收於每磅 3.66 美元。

Codelco 9 月 10 日公佈，2010 年 1-6 月銅產量較去年同期的 78.3 萬噸年增 2% 成為 79.9 萬噸；加計該公司持股 49% 的 El Abra 銅礦，則銅產量自去年同期的 82.2 萬噸增加 1.7% 至 83.6 萬噸。該公司上半年兩大礦區 CODELCO NORTE 以及 EL TENIENTE 的銅產量分別為 44 萬噸與 18.8 萬噸。El Abra 銅礦由全球最大上市銅生產商美國自由港-麥克莫蘭銅金公司

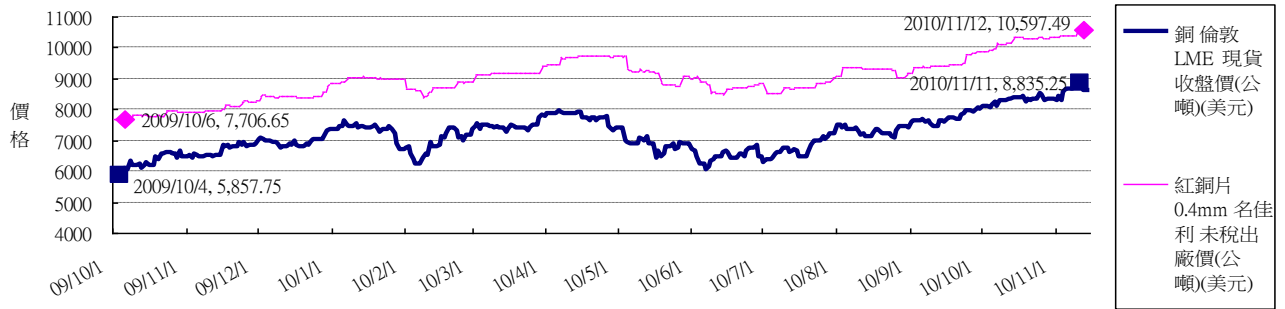
(Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.) 持股 51% 並負責營運。Codelco 礦產銅的產量約佔全球 11%。

而日本泛太平洋銅業公司 (Pan Pacific Copper Co) 9 月中稱，預計該公司 2010-2011 年度下半年 (2010 年 10 月至 2011 年 3 月) 產量料繼續下滑，因銅精礦加工精煉費下降。該公司發言人稱，自 2009 年 1 月以來，該國已經削減 7% 的產能，估計截止 2011 年 3 月財年的下半年，其產量料較產能低 13%。該發言人還表示，公司估計下半年的環境還將進一步惡化，因估計銅精礦的加工精煉費將繼續下滑，而廢銅價格也將走高。該公司已經增加廢銅的使用量，以便減少對價格高企的銅精礦的採購量。該公司每年大約產銅 620,000 噸，如果該公司削減產能 13%，則意味著該公司下半年的銅產量料為 270,000 噸。日本礦業金屬公司擁有泛太平洋銅業 66% 的股份，其餘歸三井礦業冶煉公司所有。行業分析師和交易商稱，7 月達成的年中銅精礦的加工精煉費 (TC/RC) 或已觸及紀錄低點。因銅礦產能擴張步伐依然滯后于冶煉產能增速，這迫使冶煉產商不得不接受更低的銅精礦加工精煉費，因冶煉產商需要原料來維持熔爐的運轉。日本向中國的銅出口強勁抵消了日本國內建築業需求低迷的影響，日本銅產量已經緩慢回升。今年 9 月早期，銅價觸及四個月高位，受全球經濟成長和中國市場需求持續增加，加上中國廢銅供應吃緊，以及節電措施，使全球銅庫存持續降低影響，又因美元疲軟使銅價格持續上漲。

2010 年 10 月倫敦 LME 銅金屬近月期貨平均價格為每公噸 8,292.54 美元，較上(2009)年 12 月均價上漲 19.09%，較上年同期上漲 31.83%，較上年最低價上漲 172.62%。2010 年 1-10 月倫敦 LME 銅金屬近月期貨平均價格為每公噸 7,292.50 美元，較上年同期均價上漲 51.10%。

2010 年 10 月國內紅銅片平均價格為每公噸 10,198.37 美元，較上年 12 月均價上漲 20.64%，較上年同期上漲 30.49%，較上年最低價上漲 146.06%。2010 年 1-10 月國內紅銅片平均價格為每公噸 9,219.22 美元，較上年同期均價上漲 50.15%。

圖 12 銅近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(二) 鋁

鋁金屬價格，今年初由於全球景氣逐步回溫，鋁金屬相關製品需求逐漸浮現，價格逐漸回升，但 LME 庫存量雖時有下降，但由於過去累積仍多，價格逐步回升也要是庫存量的去化情形，否則價格將無法支撐，今年第 1 季價格因景氣逐漸復甦，需求漸增，庫存漸次去化，價格回升。國內價格同樣也維持相對穩定增長的情勢。倫敦金屬交易所 (LME) 3 個月期鋁第 2 季較上年同季平均上漲 39%，但相較 2008 年 7 月的高點仍回檔下跌逾 40%，主因全球經濟復甦仍顯疲弱，衝擊噴射客機、啤酒罐頭等各項產品對鋁金屬的需求，因此價格下跌與全球存貨攀升。

挪威海德魯公司 (Norsk Hydro) 出資 49 億美元買下巴西礦業巨擘淡水河谷 (Vale) 的鋁礦資產，此不但為挪威企業歷年來最大規模的海外併購，並且海德魯藉此取得巴西鋁礦股權後，可使其原料供應百年無虞。

俄羅斯億萬富豪德里帕斯卡 (Oleg Deripaska) 預言，鋁將出現短缺，而雷諾和日產汽車執行長高恩 (Carlos Ghosn) 則預估，今年全球汽車產量將寫下新紀錄，這透露出全球金屬使用量第 2 大的鋁，價格可能即將要反彈。

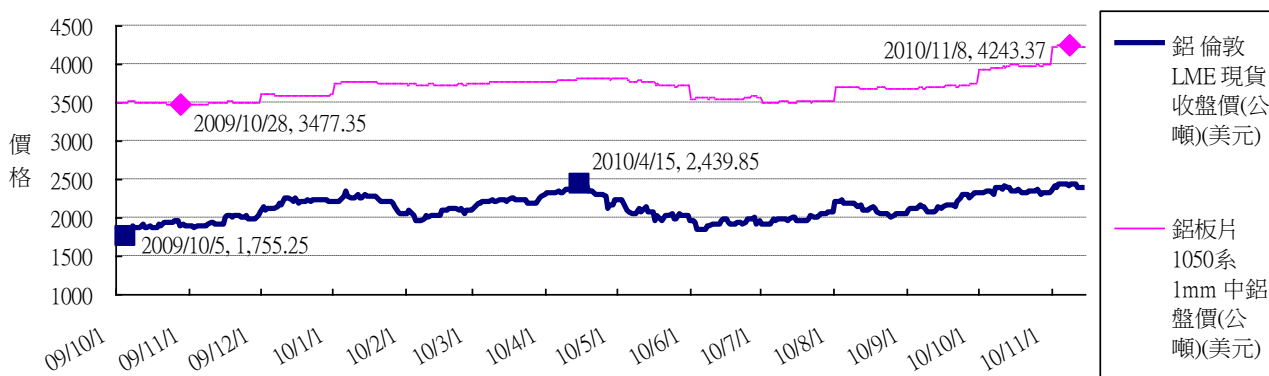
第 3 季隨著淘汰落後產能、節能減排的持續推行致使近期中國電解鋁月度產量環比減少，且在周邊金屬及宏觀經濟的配合下，電解鋁價格有望繼續震盪上行。由於天氣轉涼，高溫結束，很多基建設施開始紛紛出動，對於鋁的需求增加，鋁製品方面更是消費旺季來臨，對於鋁價維持在高位提供支撐；同時限電減產對成本形成支撐，進入 9 月份開始各種限電的傳聞絡繹不

絕。作為高耗能產能過剩的產業，電解鋁也已被限電減產。電價作為原鋁的主要成本之一，提升無疑會造成原鋁成本的增加，推升鋁價。

2010年10月國際倫敦LME現貨收盤價平均價格為每公噸2,342.17美元，較上(2009)年12月均價上漲7.10%，較上年同期上漲25.09%，較上年最低價上漲87.11%。2010年1-10月國際倫敦LME現貨收盤價平均價格為每公噸2,139.60美元，較上年同期均價上漲34.44%。

2010年10月國內鋁板片平均價格為每公噸3,972.25美元，較上年12月均價上漲10.53%，較上年同期上漲13.66%，較上年最低價上漲33.07%。2010年1-10月國內鋁板片平均價格為每公噸3,727.75美元，較上年同期均價上漲13.26%。

圖 13 鋁近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010年11月

(三) 鎳

今年第1季開始，由於景氣數據較佳，不鏽鋼品需求也穩定增加，加上受到在加拿大的礦工罷工影響供給，鎳金屬價量齊揚，LME庫存大幅下降，未來不鏽鋼市場需求持續增溫的推動下，將再支撐鎳價持續走高。根據英國研究調查機構Brooke Hunt在6月份的報告顯示，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在加拿大薩德伯裏的罷工已持續了9個月，而該區的鎳產量佔全

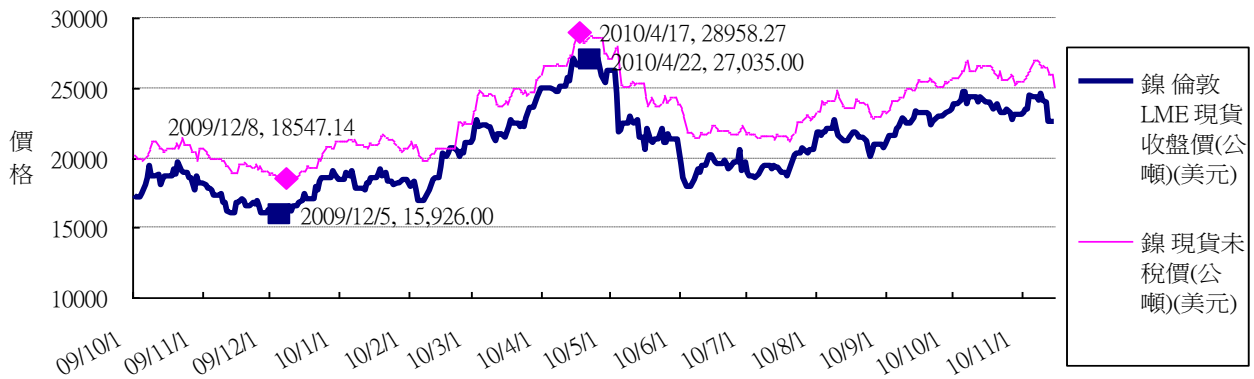
球市場的 10%，工人罷工對全球鎳供應造成巨大影響。而其他的鎳生產商也面臨不同的營運問題，必和必拓在西澳大利亞的 Kwinana 鎳精煉廠從 2010 年 3 月 17 日起，因原料不足，被迫關閉 2 個星期。而芬蘭則因碼頭工人罷工影響原料運輸，導致 Harjavalta 鎳精煉廠營運受到影響。近期鎳金屬市場因為希臘等國信用降級影響，鎳市開始搖擺不定，持續的震盪運行已經影響鎳金屬市場價格鬆動，但隨著歐洲債務危機的加劇，金屬市場、股市、道瓊指數均出現暴跌，不銹鋼市場受到了重創，此後鎳市雖有短暫反彈但反彈力度依舊偏弱。

第 4 季百營環球宣佈與中國煤地(印尼)礦業訂立鎳礦石銷售合同，公司將於首年向中國煤地供應 80 萬濕公噸鎳礦石，並於往後合同年度可經雙方同意下選擇增加至每 200 萬濕公噸。合同期限為 5 年，每單個別銷售的最終價格，將由雙方根據貿易當天前 3 個月倫敦金屬交易所鎳平均價格及鎳礦石之品位另行協商，鎳礦石的離岸母船基本價格為每濕公噸 21 美元。中國煤地在印尼成立，其經中國商貿部批准，由中國煤炭地質總局直屬勘查總院、廣西煤炭地質局、江蘇煤炭地質局和湖北煤炭地質局共同出資，主要業務包括礦產資源勘查、開發與經營、技術諮詢、礦產品貿易等。而近期因需求減弱，使鎳金屬價格回軟，但仍小幅上漲，未來也可能須觀察需求是否有支撐。

2010 年 10 月 LME 現貨收盤價平均價格為每公噸 23,759.59 美元，較上(2009)年 12 月均價上漲 38.24%，較上年同期上漲 28.80%，較上年最低價上漲 153.46%。2010 年 1-10 月 LME 現貨收盤價平均價格為每公噸 21,499.52 美元，較上年同期均價上漲 51.16%。

2010 年 10 月國內鎳價為每公噸 26,085.17 美元，較上年 12 月均價上漲 34.05%，較上年同期上漲 26.44%，較上年最低價上漲 115.09%。2010 年上 1-10 月國內鎳價平均價格為每公噸 23,807.36 美元，較上年同期均價上漲 43.39%。

圖 14 鎳近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(四) 鋅

國際鋅金屬，第 1 季根據國際鉛鋅研究小組(ILZSG)的研究報告顯示，2010 年 1-3 月全球鋅礦產量增加 15.6%，達到 284.3 萬公噸；並預估 2010 年全球鋅礦的年產量將會有 6.3%的年增率，達到 1,205 萬公噸。而根據世界金屬統計局(WBMS)公佈的數據顯示，2010 年 1-3 月全球鋅市場供應過剩 293,000 噸，遠高於 2009 年同期的過剩量。WBMS 稱，2009 年第 1 季鋅市場供應過剩 230,000 噸。在精煉鋅方面，ILZSG 的數據指出，2010 年 1-3 月全球精煉鋅產量增加 19%，達到 304.9 萬公噸，消費量則有 289.2 萬公噸，因此精煉鋅供給過剩自去年同期的 227,000 公噸減少至 157,000 公噸。並預估今年的全球精煉鋅年產量將會有 10.3%的年增率，達到 1,246 萬公噸，且將有 41.8 萬公噸的供給過剩狀況。消費量年減 5.1%成為 1,085.4 萬公噸。由於全球供給多於需求，使鋅金屬庫存量仍偏高，價格受到壓抑。

第 3 季聯合國機構國際鉛鋅研究小組(ILZSG)8 月 24 日公佈，1-6 月全球鋅礦產量(金屬含量)年增 13.45%，達到 604.7 萬公噸；精煉鋅供給過剩自去年同期的 264,000 公噸減少至 176,000 公噸。ILZSG 此前的報告指出，2010 年全球精煉鋅則預估將過剩 41.8 萬公噸。ILZSG 的數據顯示，1-6 月精煉鋅產量年增 17%成為 624.1 萬公噸，消費量年增 20%成為 606.5 萬公噸。ILZSG 此前預估 2010 年全球礦產鋅的產量預估將年增 6.3%成為 1,205 萬公

噸，精煉鋅產量預估年增 10.3% 成為 1,246 萬公噸。ILZSG 修正的數據顯示，2009 年鋅礦產量(鋅含量)年減 2.65% 成為 1,134.5 萬公噸。精煉鋅產量年減 3% 成為 1,126.7 萬公噸，消費量年減 5% 成為 1,085.1 萬公噸。2009 年精煉鋅供給過剩自 08 年的 20.9 萬公噸增加至 41.6 萬公噸。

但下半年由於中國廣西限電令對鋅企業產生影響，廣西實施"限電令"，當地的能耗大戶之一的鋅冶煉企業被作為節能減排重點調點調控對象，一些企業被強制推行限電政策而紛紛減產。廣西是節能減排政策推行之後單位 GDP 能耗不降反升的七個上升地區之一。為了確保完成"十一五"節能減排任務完成，近期廣西省採取了更為嚴厲的節能減排，厲行限電舉措。冶煉企業較為集中的柳州市發文下達了 2010 年 9 月份全市計畫用電指標的通知，強調供電局要嚴格按計劃供電，要求對列入《廣西高耗能企業名單》的企業實施重點調控，以及堅決淘汰落後產能，查處不符合國家產業政策、屬於國家已經明令淘汰的小冶煉、小鐵合金等生產企業，並按相關規定實施限電、停電。9 月份嚴厲的限電政策對冶煉企業的開工造成很大影響。從廣西堂漢鋅錒有限公司企業工作人員處瞭解，廣西地區至少 80% 的冶煉企業將停產電解鋅，企業動力電必須關停。至於 9 月之後能否恢復生產，則取決於整個省節能減排的具體情況。如果能耗仍然降不下來，企業也難以恢復生產。廣西地區 7 月精煉鋅產量 42969 噸，占全國產量 10.7%。1-7 月累計產量 287537 噸，占全國產量的 9.1%。估計此輪限電之後廣西地區的產量較之前的月份將大幅下降，尤其是在四季度需求較之前提升的情況下，鋅產量的減少將影響南方地區的供應。但是關於鋅價是否會受到影響，我們認為考慮到企業有一定的庫存，可以在一定程度上彌補產量的縮減，因此四季度的鋅價不會因為節能減排力度的加大而產生較大波動。當然，隨著"十一五"期間節能減排目標最後期限的臨近，其他省區也逐步開始對企業限電，由此鋅價的走勢是否受影響還需要根據全國之後幾個月的限電推行情況進行預估。世界金屬統計局(WBMS)9 月 15 日表示，今年前 7 個月全球精煉鋅市場供應過剩 265,000 噸，高於 2009 年全年的供應過剩 210,000 噸。1-7 月期間，全球精煉鋅需求較去年同期水準增加 712,000 噸。鋅礦產量同比增長 10.6%，至 692.7 萬噸。國際鉛鋅研究小組(ILZSG)9 月公佈的最新月度報告顯示，2010 年 1-7

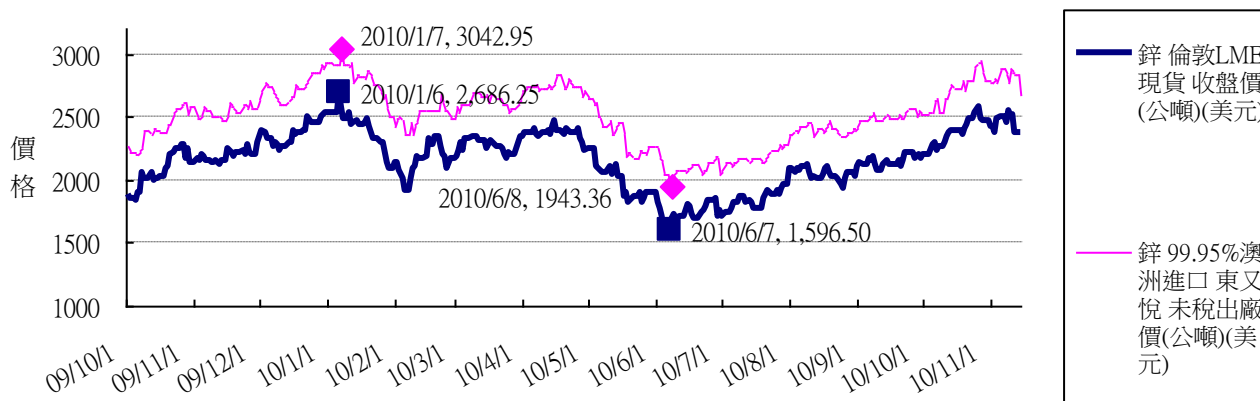
月全球鋅市存在 151,000 噸過剩供應。1-7 月全球精煉鋅消費量為 712.2 萬噸，高於 2009 年同期的 600.1 萬噸。1-7 月全球精煉鋅產量為 727.3 萬噸，2009 年同期為 625.9 萬噸。

中國節電措施使河南省的鉛、鋅冶煉廠停工生產，加上深圳市中金嶺南有色金屬，因涉及鉅污染，旗下的韶關冶煉廠，於周四全面停產，消息傳出，鉛鋅價格同步高漲。冶煉廠停產，無疑推高鉛鋅價格，而對市場影響有多大，則取決於停產的時間多長。儘管鋅的市場供應總量過剩，但投機客一直緊抱不放，押注未來價格攀上。中國證券報報導指出，廣東韶關冶煉廠，是中國第 3 大鉛鋅冶煉廠，包括 25 萬噸鋅與 10 萬噸的鉛產量，在停工生產後，也促使鋅金屬價格逐步攀升，已接近年初的高點。

2010 年 10 月國際鋅金屬 LME 現貨收盤價平均價格為每公噸 2,371.98 美元，較上(2009)年 12 月均價下跌 0.12%，較上年同期上漲 14.94%，較上年最低價上漲 121.16%。2010 年 1-10 月國際鋅金屬 LME 現貨收盤價平均價格為每公噸 2,135.68 美元，較上年同期均價上漲 39.01%。

2010 年 10 月國內鋅金屬進口平均未稅出廠價格為每公噸 2,703.92 美元，較上年 12 月均價下跌 1.15%，較上年同期上漲 12.20%，較上年最低價上漲 96.02%。2010 年 1-10 月國內鋅金屬進口平均未稅出廠價平均價格為每公噸 2,492.56 美元，較上年同期均價上漲 33.47%。

圖 15 鋅近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(五) 鉛

鉛金屬受到 2009 年來自中國車市持續熱絡支撐，市場對鉛需求回穩，激勵鉛價反彈大漲，加上供給面出現中國部份廠商因鉛中毒事件而導致關閉冶煉廠，使供給出現疑慮，但由於 2010 年第 1 季汽車市場受衝擊，需求受阻及庫存量增加，使鉛價格下跌。隨後倫敦 LME 價格又受到歐洲債信風暴波及，歐元走貶，美元被迫升值，加以中國打壓房市政策抑制經濟過熱現象，使原本全球經濟景氣復甦腳步受挫，同時對於車市的復甦產生衝擊，原本因車市逐漸復甦而增加的鉛需求也受到抑制，鉛金屬商品價格回跌。由於庫存量增加，國際價格更無以支撐開始走跌。

聯合國機構國際鉛鋅研究小組(ILZSG)8月24日公佈，1-6月全球鉛礦產量(金屬含量)年增12%，達到198萬公噸；精煉鉛供給過剩自去年同期的87,000公噸減少至50,000公噸。ILZSG此前的報告指出，2010年全球精煉鉛預估將有10萬公噸的供給過剩。ILZSG的數據顯示，1-6月精煉鉛產量年增0.8%成為428.5萬公噸，消費量年增1.7%成為423.5萬公噸。ILZSG此前預估2010年全球礦產鉛產量將年增5.1%成為420萬公噸，精煉鉛產量預估年增7.5%至941萬公噸。ILZSG修正的數據顯示，2009年鉛礦產量(鉛含量)年增2.7%成為385.1萬公噸。精煉鉛產量年增0.8%成為872.2萬公噸，消費量年減0.27%成為862.5萬公噸。2009年精煉鉛供給過剩自08年的5,000公噸增加至9.7萬公噸。

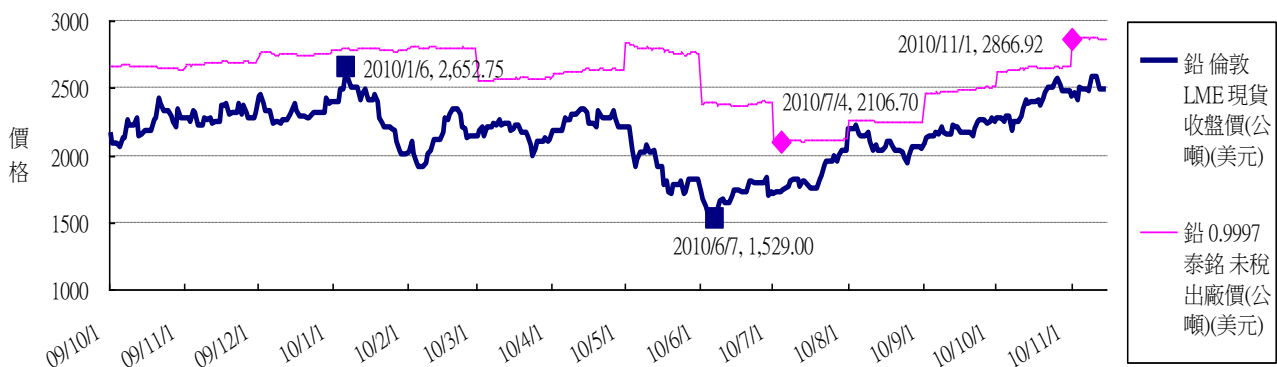
但下半年由於中國節電措施使河南省的鉛、鋅冶煉廠停工生產，加上深圳市中金嶺南有色金屬，因涉及鉅污染，旗下的韶關冶煉廠，於周四全面停產，消息傳出，鉛鋅價格同步高漲。冶煉廠停產，無疑推高鉛鋅價格，而對市場影響有多大，則取決於停產的時間多長。儘管鋅的市場供應總量過剩，但投機客一直緊抱不放，押注未來價格攀上。中國證券報報導指出，廣東韶關冶煉廠，是中國第3大鉛鋅冶煉廠，包括25萬噸鋅與10萬噸的鉛產量，在停工生產後，也促使鉛金屬價格逐步攀升，已超過年初的高點。

2010年10月國際鉛金屬LME現貨收盤價平均價格為每公噸2,383.80美元，較上(2009)年12月均價上漲2.76%，較上年同期上漲7.19%，較上

年最低價上漲 142.56%。2010 年 1-10 月國際鉛金屬 LME 現貨收盤價平均價格為每公噸 2,100.19 美元，較上年同期均價上漲 30.93%。

2010 年 10 月國內鉛價平均價格為每公噸 2,648.17 美元，較上年 12 月均價下跌 3.96%，較上年同期下跌 0.43%，較去年最低價上漲 86.48%。2010 年 1-10 月國內鉛價平均價格為每公噸 2,544.66 美元，較上年同期均價上漲 30.99%。

圖 16 鉛近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(六) 錫

錫金屬價格由於 LME 金屬總庫存自 5 月中旬開始持續下降，錫庫存保持較快的下降速度，尤其是錫庫存第 2 季末已經較 6 月初下降 20.2%。從 SHFE 庫存資料來看，近期 LME 庫存下降的驅動因素是中國以外市場的需求恢復強勁，而中國因建築業增速放緩將導致金屬需求下滑，但由於歐洲債信危機衝擊的蔓延，以及美國最新經濟數據欠佳，使相關金屬需求增長減緩，將抑制庫存去化價格上漲的走勢。

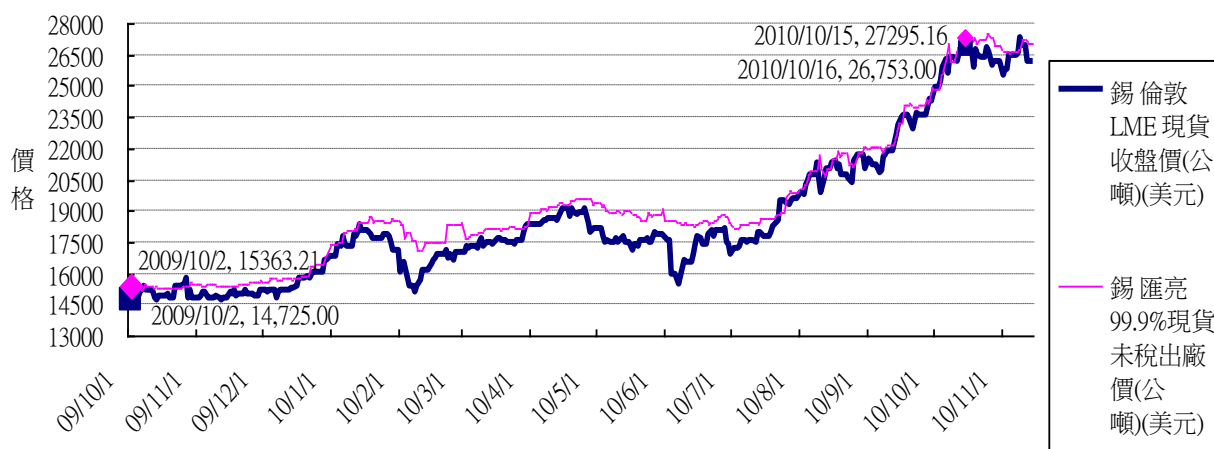
下半年根據彭博社報導，全球最大錫出口國—印尼貿易部表示，該國今年錫出口量可能下跌 19%，顯示交易量銳減是錫價在今年基本金屬中表現最亮眼的的原因。印尼貿易部負責工業與礦業產品出口的 Alberth Tubogu 表示，由於大雨阻礙採礦，今年錫出口量可能從 2009 年的 9 萬 9287 噸降至 8 萬噸，

並與 8 月印尼能源部預測的 20%出口減量相符。麥格里集團有限公司 (Macquarie Group Ltd.) 10 月警告,「至少到明年」,全球錫供應可能落後需求,因而推升錫價。因印尼供應下跌、庫存減少和需求增加,倫敦金屬交易所錫期貨已升到 2008 年 7 月以來高點。

2010 年 10 月錫金屬 LME 現貨平均價格為每公噸 26,220.35 美元,較上(2009)年 12 月均價上漲 67.91%,較上年同期上漲 74.31%,較上年最低價上漲 162.20%。2010 年 1-10 月錫金屬 LME 現貨平均價格為每公噸 19,308.71 美元,較上年同期均價上漲 45.52%。

2010 年 10 月國內錫出廠價為每公噸 26,719.88 美元,較上年 12 月均價上漲 66.91%,較上年同期上漲 74.18%,較上年最低價上漲 136.22%。2010 年 1-10 月國內錫出廠價平均價格為每公噸 20,094.40 美元,較上年同期均價上漲 45.46%。

圖 17 錫近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(七) 鎂

今年上半年鎂價格在穩定中成長,歐洲自由市場鎂錠定價格在每公噸 2,850~2,925 美元,而中國鎂價仍在每公噸 2,730~2,780 美元之間擺盪。上半年結束前中國因為電價調整政策即將實施,業內不少廠商認為此次電價調

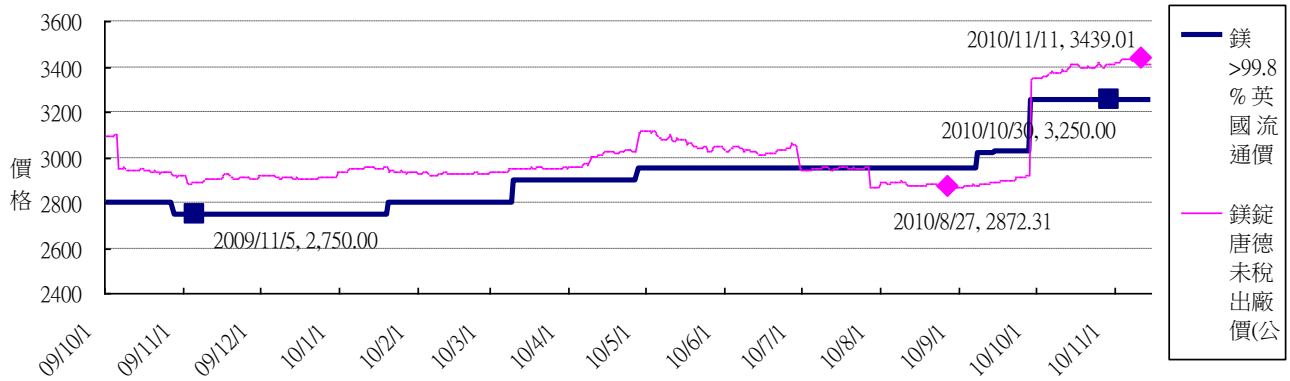
整肯定會對鎂價有一定影響，但影響程度要看市場發展情況，因此目前暫不報價。需求面，由於全球個人電腦品牌龍頭惠普（HP）表示，今年筆記型電腦大量採用金屬機殼，產線缺貨，主要供應商可成產線全面滿載，仍持續趕工，且下半年商務機款換機潮可期，鎂鋁機殼廠業績均將大幅拉升，鎂金屬需求存在，價格有支撐的動機。

