**104年度**

**「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」**

**執行成果總報告書（1/2）**

**（本報告內容係受託單位之觀點，不代表委託單位之意見）**

|  |  |
| --- | --- |
| 委託單位： | 經濟部 |
| 執行單位： | 財團法人中華經濟研究院 |

中華民國 104 年 12 月

**104年度**

**「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」**

**執行成果總報告書（1/2）**

**（本報告內容係受託單位之觀點，不代表委託單位之意見）**

|  |  |
| --- | --- |
| 計畫主持人： | 陳馨蕙 |
| 協同主持人： | 郭箴誠 |
| 研究人員： | 郭博堯、鄭睿合 |
| 研究助理： | 蘇桓陞、呂易恂、  陳冠翰 |

|  |  |
| --- | --- |
| 委託單位： | 經濟部 |
| 執行單位： | 財團法人中華經濟研究院 |

中華民國 104 年 12 月

**摘　要**

由於臺灣天然資源稀少，原物料及糧食高度仰賴進口，使得國內民生必需品價格與國際情勢息息相關。本研究持續觀察重要農工原物料進口價格及民生物資價格變化，並蒐集整理相關國際情勢，分析全球原物料價格走勢及變動因素，藉以協助政府及早規劃因應措施，避免國內產業及民生受到物資價格波動的衝擊。此外，亦根據國際時事或委託單位需求，提供相關重要議題分析，掌握未來物價趨勢。

2015上半年美國景氣逐漸恢復成長動能，歐元區景氣持續擴張，中國大陸雖有止跌回穩跡象，惟整體經濟仍疲弱。2015年間國際主要預測機構紛紛下調今年全球經濟成長率，根據經濟合作暨發展組織（OECD）於2015年9月16日發布之《中期經濟評估（Interim Economic Assessment）》報告，下修2015-16年全球經濟成長率分別為3.0％與3.6％，2015下半年全球經濟前景略有減弱，主要原因為中國大陸與新興市場國家經濟持續放緩。而亞洲開發銀行（ADB）則預估開發中亞洲國家2015-16年經濟成長率分別5.8％和6.0％，開發中亞洲國家成長轉為新常態。觀察下半年主要區域國家景氣動向，美國景氣擴張力道轉弱、歐元區溫和擴張，中國大陸景氣則趨緩。

1. 大宗物資：食品價格指數自2014年6月開始走跌，至2015年6月已下跌了21%，各商品的走勢不同，其中糖及奶類價格下跌最多；穀物方面，雖然六月中旬後，美國產地因氣候不佳，為價格提供一些支撐，但由於結轉庫存充足，生產前景普遍良好，使價格的上漲受到限制，下半年大致上持續上半年的跌勢，惟糖因供需基本面明顯改善而大幅回升。
2. 基本金屬：大部分基本金屬仍生產過剩，且中國大陸的需求放緩，雖有關當局進行一些經濟刺激措施，但成效並不顯著，此外，包括市場普遍預期美國可能在今年內升息，以及希臘債務問題等，也都是拖累金屬價格的重要因素，而下半年金屬價格大多仍呈弱勢格局。
3. 原油：今年雖然美國鑽油井持續下降、且低油價造成原油需求增速創5年新高，加上預期未來非OPEC國家原油產量將下降等因素，對油價形成支持。但美國、OPEC及俄羅斯油產量都位於高點，原油基本面仍呈現供過於求，且OECD國家原油庫存創歷史新高，加之伊朗與6國達成核武協議，正逐步解除制裁，若未來原油出口增加將近一步壓低國際油價。因此預期未來原油價格將仍然疲弱。
4. 金屬工業原料：中國大陸粗鋼產量出現20年來首次下降，惟其產量仍高，且中國大陸國內鋼鐵需求不足，不僅造成其國內鋼品價格下跌，更利用低價優勢，大量外銷鋼鐵製品，將其國內鋼價下跌之態勢擴散到國外，因而造成7月亞洲鋼價創9年新低。鋼鐵供過於求之局勢嚴重，且鋼鐵上游原料鐵礦石價格也未有回穩之勢，國際鐵礦石大廠第3季產量呈持續成長，更加深鋼鐵之跌勢，預期未來鋼鐵價格仍不樂觀。