第3季受主要原材料持漲的價格支撐，中國金屬鎂價格在過去幾周內也大漲。價格接連上漲，很多冶煉商已經停止報價了，99.9%規格鎂錠出廠價已經漲到了17,000-17,100元/噸，之前還僅在16,300-16,500元/噸。受節能減排強力度影響，中國國內矽鐵廠大面積停產，75%矽鐵已漲到了7,400-7,600元/噸，72%矽鐵也漲至7,200-7,400元/噸。鎂錠FOB出口價已由之前的2,720-2,750美元/噸大幅上漲至2,780-2,820美元/噸，而海外消費商的叫價比出口商報出的價格要低個100美元，出口市場交易還是很冷清。山西一位鎂廠商稱：“需求相對疲軟，而當前最大的驅動力便為不斷增長的矽鐵價格，如果國內外消費需求仍未好轉，價格漲勢難以維持。”其他業內人士認為短期內在生產成本的支撐下鎂錠價格有望保持堅挺，而後期在疲弱需求的影響下，鎂錠將逐漸回歸合理價位。

2010年10月國際鎂(>99.8%)英國流通價為每公噸3,250.00美元，較上(2009)年12月均價上漲18.18%，較上年同期上漲16.37%，較上年最低價上漲23.11%。2010年1-10月國際鎂(>99.8%)英國流通價平均價格為每公噸2,942.89美元，較上年同期均價上漲5.23%。

2010年10月國內鎂錠平均價格為每公噸3,053.23美元，較上年12月均價上漲5.28%，較上年同期上漲14.44%，較上年最低價上漲5.28%。2010年1-10月國內鎂錠平均價格為每公噸3,029.44美元，較上年同期均價下跌8.12%。

圖 18 鎂近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(八) 鈦

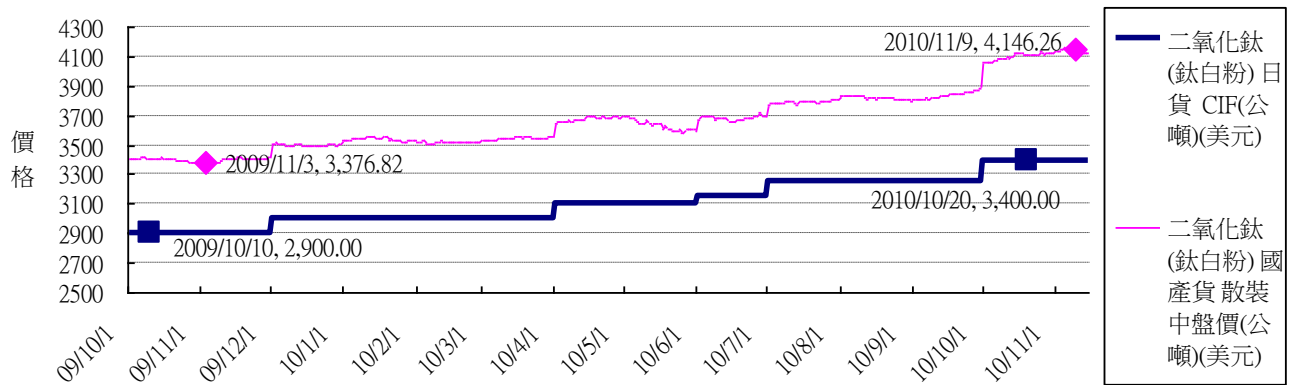
國際鈦鐵價格在經歷了 2009 年的大幅下滑之後開始強勁回升，2010 年上半年結束前與 2009 年同期相比大幅反彈 127%，反映了全球鈦業已經從底部開始復甦。與此同時，在亞洲市場上，鈦白粉（二氧化鈦）價格的最低限也有輕微上浮；北歐市場上，受幣值波動的影響，鈦白粉價格也有所上漲。近日，康諾斯、特諾、杜邦、科斯特公司的鈦白粉製造商紛紛公佈提價。對於杜邦鈦白科技公司而言，這也是六月以來，第二次提價。由於 7 月份是鈦白粉的淡季，市場行情將會不樂觀。從 2010 年起，鈦白粉市場的變化便超出人們的預期，已完全分辨不出傳統意義上的淡旺季狀態。

中國鈦白粉今年 2 季度以來，中國出口量明顯上升，但價格相對平穩。但 10 月份國際廠商的再次提價，將為中國價格提供一定支撐；其次，國際市場價格提高後，部分貿易商加大在中國尋找貨源，出口量有望再創新高；再次，儘管塗料沒能進入“建材下鄉”目錄，但下游汽車等增速較快，今年塗料累計產量已達 597.40 萬噸，較去年同比增長 25.3%，對鈦白粉的需求亦將有所增長。目前中國主要鈦白粉企業裝置負荷較高，如果國際需求進一步趨緊，則中國產品價格有上提空間。近期國際鈦需求增加，美國海綿鈦漲勢漸強，其廢鈦價格漲勢明顯，中國鈦白粉行情因供貨偏緊，加上近期越南鈦礦出口配額已經用完，港口貿易商囤貨，近期價格仍然趨漲。

2010年10月國際二氧化鈦日貨平均價格為每公噸3,400.00美元，較上(2009)年12月均價上漲13.33%，較上年同期上漲17.24%，較上年最低價上漲21.43%。2010年1-10月國際二氧化鈦日貨平均價格為每公噸3,151.32美元，較上年同期均價上漲11.54%。

2010年10月國產二氧化鈦平均價格為每公噸4,101.43美元，較上年12月均價上漲17.16%，較上年同期上漲20.56%，較上年最低價上漲36.10%。2010年1-10月國產二氧化鈦平均價格為每公噸3,716.72美元，較上年同期均價上漲15.26%。

圖 19 鈦近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010年11月

四、工業原料

今年 5 月由於全球景氣受到歐洲信債危機衝擊，加上中國打壓房市降溫經濟過熱現象，以及美國經濟數據欠佳，國際市場鋼品需求減緩，從全球鋼鐵價格指數 CRU 觀察，鋼鐵價格指數在 2010 年 5 月開始反轉。預估第 3 季全球鐵礦砂合約價格將上漲，但廢鋼價格走跌，不過市場需求減緩，鋼廠獲利將受到壓縮。

全球 3 大鐵礦砂大廠與中國鋼鐵業者的新訂價協議談判，中國第 2 大鋼鐵公司寶鋼集團，已接受力拓、必和必拓提出的漲價要求，第 3 季鐵礦砂價格將再上調 23%，每噸來到 147 美元，為 2009 年同期的 140%；世界第一大鐵礦砂供應商淡水河谷已表示將跟進。今年 7 月起，寶鋼將以每噸 147 美元的價格，向世界第 2 大與第 3 大鐵礦砂供應商—力拓與必和必拓購買鐵礦砂，而這個價格並不包括船運及倉儲費用。此一價格已與中國主要港口現貨鐵礦砂價格持平，且淡水河谷也將跟進漲價。而季度定價是根據 3、4、5 月的鐵礦砂平均價，計算出第 3 季的價格，而這 3 個月正是鐵礦砂價格飛漲的時期。然而，進口鐵礦砂價格一路飆漲，但中國鋼廠生產的鋼材價格卻一路下跌，對鋼廠已造成嚴重的成本負擔。中國港口現貨鐵礦砂價格回落到每噸 143.1 美元的水準，與先前 4 月 21 日創下的每噸 186.50 美元記錄高點相比，降幅高達 23%。今年中國政府推出房地產調控政策以來，需求減少導致鋼鐵價格下滑，更使得中國鋼企難以承受鐵礦砂價格大幅上漲。

今年上半年結束前日本綜合商社三井 (Mitsui) 與瑞士信貸簽下鐵礦砂合約交換。鐵礦砂業者與日本鋼鐵業在今年初同意把採用 40 年的年度議價制度，改為較短期的季度議價，此舉也使合約價格與鐵礦砂現貨市場行情相連更為密切，讓業界對沖風險的需求也告大增。由於日本鋼鐵業的規模是全球第 2 大，僅排在中國之後，因此日本業界的舉動頗受市場注意。三井主要是在如巴西淡水河谷、澳洲力拓與必和必拓等礦業跟日本鋼鐵業之間，扮演中間人的角色，而鐵礦砂合約交換可以幫助其鎖定鐵礦砂價格，不致受到現貨市場價格波動的影響。

第 3 季初由於全球景氣受到美國經濟數據疲弱，加上國際市場鋼品受到中國鋼廠低價出清庫存影響，鋼品價格走跌，但在中國節能減排政策打壓產能，減產保價使鋼價止跌回穩，從全球鋼鐵價格指數 CRU 觀察，鋼鐵價格指數在 2010 年 8 月落底回升。預估第 4 季全球鐵礦砂合約價格將下跌，有利於鋼廠降低成本獲利，且廢鋼價格走穩，市場需求增加，鋼品價格將有回升的動能。

全球三大鐵礦砂大廠與中國鋼鐵業者的新季度訂價協議談判，中國鋼鐵廠已收到三家全球主要礦商的通知，將調降第 4 季鐵礦砂價格。必和必拓 (BHP Billiton) 將趕上巴西淡水河谷，調降第 4 季鐵礦砂價格 10%。於同一期間，力拓 (Rio Tinto) 將降價 13.3%。根據以上一季價格指數平均值為基礎的季度新定價系統，三家主要鐵礦砂供應商皆已對第 4 季價格進行調整。雖然這樣的降價幅度不可能滿足中國鋼鐵廠，對於中國許多鋼鐵業者第 4 季的營運並不樂觀，尤其是中國政府推動的節能及排碳限制等新規，使經營壓力更沈重，所以他們應該會期待更大的降價幅度，但可能無法實現。

中國是全球最大的鋼鐵生產國，但日前限電減產政策已經讓許多鋼廠開始下調今年出貨量，連中國鋼廠的龍頭寶鋼，都因此宣布 5 個月來首次漲價行動，使得世界三大礦場開始密切關注中國未來的鐵礦砂需求，鐵礦砂貿易商也擔心中國的進口鐵礦砂市場將持續走低。由於中國鋼廠減產的範圍逐漸擴大，從 9 月上旬開始，力拓、必和必拓與淡水河谷三家世界最大的鐵礦砂供應商，開始密集致電位於華北的鋼廠客戶。鋼廠人員表示，起初礦場並不認為減產幅度會影響到鐵礦砂的需求，因為節能減排的政策已經行之有年，卻沒有對鋼鐵產量造成很大的影響，但近來三大礦場的銷售人員居然表示願意親自到河北調查減產的情況，顯示礦場已經開始緊張。山東的鐵礦砂貿易商也表示，山西、河北的鋼廠限產，對鐵礦砂的需求影響很大，進口鐵礦砂市場也相當冷清，成交量很少。貿易商擔心進口鐵礦砂市場會繼續走低。格蘭鋼鐵的數據顯示，品位 63 的印度粉鐵礦的港口到岸價已經從 9 月 6 日的每公噸 1,130 元人民幣（下同），下降到 9 月 13 日的 1,120 元。而中國的鐵精粉價格也在 9 月中出現每公噸 20~60

元的降幅，顯示鋼廠對於鐵礦砂的需求的確開始減少。巴克萊銀行表示，中國鋼廠原本就在港口累積超額的鐵礦砂庫存，需要一段時間消化，加上節能限產的政策，中國對於進口鐵礦砂的需求正在放緩。我的鋼鐵網資訊總監徐向春認為，鋼廠減產措施應該只是階段性的，寶鋼帶頭調高價格之後必定引發鋼價上漲，使得限產政策告一段落，屆時鋼廠勢必會有一波復產潮，重新拉動鐵礦砂價格。

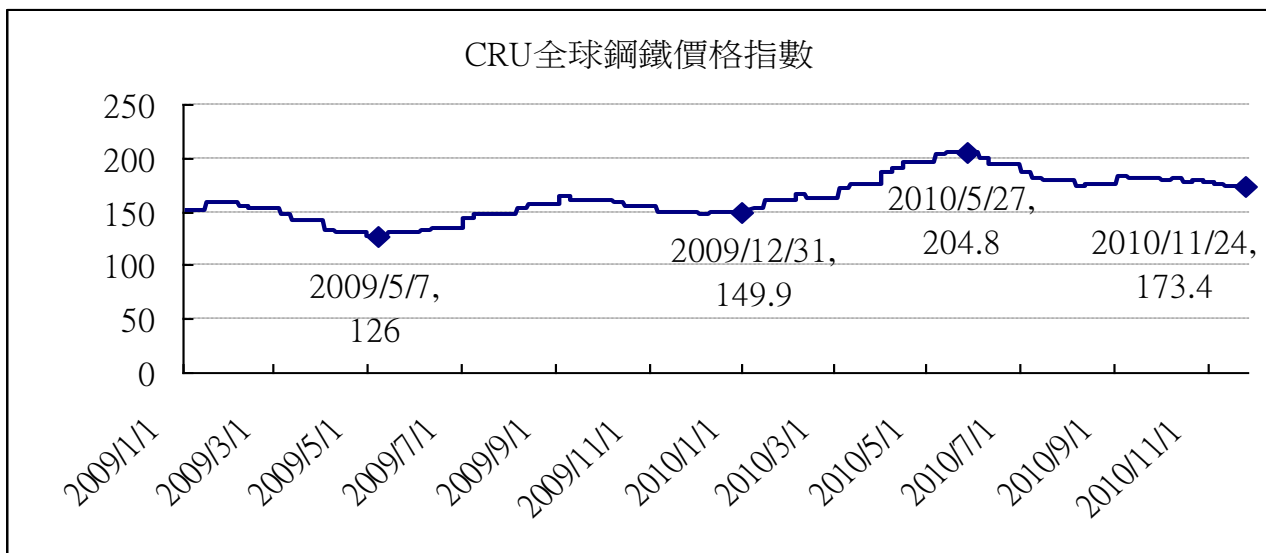
澳洲 9 月下旬公佈預測，中國鋼鐵產能明年將大幅成長，預料將需要進口更多製鐵原物料，因此決定上修鐵礦砂及煤礦出口目標。在看好中國強勁的經濟成長，以及美國展開基礎建設計畫後，將推升原物料需求，澳洲農業及資源經濟局 (ABARE) 決定上調鐵礦砂及煤礦出口預測值，將本年度 (至 2011 年 6 月止) 鐵礦砂出口目標提高至 3.76%，為 4.14 億噸；煤礦出口目標則調高約 10%，為 1.67 億噸。惟 ABARE 預估，澳洲及巴西出口增加，以及印度 Karnataka 省可能在年底前撤銷出口禁令，將導致今年結束前及明年的鐵礦砂現貨價格走軟，預料鐵礦砂今年現貨價平均為每噸 134 美元，2011 財年則續跌至 105 美元。本財年煤礦現貨價預估平均為每噸 209 美元，2011 財年則可能跌至 200 美元。

10 月份全球 2 大礦商力拓與必和必拓日前宣布終止雙方的鐵礦砂合資企業計劃，而且與澳州政府徵收礦業稅上的爭議也未解決，但都沒有放慢擴大鐵礦砂產出的行動。除了力拓要大幅投資增產外，必和必拓在上一季的產出持續增加。力拓宣布再增加 31 億美元來擴大在西澳皮爾巴拉區的鐵路與港口的投資，要讓該區鐵礦砂的產出量提升 28%。這一新投資讓該公司自 7 月以來要投資該礦區的金額增加至 60 億美元。力拓計劃到 2015 年時，讓該區的產出量提升 50%。力拓希望能鞏固其全球第 2 大鐵礦砂出口商的地位；其目標要在 2013 年下半年時的年產出量，從 2010 年的 2.2 億公噸提升至 2.83 億公噸，並在 2015 年達到 3.33 億公噸的目標。目前第 1 大鐵礦砂出口商淡水河谷的年產出量接近 3.3 億公噸。至於必和必拓的鐵礦砂產出也在持續增加，公布迄 9 月底當季的產出量年增 6%，逼近 3,200 萬公噸。由於新興市場經濟體的需求不斷上升，該公司可能會加快其鐵礦砂的擴充計劃以滿足市場需求。

中國鋼鐵工業協會 10 月 29 日表示，中國鋼廠正在與國際 3 大礦商展開接觸，進行下一個年度的鐵礦砂價格談判，但也同時強調中國鋼廠正在面臨虧損狀態，希望以此作為向礦商要求降價的籌碼。中鋼協常務副會長羅冰生表示，中國 77 家的主要鋼廠在今年前 3 季有 10 家處於虧損狀態，虧損總額達到 23.9 億元人民幣，就算是有盈利的鋼廠，平均淨利也比去年下降 20.25%，顯示中國鋼鐵產業的經營情況並不樂觀。但另一方面，進口鐵礦砂卻呈現「量跌價漲」的情況，暗示上漲的進口成本很可能就是導致鋼廠虧損的原因之一。根據統計，中國今年前 3 季共進口礦砂 4.576 億噸，比去年同期下降 2.51%，但進口金額卻大幅上升，平均到岸價格達到每公噸 121.7 美元，比去年上漲 43.84 美元，同比漲幅高達 56.31%，總進口金額更比去年同期增加 191.62 億美元。

未來鋼鐵原料，鐵礦砂第 4 季合約價較上一季下降一成多，稍稍減輕鋼鐵原料成本，國際現貨價格也因此呈現較平穩的走勢，由於降價及鋼廠補充庫存的需求增加影響下，未來價格仍有一定的支撐。

圖 20 全球鋼鐵指數 CRU 走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(一) 廢鋼

供給面由於年初景氣復甦顯現，鋼品供應增加，且市場上廢鋼原料供應增加；今年5月由於歐洲出現債信危機衝擊景氣復甦腳步，加上中國打壓房市降溫經濟過熱現象，且美國經濟數據欠佳，國際廢鋼價格走跌。由於中下游鋼品需求減緩，且國際鋼品價格下調，多數鋼廠以去化庫存為首要工作，短期需待庫存去化後，廢鋼需求才能增加，價格或將獲得支撐。

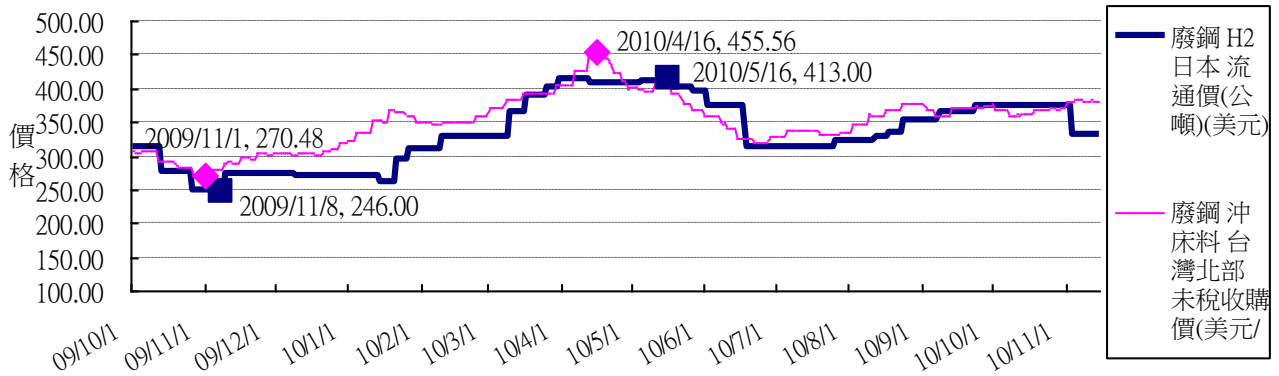
第3季供給面由於由於夏季的廢鋼收集相對較少加上東亞、美國和日本電爐業開始旺季前的備料使得廢鋼需求明顯增加。在這種情況下美國1&2號混合廢鋼(80:20)交運到遠東的CFR達到400~410美元/噸，到東協國家則要CFR420美元/噸。而日本H2廢鋼出口韓國和中國的報價在CFR375~385美元/噸，到台灣則要CFR400美元/噸。美國廢鋼貿易商正期待9月份美國國內廢鋼價格能有較明顯上揚多數美國鋼廠夏季廢鋼庫存偏少因此若需求如期而至則有必要補充廢鋼庫存。

第4季開始由於國際市場中國及土耳其採購需求停滯，雖然進入旺季，但價格無力支撐。

2010年10月日本H2廢鋼價格為每公噸374.00美元，較上(2009)年12月均價上漲37.99%，較上年同期上漲29.86%，較上年最低價上漲133.75%。2010年1-10月日本H2廢鋼平均價格為每公噸352.85美元，較上年同期均價上漲46.37%。

2010年10月國內廢鋼平均價格為每公噸366.49美元，較上年12月均價上漲19.37%，較上年同期上漲25.58%，較上年最低價上漲79.04%。2010年1-10月國內廢鋼平均價格為每公噸367.70美元，較上年同期均價上漲34.30%。

圖 21 廢鋼近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(二) 小鋼胚

供給面由於全球鐵礦砂新季度合約價在今年上半年的第 2 季達成協議，鐵礦砂合約價持續上漲，加上煤礦採購合約亦改採新型式議約，並調升價格，使大鋼胚生產成本持續提高。但由於歐洲出現債信危機衝擊景氣復甦，加上中國打壓房市降溫經濟過熱現象，使需求普遍不振；另外，也由於國際市場廢鋼供給過剩，使國際廢鋼價格滑落，降低廢鋼生產小鋼胚的成本，土耳其和其他中東鋼廠有相當多的鋼胚庫存，紛紛尋找買家降價求售。國內外小鋼胚價格反應廢鋼價格下跌而持續下調。

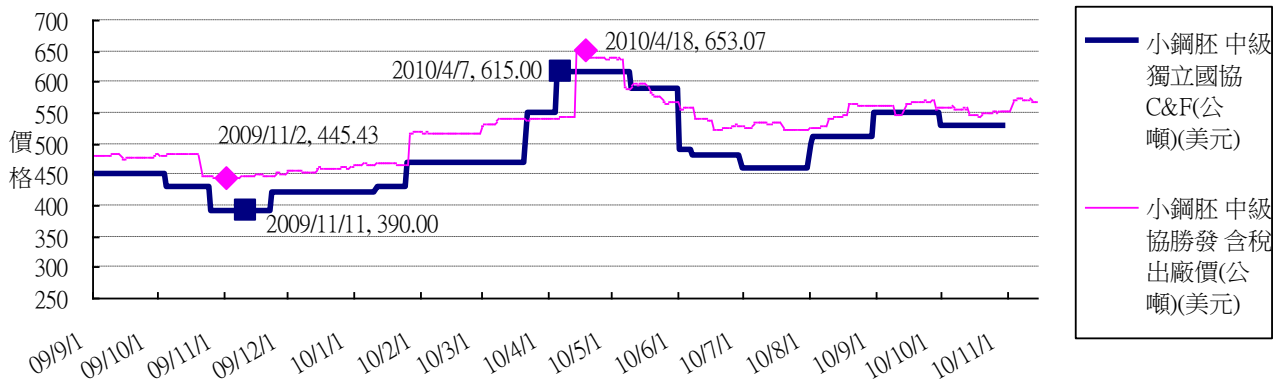
下半年開始供給面由於在鋼胚半成品方面截至 8 月底為止近東的小鋼胚市況仍然不是很熱絡。土耳其和波斯灣地區多數的單軋廠仍在之前採購的鋼胚，但新的小鋼胚採購訂單並非完全終止只是交易量不多。俄羅斯的小鋼胚出口受惠於伊朗的需求 CFR 價格可達到 600 美元/噸。8 月份獨立國協小鋼胚的出口 FOB 價格大約落於 540~550 美元/噸之間。在土耳其方面，由於廢鋼價格相對較高，土耳其鋼廠的小鋼胚報價要 FOB555~570 美元/噸，但實際成交價格很少高於 560 美元/噸以上。在南亞市場小鋼胚的價格持續上揚，獨立國協、土耳其、馬來西亞、台灣等地出口越南的小鋼胚 CFR 價格報到 580~610 美元/噸，但越南進口商並不急於採購其認為合理的價格需低於 580~585 美元/噸。但近來越南鋼筋價格有上漲情況越南的進口商仍有可能接受稍高的小鋼胚價格。

年底由於國際廢鋼受到中國及土耳其採購需求停滯，價格趨軟，連帶使小鋼胚價格回跌。

2010年10月獨立國協小鋼胚平均價格為每公噸530.00美元，較上(2009)年12月上漲26.19%，較上年同期上漲24.75%，較上年最低價上漲65.63%。2010年1-10月獨立國協小鋼胚平均價格為每公噸513.87美元，較上年同期均價上漲30.71%。

2010年10月國內小鋼胚平均價格為每公噸553.03美元，較上年12月上漲20.48%，較上年同期上漲17.58%，較上年最低價上漲44.70%。2010年1-10月國內小鋼胚平均價格為每公噸545.37美元，較上年同期均價上漲25.81%。

圖 22 小鋼胚近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010年11月

(三) 扁鋼胚

扁鋼胚市場，供給面由於上半年全球鐵礦砂新季度合約價在今年第2季達成協議，鐵礦砂合約價持續上漲，加上煤礦採購合約亦改採新型式議約，並調升價格，使扁鋼胚生產成本持續提高，但由於中國因接受3大鐵礦砂業者的新合約，使鐵礦砂現貨市場價格回落；需求面，由於歐洲出現債信危機衝擊景氣復甦，加上中國打壓房市降溫經濟過熱現象，使需求普遍不振，中東及俄羅斯和烏克蘭的鋼廠多有庫存尚待去化，紛紛降價求售，而中國也在鐵礦砂供應確保後，去化過多的產能，調降下游產品售價。但由於原料鐵

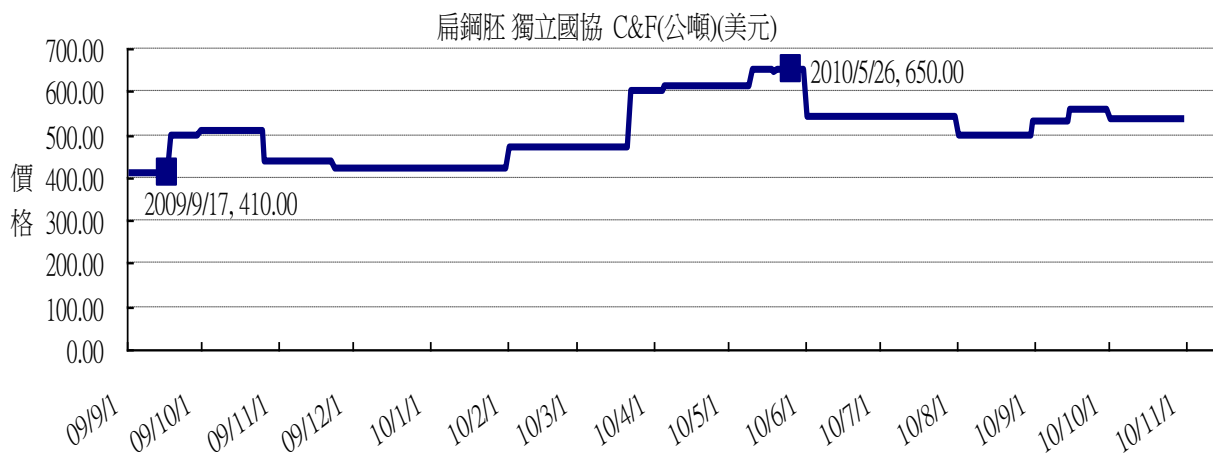
礦砂及煤礦價格上漲，成本增加，而下游需求減緩價格下跌，壓縮了鋼廠獲利的空間。

下半年由於全球鐵礦砂新季度合約價在今年第 3 季鐵礦砂合約價持續上漲，加上煤礦合約調升價格，使扁鋼胚生產成本持續提高，但獨立國協廠商有打算提高 9 月份的扁鋼胚價格到 FOB520~530 美元/噸，但遇到了很大的阻礙。目前扁鋼胚市場僅遠東地區稍微不夠，而歐洲、美國均是供過於求的情況。一些美國鋼廠由於長條類鋼材銷售不佳轉而生產扁鋼胚出售甚至出口少量的扁鋼胚到歐洲。第 4 季鐵礦砂價格較上一季下跌，減輕扁鋼胚成本壓力，價格也出現回落。

2010 年 10 月獨立國協扁鋼胚平均價格為每公噸 535.00 美元，較上(2009)年 12 月上漲 27.38%，較上年同期上漲 7.76%，較上年最低價上漲 78.33%。2010 年 1-10 月獨立國協扁鋼胚平均價格為每公噸 531.35 美元，較上年同期均價上漲 39.78%。

2010 年 10 月國內扁鋼胚平均價格為每公噸 578.55 美元，較上年 12 月上漲 26.75%，較上年同期上漲 29.03%，較上年最低價上漲 75.32%。2010 年 1-10 月國內扁鋼胚平均價格為每公噸 586.23 美元，較上年同期均價上漲 42.91%。

圖 23 扁鋼胚近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(四) 平板鋼類(包含熱軋鋼捲、冷軋鋼捲及鍍鋅鋼捲)

國際平板鋼類商品價格受到上半年初超額進料影響，而今年第 2 季在鐵礦砂新季度合約達成價格調升協議後，業者開始減少進料，消化庫存，但由於中國同意簽訂新季度合約，使鐵礦砂現貨市場價格走跌，加上經濟景氣復甦腳步受到歐洲債信危機衝擊而減緩，以及中國打壓房市政策降低經濟過熱現象，使相關鋼品價格在第 2 季出現反轉，目前平板鋼類商品面臨煤礦與鐵礦砂新季度合約價格預估上調，但市場需求卻不振的矛盾現象，在成本推升而價格無法轉嫁的壓力下，價格無法有效提高。

下半年根據金屬工業研究發展中心資料顯示，10 月下旬主要市場的平板類鋼材價格呈現下滑走勢各市場價格差異不大。在中國市場方面，由於中國國內價格的下滑速度慢於國外市場的跌價速度，加上人民幣的升值，內銷價格變得相對較好。近期中國鋼廠對韓國、印度和東亞國家的熱軋板捲報 FOB590~610 美元/噸，泛用級中厚板賣 FOB610~625 美元/噸，但交易量不大。有些中國貿易商出口越南的熱軋板捲 CFR 報 590~600 美元/噸，出口印度的則報 CFR600~610 美元/噸，但當地廠商仍對此一價格沒有興趣。而韓國和台灣的鋼廠報 FOB620~640 美元/噸，同樣也很難吸引買家，由於匯率升值、出口的難度增加及生產過剩，若沒有煉鋼原料的成本推升，其實亞洲主要鋼廠均有調低內銷價格的壓力。在獨立國協方面，近東的中厚板市場需求不佳，烏克蘭先前中厚板報 FOB640~650 美元/噸，現在以 FOB590~600 美元/噸求售。烏克蘭熱軋板捲對近東買家報 FOB560~590 美元/噸，俄羅斯的出口商仍維持 FOB 600 美元/噸，或以上的價格，但銷售情況不佳。在歐洲市場方面南歐熱軋板捲的出廠價格在 450~480 歐元/噸不等，德國和東歐熱軋板捲出廠價約 490~510 歐元/噸，進口熱軋板捲貨則為 CFR440~480 歐元/噸，之前報價相對較便宜的烏克蘭產品，目前相對來講已沒有太大優勢。

未來第 4 季鐵礦砂新合約價較第 3 季調降，雖然預期對廠商有備料的吸引力，但在需求尚無完全回溫的情形下，短期內難以支撐價格走高。

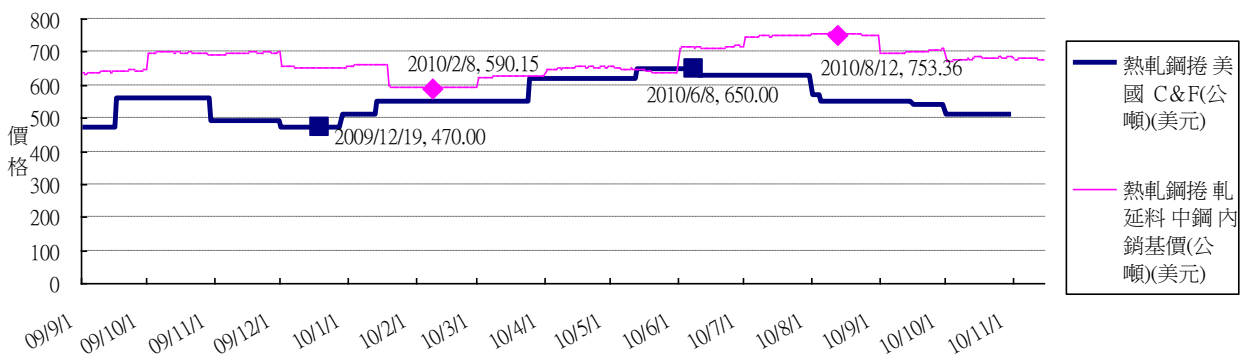
2010 年 10 月美國熱軋鋼捲 C&F 平均價格為每公噸 510.00 美元，較上(2009)年 12 月上漲 7.62%，較上年同期下跌 8.19%，較上年最低價上漲

50.00%。2010年1-10月美國熱軋鋼捲 C&F 平均價格為每公噸 578.16 美元，較上年同期均價上漲 29.59%。2010年10月國內熱軋鋼捲平均價格為每公噸 681.42 美元，較上年同期下跌 2.45%，較上年 12 月上漲 4.21%，較上年最低價上漲 29.21%。2010年1-10月國內熱軋鋼捲平均價格為每公噸 675.94 美元，較上年同期均價上漲 8.48%。

2010年10月美國冷軋鋼捲 C&F 平均價格為每公噸 620.00 美元，較上(2009)年 12 月上漲 6.19%，較上年同期下跌 8.21%，較上年最低價上漲 44.19%。2010年1-10月美國冷軋鋼捲 C&F 平均價格為每公噸 680.33 美元，較上年同期均價上漲 24.37%。2010年10月國內冷軋鋼捲平均價格為每公噸 800.91 美元，較上年 12 月上漲 2.40%，較上年同期下跌 1.33%，較上年最低價上漲 24.57%。2010年1-10月國內冷軋鋼捲平均價格為每公噸 794.44 美元，較上年同期均價上漲 8.38%。

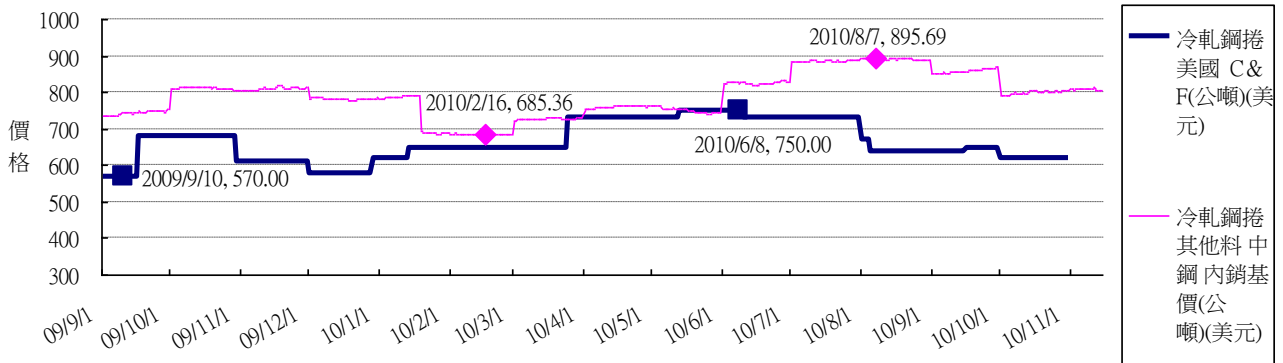
2010年10月美國中西部熱浸鍍鋅鋼捲平均價格為每公噸 830.55 美元，較上(2009)年 12 月上漲 4.23%，較上年同期下跌 2.82%，較上年最低價上漲 27.78%。2010年1-10月美國中西部熱浸鍍鋅鋼捲平均價格為每公噸 874.46 美元，較上年同期均價上漲 18.60%。2010年10月國內熱浸鍍鋅鋼捲平均價格為每公噸 826.74 美元，較上年 12 月下跌 6.01%，較上年同期下跌 8.91%，較上年最低價上漲 25.55%。2010年1-10月國內熱浸鍍鋅鋼捲平均價格為每公噸 839.77 美元，較上年同期均價上漲 9.14%。

圖 24 熱軋鋼捲近一年價格走勢圖



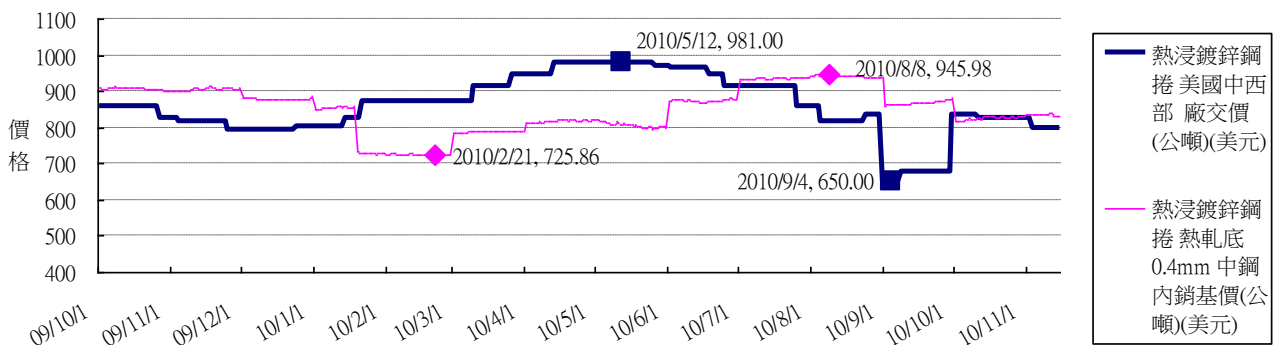
資料來源：情報贏家，2010年11月

圖 25 冷軋鋼捲近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

圖 26 鍍鋅鋼捲近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

(五) 長條鋼類(包含鋼筋及型鋼)

國際長條鋼類商品價格，根據金屬工業發展中心資料顯示，在今年的第 2 季受到中國接受 3 大鐵礦砂供應商新的季度合約的影響，使鐵礦砂合約價格底定，減少對現貨市場的採購需求，鋼鐵產品價格開始回檔，尤其中國國內價格自 4 月中開始走跌，加上中國打壓房市政策，以及提高存款準備率的影響，使長條鋼類產品價格更加走跌；而在國際市場上，廢鋼需求減緩，價格下跌也使鋼筋產品價格無以支撐，在歐洲地區因債信危機衝擊經濟復甦，使中東地區鋼廠長條鋼材庫存增加，目前多以去化庫存為優先，長條鋼類產

品需求低迷，也使得供應商遲須採取優惠價格促銷。

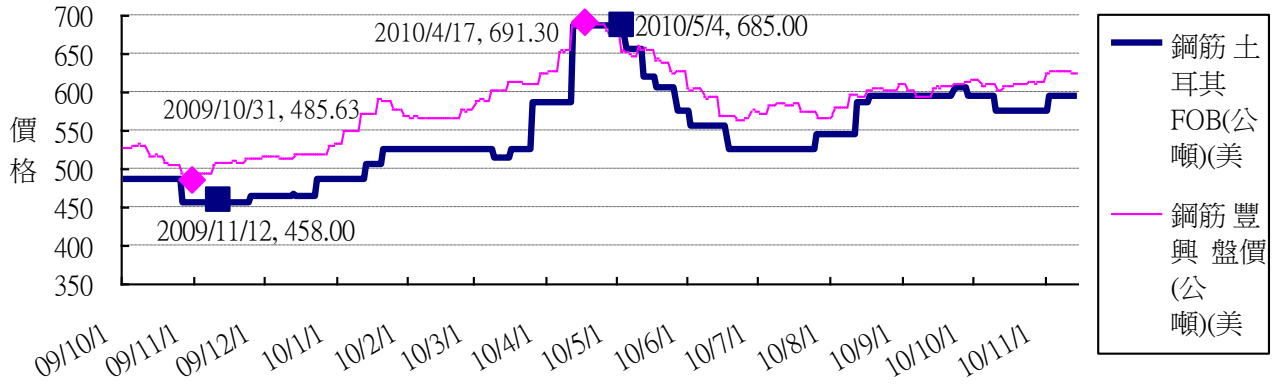
而下半年價格情勢變化，觀察 10 月底土耳其出口近東地區的鋼筋價格為 FOB590~600 美元/噸，也有某些公司的開價高於 600 美元/噸，條鋼廠商漲價的理由不外是廢鋼與小鋼胚的成本增加。近期土耳其鋼筋出口商僅取得伊朗和伊拉克的少量訂單主要還是依賴內需市場。而在波斯灣地區即使降到 CFR590~610 美元/噸，還是沒有引起市場採購的興趣。整體而言近期大多數的近東鋼筋市場仍然不振，像阿聯與卡達的鋼廠均下調出廠價到 605~610 美元/噸。由於近東市場低迷土耳其鋼廠以低價出口鋼筋到美國和東南亞等地，美國進口的土耳其鋼筋報價僅為 CFR600 美元/噸，賣到遠東地區只需 CFR590 美元/噸，其對應的 FOB 價格僅約為 550 美元/噸。在東亞地區，與土耳其一樣，韓國鋼廠也在拋售生產過剩的鋼材。韓國鋼筋出口到香港的 CFR 價格不超過 580~590 美元/噸；型鋼則在 630~660 美元/噸。此一價格約比中國出口商提供的價格低了 10~20 美元/噸。獨立國協鋼筋的出口報價為 FOB560~570 美元/噸，但由於需求不佳，以出口為導向的當地鋼廠為了將產品售出，有必要以 FOB550 美元/噸，或更低的優惠價格銷貨出去；在歐洲市場方面，歐洲鋼廠主要的出口市場—北非的鋼價相對較穩定，其 FOB 報價約為 590~600 美元/噸，但最近一些出口商準備以 FOB410 歐元/噸（約合 570 美元/噸）出口；而歐盟本地市場的鋼筋價格也稍有所下滑，南歐鋼筋出廠價約在 410 歐元/噸，德國和東歐國家則在 420~430 歐元/噸。

2010 年 10 月鋼筋國際價格為每公噸 581.45 美元，較上(2009)年 12 月上漲 23.65%，較上年同期上漲 21.10%，較上年最低價上漲 49.09%。2010 年 1-10 月鋼筋國際平均價格為每公噸 566.04 美元，較上年同期均價上漲 20.76%。2010 年 10 月國內鋼筋平均價格為每公噸 610.87 美元，較上年 12 月上漲 17.68%，較上年同期上漲 18.80%，較上年最低價上漲 52.94%。2010 年 1-10 月國內鋼筋平均價格為每公噸 603.07 美元，較上年同期均價上漲 25.32%。

2010 年 10 月國內 H 型鋼平均價格為每公斤 24.50 元，較上(2009)年 12 月上漲 8.89%，較上年同期上漲 8.89%，較上年最低價上漲 16.67%。2010 年 1-10 月國內 H 型鋼平均價格為每公斤 24.70 元，較上年同期均價上漲

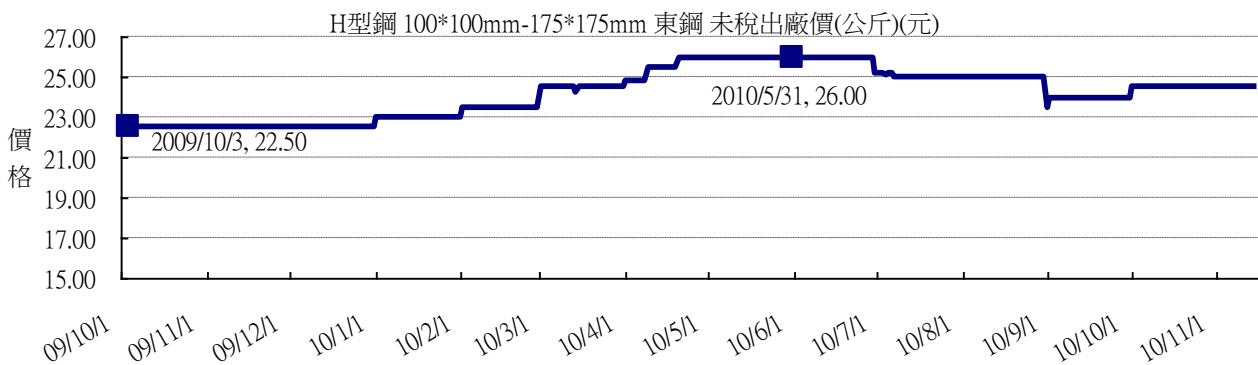
10.73%。

圖 27 鋼筋近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

圖 28 H 型鋼近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 11 月

五、石化原料

國際原油供需與價格變化情形

2010 年第 1 季由於全球經濟預期將恢復增長，全球石油日需求的預測提高，加上市場基本面正在改善的情形，以及美國部分煉油廠在春季停產檢修後重新啟用，和中國充實石油戰略儲備，全球石油需求顯示正在上升，國際能源總署以及 OPEC 的樂觀表態刺激了原油價格，使得第 1 季出現持續性的上揚維持在每桶約 70 美元至 80 美元之間。2010 年第 2 季全球經濟復甦態勢似乎日漸明朗，加上中國原油需求年增率上升，以及美國利多經濟數據，為復甦動能加溫，帶動對能源需求量將增加的樂觀氣氛，激勵油價上揚。但受歐元區主權債務危機引發投資人擔心全球經濟將陷入二次衰退的打擊，加上市場擔心歐洲主權債務危機可能會影響歐洲當地原油需求，以 5 月原油價格震盪最劇烈，西德州中級原油一度跌到每桶 64 美元，是 10 個月以來最低，而 6 月原油價格則於每桶 75 美元左右震盪。

第 3 季正值夏季用油旺季，但美國石油庫存處於至少 20 年來的最高水準，加上美國總經數據、消費需求疲軟，美國經濟復甦力道出現疑慮，但受景氣復甦、旺季需求、中國亞洲需求及海上儲油量降低的影響而有所支持，加上國際能源總署（IEA）近期上調今明兩年之全球原油需求，同時將 2010 年第 3 季全球原油日加工量預估提高至 7,460 萬桶，前次預估為 7,440 萬，再加上非 OPEC 成員國原油供給下滑，在供需的權衡下，使第 3 季石油價格在每桶 70 至 85 美元之間持續震盪。

第 4 季由於漸漸進入冬季後，全球市場對原油的需求也進入高峰，特別是今年全球不少氣象專家預期，今年將會是千年首見的寒冬，因此國際原油價格也持續維持高檔。美日等國貨幣寬鬆政策造成美元走貶，帶動以美元計價的原油行情上揚，加上美國汽油庫存減少、失業率下降和申領失業救濟人數下降、中國製造業指數上升、日本政府發佈的實質國內生產總值(GDP)資料上揚等因素激勵，及美國 11 月初原油庫存意外減少，其中原油庫存減 327 萬桶，為 3.649 億桶，加上中國為全球最大的能源消耗國，其國營石油公司

為舒緩短缺現象，正加緊處理原油，中國最大煉油商中石化於 10 月增產，處理的原油量比去年同期增加 12%，創歷史新高等因素影響。中國煉油業者 10 月份原油處理速度創歷史新高等因素影響，烘托國際原油價格持續攀升，國際原油價格每桶直逼 90 美元。但因市場擔憂歐元債務問題持續擴大，推動美元反彈，加上美國能源部(Department of Energy)發佈的近期庫存水準仍高於平均，使原油價格出現下滑，但油價仍在每桶 85 美元左右振盪。

展望未來，儘管油市仍處供過於求，但全球最大原油消耗國美國的能源庫存水位逐漸下降，透露出能源需求正在回升，油市正逐漸吃緊。此外，中國在 1990 年石油需求量僅占市場的需求量 3%，預估至 2030 年會增加至 16%，而其他新興市場的石油需求量也會從 1990 年的 13% 增至 2030 年的 38%，顯見在將來新興市場經濟蓬勃發展將帶動整體需求的提升。

占全球石油產出量 40% 的石油輸出國家組織 (OPEC) 11 月中表示，由於經濟加速成長，中國經濟「過熱」會持續帶動世界能源消耗，全球明年對 OPEC 原油需求將高過預期。OPEC 將今年全球石油日耗量微幅上修至 8,559 萬桶，將明年全球每日原油需求量預測上修約 31 萬桶至 8,695 萬桶，今年每日需求量現預估為 8,578 萬桶，較原估多出約 19 萬桶。OPEC 並將明年全球對 OPEC 原油的需求量上修約 40 萬桶至每日 2,919 萬桶，另一方面下修非 OPEC 國家今明兩年供油量，各調降約 7 萬桶。OPEC 指出石油庫存充足，即便冬季需求量高於預期，市場也將有足夠的供應量。

IEA 在同時則基於看好工業國的經濟躍升，提出更大幅度上修，將今明兩年全球石油日耗量一舉調高 30 萬桶，分別達 8,690 萬桶以及 8,820 萬桶。但 IEA 也發表聲明，強調此預測數字仍有「極大的不確定性」，並且轉而關注過度生產的問題。OPEC 會議可能會決議維持現有的產量配額不變。在權衡供需及經濟走勢下，預期未來數個月的石油價格將持續在每桶 70 至 90 美元之間持續震盪。

石化原料

石化原料價格在國際油價在 2009 年 1 月 20 日每桶 32.70 美元落底後逐步上揚，石化產品價格亦漸漸的出現支撐，並逐步出現起色。2010 年第 1

季石化產品價格在國際原油價格的支撐下，逐步出現上揚的趨勢。塑化價格及銷售量都往向上揚升的方向發展，加上多數中間石化廠在原料庫存水位也因抱持謹慎原則，處於緊俏狀態，雖因農曆假期、工作天數減少影響，但價格及需求量均呈現上揚，第 1 季價格出現明顯提振表現。

5 月份以後國際原油價格持續拉回至 70 美元上下，帶動乙烯、丙烯等石化上游原料從高檔下滑。泛用樹脂價格在石化上游原料下滑，加上對乙烯新增產能預期與中國打房政策的影響下，紛紛出現下滑情形。由於新增產能陸續開出預期，5 月底裂解廠逐漸歲修完，年產能 100 萬公噸的中國鎮海煉化、80 萬噸的新加坡 Shell 等新產能開出，而 2009 年新開的乙烯產能在 2010 年(今年)進入微笑曲線，加上歐債危機衝擊全球經濟，希臘金融危機疑慮再起，引發市場擔憂延緩全球復甦腳步，以及油價明顯下探，使得市場呈現觀望的現像，且全球經濟前景趨緩及歐洲債信危機引發的經濟復甦不明朗，使得買方預期下跌的心理因素升溫，皆持保守觀望態度，連帶衝擊塑化價格，進一步牽動石化與塑化原料價格紛紛在第 2 季出現持續性的下跌。

第 3 季國際原油價格來到 76 美元左右振盪，加上部分逢低買進，塑化報價觸底跡象浮現，遠東區五大泛用樹脂價格紛紛呈現持平或下滑幅度縮小的情形。第 3 季乙烯及丙烯仍持續下跌。今年塑化行情受惠油價高檔，中東、大陸新增產能開工率不如預期，搭配大陸需求穩健拉抬，表現優於市場預期。今年全球乙烯供給量增加 1,000 萬噸，一度瀕臨供過於求，但價格並未入谷底，主因是中東新廠最終投產出現不順利的情形，以及中國需求持續強勁，加上部分舊廠發生事故，導致供給減少，增添塑化報價支撐力道。塑化價格在 7 月底較低，但伴隨歲修、新增產能開工率不如預期下，開始展現上揚走勢。

第 4 季受國際原油、石油腦一路攀高的成本推升，加上亞洲石化歲修、事故因素干擾，如中國傳出吉林、撫順兩省石化生產線故障，故障停爐的日本旭化成公司。以及中國十一長假後，回補庫存買盤進場，激勵遠東區五大泛用樹脂現貨報價全面盤升。油價上漲、美元貶值，再加上第 4 季是塑化的傳統需求旺季，塑化原物料這波價格持續上漲的機率很高，未來美元及油價走勢情況將牽動相關原物料走勢，如果油價持續上漲相關塑化原料價格跌價

空間就不大。展望未來，在聖誕節之後，需求會將轉弱，預期相關價格上漲走勢會趨緩，加上去年底伴隨泰國、中東部分石化大廠投產，或將出現一波供給壓力，促使價格稍有拉回。2011 年全球乙烯供給量僅增加 200 萬噸，產業供需條件將較佳，此外，全球氣候異常可能造成歐洲今年冬天面臨千年來新低溫，未來天氣轉冷之後，對原油的需求也會增加，受歐洲、日本煉油減產效應，加上明年在油價年度均價可望比今年持穩推升，達 80 美元前提下，使塑化價格呈現平穩成長態勢，仍有可能持續帶動明年第 1 季塑化需求量的增加，進而推動 2011 年第 1 季塑化價格的持續上揚。

圖 29 布蘭特原油現貨價



資料來源：CIP 商品行情網，2010 年 11 月

(一) 乙烯

2010 年第 1 季乙烯價格受伊朗裂解廠開工率降低，乙烯出口量有限，東南亞買家願意以高於東北亞的價格購買乙烯船貨，進一步的推動價格上漲，天然氣原料供應有限，限制乙烯產量，Arya Sasol 和 Jam 裂解廠開工率為 50-55%。在中東供貨有限的條件，在加上亞洲地區裂解廠即將進行歲修，2010 年第 1 季乙烯供應量較為吃緊，支撐乙烯價格上漲，使得遠東區乙烯現貨行情暴漲，一度飆漲至每公噸 1,545 美元之上。

因為 2010 年第 2 季國際油價維持 75 美元高檔動盪，乙烯價格一度因受

亞洲區及美國石化、煉油廠紛紛進入大幅歲修旺季，使得乙烯供給量轉趨為緊俏，出現大幅度的上揚。惟受亞洲乙烯新廠首季如期投產近 500 萬公噸影響，乙烯價格隨即出現持續性下滑，加上美國乙烯市場受供過於求的影響，引發當地石化業者大量向行情較高的亞洲市場拋售乙烯，使得國際乙烯價格受到衝擊，於高點後出現較大幅度之下滑，直至 6 月下滑幅度才出現和緩。惟今年全球新增乙烯產能 896 萬噸，新產能集中在為亞洲、中東，中國約佔新增產能 25%，衝擊需至第 2 季末較為明顯。因殼牌 (SHELL) 新加坡廠 80 萬公噸、中國鎮海煉化 100 萬公噸等陸續開出，及日韓歲修輕裂廠相繼復工，中東料源持續湧入等衝擊，上漲趨勢大幅度減弱。

2010 年第 3 季伴隨油價回溫、台塑化烯烴廠事故干擾，遠東區塑化報價展現觸底反彈氣勢，中國限電措施啟動、產能縮減策略延續，寧波 LG、台化等石化廠配合減產或提前歲修，及南韓 LG 永興位於寧波年產 50 萬噸 ABS 決定減產 20%，又受制中東正值齋戒月，當地石化廠料源未有運出，和日本東曹等三家合計 200 萬噸產能相繼故障，推動乙烯價格反轉上揚，但受市場供給仍過剩，因此，乙烯價格數度出現急跌的現象，於 9 月中旬受石油腦價格上揚，冬天需求旺季到來，以及中國政策影響，刺激第 3 季亞洲地區乙烯現貨持續走高。

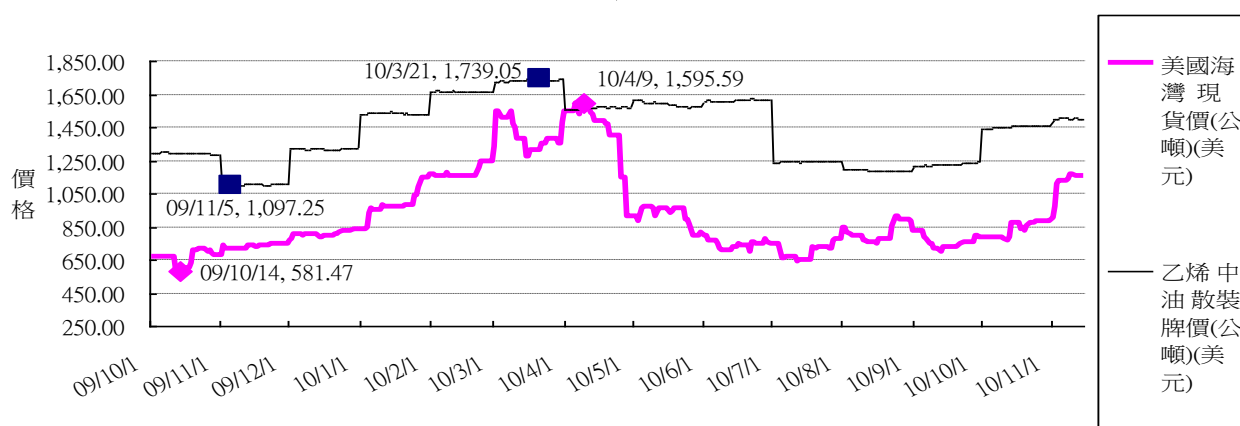
2010 年第 4 季上半季，國際原油價格上漲至 80 美元左右振盪，石油腦價格大漲，冬天需求旺季到來，加上亞洲石化廠歲修、中東因氣候異常炎熱，開工率下跌 60%，供需緊俏，乙烯價格雖持續較大幅度上揚，且尚未有止升的跡象，加上中國限電政策將進一步擴及新疆、青海、廣西等影響，使得供需更為緊俏，十一長假後塑化報價醞釀蠢動漲勢與油價連動性高，並處旺季，推動 2010 年第 4 季上半季的價格持續上揚。歐美景氣復甦腳步緩，中東國家開採天然氣步伐趨緩，產量減少，衝擊中東乙烯新廠開工率，加上國際原油價格於 80-90 美元間振盪、亞洲石化廠事故干擾及歲休，遠東區塑化報價展現觸底反彈氣勢，及限電、產能縮減策略延續並擴大推動範圍及發酵，國內乙烯價格將可能持續上揚，中東乙烯新產能產出不如預期，預估乙烯價格可能會再出現持續性上漲。

2010 年 10 月乙烯國際價格為每公噸 833.22 美元，較上(2009)年 12

月上漲 3.42%，較上年同期上漲 25.76%，較上年最低價上漲 101.57%。2010 年 1-10 月國際乙烯平均價格為每公噸 974.12 美元，較上年同期均價上漲 70.95%。

而 2010 年 10 月國內乙烯價格為每公噸 1,453.26 美元，較上年 12 月上漲 10.11%，較上年同期上漲 12.42%，較上年最低價上漲 32.61%。2010 年 1-10 月國內乙烯平均價格為每公噸 1,480.27 美元，較上年同期均價上漲 14.55%。

圖30 乙烯近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010 年 11 月

(二) 丙烯

2010 年第 1 季丙烯價格受美東暴風雪效應擴及石化業，當地各裂解廠紛紛減產，加上歐洲也傳出供料吃緊，以及過年節後亞洲市場需求增溫，又由於中國齊魯、揚巴石化開工率不順，沙烏地石化開工率僅 90%，丙烯缺貨，引發貿易商現貨市場積極購入丙烯等因素的影響，使得丙烯價格呈現上揚。

2010 年第 2 季丙烯價格，因為市場上擔憂歐洲債務危機影響全球經濟復甦，國際原油價格大舉拉回至 75 美元附近，加上擔憂下半年中東、中國、新加坡、泰國等的新增產能釋出，導致近日出現中東伊朗部分貿易商提前低價出脫貨源，並倒貨至亞洲，使得市場上出現低檔成交的價格，加上中國打

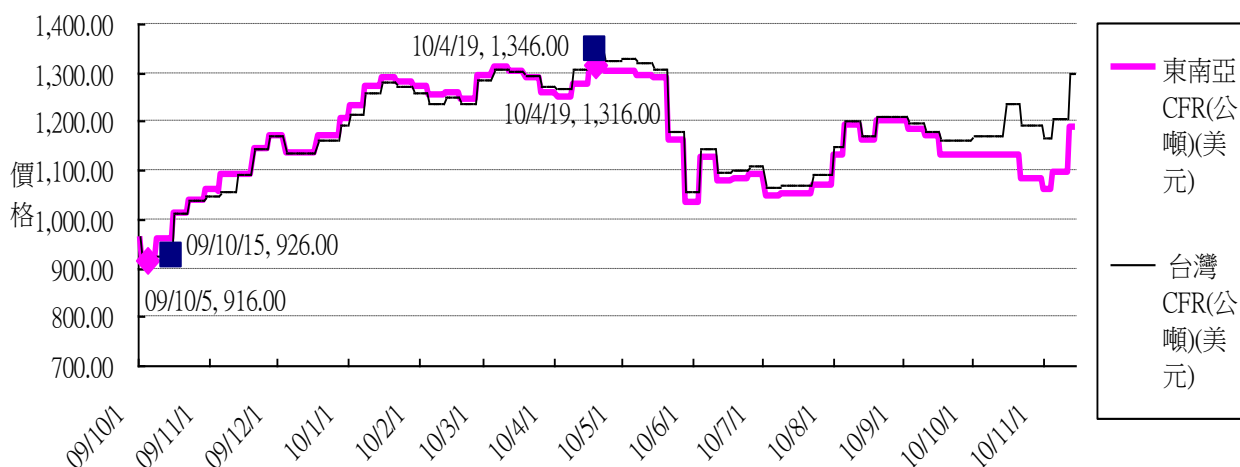
房等的因素影響國際需求量，衝擊市場的信心，丙烯價格出現較大幅度的下挫。

2010 年第 3 季丙烯價格，7 月因下半年中東、中國、新加坡、泰國等的新增產能，中國打房等影響丙烯價格下滑，但 8 月因丙烯系列相對吃緊，加上目前全球丙烯需求旺盛，但是產量不足，且缺乏專門生產丙烯的工廠與技術，伴隨油價回溫、台塑化烯烴一廠事故干擾，遠東區塑化報價展現觸底反彈氣勢，加上 8 月中中國限電措施啟動、產能縮減策略延續，寧波 LG、台化等石化廠配合減產或提前歲修等因素下，反轉上揚，在丙烯價格連續上漲下，衝破每公噸 1,200 美元，至 9 月中旬在下游衍生物廠商拒買高價丙烯的集體行動下。整體而言，第 3 季丙烯平均價格仍較第 2 季下跌 5 個百分點。