至於國內民生物價方面，2015上半年以米、蛋、麵粉、奶粉、乳品以及吐司之價格波動最為明顯，其中，米主要受到氣候、供需、節慶以及政策等因素影響，蛋則受到禽流感衝擊最甚，此外上半年適逢農曆春節以及傳統節慶使得價格持續震盪，麵粉之價格波動則可歸納為匯率、國際小麥價格以及其他國內因素等三大類。2015下半年由於進入秋冬交替之際，氣溫下降，候鳥大舉來臺過冬，屬禽流感好發季節，全臺各地出現零星確診案例，影響國內蛋價走勢。其餘品項價格偶有波動，主因多為各通路採取促銷活動所致。本研究針對14大類品項進行監控與調查，其中，於2015年間出現價格調整之品項則包括米、蛋、醬油、糖、乳品、奶粉、麵食、洗衣粉、衛生紙、洗髮精及吐司等。

**目　次**

[壹、前言 1](#_Toc439162944)

[一、本計畫需求要項 2](#_Toc439162945)

[二、2015全年執行成果 3](#_Toc439162946)

[貮、總體金融暨相關指數分析 5](#_Toc439162947)

[一、2015全年金融情勢分析 5](#_Toc439162948)

[二、相關經濟指數 14](#_Toc439162949)

[參、2015年重要原物料整體價格情勢 18](#_Toc439162950)

[一、整體摘要 18](#_Toc439162951)

[二、大宗物資 22](#_Toc439162952)

[三、基本金屬 44](#_Toc439162953)

[四、金屬工業原料 75](#_Toc439162954)

[五、石化 88](#_Toc439162955)

[六、紙 108](#_Toc439162956)

[七、其他 113](#_Toc439162957)

[八、小結 120](#_Toc439162958)

[肆、民生物資價格變動說明 125](#_Toc439162959)

[一、米 126](#_Toc439162960)

[二、蛋 129](#_Toc439162961)

[三、麵粉及衍生商品類 134](#_Toc439162962)

[四、加工肉品類 138](#_Toc439162963)

[五、罐頭類 140](#_Toc439162964)

[六、乳製品類 142](#_Toc439162965)

[七、食用油類 145](#_Toc439162966)

[八、調味料類 146](#_Toc439162967)

[九、飲料類 149](#_Toc439162968)

[十、冷凍食品類 150](#_Toc439162969)

[十一、生活用品類 152](#_Toc439162970)

[十二、身體清潔用品纇 155](#_Toc439162971)

[十三、豆製品類 157](#_Toc439162972)

[十四、紐西蘭肉品類 158](#_Toc439162973)

[伍、政策建議說明 159](#_Toc439162974)

[一、重要農工原物料 159](#_Toc439162975)

[二、民生物資 159](#_Toc439162976)

[陸、參考文獻 162](#_Toc439162977)

[附件一、原物料各項價格變動附表 163](#_Toc439162978)

[附件二、2015年臨時交辦事項 167](#_Toc439162979)

[一、文稿形式 169](#_Toc439162980)

[二、簡報形式 187](#_Toc439162981)

[附件三、2015年1-11月重要國際事件總述 197](#_Toc439162982)

[附件四、各項指數摘錄說明彙總 201](#_Toc439162983)

[附件五、期中報告審查意見回覆表 205](#_Toc439162984)

[附件六、期末報告審查意見回覆表 211](#_Toc439162985)

**表　次**

[表2- 1　世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表 9](#_Toc439162987)

[表2- 2　臺灣營造暨不動産業NMI指數彙整表 13](#_Toc439162988)

[表2- 3　主要區域國家製造業2015年PMI變動 15](#_Toc439162989)