今年全球丙烯產能 9,460 萬噸，年增 4.8%，下半年丙烯產能開出約 300 萬噸。第 4 季丙烯價格受國際原油價格及石油腦價格拉回 85 美元左右振盪的影響，加上下游庫存水位處於低檔狀態，及由於歐美景氣復甦腳步緩，中東國家開採天然氣步伐趨緩，產量減少，衝擊中東新廠開工率，以及中國需求支撐，丙烯隨著成本推升及供需緊俏的影響，未來價格應將會推動上揚。

2010 年 10 月丙烯國際價格為每公噸 1,115.19 美元，較上(2009)年 12 月下跌 3.84%，較上年同期上漲 12.91%，較上年最低價上漲 110.02%；2010 年 1-10 月丙烯國際平均價格為每公噸 1,193.08 美元，較上年同期均價上漲 32.17%。2010 年 10 月國內丙烯平均價格為每公噸 1,192.90 美元，較上年 12 月上漲 3.32%，較上年同期上漲 21.81%，較上年最低價上漲 133.44%。2010 年 1-10 月國內丙烯平均價格為每公噸 1,210.60 美元，較上年同期均價上漲 35.45%。

圖31 丙烯近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010年11月

(三) 苯

2009年以來，受國際原油逐步回溫，下游產品需求轉強，苯乙烯(SM)需求持續活絡，帶動上游苯價格近期持續上揚。2010年第1季苯價格受國際原油價格維持於70美元至80美元之間、下游產品需求持續強勁的影響，價格上揚。但時至2010年第2季，苯價格因市場擔憂歐洲債務危機影響全球經濟復甦的力道，使得國際原油價格拉回每桶75美元左右振盪，在加上中東產量開始逐漸外銷至亞洲，進一步的拉低苯的價格，使得苯價格從第2季(4月)便開始出現持續的下滑。

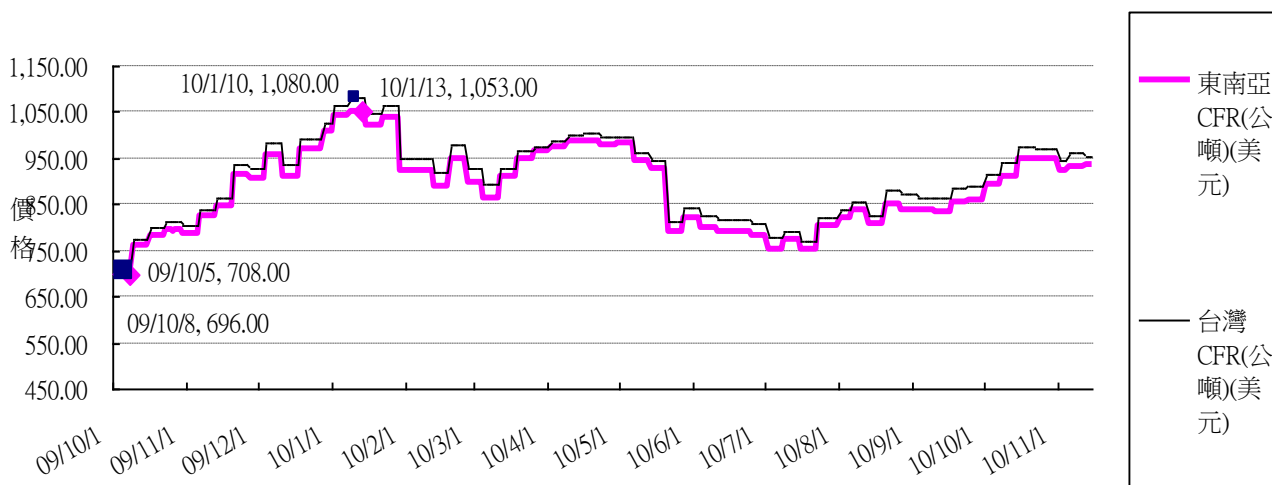
但苯價格到第3季時，受國際原油價格拉回於每桶76美元振盪，雖7月時中東產量開始逐漸外銷至亞洲，但仍不敵原料成本的上揚，苯價格隨著國際原油價格的變化，下滑幅度較第2季開始縮小。8月時又因台塑化在7月間的兩次工安意外影響，及亞洲市場價格大幅上揚，加上下游尼龍絲需求將開始暢旺，苯價格反轉上揚，並持續推動上揚趨勢。但因持續上揚幅度不及之前下滑幅度，使得第3季平均價格仍較第2季下跌。

第4季苯價格受國際原油價格上漲於每桶85美元振盪，工安意外頻傳，以及石化廠陸續進入歲修影響，推動苯供應量緊縮，進而使亞洲市場價格上揚，再加上下游廠商需求仍屬強勁的影響下，苯價格將會呈現持續

上揚。

2010年10月國際苯價格為每公噸928.69美元，較上(2009)年12月下跌2.51%，較上年同期上漲22.43%，較上年最低價上漲234.66%。2010年1-10月國際苯平均價格為每公噸892.00美元，較上年同期均價上漲41.90%。而在國內苯價格變動情形方面，2010年10月國內苯平均價格為每公噸953.94美元，較上年12月下跌2.14%，較上年同期上漲23.19%，較上年最低價上漲200.93%。2010年1-10月國內苯平均價格為每公噸914.78美元，較上年同期均價上漲39.97%。

圖32 苯近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010年11月

(四) 聚氯乙稀(PVC)

2010年第1季上游原料因亞洲輕裂廠開工率不高、部份廠商進行歲修，油價維持高點，以及中國煤電供需吃緊，加上中國建材下鄉、氣候回溫，有利PVC需求拉升等因素，帶動聚氯乙稀(PVC)價格走揚。

2010年第2季則因希臘金融疑慮再起，國際油價持續拉回至75美元水準，新增產能陸續開出預期，擔憂市場供給過剩，帶動乙烯、丙烯等石化上游原料下滑，加上新增產能將如預期產出與中國房地產市場調控政策影響，壓抑聚氯乙稀(PVC)價格上漲，進而帶動PVC價格下滑。中國房地產市場調

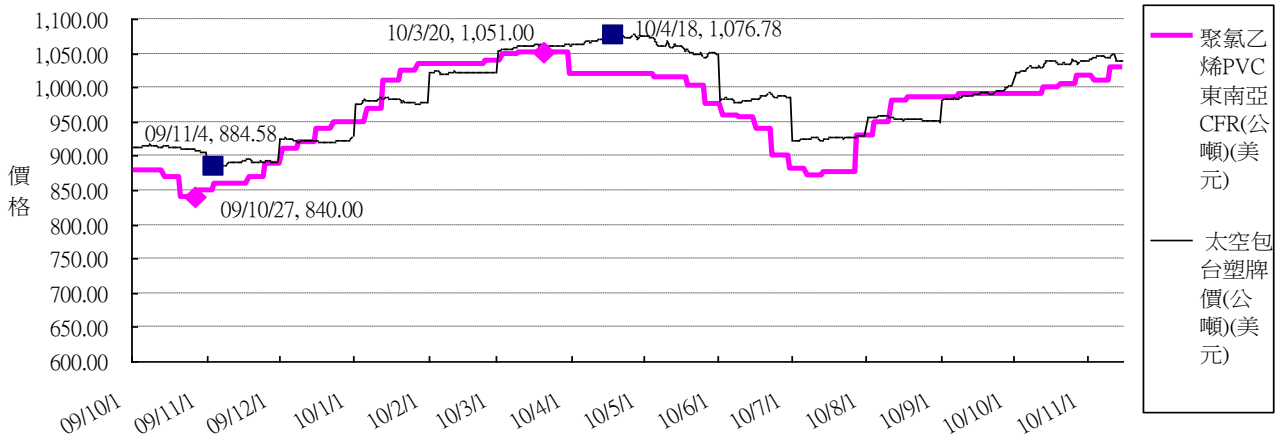
控也牽動上游相關原材料的供需變化，將導致投資、投機性需求同步縮減，並壓低相關商品價格走勢。型材、異型材是大陸 PVC 消費量最大的領域，約占 PVC 總消費量 25%，主要用於製作門窗和節能材料，是 PVC 所有相關消費行業中消費比重最大的產業。因此，隨著大陸建築業的發展，農村城市化進程的加快，聚氯乙烯在建築業的消費需求佔其總消費需求比重可能大幅上升至 50%至 70%，也使 PVC 第 2 季的需求消費成長速度減緩。

2010 年第 3 季 PVC 價格受中國打房，中國及印度的雨季到來，以及國際大廠歲修陸續結束，中國及中東新增產能開出的影響，一度使得 PVC 價格持續下跌，但在中國及印度需求持續劇烈，下游客戶積極回補庫存，加上中國水患重建需求及擴產效益，再加上中國限電、地方政府開始關閉碳化物生產量，預期中國需求量將被推升，供需持續緊俏，推動 PVC 價格持續上揚。

2010 年第 4 季 PVC 價格國際原油、石油腦一路攀高的成本推升，加上亞洲石化歲修、事故因素干擾，回補庫存買盤進場，加上中國限電、地方政府開始關閉碳化物生產量，並擴大推動限電政策，預期中國需求量將持續被推升，PVC 上游原料 VCM 部分屬電石法生產，亦受制中國節能減碳之限電政策持續並擴大，使供需稍屬緊俏，激勵 PVC 價格上揚。中國 PVC 電石法廠主要集中西北，新疆、寧夏、內蒙、青海等產量占全國 70~80%，限電範圍擴大，使 PVC 價格供需緊俏，進而持續 PVC 價格的推動走揚。

在國際價格變動情形方面，2010 年 10 月國際聚氯乙烯價格為每公噸 1,000.16 美元，較上(2009)年 12 月上漲 7.54%，較上年同期上漲 15.65%，較上年最低價上漲 61.84%。2010 年 1-10 月國際聚氯乙烯平均價格為每公噸 988.74 美元，較上年同期均價上漲 25.78%。而在國內價格變動方面，2010 年 10 月國內聚氯乙烯平均價格為每公噸 1,033.43 美元，較上年 12 月上漲 11.94%，較上年同期上漲 13.27%，與上年最低價上漲 60.97%。2010 年 1-10 月國內聚氯乙烯平均價格為每公噸 1,008.07 美元，較上年同期均價上漲 28.19%。

圖33 聚氯乙烯近一年價格走勢圖



資料來源:情報贏家, 2010 年 11 月

(五) 低密度聚乙烯(LDPE)及高密度聚乙烯(HDPE)

2010 年第 1 季高密度聚乙烯(HDPE)較 2009 上揚，主要是因中國及印度貿易商需求明顯，另一方面亦是因應用於帳棚、遮雨帆布等用途 PE 需求活絡，使得 HDPE 價格持續出現上揚。此外，今年印度等 EVA 外銷接單熱度不減，促使低密度聚乙烯(LDPE)產能排擠效益持續，加額外的 EVA 需求訂單，加上中東天然氣嚴重欠缺，導致乙、丙烯產能供給不足，加上中國及馬來西亞石化廠事故及暴風雪影響運輸，大陸華東、華南缺料明顯，運作遞延等情形的發生，進而推動 LDPE 第 1 季價格上揚。

相較於 2010 年第 1 季上揚之價格，2010 年第 2 季聚乙烯(PE)價格因中國及中東新增產能大舉釋出，對 PE 產能供需及價格壓力頗大，再加上希臘金融疑慮再起，國際油價持續拉回至 75 美元水準的，乙烯、丙烯等石化上游原料價格紛紛下滑，使得 PE 價格下滑。

第 3 季聚乙烯價格，因中國及中東新增產能大舉釋出，對聚乙烯(PE)產能供需及價格壓力頗大，促使 PE 價格下滑，但伴隨油價回溫、台塑化烯煙廠事故干擾，遠東區塑化報價展現觸底反彈氣勢，加上 8 月中國限電措施啟動、產能縮減策略延續，及日本和南韓分別故障與減產，又受制中東

石化廠料源運不出來使乙烯及丙烯價格反轉上揚等因素的發生，使得 PE 價格由持續較大幅度下跌反轉，呈現小幅度的上揚。隨石化歲修旺季及 9 月 PE 銷售提前結束，加上中國限電政策影響，供需緊俏的情勢發生，推動 PE 價格持續呈現小幅度上揚。中國、中東新增 PE 產能多以 HDPE、LLDPE 為主，EVA 因無新增產能開出，太陽能級 EVA 新需求以及既有 LDPE 產能排擠雙重因素，將推動 LDPE 的價格出現較大幅度的持續性上揚。

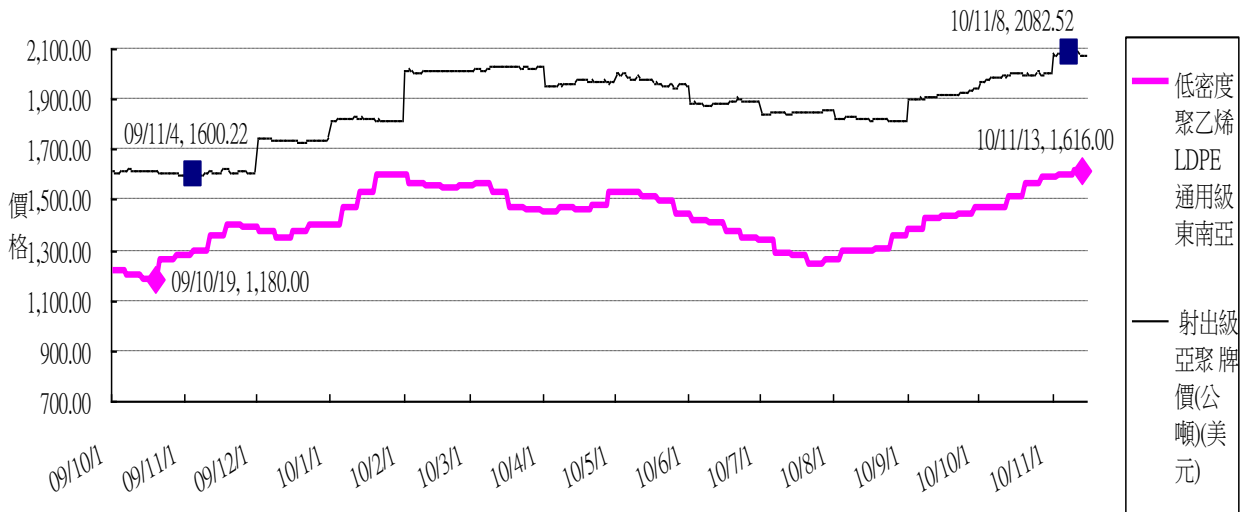
第 4 季聚乙烯價格受到馬來西亞、伊朗及泰國等 PE 廠相繼發生故障停工、歲修情況下，引發缺料的情形。此外，受到國際原油價格上漲至 85 美元振盪、乙烯供需失衡及回補庫存買盤烘托，推動 LDPE 持續上揚。2011 年全球 PE 開工率約 80%，其中尤以 PE、EVA 開工率較佳。太陽能 EVA 需求持續衝高，對 PE 產能排擠效益持續發酵；尤其美國對伊朗經濟制裁嚴格管控，遠東區現貨市場供給也隨伊朗產品趨緩，愈顯緊俏。伴隨近期 PE 逐步邁入農業用膜需求，加上短線亞洲石化廠連番事故衝擊，引發供給面急速萎縮，價格持續上漲的推動力頗佳。馬來西亞、伊朗各有 20、30 萬噸 LDPE 廠發生故障停工，泰國 PTT 旗下 30 萬噸 PE 在延遲投產 8 個月後，依舊呈現不順狀態，激勵 PE 價格上揚。加上短線亞洲石化廠連番事故衝擊，包括馬來西亞、泰國及伊朗的 HDPE 廠接連發生事故，必須停工及減產、歲修，此外 HDPE 也因伊朗地區欠缺丁烷，以致 HDPE 產能縮減；而韓國發生管線需求排擠 HDPE 產能，加上泰國 PTT 旗下 30 萬噸 HDPE 預計 11 月初歲修，牽動的 PE 產能逾百萬噸，引發供給面急速萎縮，此外，中東 SABIC 第二套輕油裂解廠發生電力故障，旗下 100 萬噸乙烯、35 萬噸 LLDPE、30 萬噸 HDPE 運作受阻；因為故障原因不明，停工時間無法掌控，SABIC 宣布縮減 12 月至明年 1 月的供料量。因此，在供需權衡之下，預期 PE 上漲趨勢雖緩慢，但將持續。

在國際低密度聚乙烯價格變動方面，2010 年 10 月國際低密度聚乙烯價格為每公噸 1,520.90 美元，較上(2009)年 12 月上漲 10.40%，較上年同期上漲 24.22%，較上年最低價上漲 83.24%。2010 年 1-10 月國際低密度聚乙烯平均價格為每公噸 1,447.72 美元，較上年同期均價上漲 26.35%。而在國內低密度聚乙烯價格變動方面，2010 年 10 月國內低密度聚乙烯平均價格為

每公噸 1,995.81 美元，較上年 12 月上漲 14.83%，較上年同期上漲 23.86%，與上年最低價上漲 77.06%。2010 年 1-10 月國內低密度聚乙烯平均價格為每公噸 1,926.43 美元，較上年同期均價上漲 32.00%。

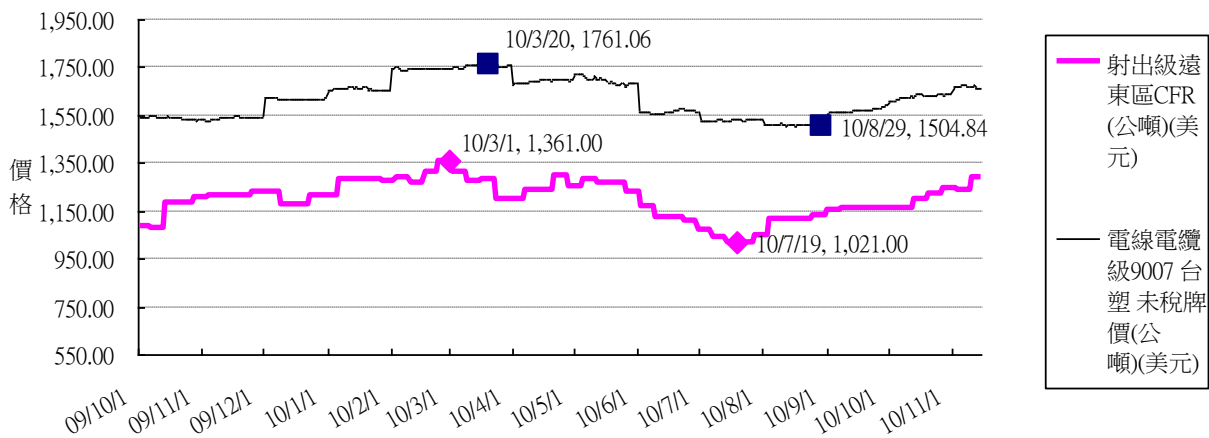
至於國際高密度聚乙烯價格變動情形方面，2010 年 10 月國際高密度聚乙烯價格為每公噸 1,199.97 美元，較上(2009)年 12 月下跌 0.07%，較上年同期下跌 0.76%，較上年最低價上漲 53.84%。2010 年 1-10 月國際高密度聚乙烯平均價格為每公噸 1,200.11 美元，較上年同期均價上漲 4.76%。而國內高密度聚乙烯價格變動情形方面，2010 年 10 月國內高密度聚乙烯平均價格為每公噸 1,630.88 美元，較上年 12 月上漲 0.65%，較上年同期上漲 5.89%，與上年最低價上漲 43.56%。2010 年 1-10 月國內高密度聚乙烯平均價格為每公噸 1,635.24 美元，較上年同期均價上漲 15.92%。

圖34 低密度聚乙烯近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010 年 11 月

圖 35 高密度聚乙烯近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010 年 11 月

(六) 聚丙烯(PP)

2010 年第 1 季聚丙烯(PP)因中國電煤嚴重供度不足,以及上游原料丙烯價格持續上揚,不少石化廠為面對乙烯及丙烯價格持續上升,放緩外銷接單進度,市場庫存水位仍處低檔,使得第 1 季供需仍屬吃緊狀態,因此,第 1 季聚丙烯較前一季小幅上揚。

但 2010 年第 2 季聚丙烯價格則因希臘金融疑慮再起,國際油價持續拉回至 70 美元水準的影響,上游原料價格紛紛下滑,但因亞洲石化大廠正相繼進行大規模歲修,在伴隨智利 Petroquim 公司旗下一座年產 14 萬公噸聚丙烯(PP)廠因大地震受損停工兩個月,引發亞洲貨源近期轉向拉丁美洲,加上五一長假,中國聚丙烯庫存回補效應,導致供給出現短缺,進而支撐使得 PP 價格相對持穩,僅較上季出現小幅度下滑。

2010 年第 3 季聚丙烯價格,7 月因國際油價持續拉回至 76 美元水準,上游原料價格持續下滑,加上中國新增產能開工率持續上升,使得 7 月 PP 價格延續第 2 季持續下滑。惟自 8 月起因上游原料價格反轉上揚,丙烯供料並未非常充裕,推動聚丙烯(PP)價格反轉持續性上揚。8 月起上揚幅度未及第 2 季平均價格,因此,第 3 季聚丙烯價格較第 2 季下滑。

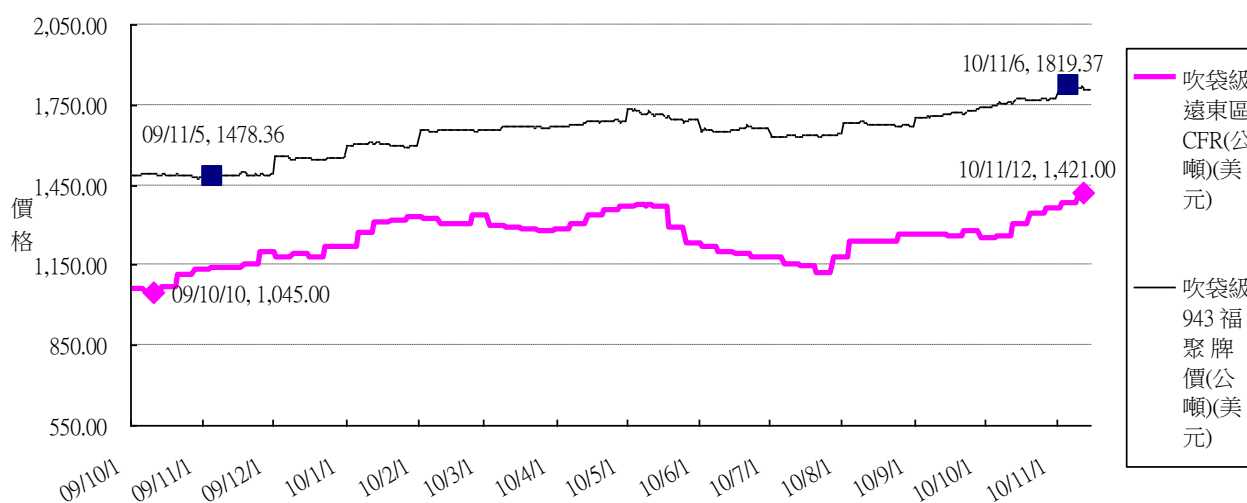
2010 年第 4 季聚丙烯價格受國際原油、石油腦一路攀高的成本推

升，亞洲石化歲修、事故因素干擾，中國下游庫存水位處於低檔狀態，回補庫存買盤進場，以及先前PP因價差遭受丙烯壓縮，以致部分PP廠減產因應，加上近期伴隨需求回溫，倒致出現供給緊俏狀態，和上游原料丙烯價格逆勢上漲影響而上揚。此外，PP也因馬來西亞、泰國及印尼當地丙烯業者將貨源轉赴價格較高的現貨市場銷售，以致當地PP隨原料不足供需量呈現吃緊，以及TITAN旗下年產30萬噸PP也在10下旬至11月初，展開一個月歲修，種種因素均激勵第4季聚丙烯價格呈現持續性上揚。

2010年10月國際聚丙烯價格為每公噸1,303.39美元，較上(2009)年12月上漲9.20%，較上年同期上漲20.78%，較上年最低價上漲67.10%。2010年1-10月國際聚丙烯平均價格為每公噸1,269.75美元，較上年同期均價上漲22.93%。

2010年10月國內聚丙烯平均價格為每公噸1,763.29美元，較上年12月上漲13.60%，較上年同期上漲18.53%，與上年最低價上漲61.75%。2010年1-10月國內聚丙烯平均價格為每公噸1,676.87美元，較上年同期均價上漲25.13%。

圖 36 聚丙烯近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010年11月

(七) 聚苯乙烯(PS)

2010 年第 1 季受國際乙烯及丙烯價格持續上揚，加上聚苯乙烯(PS) 開工率偏低，尤其，第 1 季 3 月起有大量歲修計畫，供給縮減，使得 PS 價格亦隨之上揚。五大泛用樹脂中，PS 為供過於求最嚴重的產品，自 2000 年以來，PS 全球開工率均低於 80%，其中亞洲開工率更只有 60%，廠商間競爭激烈可想而知。

2010 年第 2 季聚苯乙烯價格受到國際原油價格受希臘金融疑慮再起持續拉回至 75 美元左右的水準，帶動乙烯、丙烯等石化上游原料價格亦出現較大幅度的下滑，加上新增產能預期與中國房市調控政策，以及原預期之新增加的產能如預期開出，與 PS 的需求量逐漸趨緩等因素的影響，聚苯乙烯(PS)價格出現較大幅度的下滑。

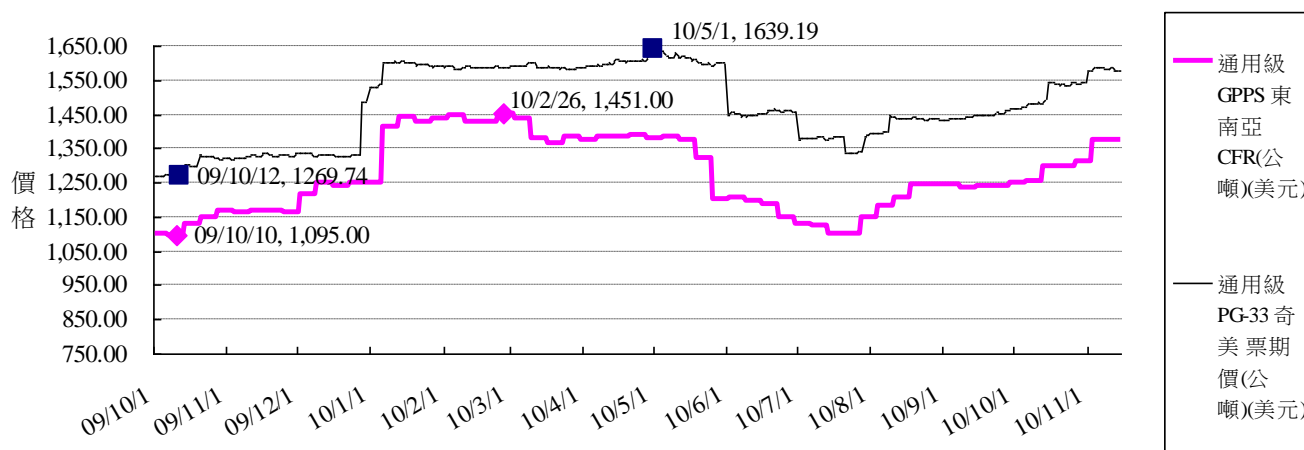
2010 年第 3 季聚苯乙烯價格受國際原油價格受持續拉回至 76 美元左右的水準，帶動乙烯、丙烯等石化上游原料價格亦出現連續性較大幅度的下滑，加上新增產能預期與中國房市調控政策，以及新產能開出與需求趨緩因素的影響持續第 2 季的下滑趨勢，惟國際乙烯與丙烯等石化上游原料價格於 8 月份起雙雙出現連續性較大幅度的上揚，加上中國上中下游端買盤頓時發現自身庫存水位明顯偏低、短缺，補充庫存量，及限電政策啟動，以及 PS 與上游原料價格連動性高，上游原料 SM 價格攀揚，進一步推動聚苯乙烯(PS)價格持續性上揚。

聚苯乙烯 2010 年第 3 季價格受國際原油、石油腦一路攀高，乙烯及丙烯價格均出現持續性上揚影響成本推升，中國需求量強勁及其限電政策的持續並擴大和中國回補庫存買盤進場，加上亞洲石化歲修、事故因素干擾，及伊朗塑化產業的意外，以及 PS 在上游原料 SM 價格持續上漲，和中國汽車銷售情形活絡等因素間的相互影響下，推動 PS 價格上揚。

2010 年 10 月國際聚苯乙烯價格為每公噸 1,283.71 美元，較上(2009)年 12 月上漲 3.74%，較上年同期上漲 14.01%，較上年最低價上漲 74.65%。2010 年 1-10 月國際聚苯乙烯平均價格為每公噸 1,298.50 美元，較上年同期均價上漲 24.53%。

國內聚苯乙烯價格變動方面，2010年10月國內聚苯乙烯平均價格為每公噸1,512.23美元，較上年12月上漲11.75%，較上年同期上漲16.43%，與上年最低價上漲55.63%。2010年1-10月國內聚苯乙烯平均價格為每公噸1,519.11美元，較上年同期均價上漲24.20%。

圖 37 聚苯乙烯近一年價格走勢圖



資料來源:情報贏家，2010年11月

(八) ABS 樹脂

2010年第1季樹脂(ABS)受中國電器下鄉政策及舊車換新車政策的影響，需求量大為增加，再加上泰國石化大廠 IRPC 因為工廠運作發生故障，開工率僅達 60%至 70%，導致泰國 ABS 樹脂的外銷數量減少，進而使得 ABS 的供給量減少，以及 ABS 原料之一丁二烯，近期價格上揚且貨量不足，加上上游原料苯價格亦出現持續性的上揚情形，進一步的使得 2010 年第 1 季 ABS 樹脂價格持續出現上揚。

而 2010 年 ABS 樹脂第 2 季價格受到泰國石化大廠 IRPC 因故開工率偏低、ABS 需求回溫、電子及汽車產業的需求持續增加，加上北美多家生產廠商發生意外故障停爐，導致產能停擺，而紛紛轉進亞洲市場採購，激勵報價走揚等因素之影響，價格較上一季上漲。但若上游原料價格持續下滑，以及新增產能如預期開出，預期 ABS 價格將出現小幅度之下滑。

而 2010 年 ABS 樹脂第 3 季價格受國際原油價格在 76 美元上下區間震

盪，上游原料苯等石化原料亦受國際原油價格影響，延續拉回整理走勢，加上中東及中國新增產能開工率拉升預期，ABS 價格延續第 2 季下滑趨勢，持續下跌。惟伴隨油價回溫、台塑化事故干擾，遠東區塑化報價展現觸底反彈氣勢，中國限電措施啟動及石化廠減產、提前歲修和意外事件，在加上 ABS 需求相對活絡，推動 ABS 價格反轉持續上揚。但隨著歲修和意外事件的復工，未來遠東樹脂(ABS)價格持續上揚的幅度將受限。

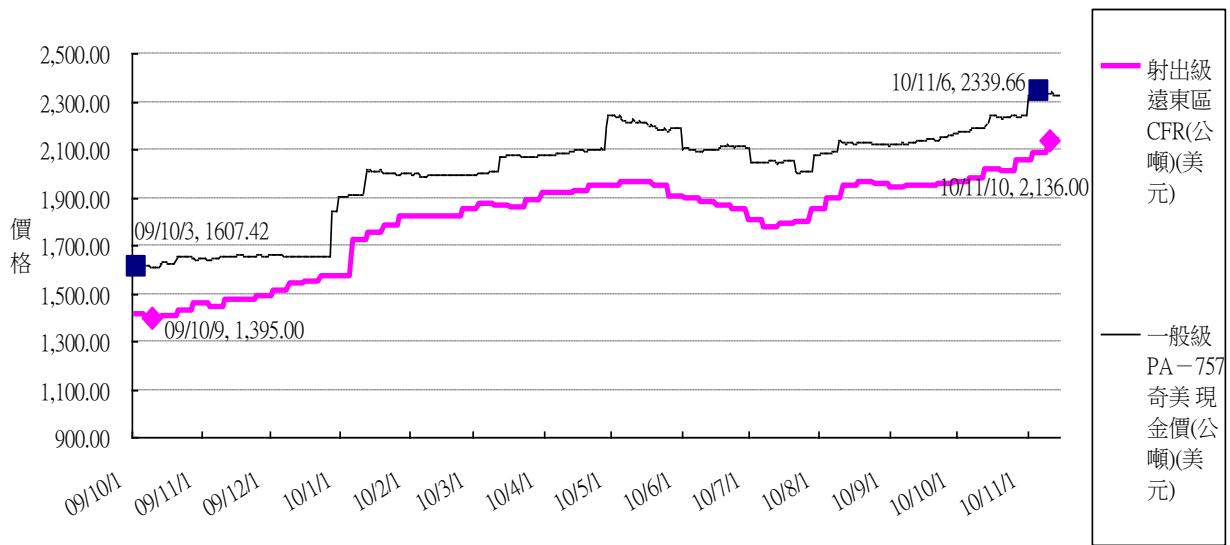
ABS 樹脂 2010 年第 4 季價格，亦受國際原油價格進一步推升至每桶 85 美元上下區間震盪的影響，以及受中國天津大沽 ABS 廠不順影響，和受惠中國家電、汽車下鄉穩健需求支撐，價格穩定推升。近期又伴隨上游原料丁二烯、AN 現貨大漲，增添 ABS 成本推升力道。供給面方面，今年新增產能已遞延開出、年產 20 萬噸的中國天津大沽 ABS 廠，近期運作狀態依舊不甚順利，加上，馬來西亞、韓國 ABS 廠相繼展開歲修，使得供給更為吃緊，進一步推動 ABS 價格的緩步持續性上揚。

10 月射出級遠東區 CPR 價格由每公噸 1,948.87 美元上揚 54.55 美元為每公噸 2,003.42 美元，較上月上漲 2.80%，較去年同期上漲 41.44%，並較近一年最低價格每公噸 1,395.00 美元上漲 43.61%。而國內價格方面，近期國際原油價格推動上漲至每桶 80 美元上下震盪，國內外上游原料苯價格出現持續性上揚，加上需求量穩定，供給量吃緊及國際樹脂價格持續幅度上揚影響，國內 ABS 樹脂價格持續出現較上漲。

2010 年 10 月國際樹脂價格為每公噸 2,003.42 美元，較上(2009)年 12 月上漲 29.72%，較上年同期上漲 41.44%，較上年最低價上漲 100.34%。2010 年 1-10 月國際樹脂平均價格為每公噸 1,886.64 美元，較上年同期均價上漲 41.56%。

2010 年 10 月國內樹脂平均價格為每公噸 2,213.82 美元，較上年 12 月上漲 31.54%，較上年同期上漲 35.85%，與上年最低價上漲 65.68%。2010 年 1-10 月國內樹脂平均價格為每公噸 2,095.01 美元，較上年同期均價上漲 34.02%。

圖 38 樹脂近一年價格走勢圖



資料來源:情報贏家, 2010 年 11 月

(九) 己內醯胺(CPL)

全球景氣逐步回溫，國際原油價格依持續上揚，並數度突破每桶 80 美元，受惠油價高檔波動，使得 2010 年第 1 季上游原料苯價格持續上揚，加上化纖景氣活絡，使得己內醯胺需求重新展現向上推升，並出現供不應求情形，己內醯胺 CPL 已於 2010 年第 1 季出現持續性的上揚。以國內己內醯胺(CPL)而言，由於下游尼龍產品需求強勁，加上歐洲 CPL 市場內需轉強，因而減少出口量，另一方面，又受到中國部份大廠可能於 4 月進行停產檢修影響，供不應求現象擴大，使得國內己內醯胺價格持續上揚。雖第 1 季 CPL 僅出現小幅的上揚，但國內 CPL 短期價格仍有可能會出現持續性之上漲的情形。

2010 年第 2 季己內醯胺價格受全球 CPL 需求量逐年增加，其中北美、西歐與亞洲地區為主要需求地區、占全球約 90%，亞洲需求比更達 55%，居全球第一，受惠於 CPL 需求活絡，在加上各國 CPL 大廠相繼停產檢修，以及國際塑化大廠因原料裝置問題，影響 CPL 產量減少，市場供應短缺嚴重，因而使得 CPL 在上游原料大幅下跌的同時，CPL 價格的仍能持續推升，

因為供應商擔憂有供應短缺的情形有進一步擴大的可能性，短期 CPL 價格走勢看漲，在加上 C P L 供需仍吃緊，將有可能進一步帶動 CPL 價格持續上揚。

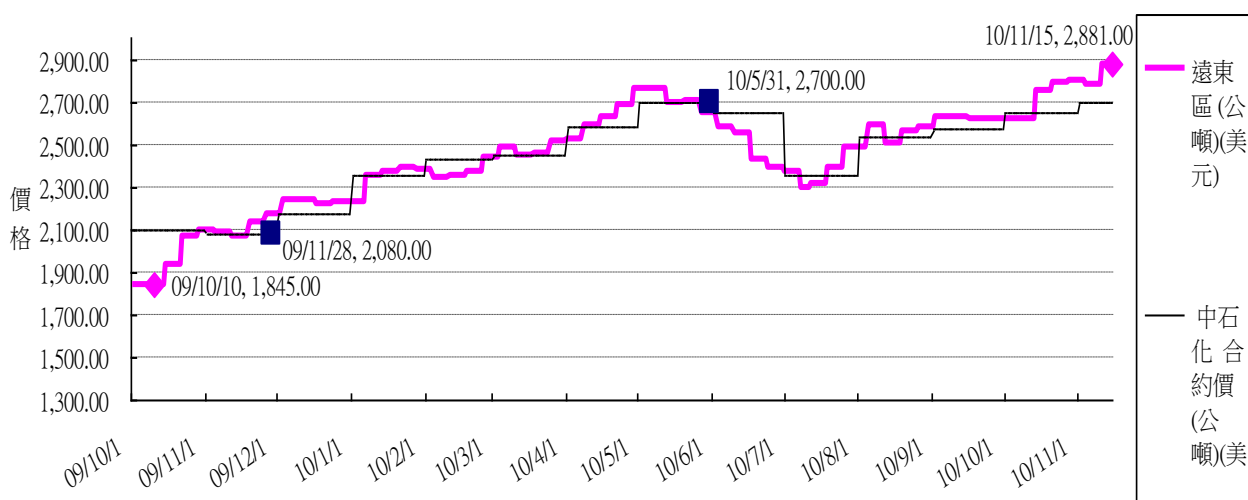
尼龍粒 6 月到 8 月為淡季，使得 CPL 價格出現持續下跌。但因 8 月後成衣旺季來臨，加上中國尼龍需求仍強勁，中國 2010 年及 2011 兩年尼龍紡絲產能集中在今年第 3 季後開出，約年產 22 萬噸，將對尼龍粒需求大增，有利尼龍重啟漲勢，第 3 季己內醯胺價格於 7 月中旬後反轉上揚。隨著苯價隨上漲，加上因歐洲債信疑慮淡化，下游庫存回補，及下游尼龍、巧克力棉、光碟片、印刷電路板（PCB）、ABS 強勁需求帶動，進一步推動 CPL 的持續性上揚。

2010 年第 4 季己內醯胺價格方面，則受到國際油價格上漲至每桶 85 美元間振盪帶動原料成本增加，加上在尼龍粒下游廠商回補庫存，以及印度、中國等主要棉花生產國今年收成不佳，印度宣布暫停棉花出口，激勵國際棉花行情近期屢創新高，替代品聚酯纖維需求大增，下游需求強勁帶動，CPL 出貨暢旺，加上 CPL 因南韓 Capro Corp、日本 Sumitomo 與 Ube 等歲休影響，及聚酯纖維旺季來臨，CPL 漲勢強勁，價格漲勢可望延續至年底。目前 CPL 年產能 28 萬噸，預估明年底、後年初新產運作，CPL 總產能提高為 40 萬噸。近年來 CPL 在應用上有很大的改變，過去主要運用在尼龍，目前應用至輪胎簾布，中國汽車銷量成長帶動輪胎簾布需求，工程塑膠也看到大陸市場需求，惟目前在 CPL 的應用比重仍低，發展空間仍大。展望 2011 年，就供給面來看，全球 CPL 需求量逐年增加，其中北美、西歐與亞洲地區為主要需求地區，占全球約 90%，特別是亞洲需求 55%，高居全球第一，而中國 CPL 主要用於生產尼龍纖維，3 至 5 年內 CPL 無新增產能，下游尼龍等產業需求強勁，CPL 價格將有可能出現持續性上揚。

2010 年 10 月國際 CPL 價格為每公噸 2,712.00 美元，較上(2009)年 12 月上漲 21.72%，較上年同期上漲 39.74%，較上年最低價上漲 141.93%。2010 年 1-10 月國際 CPL 平均價格為每公噸 2,530.01 美元，較上年同期均價上漲 50.25%。

國內己內醯胺（CPL）平均價格變動方面，2010年10月國內CPL平均價格為每公噸2,650.00美元，較上年12月上漲22.12%，較上年同期上漲26.19%，較上年最低價上漲120.83%。2010年1-10月國內CPL平均價格為每公噸2,526.22美元，較上年同期均價上漲47.79%。

圖 39 CPL 近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010年11月

(十) 純對苯二甲酸(PTA)

純對苯二甲酸 2010 年第 1 季因受國際油價格持續上漲，上游原料丙烯價格亦隨之上揚，加上中國政府放鬆對當地聚酯化纖廠、紡織貸款之惠，廠商對原料純對苯二甲酸(PTA)需求由弱轉強，使得 PTA 價格有所支撐，價格較前一季上揚。而 2010 年第 2 季純對苯二甲酸(PTA)價格則因受國際原油價格拉回每桶 70 美元價格影響，上游原料丙烯及苯價格出現較大幅下滑，在加上時序進入 6 月的傳統淡季，下游業者開始減少純對苯二甲酸的需求量，並降低 PTA 的庫存量的影響，PTA 價格出現較大幅度的下滑。預期純對苯二甲酸在上游原料價格持續下滑及進入時序傳統淡季的影響下，將有可能出現持續性的下跌。

2010 年第 3 季純對苯二甲酸(PTA)價格受國際原油價格於每桶 76 美元價格振盪影響，上游原料丙烯及苯價格出現下滑，使得 PTA 延續第 2 季之

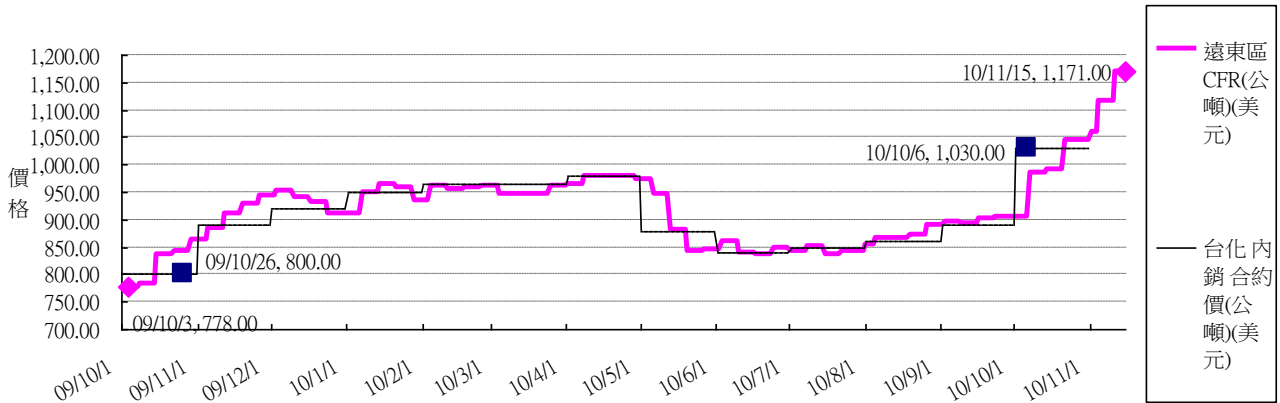
下滑趨勢，但因下游需求量回溫，使得 PTA 價格持穩，下滑幅度縮小。隨著亞洲近期總計有 450 萬公噸的純對苯二甲酸（PTA）產能開始進入密集歲修期，PTA 及尼龍為棉花替代品，近期棉花價格高漲，帶動 PTA 需求強勁，帶動 PTA 的價格反轉上揚，但因 PTA 是由 PX（對二甲苯）轉換而成，上游原料對二甲苯（PX）價格偏低，使得 PTA 價格上漲幅度有限。

2010 年第 4 季純對苯二甲酸(PTA)價格受國際原油價格 85 美元左右波動，石油腦價格上揚，烘托 SM、芳香烴系列產品行情竄升，秋冬服裝消費高峰來臨，下游聚酯棉絲加工廠紛紛建立庫存，下游需求強勁，PTA 正進入傳統出貨旺季，加上印度、中國等主要棉花生產國今年收成不佳，印度宣布暫停棉花出口，國際棉花行情飆漲，頻創歷史新高，激勵替替代品聚酯纖維需求大增，同時烘托棉花替代產品 PTA 需求量增加，PTA 報價加速走高，加上中國庫存回補帶動，中國限電措施的影響推動 PTA 價格上揚，以及紡織需求愈燒愈旺，伴隨聚酯化纖業進入需求旺季，推動苯二甲酸(PTA) 價格出現持續性上揚，推動 PTA 的上揚幅度，

2010 年 10 月國際 PTA 價格為每公噸 992.55 美元，較上(2009)年 12 月上漲 6.22%，較上年同期上漲 21.80%，較上年最低價上漲 56.31%。2010 年 1-10 月國際 PTA 平均價格為每公噸 917.97 美元，較上年同期均價上漲 12.06%。

2010 年 10 月國內 PTA 平均價格為每公噸 1,030.00 美元，較上年 12 月上漲 11.96%，較上年同期上漲 28.75%，與上年最低價上漲 63.49%。2010 年 1-10 月國內 PTA 平均價格為每公噸 920.74 美元，較上年同期均價上漲 13.93%。

圖 40 PTA 近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010 年 11 月

(十一) 乙二醇(EG)

2010 年第 1 季乙二醇 (EG) 價格, 受上游原料乙烯漲勢強勁, 並創下新高紀錄, 在加上 EG 今年因北半球氣候寒冷超乎預期, 使得作為抗凍劑原料的乙二醇 (EG) 需求活絡, 加上中國大陸聚酯纖維擴產動作頻傳, 增添需求拉抬動力等因素的影響, 推動 2010 年第 1 季乙二醇(EG)價格持續上揚。但 2010 年第 2 季乙二醇(EG)價格則因受到歐洲債信危機影響, 國際原油價格大幅度下跌至每公噸 75 元左右, 原料乙烯價格亦出現大幅度的下滑, 加上下游逐漸步入淡季, 需求量呈現遞減, 第 2 季國際乙二醇 (EG) 價格出現大幅度的下滑。若乙二醇原料價格仍持續下滑, 在加上其下游產業逐漸步入淡季的影響, 乙二醇將會出現持續性的下跌。

第 3 季乙二醇 (EG)價格受國際原油價格每桶 76 美元左右振盪, 原料乙烯價格亦出現大幅度的下滑, 加上下游步入淡季, 需求量呈現遞減, 國際乙二醇 (EG)價格延續第 2 季下滑趨勢呈現持續性下跌。惟受國際原油價格每桶 76 美元左右振盪, 原料乙烯價格亦出現上揚, 加上中國和巴基斯坦大水, 棉花田產量減少, 使得替代品乙二醇生產量增加, 成為市場需求急迫的產品, 需求量呈現大幅增加, 國際乙二醇 (EG)價格反轉連續三個月的下跌局勢上揚。再加上中東兩大 EG 廠正處歲修、停爐狀態, 以及中國限電措施, 供給量緊縮, 在加上景氣持穩復甦, 推動國際乙二醇 (EG)價格持續上揚。

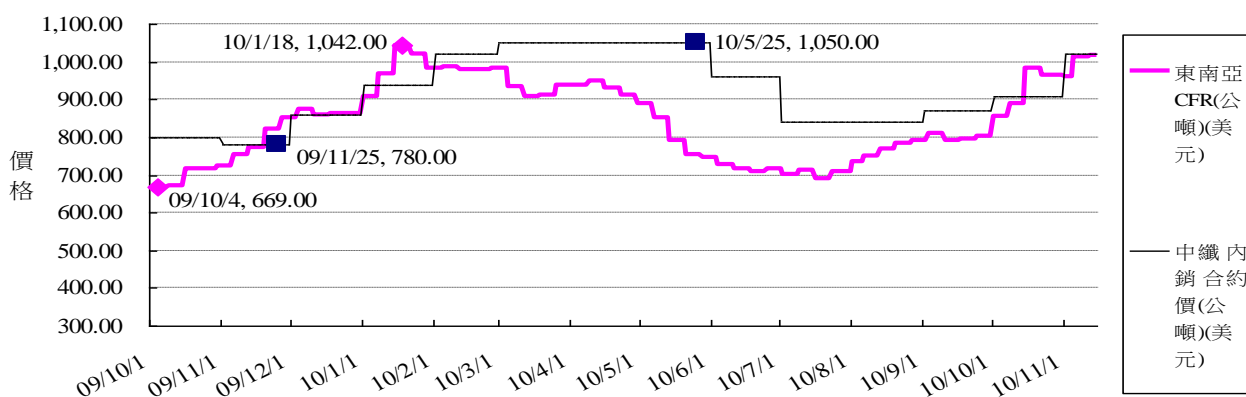
乙二醇 (EG)第 4 季價格受國際油價持續上漲至 85 美元左右振盪影響，及上下游紡織需求旺，化纖原料市況看俏，加上基於中國、印度等主要棉花生產國今年收成不佳，印度政府宣布暫停棉花出口，使近期國際棉花行情屢創新高，使得替代品聚酯纖維需求大增，推升棉花替代產品邁入多頭行情，中國庫存回補，伴隨聚酯化纖業進入需求旺季，進一步推動 EG 價格持續上揚。

因今年將為反聖嬰年，氣候不僅將提早進入寒冬，且氣溫將較以往更為寒冷，有別往年的暖冬現象，預估民眾寒衣需求將大幅增加，並可望刺激紡織企業對棉花供應的高度需求，棉價有機會再創新高。另外，EG 具抗凍劑及紡織原料題材，加上若是美元再度走軟，將持續推升石油價格，使得 EG 價格可能持續推動上揚。

2010 年 10 月國際 EG 價格為每公噸 927.87 美元，較上(2009)年 12 月上漲 7.33%，較上年同期上漲 33.65%，較上年最低價上漲 115.28%。2010 年 1-10 月國際 EG 平均價格為每公噸 855.27 美元，較上年同期均價上漲 43.84%。

2010 年 10 月國內 EG 平均價格為每公噸 910.00 美元，較上年 12 月上漲 5.81%，較上年同期上漲 13.75%，較上年最低價上漲 68.52%。2010 年 1-10 月國內 EG 平均價格為每公噸 952.27 美元，較上年同期均價上漲 41.30%。

圖 41 EG 近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010 年 11 月

六、紙

由於全球紙漿供應量從 2009 年以來就持續不足，加上全球經濟逐漸的復甦，使得紙漿需求同步強勁推升，又受到智利地震影響，紙漿出口受阻，致紙漿供不應求狀況加劇，再加上部份交易商因看漲漿價而大量收購紙漿，進一步推升漿價勁揚，使得國內及國際紙漿在第 1 季均出現較上一季成長近 15% 的成長率。

在國際及國內紙漿價格近 1 年漲勢強勁的影響下，為反映成本，國內部份紙品在第 1 季持續醞釀調漲，工業用紙、文化用紙及紙版均出現上漲的情形。而國內工業用紙方面，受到紙漿及廢紙價格的漲勢強勁推動，在第 1 季已連續三月調漲，為穩定工業用紙及下游產品價格，經濟部於 3 月份底公告 3 個月內廢紙限量出口。

2010 年第 2 季紙漿價格受智利紙漿供應持續減少，加上芬蘭港口工人罷工，影響紙漿出口受阻，美國南方豪雨增加，導致最上游的原料木材採收難度增加，印尼持續加大木材砍伐管制及出口等因素的影響下，供不應求持續，全球紙漿價格節節攀升。智利漿廠受到強震衝擊，第 2 季恢復產能僅有 30 至 40%，使得國際紙漿的安全庫存量再下降 1 天，來到 25 天，顯示紙漿的供需仍十足吃緊，面對低庫存的警訊，雖然紙漿價格已出現緩步或是不調漲的情勢，國際紙漿價格近一個月仍有可能持續的微幅走揚。

2010 年第 3 季紙漿價格已於最高點，雖因供給與需求量的不平衡而出現上揚，但上揚幅將較有限。而 2010 年第 3 季廢紙價格方面，7 月受供過於求打壓，廢紙行情疲軟，中國及美國進口廢紙持續下跌。廢紙價格 9 月開始隨著經濟逐漸回穩的情形。9 月開始歐洲及美洲地區廢紙因需求量增加止跌反彈，及中元節與暑假均為工紙旺季，飲料與農產品對工紙需求激增，推動廢紙需求量等因素的影響下，出現持續上揚。第 4 季因工業用紙量需求持續增加，加上歐美受天氣影響，回收廢紙率較低，使得廢紙量減少，推動廢紙價格持續上揚。

紙漿原料大部分依賴生長於較高緯度的針葉林，一旦嚴冬來臨致使港口冰封程度加劇、時間拉長，勢必提高運輸成本，推升紙張價格。今年因超級

寒冬預期，市場傳出已產生囤貨效應，擔心太冷北歐會封港，造成芬蘭等北歐國家長纖紙漿無法輸出，屆時又將推升漿價與紙品價格，又加上中國需求持續增加，上游原料紙片與漿價格第 4 季可能再出現上揚的情形。但因為國際漿價格仍處高水位，未來價格漲跌難以掌握，在加上國際紙漿出口國來源不僅限於北歐，北美與南美有出產長纖紙漿，巴西、烏拉圭、智利、印尼、越南均有短纖紙漿出口，若北歐紙漿出口受天候影響，仍有替代方案，因此，預期紙漿上漲幅度將受限制。

由於中國持續推行限電政策及淘汰落後產能企業，工紙供給面大幅減少，中國工信部 8 月份公佈 18 個工業行業淘汰落後產能企業名單，要求這些企業的落後產能必須於 9 月底前關閉，影響造紙業者達 279 家，減少工紙供給，加上美國及歐洲廢紙上漲帶動，導致工業用紙生產成本增加，在第 4 季進入旺季需求下，以及供給減少預期心理影響，十月價格持續上揚，國內兩大紙廠相繼歲修，市場預期後市供給減少，亦為價格提供支撐，預期第 4 季工業用紙價格將有可能出現上揚。

而國內文化用紙方面，第 2 季開始即因夏日飲品需求增、及中元節，中秋節提升工業及文化用紙等需求，已經推動價格上揚，第 4 季又為傳統旺季，逢五都選舉時節，宣傳單、海報紙張需求將大幅提升，及聖誕節傳統節慶文化用紙之需求，文化用紙的需求量將呈現上揚，加上供給減少預期心理影響，使得第 4 季價格上漲的機會也將隨時攀高。

（一）紙漿

2010 年第 1 季紙漿價格較 2009 年第 4 季上漲約 15%，是由於美元走疲，主要紙漿生產國出口意願降低，加上歐美地區數度受到大雪侵襲，致木片取得不易，紙漿供應隨之減少，產生供不應求的情形，因而推動紙漿持續上揚。另外，部份國際紙漿供應商持續提出紙漿報價調漲的消息，支撐國際紙漿價格持續上漲。因部份出口國紙漿出口量大幅減少，雖然在 1 月時庫存天數便重回 30 天的安全水準，但市場對紙漿需求仍持續強勁，就算 1 月庫存天數大幅增加，部份國際漿廠仍宣布紙漿的調漲。在加上 3 月份的智利大地震讓

全球紙漿供應明顯吃緊，智利發生大地震前，全球紙漿供應已吃緊，地震後，智利大多數漿廠因受損和停電而停工，這些紙漿廠產能約占全球產能 8%，使全球紙漿供應益發吃緊。天候因素使得其他紙漿製造國難以填補智利紙漿供應缺口，這讓紙漿價繼續走揚的壓力大增，在此同時，部份交易商因看漲漿價而大量收購紙漿，進一步推升漿價勁揚。智利的 8 座位於震區的紙漿廠，紙漿年產能總計 480 萬噸，約占全球化學紙漿產能的 8%，地震後，至少 375 萬噸產能因震災停擺，而牽涉紙漿生產的智利木製品工業恐怕因地震受害最深，因為智利大型木材廠的大部分產能係位於聖地牙哥南方的林地，那裡受災最為嚴重。使得過去 11 個月已上漲近 3 成的紙漿價格漲勢可能更趨凌厲。

在第 2 季價格方面，本已經供不應求的紙漿，受智利地震的持續影響，紙漿出現了嚴重的供不應求的情形，全球紙漿價格全面大漲。雖然智利地區部份工廠已在 5 月時逐漸的恢復生產，市場緊張氣氛趨緩，但市場供應缺口仍需時間恢復，進一步推升國際紙漿價格站穩歷史新高水準，5 月份紙漿價格仍受供應吃緊的推動，國際紙漿價格持續上揚情勢。雖全球紙漿供應緊俏推升，但因智利地區已陸續恢復生產，加上中國亦有新產能開出，令紙漿供應壓力逐漸趨緩，抑制紙漿漲勢。中國紙漿價格則已因需求減弱影響，紙漿價格下跌。但因智利漿廠受到強震衝擊，目前恢復產能也僅有 30 至 40%，也使得國際紙漿的安全庫存量再下降 1 天，來到 25 天，顯示紙漿的供需仍十足吃緊。

第 3 季紙漿價格方面，國際紙漿持續上揚的趨勢，在 7 月時受到紙漿價格居高不下的影響，紙漿市場需求減緩，進一步使得智利紙漿供應商率先喊跌，影響市場價格走勢，市場觀望氣氛濃厚，中國買盤縮手，在紙漿需求減緩以及中國需求亦減弱並有新產能開出，令紙漿供應壓力逐漸趨緩止揚，但由於中國需求與全球供給缺口仍在，9 月起中國需求回升，智利兩大紙廠產能也還未完全回復，紙漿供給吃緊狀況將延續。在全球紙漿庫存仍偏低及供給吃緊的影響下，預計紙漿價格仍有緩步回升的可能性。

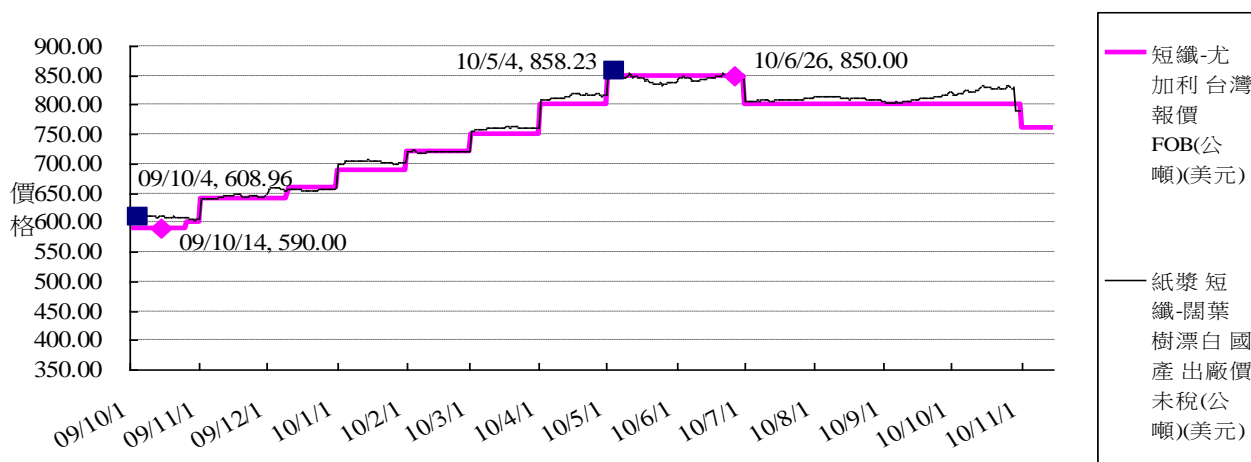
第 4 季國際紙漿價格方面，目前國際紙漿價格持平，主要是國際紙漿出口國策略性調降紙漿價格，中國進入用紙旺季，需求增溫，加上供給面

因市場預期今年恐是寒冬、國際紙類原物料價格已開始蠢動，及第4季本是工業用紙與紙器的旺季，市場需求強勁，第4季年節旺季啟動，消費需求增強帶動各種農、工產品出貨暢旺，因應工廠裝箱出貨量增多，工業用紙、紙器等需求也大幅提升。全球熱錢大炒大宗物資，已造成原物料飛漲，加上預期今年將是寒冬，紙漿原物料主要供應地北歐若因結冰封港，恐造成造紙上游原料無法輸出，因此市場已出現囤貨效應，帶動造紙原物料價格上揚，但因國際紙漿出口國來源不僅限於北歐，北美與南美有出產長纖紙漿，且國際紙漿價格仍在高點，因此，上漲幅度仍將有限。因歐美漿廠受天候影響，產量可能減少，紙漿價格將呈現易漲難跌，但受限於其價格已於最高點，因此，上漲幅度將受限制。

2010年10月國際紙漿價格為每公噸800.00美元，較上(2009)年12月上漲22.29%，較上年同期上漲35.15%，較上年最低價上漲95.12%。2010年1-10月國際紙漿平均價格為每公噸786.35美元，較上年同期均價上漲66.69%。

2010年10月國內紙漿平均價格為每公噸823.07美元，較上年12月上漲25.38%，較上年同期上漲35.09%，與上年最低價上漲108.60%。2010年1-10月國內紙漿平均價格為每公噸795.12美元，較上年同期均價上漲66.39%。

圖 42 紙漿近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010年11月

(二) 廢紙

由於全球景氣回溫，加上紙漿報價勁揚，再加上歐美等廢紙出口國受大雪侵襲影響，供應量大幅減少，推升2010年第1季廢紙價格應聲上漲。到第2季的國際廢紙價格，受歐美等廢紙出口國受大雪侵襲影響下，供應量大幅減少，使4月份廢紙價格一度衝上天價，但在5月初因歐美等廢紙出口國受氣候改善及中國五一連續假期的到來而加緊趕工的影響下，廢紙的供應量逐漸回穩。隨後廢紙市場出現供過於求的現象，廢紙行情疲軟，使得廢紙價格從5月初起出現持續性的下跌，預期國際廢紙價格將出現持續性下滑。雖然國際廢紙價格在5月時出現持續性的下跌，但其價位仍較第1季各月份的價格來的高，因此，第2季國際廢紙價格較第1季國際廢紙價格高。

第3季上旬受供過於求打壓，廢紙行情疲軟，中國及美國進口廢紙持續下跌。但廢紙價格於8月開始隨著經濟逐漸回穩的情形，價格有出現止跌的驅勢，歐洲及美洲地區廢紙已經出現止跌反彈的情形，9月為各產業出貨旺季，使得工業用紙的需求量將會持續增加，預期廢紙價格將持續上揚。

第4季國際廢紙價格方面，因工業用紙量需求增加，加上歐美受天氣影響，回收廢紙率較低，使得廢紙量減少，推動國際廢紙價格上揚。雖儘管第4季為傳統旺季，但受供給減少預期心理影響，使得工業用紙的需求量將會持續增加，預期廢紙價格將持續上揚。

2010年10月國際廢紙價格為每公噸260.00美元，較上(2009)年12月上漲42.08%，較上年同期上漲52.94%，較上年最低價上漲128.07%。2010年1-10月國際廢紙平均價格為每公噸245.50美元，較上年同期均價上漲68.67%。

而國內第1季廢紙價格方面，受全球景氣回溫，國際供應量大幅減少的帶動，使供應量偏低的國內廢紙價格同步上漲。但第2季儘管紙廠並未調整廢紙收購價格，但因需求減少，收購量亦同步降低，受供應回穩影響，廢紙價格出現下滑。又由於美國天氣改善，加上中國五一連續假期，預期廢紙供應量將更為穩定，因此，廢紙價格持續的下跌。由於國內市場景氣

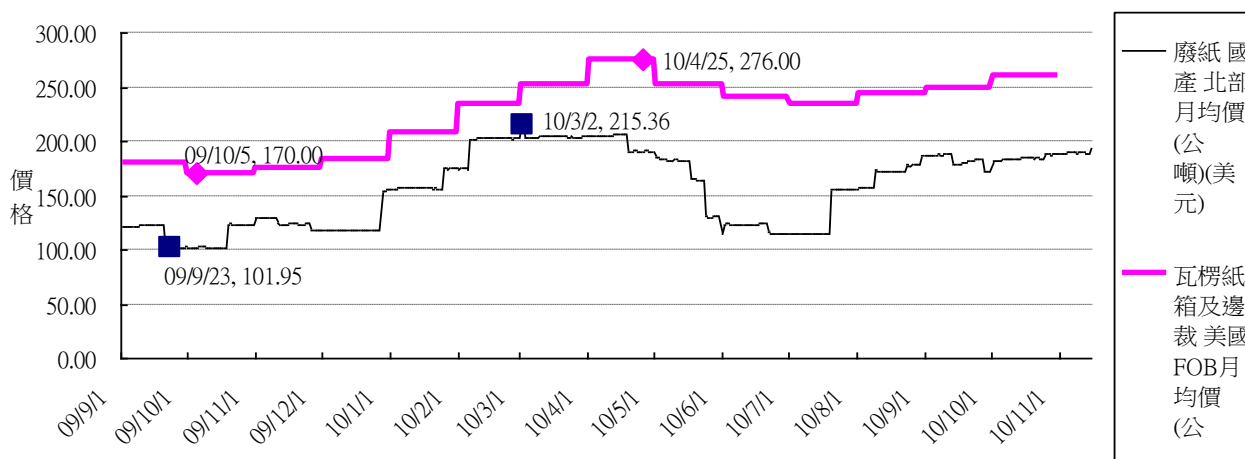
低迷，對紙品需求仍未回溫，影響廢紙需求同步減少，部份紙廠限量收購，加上供過於求打壓，國內第2季廢紙價格出現持續性的疲軟下滑。

因景氣復甦的速度將持續的遲緩，加上國內市場景氣低迷，對紙品需求仍未回溫，影響廢紙需求同步減少，部份紙廠限量收購，加上供過於求打壓，第3季的廢紙價格出現持續性的下滑。但第3季下旬廢紙價格反轉上揚的主要是因中元節與暑假均為工紙旺季，飲料與農產品對工紙需求激增加，以及天氣炎熱、水患頻頻，影響廢紙採集，使廢紙回收量減少，加上中國需求增加、美國到亞洲運費比去年還高，近期還調漲，使得廢紙進口量減少，再加上全球經濟復甦，歐洲及美洲地區廢紙止跌反彈，各地區對於工紙的需求量仍舊在增加當中，廢紙價格受下游工紙需求量增加，廢紙的價格又開始持續上漲。

而國內廢紙第4季價格方面，受中國需求增加、美國到亞洲運費比去年還高，國際廢紙價格持續上漲，使得廢紙進口量減少，在加上全球經濟持續復甦，歐洲及美洲地區廢紙止跌反彈，各地區對於工紙的需求量仍舊在增加當中，下游工紙需求量增加，廢紙的價格持續上漲。

2010年10月國內廢紙平均價格為每公噸184.81美元，較上年12月上漲50.83%，較上年同期上漲66.33%，與上年最低價上漲261.18%。2010年1-10月國內廢紙平均價格為每公噸171.47美元，較上年同期均價上漲108.48%。

圖 43 廢紙近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家、CIP 商品行情網，2010年11月

(三) 紙類商品(銅版紙、芯紙)

2009年國際紙漿及廢紙價格持續推升，國內文化用紙也暗藏著上漲的情勢，但因有進口紙大量增加，加上需求不如預期，加上文化用紙下游廠商多屬於長期合約客戶，在調漲售價時，比較敏感，事實上，國際大廠也強烈期望進入文化用紙市場，更加深文化用紙廠商不敢隨便喊漲。因此，第1季文化用紙的價格調漲非常平緩。

2010年第2季，受到紙漿生產大國智利地震影響，長短纖維紙漿嚴重缺料，在原料供不應求的情況下，紙品價格同步上漲，其中版紙漲幅最大，從2月起，文化用紙出現連續5月上漲，漲幅超過10%。但因國際紙漿價格漲勢漸趨和緩，及廢紙價格大幅度下滑的影響，加上下游市場需求不佳，銅版紙價格上漲幅度在逐漸趨緩後下滑。

2010年第1季國際的工業用紙價格飆漲，加上廢紙出口及工業用紙外銷訂單價格較高，使得許多國內工業用紙廠大力搶攻外銷訂單，在市場供需失調下，第1季國內工業用紙市場已出現缺料危機，目前工業持續醞釀價格的調漲，將芯紙持續調漲。

2010年第2季因國際紙漿價格持續上揚，瓦楞紙需使用紙漿製作，使得瓦楞紙呈現上漲，但6月芯紙價格受到國際及國內廢紙價格出現大幅度下滑及紙漿價格漲幅趨緩的影響，加上市場需求量仍不高，瓦楞芯紙平均價格呈現小幅度下跌。工業用紙方面，第2季末在需求帶動下，已逐步上揚。

國內的工業用紙受第3季有中元節旺季的影響，工紙需求再度轉強，同時受惠於中國內外銷同步暢旺，對工紙營運也有加分效果，在加上中國市場方面，不僅中國出口回溫，又有內需的加持，對工業用紙具有激勵效果，加上受惠南非世足賽與美國蘋果iPad與iphone的影響，間接的刺激工紙需求轉強，刺激工紙價格上揚。由於中國持續推行限電政策及淘汰落後產能企業，工紙供給面大幅減少，中國工信部8月份公佈18個工業行業淘汰落後產能企業名單，要求這些企業的落後產能必須於9月底前關閉，影響造紙業者達279家，減少工紙供給，加上美國廢紙上漲帶動，導致工業用紙

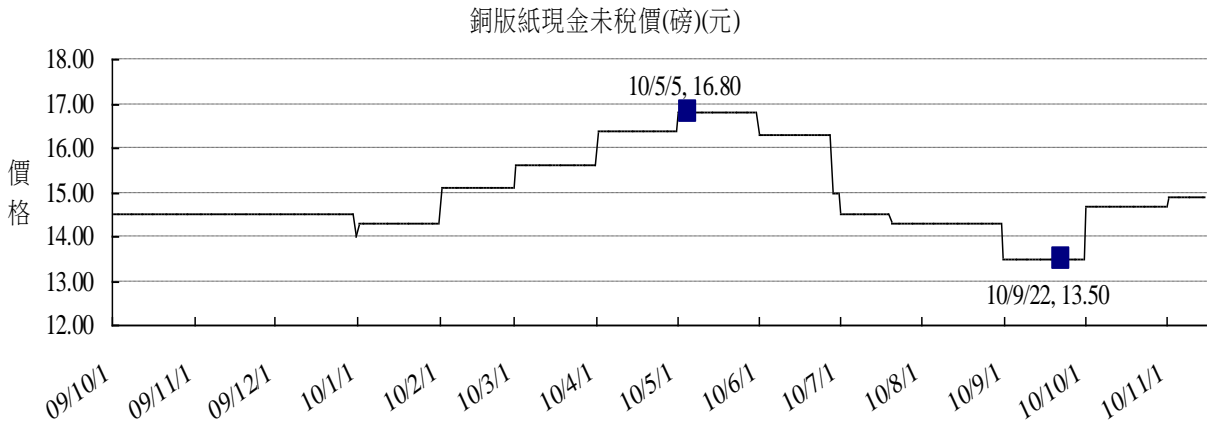
生產成本增加，在第 4 季進入旺季需求及經濟持續復甦影響下，工紙將有可能持續上揚。

而文化用紙方面，第 3 季開始即因夏日飲品需求增、及中元節，中秋節提升工業用紙，同時推動了文化用紙等需求，進而推動價格上揚，第 4 季又為傳統旺季，逢五都選舉時節，宣傳單、海報紙張需求將大幅提升，及聖誕節傳統節慶文化用紙之需求，文化用紙的需求量將呈現上揚，加上供給減少預期心理影響，使得價格上漲的機會也將隨時攀高。紙廠相繼歲修，市場預期後市供給減少，亦為價格提供支撐，預期第 4 季文化將有可能上揚。

2010 年 10 月國內銅版紙價格為每磅 14.70 元，較上(2009)年 12 月上漲 1.49%，較上年同期上漲 1.38%，較上年最低價上漲 17.60%。2010 年 1-10 月國內銅版紙平均價格為每磅 15.12 元，較上年同期均價上漲 13.48%。

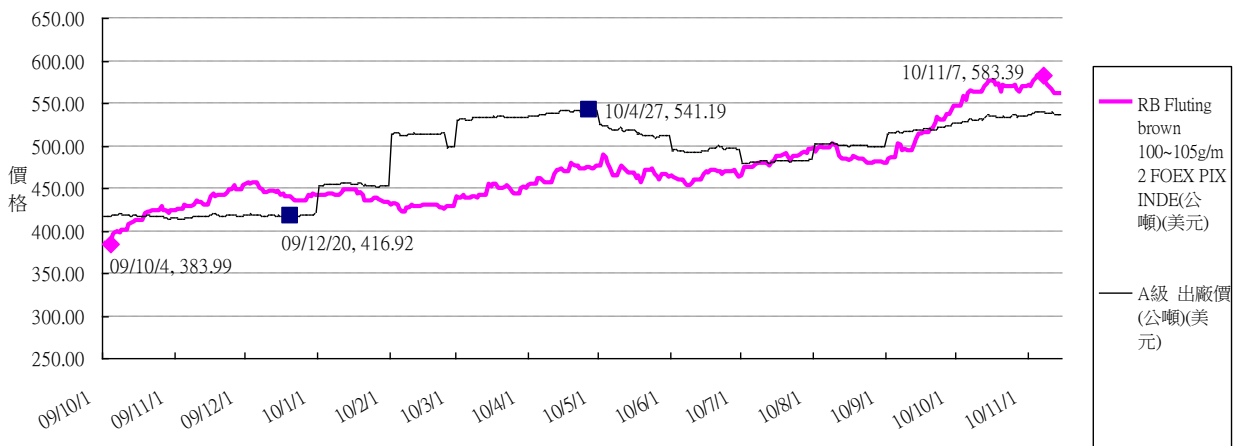
2010 年 10 月國際瓦楞芯紙價格為每公噸 565.63 美元，較上(2009)年 12 月上漲 27.26%，較上年同期上漲 37.93%，較上年最低價上漲 73.43%。2010 年 1-10 月國際瓦楞芯紙平均價格為每公噸 476.91 美元，較上年同期均價上漲 31.49%。2010 年 10 月國內瓦楞芯紙價格為每公噸 532.86 美元，較上年 12 月上漲 27.41%，較上年同期上漲 27.63%，較上年最低價上漲 49.94%。2010 年 1-10 月國內瓦楞芯紙平均價格為每公噸 508.37 美元，較上年同期均價上漲 33.86%。

圖44 銅版紙近一年價格走勢圖



資料來源:情報贏家, 2010年11月

圖45 瓦楞芯紙近一年價格走勢圖



資料來源:情報贏家, 2010年11月

七、其他

國內水泥價格每噸已跌至近3年來最低，但在受機場捷運、中山高五楊段拓寬、南部鐵路高架化等公共工程趕工旺季，公共工程發包量增加，建築樓地板面積發照數增加，推動水泥需求成長，加上進口水泥數量減少、進口水泥價格上揚及相關能源成本也會增加，國際水泥市場價格回升等因素影響將可能逐漸推動水泥價格揚升。

此外，2010年第3季雨量及颱風侵襲量均低，且中國限電激勵中國水泥市場價格上漲，加上公共工程進入趕工旺季。第4季水泥需求進入傳統旺季，除了依目前全球原物料漲價趨勢帶動外，加上中國實施節限電、淘汰低效水泥產能，造成缺貨，供給緊張，無力外銷，造成明年國際水泥市場一定會漲，其中又以澳洲、非洲及中東市場最看好。進口到台灣的水泥數量勢必減少，國內水泥出貨量可增加10%的加持，應可對國內水泥價格有助漲效果，預估在第4季，國內水泥價格可望有5-8%的漲幅。此外，在國際水泥看漲的帶動下，國內水泥價格在第4季末或明年第1季，也會跟著調漲。

因台灣多風災、水災，砂石供貨源源不絕，砂石價格持續低檔，9月大雨仍舊不斷，加上颱風侵襲擊，使得砂石供貨源源不絕。在持續辦理河川、野溪及水庫疏濬政策之下，水利署統計至9月12日止，已執行9,433.9萬立方米，創下年疏濬量的歷史新高，使砂石價格趨穩。預拌混凝土在受原料價格水泥及砂石價格低點持穩，公共工程及民間建築增加的影響下，價格持穩，但有緩步上揚的可能性存在。

(一) 水泥

2010年第1季國際水泥價格受中國基建、民企營造工程進度慢，以及企業廠辦、民間房地產的開工率下降20%以上，逢春節假期，2月市場水泥需求驟降15%，但因為部分水泥廠進行歲修減產，市場價格維持，但因營業工作天數少，影響水泥需求，市場庫存在第1季時回到低檔，第1季水泥價格並未受到大幅度波動。

但第2季國際水泥價格方面，因大量基建工程需料、乾旱、加速立窯淘

汰速度，廣東地區水泥價格將會繼續高位上行，強勁需求及供給不足影響，從階段性的調漲變成常態性漲價。6月份時中國華南水災嚴重，已影響當地水泥廠出貨，使得供應量減少，因預期中國政府將制訂重建規劃案，將使水泥需求量將持續增長，使得廣西地區水泥價格出現持續性的上漲。

第3季國際水泥價格方面，從7月起就因水患、打房政策及限電政策等因素，導致中國水泥價格上漲幅度疲軟。8月中國為了避免房市步上泡沫危機，中國政府祭出打壓房市措施，使得水泥的需求量下降，2010上半年中國水泥產量，較2009年同期成長17.5%，但2010年6月已出現微妙變化，中國水泥產量17,448.3萬噸比2010年5月僅成長0.52，在需求成長率大幅下滑的影響下，中國水泥價格亦出現微幅下跌。而9月份中國水泥價格受供不應求影響續漲，主要原因是中國為實行減碳政策，部份地區先後進行限電，影響水泥產量大幅減少，供不應求現象持續擴大，進一步的推升水泥價格的調漲，廣西地區水泥價格受到限電政策影響，調漲報價。

第4季國際價格方面，10月份中國水泥價格受供不應求影響續漲，供不應求的主要原因是中國為實行減碳政策，限電範圍區域持續擴大、時間繼續拉長，造成市場連鎖反應，影響水泥產量大幅減少，供不應求現象持續擴大，進一步推升水泥價格的調漲，廣西地區水泥價格受到限電政策影響，調漲報價。中國年底訂定的十二五規劃，將強化節能減排措施，實施後勢必加速淘汰落後、低效能小廠，加上中國明年水泥需求將從今年16.5億噸增加到明年的18億噸，因此，預期到2010年底至2010年第1季前，水泥價格將有可能持續上揚。

國際水泥價格變動情形方面，2010年10月國際水泥價格為每公噸1,903.86，較上(2009)年12月上漲43.83%，較上年同期上漲56.44%，較上年最低價上漲58.56%。2010年1-10月國際水泥平均價格為每公噸1,529.23元，較上年同期均價上漲12.68%。

2010年第1季國內水泥價格在旺季春節前夕，受到進口水泥大量增加，一開春就面臨降價的局面，在加上內需不振，以及外銷價格低迷，使得國

內水泥價格出現下滑。受到房地產景氣低迷影響，國內水泥價格較2009年第4季價格下跌。

第2季雖國內水泥價格受到需求低迷打壓，加上進口水泥搶占市場需求，抑制水泥價格上漲，並持續呈現於價格低點持穩，並持續一季處於近3年來的低點，但在中山高五楊段、機場捷運、高雄鐵路地下化趕工、地震及災害頻傳等因素的影響下，水泥需求量持續增加，加上煤炭等原料成本居高不下的支撐，下跌空間將非常有限，國內水泥價格將持穩，此外，其它的相關能源成本也會增加，預期下半年在需求增加及國際價格持續上揚的影響下，國內水泥價格將有可能在近幾個月呈現逐漸上揚。

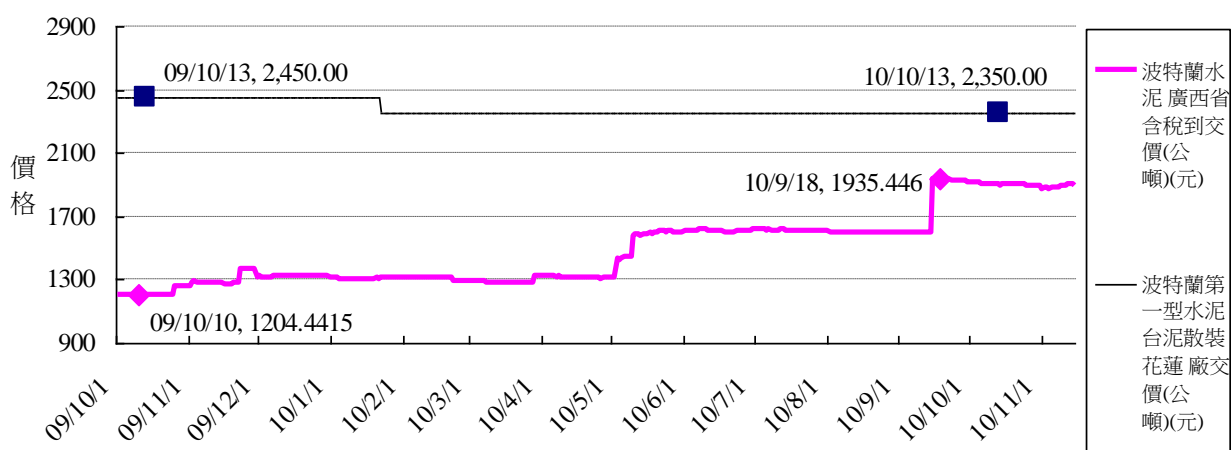
第3季國內水泥價格方面，今年7、8月比去年雨量及颱風的數量較少，國內公共工程及民間建築工期長，水泥廠發貨量增加，第3季呈現「淡季不淡」的情形。國內的建築執照面積申請量大增，房地產景氣熱絡，公共工程進入趕工高峰，預估發貨量會增加50-70萬噸，水泥廠營收會比上半年增加8至12%，加上無論是華中、華南及華北，都出現水泥缺貨現象，使得進口水泥的數量將有可能減少，預期對國內水泥出貨量將增加，將可能進一步推動國內水泥價格上揚。目前，國內水泥價格仍持穩，但預期未來在需求增加、進口量減少及國際價格持續上揚的影響下，國內水泥價格將有可能呈現成長。

以國內第4季價格而言，在公共工程增加，國內的建築執照面積申請量大增，房地產景氣熱絡，加上無論是華中、華南及華北，都出現水泥缺貨現象，使得進口水泥的數量將有可能減少，國內2010年水泥市場仍有可以扭轉水泥已連續衰減3年的趨勢，今年會比去年有7-10%的增加。2011年在需求增加、進口量減少及國際價格持續上揚的影響下，國內2011年水泥需求量將有可能會達到1,250萬噸，將有比2010年成長8%的可能。預期對國內水泥出貨量將增加，將可能進一步推動國內水泥價格上揚。

至於國內水泥價格變動方面，2010年10月國內水泥平均價格為每公噸2,350.00元，較上(2009)年同期、上年12月與上年最低價均下跌4.08%。

2010年1-10月國內水泥平均價格為每公噸2,356.91元，較上年同期均價下跌7.99%。

圖46 水泥近一年價格走勢圖

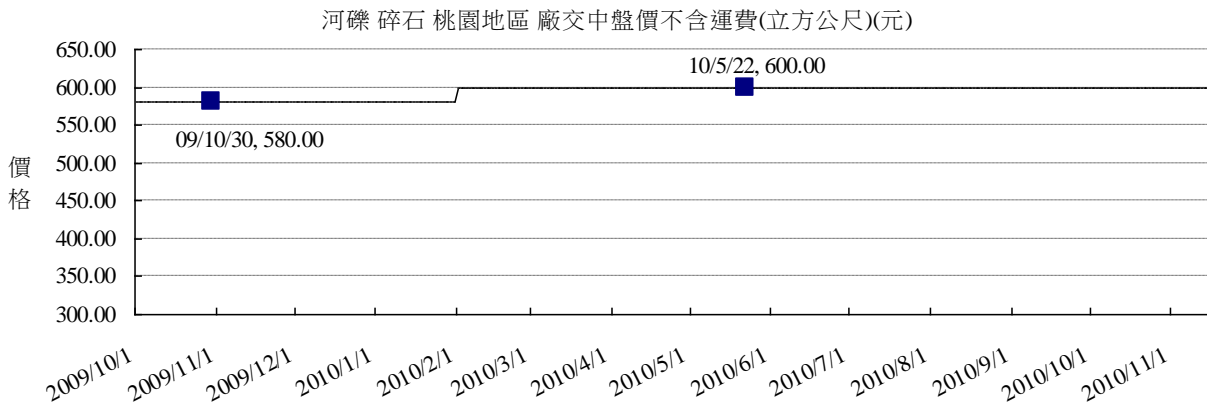


資料來源: 情報贏家, 2010年11月

(二) 砂石

國內砂石價格從去年88水災過後，就呈現價格的低點狀態。主要因為高屏溪河道在去年八八水災後就嚴重淤積，共開挖二百萬立方公尺，拓寬河幅，提升攔河堰汲水量，不過由於河川疏濬大量產出砂石，也造成砂石價格下跌。2010年第2季砂石價格受疏濬清淤的影響，砂石供貨源源不絕，加上陸砂進口，砂石平均價格平穩。第3季大雨仍舊不斷，加上9月颱風侵襲擊，使得砂石供貨源源不絕。在持續辦理河川、野溪及水庫疏濬政策之下，水利署統計至9月12日止，已執行9,433.9萬立方米，創下年疏濬量的歷史新高。其中，河川疏濬量5,934.3萬立方米，遠高於全國1年的砂石總需求量，因此，砂石價格仍將會持續處於低點。2010年10月國內砂石平均價格為每立方米600.00元，較上年(2009)同期、上年12月與上年最低價均上漲3.45%。2010年1-10月國內砂石平均價格為每立方米597.96元，較上年同期均價下跌3.18%。

圖 47 砂石近一年價格走勢圖



資料來源:情報贏家, 2010 年 11 月

(三) 預拌混凝土

2009年及2010年, 因台灣多風災、水災, 砂石供貨源源不絕, 砂石價格持續低檔, 加上水泥價格因為需求低迷及進口水泥搶占國內水泥的需求量, 亦在低檔振盪。預拌混凝土價格因受原物料成本水泥及砂石處於低點振盪, 亦持續於在低點持穩, 為近一年最低點。加上國內公共工程減少、中南部房地產市場低迷, 預拌混凝土廠商出現削價競爭的情形, 第2季預拌混凝土價格是近幾年來最低的價格。

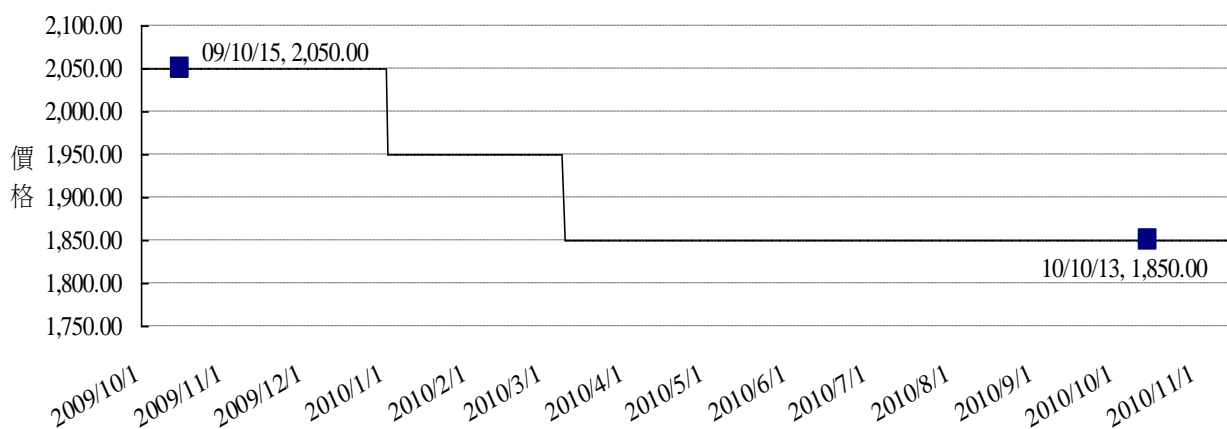
2010第3季不論是雨量或颱風侵襲數量都比2010年來的少, 使得公共工程施工天數增加, 推動預拌混凝土出貨量增加, 8月的發貨量達47萬立方米以上, 是今年發貨量的高點, 但因上游原料水泥及砂石價格均在低點振盪, 因此, 預拌混凝土亦維持在低點振盪。

第4季為台灣工程高峰期, 高屏及大台南鐵路地下化等公共工程商機, 且房地產開工率提升, 再加上凡那比颱風重創南台灣, 預計2011年混凝土需求將大幅成長, 將有可能推動預拌混凝土價格逐漸上揚。經濟部礦物局的統計結果指出, 國內99年度預估砂石需求量5,855萬立方公尺, 規劃供應量6,967萬立方公尺。統計99年1至9月底, 砂石需求量4,388萬立方公尺、供給量5,854萬立方公尺, 庫存2,063萬立方公尺, 供需情

形屬於相當的穩定。國內砂石目前價格為近一年之最低價，預期國內砂石第4季價格將持續穩定。

2010年10月國內預拌混凝土平均價格為每公噸1,850.00美元，較上(2009)年同期、上年12月與上年最低價均下跌9.76%。2010年1-10月國內預拌混凝土平均價格為每公噸1,871.71美元，較上年同期均價下跌14.11%。

圖 48 預拌混凝土近一年價格走勢圖



資料來源: 情報贏家, 2010年11月

八、小結

(一) 大宗物資因供需變化價格從上半年疲弱轉為持續大幅上漲

大宗物資商品方面，國際三大穀物玉米、黃豆及小麥，今年以來呈現較大的轉變，上半年供給面較寬鬆，使價格多呈現低檔，下半年開始由於美國公佈的數據顯示玉米供給面不甚理想，加上俄羅斯發生嚴重旱災影響小麥出口，以及黃豆需求增強，甚至第 4 季預測數據也顯示美國黃豆及小麥產量不如預期，庫存預估下降，加上美元貶值影響，使價格出現大幅上漲的現象。

國際糖價從年初受到供給面短缺衝擊，價格一路攀升至高點，雖然巴西公佈預測產量增加，國際市場供需缺口獲得彌補，價格大幅回落至近年低點，但下半年由於巴西受到氣候因素使出口受阻，加上印度因應國內需求，管制糖外銷數量，後因巴西產季提早結束，產量不如預期，支撐糖價重新回升，11 月已突破年初高點，衝擊國內進口砂糖成本。

評估未來大宗物資價格情勢，根據數據顯示玉米產量減少，且貿易及消費需求增加大，使庫存下降，價格仍有支撐；小麥由於美國南部平原氣候乾燥造成收成率創 2001 年來新低，加上澳洲東部雨量過多、西部氣候過乾，產量減少，使價格出現再上漲的壓力；黃豆產量根據美國農業部報告評估低於預期，雖然巴西的氣候也有助於黃豆種植，但由於中國進口需求增加，且進入美國大量出口中國的主要期間，使庫存減少，價格仍將有支撐。糖因為巴西產期提早結束，產量較預期減少且出口受阻，加上印度出口量降低，全球供給可能不足，在明年 2 月前價格恐維持高檔，須待對明年初有利的種植評估出爐才能有效打擊哄抬的價格。

(二) 基本金屬價格受到景氣復甦回穩、供給受限及庫存去化，多數價格回漲

基本金屬類商品，上半年由於全球景氣復甦力道不足，加上歐洲債信危機衝擊景氣需求，以及中國打壓房市政策降低新興國家需求熱度，使基本金屬價格漲勢無以支撐，加上部分金屬庫存累積過多，價格受到拖累，僅鎳金屬價格有較明顯走高，下半年基本金屬因景氣逐漸復甦回穩需求增加，加

上中國限電影響供應，以及多數金屬庫存持續減少，推升商品價格持續上漲，又因美元走弱，主要金屬價格將可能再上漲。

(三) 工業原料因需求減緩，雖然受原料價格推升鋼品成本但價格無支撐

工業原料方面，由於今年以來採行新季度合約訂價方式，至第3季合約價格都呈現上漲，第4季合約價格雖然較上一季下跌1成左右，但多以較去年上漲約一倍，現貨價格雖然一度受到中國接受新季合約影響下跌，但已較去年底上漲約一倍，工業原料成本上升推高鋼品價格，廢鋼價格也因需求恢復供應回穩而較去年底上漲近3成，使小鋼胚及鋼筋等價格也跟著上漲。

由於中國節能減碳政策打壓鋼鐵市場，鐵礦砂需求減緩，中國鋼鐵產業因此獲得整頓，但在全球經濟復甦的速度趨緩，以及中國對房地產市場的調控政策影響，相關鋼品價格將持續回檔修正，不易出現支撐，而原料價格上漲幅度過高將不利於鋼廠的經營；面對煤鐵季度合約使價格波動更加頻繁，鋼廠定價勢必更加困難，在全球景氣未完全回復的情況下，不易轉嫁原料成本，下游經營更為困難。

不過澳洲9月下旬也公佈預測，中國鋼鐵產能明年將大幅成長，以及美國展開基礎建設計畫後，預料將需要進口更多製鐵原物料，因此決定上修鐵礦砂及煤礦出口目標。惟ABARE預估，澳洲及巴西出口增加，以及印度Karnataka省可能在年底前撤銷出口禁令，將導致今年結束前及明年的鐵礦砂現貨價格走軟。

(四) 石化原料價格受石油價格每桶上漲至80美元左右振盪影響，上漲趨勢持續

2009年以來，在國際油價落底並逐步上揚，但在受歐元區主權債務危機引發投資人擔心全球經濟將陷入二次衰退的打擊，加上市場擔心歐洲主權債務危機可能會影響歐洲當地原油需求影響，於前幾季均維持於75美元左右振盪。儘管如此，美國經濟復甦力道疲軟，美元不振，使石油價格於第4

季時衝上 80 美元。今年全球乙烯供給量增加 1,000 萬噸，2010 年下半年的石化產品原應是供過於求的情形，但價格之所以沒有跌入谷底不少預期的新增產能未能順利的產出，使得供給量並不如預期，中國需求強勁，加上全球各石化廠設備故障、開工不順頻傳，增添石化價格支撐力道，甚至使石化價格持續上揚。2011 年全球乙烯新增產能預期約僅 200 多萬公噸，僅是年度新增需求量的一半，加上 2010 年運作不順的新增產能可望隨景氣復甦持續消化，整體石化市場應是供需平衡，明年石化業景氣應呈現穩定成長，但石化價格持續上漲的情形和幅度仍將受到原油價格及美國與歐洲經濟復甦的情形影響。

(五) 紙類價格普遍上漲

2009 年以來紙漿供應量持續吃緊，2010 年第 1 季末，受智利大地震的影響，紙漿的供應量更加吃緊。在 2010 年第 2 季末，智利地區已陸續恢復生產，加上中國亦有新產能開出，令紙漿供應壓力逐漸趨緩，將會抑制紙漿的上漲情勢，但因紙漿持續維持於供不應求的情勢，使得紙漿價格於第 3 及第 4 季都呈現易漲難跌的情形，但因紙漿價格已於高點，因此，上漲幅度相當有限。而廢紙價格隨經濟逐漸回穩，需求量逐漸增加，於 8 月起持續呈現上揚。

表 5 重要農工原料 1-10 月價格變動與趨勢研判

項目		單位	99 年 10 月 均價	較上月 漲跌	較 98 年 同月漲跌	較 98 年 12 月漲跌	99 年 1~10 月 均價	較 98 年 同期漲跌	未來趨 勢研判
美元指數			77.46	-4.46%	1.91%	0.81%	81.62	0.14%	↓
商品指數	CRB		295.45	6.13%	9.47%	6.82%	272.42	13.24%	↑
波羅的海 航運指數	BDI		2,693.33	-0.96%	-1.91%	-24.61%	2,866.11	19.26%	—
布蘭特 原油			83.01	6.98%	11.52%	5.94%	77.81	32.19%	—
玉米	國際	美元/公噸	214.04	12.59%	46.80%	37.61%	157.12	7.78%	↑
	國內	美元/公噸	311.13	5.60%	30.12%	11.97%	261.59	13.67%	↑

項目		單位	99年10月 均價	較上月 漲跌	較98年 同月漲跌	較98年 12月漲跌	99年1~10月 均價	較98年 同期漲跌	未來趨 勢研判
黃豆	國際	美元/公噸	426.93	9.51%	20.51%	12.95%	367.73	-3.19%	↑
	國內	美元/公噸	548.32	6.43%	8.36%	10.20%	485.95	1.44%	↑
小麥	國際	美元/公噸	261.01	-2.22%	42.06%	34.16%	207.33	3.04%	↑
麵粉	國內	美元/公噸	792.69	2.66%	12.19%	17.27%	701.19	-10.31%	↑
砂糖	國際	美元/公噸	687.01	11.70%	17.65%	4.74%	587.99	28.52%	—
	國內	美元/公噸	29.72	1.30%	25.99%	19.45%	26.42	31.60%	—
鎳	國際	美元/公噸	23,759.59	4.89%	28.80%	38.24%	21,499.52	51.16%	↓
	國內	美元/公噸	26,085.17	4.55%	26.44%	34.05%	23,807.36	43.39%	↓
不鏽鋼	國內	美元/公噸	130.00	2.36%	21.50%	18.39%	126.24	32.62%	—
鐵礦砂	國際現貨	美元/公噸	136.23	4.39%	86.46%	61.07%	125.83	92.13%	—
	國內	元/公噸	4,945.67	-20.87%	84.39%	76.21%	3,991.12	30.86%	—
廢鋼	國際	美元/公噸	374.00	2.75%	29.86%	37.99%	367.70	34.30%	—
	國內	美元/公噸	366.49	-0.77%	25.58%	19.37%	352.85	46.37%	—
小鋼胚	國際	美元/公噸	530.00	-3.64%	24.75%	26.19%	513.87	30.71%	—
	國內	美元/公噸	553.03	-1.60%	17.58%	20.48%	545.37	25.81%	—
鋼筋	國際	美元/公噸	581.45	-2.60%	21.10%	23.67%	566.04	20.76%	—
	國內	美元/公噸	610.87	0.93%	18.80%	17.68%	603.07	25.32%	—
石油腦	國際	美元/公噸	760.16	7.23%	15.39%	9.10%	729.71	31.71%	—
乙烯	國際	美元/公噸	833.22	9.64%	25.76%	3.42%	974.12	70.95%	↑
丙烯	國際	美元/公噸	1,115.19	-3.68%	12.91%	-3.87%	1,193.08	32.17%	↑
	國內	美元/公噸	1,192.90	1.34%	21.81%	3.32%	1,210.60	35.45%	↑
紙漿	國際	美元/公噸	800.00	0.00%	35.15%	22.29%	786.35	66.69%	—
	國內	美元/公噸	823.07	1.61%	35.09%	25.52%	795.12	66.39%	—
廢紙	國際	美元/公噸	260.00	4.00%	52.94%	42.08%	245.50	68.67%	↑
	國內	美元/公噸	184.81	1.25%	66.33%	51.05%	171.47	108.48%	↑
水泥	國際	元/公噸	1,903.86	7.05%	56.44%	42.80%	1,529.23	12.68%	↑
	國內	元/公噸	2,350.00	0.00%	-4.08%	-4.08%	2,356.91	-7.99%	↑
預拌 混凝土	國內	元/立方公 尺	1,850.00	0.00%	-9.76%	-9.76%	1,871.71	-14.11%	↑

附註：上漲「↑」、平穩「—」、下跌「↓」

叁、民生物資價格變動說明

關於民生物資查價部份，主要分為麵粉類、乳製品類、食用油費、醬油類、奶粉類、衛生紙類、蛋及米類、罐頭類、冷凍食品類、飲料類，及生活用品類等商品。另外，在零售市場調查方面，包括蔬菜、果品及魚肉類等商品的平均價格變化。國內民生消費用品中，包括許多食品或非食品類商品的原物料、或生產過程中所需的飼料或肥料，也需倚賴從國外進口原物料來使用製造，故仍受到國際原物料價格變化的影響。

首先，就各類商品今年以來的價格走勢做分析，接著再說明 11 月份最新的調查結果。

以麵粉類商品而言，今年中以前受到國際小麥價格持續維持低檔的影響，國內麵粉成本多維持低檔平穩，麵粉類商品價格也多處於低檔平穩的情況；至今年中以後，國際小麥部分種植區域受到氣候影響衝擊生產，對小麥價格產生了推升的動能，但由於高價小麥在第 4 季才陸續到港，目前雖然國內大包裝營業用麵粉價格已開始調漲，但國內小包裝麵粉價格因過去下跌幅度較小，目前尚無大幅反映國際小麥成本，但估計在高價小麥持續進口到國內後 2~3 個月將可能反映在相關商品零售物價上。

而食用油類主要以黃豆油為大宗，黃豆油的來源為進口黃豆生產而成，今年初以來國際黃豆供給充裕，價格也多維持在低檔，黃豆油的生產成本也相對較低和穩定；年中以後，由於大宗物資價格受到美元和氣候的因素影響，國際黃豆價格出現較大漲幅，國內沙拉油大包裝批發價格也在第 4 季開始出現反應，小包裝零售價格也在年底逐漸調漲，由於國際黃豆價格上不見大幅轉跌的可能，未來國內沙拉油價格仍有調漲的趨勢。

在醬油類商品方面，主要原料為小麥和黃豆，今年初以來同樣受到黃豆和小麥因供需平穩價格多維持在低檔，使醬油生產成本沒有太大的波動，而到年中後，由於黃豆和小麥國際價格出現上漲走勢，使醬油進口原料成本有增加的情況，醬油價格有上漲的壓力，目前零售價格尚未有大幅上漲的情

況，未來仍須加以注意。

在乳製品方面，由於國內鮮奶的供應主要以來國內的生乳，今年國內生乳收購價格相較去年有調升，故成本出現上升的現象，另外，生乳收購價格會受季節供應量差異而有所調整，夏季收購價格相對較高，由於今年氣候較為炎熱，乳牛泌乳量較少，市場供應量呈現不足的現象，下半年價格呈現上漲。

在奶粉類商品方面，由於去年全球供應減少且需求增加，奶粉價格上漲，今年初價格多維持穩定，波動幅度不大，但由於供給仍無法獲得大幅的增加，且需求仍高，使第 2 季以後價格開始出現上漲，由於國際價格仍多維持在高檔，下半年國內價格也在高檔獲得支撐。

而在衛生紙類商品方面，由於受到原料紙漿的價格從去年以來就持續上漲的影響，國內衛生紙製造廠的生產原料成本增加，國內衛生紙價格也有相對的調整，但在 6 月以後，由於紙漿供給受到紓緩價格開始有回檔，但紙漿成本仍高，國內衛生紙價格仍受到支撐。

蛋類產品及米類產品主要為國內自行生產，國際原物料的影響主要在飼料及肥料方面，蛋雞的飼養量的多寡及氣候溫度的高低會影響雞蛋的產量，今年以來雞蛋的價格主要受到供給面因素影響較大，供給的短缺造成價格的大幅波動，年中一度因供應趨穩而價格回檔，但第 4 季開始供應又出現短缺，價格開始有上漲情勢。而在米類商品，今年以來，國內米的供應及庫存屬於較為充裕，價格多較為穩定，雖然國際間米價有上漲壓力，但至年底國內價格多維持穩定。

而在冷凍類商品及加工肉類商品方面，主要受到材料當中的肉品價格影響成本較大，今年以來豬肉價格，在年初的一波漲幅到達 3 月時價格回跌後，又開始因為供給減少而價格上漲，持續支撐國內相關豬肉製品的價格上揚。

在飲料類商品方面，主要受到季節因素影響，氣候炎熱增加飲料類商品的消費，價格在超市和量販店通路多有折扣活動，今年便利商店多項商品採取量販價促銷方案，以飲料類為主，變相折扣吸引顧客轉移低價消費的地點，雖然非直接將價折扣但也增加消費者不同的消費地點選擇，而第 4 季開

始氣候轉涼，冷飲需求減緩，但熱飲需求增強，由於飲品多為賣場促銷商品，價格仍漲跌互見。

而生活用品方面，多數商品今年以來價格仍呈現較為平穩，由於國內經濟景氣逐漸好轉，消費力增強，部分商品多折扣促銷活動，價格時有漲跌情形。

以下再針對國內 11 月份民生物資查價的最新情況做說明，其中包括農畜產品零售市場的狀況，及民生物資在便利、超市和量販各通路的最新市場平均價格變化情形。

(一) 農畜產品零售市場

1. 蔬菜類：

11月上旬由於節氣進入「立冬」，在臺灣的習俗，就是所謂的「補冬」。立冬過後，冬季蔬菜開始大量採收，因承銷人庫存少天氣又轉涼，價格雖下跌交易市況仍平順。旬末東北季風增強，早晚氣溫低，這波東北風帶來乾冷空氣，全台各地和外島地區天氣穩定，大部分地區都是多雲到晴。產地受氣候持續穩定，蔬菜生產良好，又部分冬季早期蔬菜，採收量漸增，整體到貨量增加，買氣轉弱，致使市況趨於疲軟。逢星期假日和休市前，但因貨源增多，又品質良窳參差，加上氣溫回升，消費者購買意願不高，銷路顯現疲態，各類蔬菜行情呈跌多漲少，然受到貨結構不同所致，平均價格微漲。

本月中旬因立冬過後各地氣候溫和涼爽，適宜蔬菜生長，除部份花果菜類值產期末，供貨不穩外，冬季根莖菜類及裡作蔬菜已漸入盛產期，貨源充裕，交易期間雨勢不停致交易市況回軟，短期葉菜類進貨量倍數成長，這段期間，東北季風以兩到三天為一波，持續南下，再加上受到南方雲系持續供應水氣的影響，這一波又濕又冷的天氣型態持續，溫度變化不大。雖蔬菜尚值產季交替期，惟初冬季節，天候晴朗溫和，蔬菜生長順利，部分早期冬季菜種，已陸續採收上市，供貨量增加；逢週末，理應消費需求增強，但由於貨源增多，且品質良莠差異大，致買氣不高，銷路顯現疲弱，各類蔬菜行情跌多漲少，然因到貨結構關係，總平均價與昨日持平。時處初冬，因氣溫持續回升，氣候良好，而冬季蔬菜正值採收期，今日整體到貨量略增，承銷商購買意願減弱，整體交易情形略顯不暢，蔬菜平均價格下跌。產地下雨蔬菜無法採收進貨量大幅減少，又逢週休假日外市需求量較多價格漲多跌少，短期葉菜類因下雨採收困難，含水量雖高因量大幅萎縮。本旬整體到貨量較之上一旬增加，批發價格明顯下跌。

評估蔬菜在進入冬季，在天災減少，病蟲害減少，蔬菜在生長環境改善，大部份季節性冬季蔬菜在生長正常，進入採收期，整體產量將逐漸增加，前受多次颱風帶來雨害，造成蔬菜短缺，價格居高不下之情況，在春節前將不再發生，惟因蔬菜進入產期旺季，量多，造成價格逐漸滑落，且有偏低，不敷生產成本之情形，其中以冬季大宗葉菜類及部份大宗根莖類、花果類可能性較高。

蘿蔔—由於天氣晴朗溫和，有利生長，中部平地品種已漸入生產採收期，供貨驟增，消費需求轉弱，行情下跌。月底價格較基期上漲72.5%。

青蔥—由於氣候晴朗穩定，成長順利，供貨量增加，市況弱，價格下跌。月底價格較基期上漲20.43%，較前期下跌9.29%。

蒜頭—是冬季重要菜種但供應量仍顯不足、價格上漲。月底價格較基期上漲34.72%。

小白菜—立冬過後各地氣候溫和涼爽，適宜蔬菜生長，葉菜類逐漸進入盛產期，到貨量增，受整體市況疲軟影響，銷售趨緩，價格下跌。至本月底價格較基期漲60.55%，較前期下跌6.08%。

花椰菜—由於天候晴朗穩定，授粉結果良好，中部地區已漸入生產採收期，供貨量激增，交易疲軟，價格下跌。月底價格較基期上漲60.52%，較前期下跌6.1%。

絲瓜—逢生產淡季，到貨減少，但品質較遜，需求不殷，價格下跌。月底價格較基期上漲8.05%，較前期下跌0.21%。

豇豆—立冬過後供貨量增加，紛紛進入採收，產地供貨增加，供過於求之下，成交量減緩，價格呈現波動，需求量減少，行情下跌。本月底較基期上漲6.09%，較前期下跌0.36%。

甜玉米—產區分佈廣雲、嘉為主要產區，供貨量不穩量增平均單價仍高，以雲林山內合作農場供貨最多。月底價格較基期下

跌3.84%，較前期上漲4.75%。

2. 果品類：

本類商品11月上旬雖進入節氣立冬，惟本旬在東北季風轉弱，各地氣溫回升，水果需求量隨之增加，旬中又逢節慶，消費者大部份均有敬神祭拜習俗，應節水果買氣亦旺，進口大宗高價水果亦在旬中進場交易，季節性大宗水果部份亦進入量產，雖受前南部地區雨災，造成冬季水果如棗子、蓮霧、小番茄等產期延後，本旬少量，惟整體水果日平均交易量仍較前旬增加，量增，在天候正常，氣溫回升，逢節慶，進口及省產高價水果量增，各類水果價格漲多跌少，平均價較前旬微幅上揚，因省產蓮霧及小番茄產期延後，量少，價格居高不下。

中旬逢進入冬季，水果無論是省產或進口，均進入生產淡季，其中省產水果受多次颱風帶來大量雨水，其中尤以9月19日南部地區創記錄暴雨影響最大，造成冬季水果如小番茄、蓮霧、棗子、番石榴等嚴重受損，其中小番茄在結果時多次雨害，造成大部份裂果無法收成，近期除少數未受損害之網室及溫室產品進場。蓮霧、棗子亦因在開花期受害，造成大部份產品受損，近期僅高冷之南投地區及高、屏地區少量進場，價格普遍飆高。進口水果亦因逢營業淡季，除美國、韓國、日本及智利舊有蘋果庫存及近日到貨之櫻桃、泰國剝殼椰子及榴槤、菲律賓鳳梨，其他地區產品極少，本旬省產水果及進口水果日平均交易量較前旬略減，量少，又逢民俗重大節慶下元水宮大帝聖誕，水果需求量增，價格漲多跌少，平均價格較前旬微幅上揚。

進入冬天，水果仍受多次颱風帶來雨災，造成部份季節性水果產期延後，且冬季原為生產淡季，預計下旬省產水果進貨量仍少，進口水果亦因進入營業淡季，量亦少，其中日本產品受日幣升值影響，成本上升，亦影響買氣，整體水果量雖少，惟大部份水果尤其是省產量少，高價水果，因價格已處高檔，且已充分反

應，若下旬災後季節性新產品進貨量增加，價格仍有微幅下滑可能，亦即水果價格持續上揚機率不大。

番石榴（珍珠）—入冬天氣涼冷晝間溫差大果實品質日漸提高，全省進貨量、品質穩定，外市銷售順暢市況交易熱絡，行情價持續揚升。月底較基期下跌24.15%。

木瓜—生長期間受風災兩害影響，果實不耐存放，易腐爛，承銷意願降低，價格續跌。本月底價格較基期下跌約44.67%。

香蕉—產量趨增，但品質參差不齊，買氣弱，但價格仍較上期上漲。本月底價格較基期下跌40.04%。

葡萄（巨峰）—巨峰葡萄受天候因素影響，品質參差不齊，買氣減弱，價格下跌。本月底價格較基期下跌1.08%。

西瓜（小粒）—供應量減少到貨品質良好，逢四果日市況交易尚稱平穩，行情價格略揚。本月底價格較基期上漲6.94%。

3. 魚肉類：

白鯧—本月中受天候穩定出海漁獲量增加，月中平均價格較上期微跌，本月中價格較基期上漲12.18%。

吳郭魚—本月中市場供應量增加，需求趨緩，月中價格較上期微跌，本月底價格較基期上漲17.37%。

赤宗—本月中受天候穩定出海漁獲量增加，月中平均價格較上期下跌，本月中價格較基期上漲3.96%。

4. 豬肉：

五花肉—本月中因供應量增加以及市場需求趨緩，價格較上期微幅下跌。本月中價格較基期上漲17.72%。

5. 雞肉：

土雞—本月中由於供應量減少，月中平均價格上漲。本月底價格較基期上漲0.8%。

表 6 農畜產品零售市場 11 月份價格對上期與基期的變動趨勢

分類	日期	10/31	11/14
蔬菜類	白蘿蔔	+ (+)	- (+)
	青蔥	- (+)	- (+)
	蒜頭	- (+)	+ (+)
	小白菜	+ (+)	- (+)
	花椰菜	- (+)	- (+)
	絲瓜	- (+)	- (+)
	豇豆	+ (+)	- (+)
	甜玉米(黃)	- (-)	+ (-)
果品類	番石榴(珍珠)	- (-)	+ (-)
	木瓜	- (-)	- (-)
	香蕉	+ (-)	+ (-)
	葡萄	+ (+)	- (-)
	西瓜(黃)	+ (+)	+ (+)
魚類	白鯧	- (+)	- (+)
	吳郭魚	- (+)	- (+)
	赤宗	+ (+)	- (+)
豬肉(白豬)	五花肉	- (+)	- (+)
其他畜產	土雞	+ (+)	+ (+)

註：+為增加，-為減少，括弧內為對基期的變動

(二) 民生物資

1. 麵粉類衍生商品：

由於麵粉價格逐漸反應小麥進口成本上漲，各通路折扣活動減少，11月中部份超市及量販店通路商品價格因折扣活動結束及活動減少價格上漲。

2. 乳製品類商品：

11月中量販店通路光泉鮮乳商品價格因折扣而下跌，其餘通路乳製品類商品亦因折扣價格微跌。

3. 食用油類商品：

沙拉油商品因原料黃豆成本上漲開始出現調升價格現象，11月中超市統一大豆沙拉油商品價格小漲，量販店台糖沙拉油價格調升幅度較大，需注意後續可能的影響。

4. 醬油類製品：

11月中超市金蘭醬油因折扣活動而下跌。量販店本月因折扣活動結束價格回漲。

5. 奶粉類製品：

11月中超市克寧奶粉價格因折扣活動結束價格回漲，其餘奶粉商品無論在超市或量販店本月價格仍屬平穩。

6. 衛生紙：

11月中超市舒潔捲筒衛生紙商品因特價活動而價格出現下跌，量販店舒潔抽取式衛生紙因折扣活動結束價格回漲。

7. 蛋及米類：

11月中蛋類商品售價由於蛋供應量減少，各賣場價格多上漲反應。米類商品，超市三好米因促銷活動價跌。量販店中興米商品則因促銷折扣活動結束而小幅上漲。

8. 罐頭類製品：

11月中超市綠巨人牌玉米粒商品因折扣活動而價格下跌，量販店大茂黑瓜也因促銷特價活動價格下跌幅度較大。

9. 加工肉類：

本類商品超市黑橋牌香腸因折扣促銷而價跌，量販店廣達香肉鬆則因折扣活動結束而價格回升。

10. 冷凍食品類：

本類商品 11 月中價格多屬平穩，量販店冷凍水餃因促銷折扣活動結束價格回漲。

11. 飲品類：

氣候逐漸轉涼飲品需求減緩，超市和量販店僅少數商品因特價活動價格下跌。量販店開喜烏龍茶及御茶園日式綠茶商品價格因特價活動結束價格回漲。

12. 生活用品類商品：

11 月中超市及量販店嬌生嬰兒乳液因特價折扣價格下跌，超市金頂電池因特價促銷價格下跌，量販店泡舒洗潔精及妮維雅潤膚液商品價格因特價活動結束價格上漲。

民生物資價格調查表

附表一、農畜產品零售市場

農委會農產品交易行情站統計分析表									
品 項		基期 價格 (1/6)	上期 價格 (10/31)	2010年11月14日				基期變動率	上期變動率
				農委會 -農品交易行情站					
				台 北 市	台 中 市	高 雄 市	平 均 零 售 價		
蔬菜類 (公斤)	白蘿蔔	28.0	48.5	40.0	44.6	60.4	48.3	72.50	-0.41
	青蔥	70.5	93.6	110.8	75.0	68.8	84.9	20.43	-9.29
	蒜頭	136.8	181.6	172.9	183.3	196.6	184.3	34.72	1.49
	小白菜	32.7	55.9	46.7	48.5	62.2	52.5	60.55	-6.08
	花椰菜	53.7	91.8	76.6	81.5	100.6	86.2	60.52	-6.10
	絲瓜	44.7	48.4	48.0	50.4	46.4	48.3	8.05	-0.21
	豇豆	78.8	83.9	86.1	81.1	-	83.6	6.09	-0.36
	甜玉米(黃)	57.3	52.6	56.8	48.2	60.4	55.1	-3.84	4.75
果品類 (公斤)	番石榴(珍珠)	67.9	49.3	47.3	54.2	53.1	51.5	-24.15	4.46
	木瓜	77.9	44.4	37.5	47.2	44.6	43.1	-44.67	-2.93
	香蕉	54.7	31.2	33.6	32.4	32.4	32.8	-40.04	5.13
	葡萄	129.2	135.3	119.4	136.1	128.0	127.8	-1.08	-5.54
	西瓜(黃)	31.7	32.6	38.5	26.7	36.4	33.9	6.94	3.99
魚類 (公斤)	白鯧	394.9	447.5	424.2	453.3	451.4	443.0	12.18	-1.01
	吳郭魚	92.7	108.9	95.3	106.7	124.5	108.8	17.37	-0.09
	赤宗	378.9	405.9	360.7	407.7	413.3	393.9	3.96	-2.96
豬肉(白豬)(公斤)	五花肉	145.0	172.5	157.5	173.2	181.3	170.7	17.72	-1.04
其他畜產 (公斤)	土雞	169.5	175.4	183.9	145.2	201.3	176.8	4.31	0.80

肆、其他國家平抑物價措施

10 月中國消費者物價上漲率達 4.4%，超過中國政府物價控制目標（3%）。預估 11 月份中國消費者物價上漲率將逼近 5%，到明年第 1 季仍將保持 4%至 4.5%的高水準。韓國 10 月份消費者物價上漲率達到 4.1%，同樣也超過韓國銀行的物價控制目標（3%）。兩國各自依社會型態及消費習性不同，採取因應通貨膨脹的措施。

一、韓國

韓國鑑於最近各項經濟指標出現顯著成長，但雇傭等並未同步增長，農畜水產等物價在氣溫異常情形下，價格逐步攀升，帶動物價波動幅度下，讓民生物資成本備感壓力。為降低民眾生活負擔，聯合政府各相關單位推動長短期物價穩定方案。包括以下幾項措施：

（一）規劃針對造成物價不穩定之農畜水產品、地方公共費用等研擬各項穩定對策，備供積極因應；同時推動促進競爭、改善流通結構、加強公開價格資訊等結構性制度之改善，並透過可持續感受到物價穩定，謀求降低百姓負擔。

（二）在短期內透過擴大供應等穩定供給、推動配額關稅及集中檢控不公平行為等，誘導與百姓生活直接關聯品目之價格穩定，例如：1、農畜水產品，對於供應不穩定項目，按產品項目早日實施義務進口數量，擴大供給量等積極謀求價格穩定。2、加工食品及工業產品，透過針對與百姓生活密切關聯品目，集中監視不公平行為及配額關稅，謀求價格穩定。3、公共費用，透過和中央公共費用穩定一致，提供行政或財政誘因，積極誘導地方公共費用之穩定。4、石油類等，石油產品透過改善價格標示板（移動式改為固定式）及擴大自助式加油等競爭，塑造降價條件。

（三）在結構上透過推動市場競爭、流通結構效率化及加強消費者監察等制度改善，塑造物價穩定基盤，並降低與主要先進國物價上漲差距，相關

做法如次：1、促進市場競爭，每年實施對市場條件之綜合性診斷與評估，推動改善醫療及通訊等類之進入限制。2、流通結構效率化，實施針對各流通階段費用結構之實況調查，誘導透過大量買入各種品牌商品等新商業型態（如大賣場），促進競爭。3、加強價格公開等消費者監察，將價格資訊公開對象擴大至地方公共費用及個人服務費用（餐廳費、理髮美髮費等）。4、其他制度改善，加強醫藥品等回扣慣例弱勢產品之監察及去除暗存之交易誘因。

二、中國

在中國方面，根據中國商務部的資料，10月份消費者物價年增4.4%，為25個月以來最高，11月份的前10天，36大中城市18種蔬菜的平均價格較去年同期大漲62.4%。物價飆漲也導致中國消費者信心滑落，第3季消費者信心指數由第2季的109跌至104，為6季以來首度下跌。

為保障民眾基本生活，保持社會和諧穩定，中國國務院辦公廳公布「國務院關於穩定消費價格總水準保障群眾基本生活的通知」，要求各地和有關部門採取16項措施，以穩定市場價格。且將強化價格監管力量，打擊惡意囤積、哄抬價格、變相漲價與合謀漲價等違法行為。措施包括：

（一）擴大農業生產、穩定農副產品供應、發放價格臨時補貼、做好運輸協調工作、逐步提高最低工資標準、加強監督檢查和反價格壟斷執法等。

（二）規定從12月1日起，收費公路對整車合法裝載生鮮農產品的車輛免收通行費。少量混裝其他農產品，以及超載幅度在合理誤差範圍內的生鮮農產品運輸車輛，比照整車合法裝載車輛執行。各地區要進一步規範和降低集貿市場攤位費和超市進場費。

（三）要求各地區依照實際情況，對弱勢民眾提供價格臨時補貼，對財政有困難的中西部地區，由中央政府提供適當補助，並對大專院校經濟困難學生提供補貼。

（四）要求各地政府根據基本生活費用價格指數變動情況，儘快建立最低生活保障、失業保險標準與物價上漲掛鈎的連動機制，逐步提高基本養老

金、失業保險金、最低工資標準。

(五)中國人民銀行日前也調高大型商業銀行存款準備率 0.5 個百分點至 18.5%，此舉有助於減輕通膨壓力。

伍、政策建議

有鑒於我國進口原物料價格受到國際市場供需變動影響，除自然因素方面的氣候因素造成農業原物料的供給變化，人為因素方面受到戰爭及罷工等因素外，還有新興國家崛起後對各項原物料的需求激增，也帶來資源的競爭，造成供需缺口使價格產生較大的波動，我國為穩定國內民生經濟必需與經濟發展所需，除加強對進口原物料價量變動的監控，也應對相關原物料的供應採取因應的措施，以下為因應措施的建議。

(一)大宗物資：

1. 短期國際價格的波動對我國內市場的衝擊，可以調整關稅、營業稅及各項規費方式來加以因應，降低業者部份成本，避免大幅轉嫁于消費者。
2. 中短期應積極尋找各種原物料的不同產地，分散進口來源，避免過於集中單一產區或相近氣候區。
3. 中短期可研發更先進的庫存環境，增加庫存量及改善庫存時效。
4. 中短期產官合作主動出擊調查潛在的供應產區，或學習日本大商社投資海外開發生產基地。
5. 長期方面加強持續掌握全球氣候變化，及早因應氣候劇烈變動對主要產區的衝擊，和對新興國家農業生產的可能影響。
6. 長期因應糧食自主供應不足，應重新規劃國內農業政策，善加利用閒置農地計畫生產重要物資，如蔗糖，降低進口依存度，未來可減輕受國際價格波動衝擊，增加糧食等重要物資自主供應的安全性。
7. 長期建立結合 GIS(Geographic Information Systems，地理資訊系統)的系統，掌握主要大宗物資各產區環境條件與產出變化，並藉以評估新興國家潛在的供需缺口。

(二) 鋼鐵原料:

1. 短期應研議因應鐵礦砂合約改以季度議價方式，及早適應價格與現貨市場接近變動較敏感，在進口合約量評估應更為審慎，避免錯估造成高價庫存的損失。
2. 短期中鋼可改變對中下游鋼廠半成品鋼材季度報價方式，減少錯估修正的損失。
3. 中短期必須有效掌握下游需求，減少合約價量評估的誤差。
4. 中長期而言，產官應合作主動調查其他潛在的供應市場，並嘗試投資海外開發礦源產區經營，或入股主要原料供應商。
5. 中長期而言，應朝向提高鋼鐵相關產品生產技術，產製較高附加價值的商品，提高鋼材產製的效益，拉開與對手的差異，增加產品競爭力。

(三) 石化原料

石化工業指的是以石油或天然氣為原料，製造石油化學產品的工業，包括生產基本原料的上游工業、生產中間原料的中游工業，以及生產各種加工品如塑膠零組件、布匹等的下游工業。石化原料最上游原料主要為原油及石油腦，而石油腦為原油蒸餾後之產物，而石化原料最上游原料主要為原油及石油腦，而石油腦為原油蒸餾後之產物，因此原油價格的波動直接對石化原料之成本造成影響。

一般而言，原物料價格的上漲，亦會影響到製造成本上漲，而廠商是否能夠因應成本價格的提高而轉嫁至下游產業，則須依市場結構與市場需求的強弱而定。以石化基本原料如乙烯、丙烯、苯而言，在原油為石化基本原料的基本原料，因此，對原油價格波動最敏感，在國際油價長期處於高價的趨勢下，受到的影響也最為直接，石化基本原料產業的成本隨即提高，但因石化基本原料為石化產業之最上游產業，因此石化原料業者較能成功轉嫁給下游業者，對廠商的衝擊較小。

石油化學原料之主要原料為原油，由於我國並未生產原油，因此，原油仍需仰賴國外進口，故我國原油價格受國際油價波動及匯率變動之影響較其它產

油國家來的劇烈。而對石化中間原料如人纖原料、塑膠原料、橡膠原料等而言，價格隨上游原料的攀升而升高，對企業的影響主要表現在廠商轉嫁成本的能力仍高。惟石化下游應用產品不是以原油為直接原料，而是以石化產品為原料，對產業的轉嫁能力較弱，加上屬於接近消費端的下游產業，為避免消費減少及市場萎縮，很難轉嫁增加的成本至消費者，故會侵蝕企業獲利。

根據我國石油煉製產業之主要製造廠商台灣中油及台塑石化之成本結構資料可知，石油化學原料產業製造成本項目方面仍以直接原料所占比重最高，以2007年為例，直接原料占製造成本達93.73%，由於國際油價格逐年上升，即使於2008年7月中旬起開始下滑，石油價格仍屬於高價，帶動石油腦及石化原料的成本，使得石化原料產業直接原料占製造成本的比重亦逐年攀升，較2003年多出3.68個百分點。石油化學產業為高資本、技術、能源之產業，生產過程採用儀器控制，自動化程度相當高，因此，以2007年石油化學原料產業為例，直接人工成本僅占製造成本的0.11%，相較於2003年之直接人工工作成占製造成本的比重就減少0.13個百分點，而2007年製造費用則是占整個製造成本的6.16%，相較2003年減少3.55個百分點。因為石化原料是高度競爭的市場，國內價格與國際價格為接軌的情勢，因此，國內與國際價格變動的趨勢為一致的，差別僅是運費的不同。

表7 我國石油煉製產業主要廠商成本結構表

單位：%

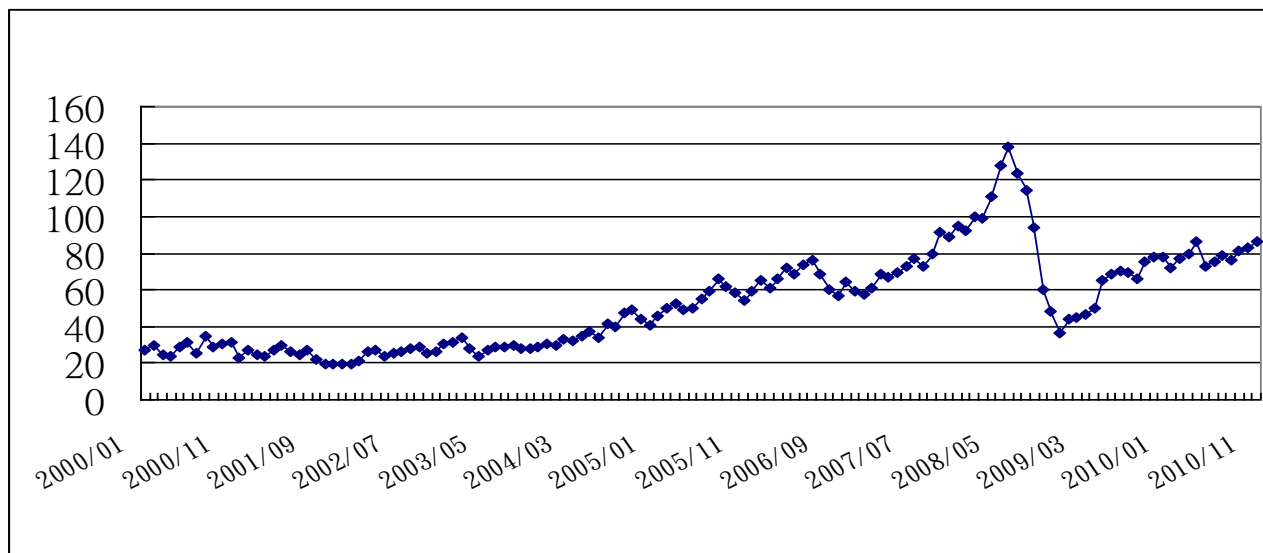
項目	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
直接原料/製造成本	90.05	91.87	93.43	93.93	93.73
直接人工/製造成本	0.24	0.18	0.15	0.12	0.11
製造費用/製造成本	9.71	7.94	6.42	5.95	6.16

資料來源：公開資訊觀測站，台灣經濟研究院產經資料庫整理，2008年7月

近年來國際油價因政治及經濟局勢動不安，且石油的供給維持著緊俏的狀態，若有油廠傳出事故、天然災害的發生、產油國家的經濟政治動盪不安等因素的發生，便會刺激油價走高，而需求方面，中國、印度及新興國家因經濟高度及快速發展，用油需求強勁之下，使得國際油價近年呈現上漲的態勢(圖49)。

因此，針對長期政建議如下。

圖 49 近十年布蘭特原油現貨價格趨勢



資料來源：能源局，2010年12月

1. 穩定能源供應與使用

石化原料之主要原料為原油，台灣的原油有99%要靠進口，因此，當國際原油價格於高檔時，石油腦之價格亦無法降低，進一步推擠石化中下游之成本壓力，使石化中下游產品的價格亦漸漸的呈現價格的高檔。特別是原油為有限資源，目前所知可開採的國際原油量約為40年，從國內仰賴進口原油的情況而言，若我國能至積極的購置國外新開發出來之油田或入股國外油田，與產油國或潛在油源開發國合作開發油源，將較能夠確保原油的來源及控制成本的變動情形。

除了強化我國與產油國能源的合作外，我國政府亦可藉由政策輔導積極推動或擴大無碳能源發展及使用，並增加低碳能源⁴使用量。此外，政府能夠並進一步的輔導與推動，藉由推廣及輔導產業採行高效率發電設備、改善輸電線路的損失、汽電共生系統，提升產業的能源效率的管

⁴ 無碳能是指再生能源，而低碳能源是指如天氣氣之潔淨能源。

理。加強能源效率的管理，使生產效提高，進而使所需使用之能源得以減少。

2. 推廣我國能源使用及綠色能源的研究與開發

我國能源政策的制定應納入經濟發展的長遠規劃，亦應致力於新能源的開發與再生能源使用的推廣，加強投資相關產業的研發與政策輔導，並積極輔導產業使用再生能源與新能源，降低石化能源的使用比重，推動產業轉型走向高能源使用效率及低碳化產業結構，使產業發展與能源政策能相輔相成，在經濟發展的同時也能兼顧環境的保護。無論是開發新能源或無碳能源的合作或是再生能之技術發展與設置，又或者是液化天然氣的輸入，我國都需要與國際合作，以藉由先進國家的經驗或成果，加速我國在執行與研發的步驟及效率，因此，政府若能積極促成國與國或產業與產業之間的相互合作，定能加速我國綠色替代能源之進行與發展。除了與國際大廠一同合作研發以外，亦可以與異業共同研發出目前或是未來市場最需要之技術或是產品，又或者可與買方共同研發出買方未來產品所需的石化相關原料或技術。此外，與學術界合作研發亦是一個降低成本又可有效促成研發的方式，產學合作除可使用學術界大量的研發人材以外，亦可使用學術所擁有的研發資源及器材。

3. 推動綠色產品的研發與推廣

在新興國家如中國、中東地區之石化產業快速崛起下，為應因時代的需要，台灣亦需配世界的轉變，調整產業結構，朝高附加價值及低耗能方向調整發展。提高石化產品之附加價值，並促進石化產業朝高科技及高速度發展，亟需要產、官、學的協調合作與推動。

廣籌研發經費，利用已有之專業研發人才，加強產品的研究與發展，並培訓及網羅更多專精的國內及國外研發人才，亦適時的引進國外

最尖端的科技，並促進不同產業間及學校與研究機構之合作與認證機制，以收事半功倍之效。加強我國石化產業研發能量，生產高附加價值的多功能性產品，且符合先進國家的環保檢測標準之產品，以提昇我國石化產業競爭力，達到永續發展與經營之效。

政府應積極的研修制定推動產業朝高科技及高速度發展的相關法令政策並輔導產業之創新研發，同時進一步的促成產學合作，推動學術界研發能量與塑膠產業的事務經驗與需求結合，並促成產業界自身排除困難及求新求變的理念及實力，以求通力合作，發揮全面性功能，以促進經濟的發展。

4. 完成產業結構低碳化，積極推動資源的回收及再利用及節能減碳政策

由於傳統石化原料的應用是短期內無法被完全取代，因此，如何促使傳統能源朝向較乾淨的使用技術，是國際間努力的方向，其中國際間公認最接近實用的零排放技術包含提高電廠發電效率、淨煤技術及燃料轉換技術等技術。目前歐美、澳洲及日本等國也以二氧化碳捕捉封存技術為研發重點。美國能源部設定 2012 年達到二氧化碳捕捉率 90%、封存率 99%，以及能源耗損率降低至 10% 以下的技術目標。

我國積極的跟隨著歐美、日等國的脚步，我國也主動積極參與，因應國際減碳趨勢，並在永續能源政策綱領中，明定 CO₂ 的排放量，未來將降至 2000 年排放量，對於提升能源使用效率的要求上，以未來八年每年提高能源效率 2% 以上，並致力於降低能源使用密集度，期能於 2015 年時，較 2005 年下降 20% 以上。政府積極參與，一方面可達到節能減碳的效果，一方面可以提供就業機會。

因此，為能加速我國參與的脚步，政府除需維持產業發展與推動減碳政策以外，亦應要努力完成產業結構低碳化和能源使用效能提升的工作。除了強化節能減碳的宣導與輔導，以擴大廠商自願性參與減量協議

的規模外，可以使用政策及法令，逐年降低石化產業的碳排放密集度，並積極鼓勵及協助石化業進行能源使用技術研發，以期逐步達到成效。

5. 確定產業定位，加速整合或整併與重組，建構產業新競爭力

眼見日漸縮小的獲利空間和市場競爭日益趨激烈的趨勢越演越烈，轉型與改造計畫勢在必行，而確定產業定位，才能夠有系統而不盲目的整合與重組，亦才足以提升產業新競爭力的目標。

歐美各大型石化廠商在獲利遠不如往昔，有感於在石化業發展的競賽中有必要重新調整企業經營策略，因此紛紛撤出獲利較差的事業部門，將經營重心放在企業核心產業方面，集中企業資源，提昇國際競爭力。國際之間就常傳出大型石化企業相互策略聯盟、合作投資或出售非核心事業部門之動向，甚至進行購併，美國石油業兩大巨人—艾克森(Exxon)和美孚石油(Mobil)的合併案就是很好的例子。Exxon 和 Mobil 於 1998 年 12 月 1 日宣佈合併，成為歷年來最大宗的併購案，合併後的新公司更成為極具規模的石化公司，Exxon 和 Mobil 的合併除了在於建構世界市場的領導地位，並降低營運成本、提高營業收入，提高開發新產品的能力，透過水平整合實現其規模經濟效益，以發揮石化部門資產之增效性，透過降低人事管理、採購及行銷單位成本，消除重複投資設備及人員之浪費，提昇其國際競爭實力。

(四) 紙類

由於本產業最主要原料為紙漿，製造成本中均以直接原物料的支出最多，故近年來直接原物料占製造成本比重均超過 6 成以上，為紙張製造的最主要成本支出，而近年來隨著紙漿價格的上漲，因此帶動直接原料成本占製造成本比重呈現上揚之趨勢。不過 2009 年受到金融風暴的衝擊，在下游需求明顯降溫的情況下，導致紙漿價格出現明顯下跌的趨

勢，故 2009 年直接原物料占製造成本比重下降至 68.55%，而隨著紙漿價格的回升並大幅上揚，2010 年 6 月在度破近十年來歷史新高，較 2009 年同期大幅上漲 66.69%，導致 2010 上半年直接原物料成本支出大幅成長超過 5 成以上，故使得直接原物料占製造成本比重大幅增加至 73.61%。

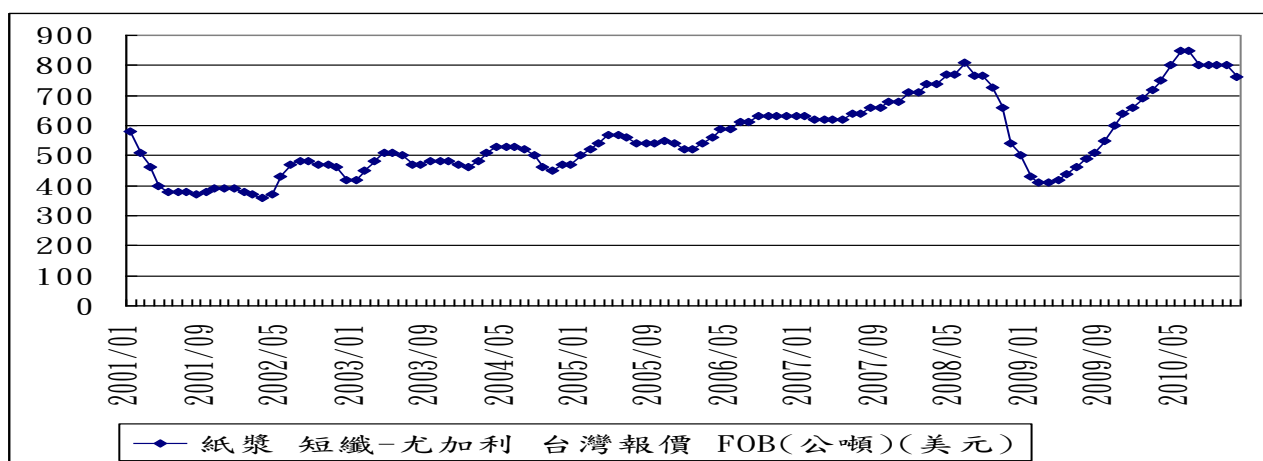
表 8 我國紙張製造業之廠商成本結構

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 上半年
折舊及攤提/製造成本	4.84%	3.78%	3.01%	3.78%	2.99%
直接原物料/製造成本	68.54%	71.38%	72.76%	68.55%	73.61%
直接人工/製造成本	5.31%	4.78%	4.54%	4.84%	4.06%
其他製造費用/製造成本	21.31%	20.06%	19.69%	22.83%	19.35%

注：本表參考國內主要上市紙張製造業廠商正隆及永豐餘。

資料來源：各廠商財務報告書，台灣經濟研究院產經資料庫整理(2010.09)。

圖 50 紙漿近一年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2010 年 12 月

隨著我國經濟水準的成長，用紙量也隨之成長，由 1989 年國人平均每人用紙量 157.8 公斤成長至 2004 年 228.6 公斤，紙漿需求質與量普遍較以往來的多，國內受限於紙漿原料木片資源稀少，無法滿足國內對原木漿的需求，且因紙漿已無關稅限制，加上進口紙漿低價競爭，許多造紙業中、下游廠直

接向海外紙漿生產廠商採購，以彌補需求缺口，紙漿自給率下滑，由 80 年代的 4 成減少至 90 年代的 30% 左右。在我國原料自給率越來越低、紙漿價格越來越高及環境保護越來越受重視等等因素的影響下，針對長期政建議如下。

1. 積極鼓勵紙業推動研究發展，並進一步的發展無紙化及電子紙等替代產業的發展

紙業雖屬傳統產業，但積極推動研發仍舊是有其必要性，由於紙類產品的同質性極高，為避免業者之間的惡性競爭的情況發生，宜有效區隔市場，另外一方面，隨著經濟不斷成長，現代人愈加重視包裝精美的程度，也使得包裝紙的質與量逐漸受到消費者的重視。國內紙張業之製造成本主要直接原物料為主，國內製漿木材原料不足，國產紙漿不敷國內使用，國外進口量大，競爭激烈，企業若能掌握原料及原料成本，將有助於掌握競爭優勢。

製造紙漿的最大的成本為木片的成本，一般而言，木片成本約占紙漿總成本的 55-60%，2010 上半年所占比重超過七成以上。在天然造紙資源逐漸減少與維護自然生態環境保護意識抬頭等的影響下，天然資源的供應量將越來越緊迫，造紙業應積極的大幅度提高廢紙使用率，使得再生紙漿技術的研究與發展亦顯的日趨重要。

因此，無論是發展潛力與特殊紙類產品，發展替代性的資源，再生紙漿技術的提升，致力提升產品品質，開發高附加價值產品，或替代性資源，對提高企業競爭力都很重要。

電子書之發展為傳統紙張製造業帶來新的衝擊，2009 年以來，全球電子書產品相繼推出，並大幅降低售價，帶動全球市場滲透率的持續提升，而透過電子書的使用，使得消費者對出版品的使用逐漸轉為數位化，故將導致對紙張需求的大幅降低。因此，除針對製成、品質和紙相

關產品的研發外，亦應發展到電子紙方面的研發，使產業可以持續發展。

無論是針對市場做區隔、提高產品品質或附加價值，甚至於發展替代性資源或替代性產品，均需要投入研發，才能順利達到目標。因紙品及紙器業多屬於中小企業，研發能力較差，政府單位除了可以補助研發經費之方式，鼓勵企業進行產業技術研發工作，使企業具有研發團隊，且有研發經驗及基本管理能力者，得以申請「業界開發產業技術計畫」之補助，也可以進一步的協助推動產學合作，使較小型之紙造業得以推動廠商多角化經營、進行技術升級與開發，或讓紙能夠朝有較多元化、機能化、複合化產品發展。

學界方面，亦可藉由產學的合作，協助造紙業者收集最新之國際經貿資訊及各國家地區之相關法規得，以掌握國際經貿脈絡及動態，一方面使學生更瞭解市場的方向與需求，一方面協助產業達升以提升國際競爭力之目的。產學合作除可協助產業提升及開發新技術外，亦可讓具技術、開發及應用的研究人員，因對產業有進一步的瞭解與認識，有投入本產業的意願。此外，政府單位以達到雙贏的效果的方式，積極推動與國際知名大廠進行策略聯盟，以學習國外大廠之研發技術與經營管理之道，使產業競爭力得以提昇，並能進一步擴大國際市場。

2. 鼓勵產業推動產業整合

在全球化的發展下，我國產業不僅要與國內業者競爭，更需要與國際業者競爭，因此，提高產業的競爭力是一件刻不容緩的工作。政府單位雖為了能夠積極推動工業發展、加速工業升級、促進經濟持續成長，已經由行政院開發基金提撥專款，搭配承作銀行自有資金，辦理各項專案低利貸款。如：購置自動化機器設備優惠貸款，購置省能設備優惠貸款，及防治污染設備優惠貸款等。

但政府也可以藉由積極鼓勵並協助產業進行橫向及垂直整合提高我

國產業的競爭力。藉由橫向整合，業者之間的相互合作與協助，推動大規模生產，以降低生產成本，並得引進自動化生產模式，提高廠商的效率與品質。就長期而言，除可以更進一步提高生產效率，及產品的品質外，高科技的生產設備亦可以減少環境污染，提高企業形象。

本產業產品同質性高，同類產品很多，使得消費者忠誠度也相對的較不高，下游業者選擇彈性大，因此，能提供價格較低商品的廠商反而較其它同業較具競爭優勢。而業者之間的合作亦可提高大量採購議價能力，以創造市場價格影響力，增加國際競爭優勢。惟低價策略競爭仍舊不是最好的方式，因為國際上總有更低價的競爭對手，因此，我國業者應該積極合作，生產中、高檔產品，使品質優於低價競爭業者，以在國際間享有最好的評價。

近年來競爭激烈的紙張業市場採一貫化生產，藉由垂直整合，可以使得產銷合一，可減少原料及庫存成本支出，更可掌握原料來源，並可以發展出客製化之產品，同時提高與同業競爭的優勢。

3. 積極協助產業升級，導入高科技與電子化

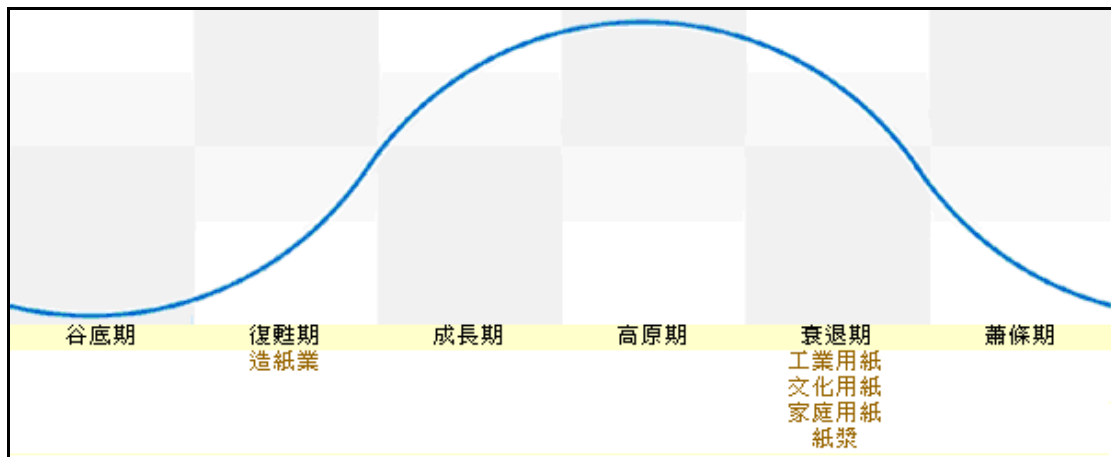
2010 上半年我國網路普及率已超過七成以上，隨著網路普及率的提升，使得眾多的商業或交易行為均透過網路進行，如電子帳單、網路報稅等，均將使得對紙張需求的降低。

台灣紙業處於衰退期(見圖 51)，各公司雖然仍舊努力經營，但紙業所需之能源及資源大多依賴進口，而國際原料劇烈變化，且台灣市場極端狹小，產業除可積極的開發國際市場外，亦應突破傳統的藩籬，積極的導入高科技與電子化，藉由電子化提高內部管的營運績效、生產作業排程流暢度，物料需求規劃有效度，產品品質控制與訂購程的進行效率，以提昇整體的管理效率、降低成本、提升規模量產，對外亦可提升客戶服務品質，及進一步服務國內外客戶能即時資訊及掌握貨物運送情

況等無形服務，使的產業競爭力得以提高。

在日本及歐美各國生產紙器之產業都已引用先進的資訊系統導入已協助產銷及營運，因此，政府單位可積極的協助業者導入高科技，以提昇我國造紙業者國際競爭力。讓投資人除了可以申請政府參與投資外，亦可以進一步讓業者瞭解如何投資，並在投資的同時，如何有效的取得所需要協助與合作，以讓業者順利的完成投資的成效。

圖 51 造紙類產業景氣循環圖



資料來源：華南永昌證券 理財寶典資料庫

4. 積極推動資回收及再利用

環境污染日益嚴重，加上全球造紙木片原料缺乏，政府及企業界應更積極的提倡回收紙的再利用，使得紙張用量減少。此外，隨著國際能源的日漸減少，能源的使用亦占紙產業的生產成本的比率也就日漸增加。因此，業者可積極投資汽電共生設備，以有效的發揮能源再利用之功能，使發電後之低壓蒸汽可供烘乾紙匹之用，業者又或者可以有效的採用太陽能發電，以節省能源，降底能源成本日漸增加壓力，以達有效減低製造成本之效。政府方面，可以使用經濟部汽電共生系統推廣辦法推廣中型以上造紙工廠，使用汽電共生設備，並進一步推動由台電公司收購汽電共生剩餘之電能，以吸引較多的業者使用意願。

(五) 民生物資

1. 農畜水產品易受季節性或短期氣候影響，可適時提供替代商品或冷藏庫存商品，或進口替代商品，並擴大供應，以因應短暫衝擊，並充分揭露價格資訊，引導民眾採購便宜商品，加強通路商競爭，壓低價格。
2. 短期國際原物料價格的波動對我國內零售市場的衝擊，可以調整關稅、營業稅及各項規費方式來加以因應，降低業者部份原料成本，避免大幅轉嫁予消費者。
3. 鼓勵誘導民眾揭露市場價格訊息，降低資訊不對稱，以及減少業者超額獲利行為出現。
4. 研究健全市場流通結構，減少非必要之成本支出，減少商品轉手次數，降低運輸及交易成本，提升流通結構效率。
5. 長期且持續分析重要民生物資主要成本結構，掌握原物料價格變動傳遞及轉嫁的影響時程與成數，有效分辨國內零售市場價格變動的合理性。
6. 長期且持續掌握國內民生物資價格走勢，降低廠商聯合哄抬漲價的可能。

陸、參考文獻

一、中文部分

1. 于宗先、林安樂 (1988),「國際原油供給、需求及價格之分析與預測」,中國石油公司委託中華經濟研究院計畫。
2. 王俊傑 (2006),「國際原物料問題」,經濟部國貿局委託中華經濟研究院計畫。
3. 王東英 (1996),中國大陸物價膨脹之經濟分析
4. 王東英 (1999),「東亞地區糧食安全問題的分析:中國大陸」,行政院國科會委託中華經濟研究院計畫。
5. 左峻德 (2006),「貨品進口市場擾亂預警監測機制」,經濟部貿易調查委員會委託台灣經濟研究院計畫。
6. 我國批發零售業之研究,1991,台灣經濟研究院。
7. 林大侯 (1991),「工業資源掌握策略之研究」,行政院經濟建設委員會委託台灣經濟研究院計畫。
8. 能源政策白皮書,2005,經濟部能源局
9. 周濟 (2004),「國際油價變動對台灣經濟影響之投入產出分析」,行政院經濟建設委員會委託中華經濟研究院計畫。
10. 陳詩豪 (2007),「能源穩定供應管理策略之可行性分析」,經濟部能源局委託台灣經濟研究院計畫。
11. 張建一 (2009),「重要農工原料國際及國內市場情勢分析及研究(2/2)」,經濟部研究發展委員會委託台灣經濟研究院計畫。
12. 黃瑞祺 (1994),「台灣加入關貿總協對農畜食品、大宗物資與港埠倉儲業經營之影響評估」,遠東倉儲股份有限公司委託台灣經濟研究院計畫。
13. 歐陽承新 (2005),「新興經濟體(BRICs)崛起對台灣的影響與因應」,行政院經濟建設委員會。
14. 劉錦添 (2004),「國際能源問題之探討與我國因應對策」,行政院經濟建設委員會委託計畫。
15. 龔明鑫 (2004),「台灣製造業發展升級情勢與策略之規劃—鋼鐵價格上漲對產業之影響與因應對策」,經濟部工業局委託台灣經濟研究院計畫。
16. 龔明鑫 (2008),「重要農工原料國際及國內市場情勢分析及研究」,經濟部研究發展委員會委託台灣經濟研究院計畫。

二、英文文獻

1. Global Monitoring Report 2008
2. UNCTAD Handbook of Statistics 2007

三、參考網站：

1. FOOD AND AGRICULTURE ORGANIZATION OF THE UNITED NATIONS
<http://faostat.fao.org/>
2. NCCR Trade, <http://www.nccr-trade.org/nccr-publications/5.html>
3. World Bank, <http://www.worldbank.org/>
4. 工業總會服務網, www.cnfi.org.tw/kmportal/front/bin/home.phtml
5. 聯合國貿易暨發展委員會, www.unctad.org
6. 畜產行情資訊網, <http://quotes.naif.org.tw/>
7. 行政院農委會農糧署糧價查詢網, <http://210.69.25.145/search/price/index.html>

8. 中華食品網，<https://www.foodchina.com.tw/Default.asp?>
9. 商品行情網，<http://www.info-cip.com/>
10. 農產品交易行情網，<http://amis.afa.gov.tw/default.asp>
11. 台北農產運銷，<http://www.tapmc.com.tw/>
12. 農產貿易統計網，<http://agrapp.coa.gov.tw/TS2/TS2Jsp/Index.jsp>
13. 經濟部：<http://www.moea.gov.tw/>
14. 主計處：<http://www.dgbas.gov.tw/mp.asp?mp=1>
15. 統計處：<http://2k3dmz2.moea.gov.tw/gnweb/>
16. 工業局：http://www.moeaidb.gov.tw/index_1024.html
17. 能源局：<http://www.moeaboe.gov.tw/>
18. 礦務局：<http://www.mine.gov.tw/>
19. 國貿局：<http://www.trade.gov.tw/>
20. 中小企業處：<http://www.moeasmea.gov.tw/>
21. IMF：<http://www.imf.org/external/index.htm>
22. 美國能源局（EIA）：<http://www.eia.doe.gov/>
23. 國際能源總署（IEA）：<http://www.iea.org/>
24. 台經院：<http://www.tier.org.tw/>
25. 台灣經濟研究院產經資料庫
26. 台灣經濟研究院進出口資料庫
27. ITIS 智網：<http://www.itis.org.tw/index.jsp>