[表3- 1　重要原物料市場情勢分析綜合說明表 18](#_Toc439162990)

[表3- 2　全球黃豆供需概況 28](#_Toc439162991)

[表3- 3　全球小麥供需概況 33](#_Toc439162992)

[表3- 4　全球玉米供需概況 38](#_Toc439162993)

[表3- 5　全球糖供需概況 43](#_Toc439162994)

[表3- 6　全球銅市供需概況 47](#_Toc439162995)

[表3- 7　全球鋁市供需概況 51](#_Toc439162996)

[表3- 8　全球鎳市供需概況 54](#_Toc439162997)

[表3- 9　全球鋅市供需概況 59](#_Toc439162998)

[表3- 10　全球鉛市供需概況 62](#_Toc439162999)

[表3- 11　全球錫市供需概況 66](#_Toc439163000)

[表3- 12　國際糧食價格預測 120](#_Toc439163001)

[表3- 13　國際基本金屬價格預測 121](#_Toc439163002)

[表3- 14　國際油價預測 123](#_Toc439163003)

[表3- 15　國際紙漿價格預測 124](#_Toc439163004)

[表4- 1　2015年價格調整之品項彙整 125](#_Toc439163005)

[表4- 2　端午節前相關原料價格變化歷史資料 128](#_Toc439163006)

[表4- 3　家禽類與雞蛋平均產出週齡 132](#_Toc439163007)

[表4- 4　近一年各通路麵粉價格 136](#_Toc439163008)

[表4- 5　加工肉品價格變化 140](#_Toc439163009)

[表4- 6　罐頭類價格變化 141](#_Toc439163010)

[表4- 7　2015年全球前五大糖出口國 149](#_Toc439163011)

[表4- 8　2001-2015年由泰國進口冰糖量 149](#_Toc439163012)

[表4- 9　冷凍食品類價格變化 151](#_Toc439163013)

[A-1- 1　農工原物料年均價格變動情形 165](#_Toc439163014)

[A-2- 1　各國物價管制措施彙整表 170](#_Toc439163015)

**圖　次**

[圖2- 1　物價相關圖表 6](#_Toc438823209)

[圖2- 2　臺灣製造業採購經理人指數 6](#_Toc438823210)

[圖2- 3　臺灣非製造業原物料價格指數 7](#_Toc438823211)

[圖2- 4　臺灣非製造業服務收費價格指數 8](#_Toc438823212)

[圖2- 5　隔夜拆款利率與364天期定期存單得標利率 9](#_Toc438823213)

[圖2- 6　美元指數與美國經濟指標表現 11](#_Toc438823214)

[圖2- 7　2015年以來各國貨幣兌美元匯率升貶幅度 11](#_Toc438823215)

[圖2- 8　臺灣景氣對策信號與加權指數與走勢圖 13](#_Toc438823216)

[圖2- 9　CRB全球商品指數 16](#_Toc438823217)

[圖2- 10　布蘭特原油現貨價 17](#_Toc438823218)

[圖2- 11　波羅的海乾散貨綜合航運指數 17](#_Toc438823219)

[圖3- 1　聯合國農糧組織（FAO）糧食價格指數 23](#_Toc438223335)

[圖3- 2　國際榖物協會（IGC）榖物及油籽價格指數 24](#_Toc438223336)

[圖3- 3　黃豆近一年價格走勢圖 25](#_Toc438223337)

[圖3- 4　小麥近一年價格走勢圖 30](#_Toc438223338)

[圖3- 5　玉米近一年價格走勢圖 34](#_Toc438223339)

[圖3- 6　糖近一年價格走勢圖 39](#_Toc438223340)

[圖3- 7　銅近一年價格走勢圖 45](#_Toc438223341)

[圖3- 8　鋁近一年價格走勢圖 49](#_Toc438223342)

[圖3- 9　鎳近一年價格走勢圖 53](#_Toc438223343)

[圖3- 10　鋅近一年價格走勢圖 57](#_Toc438223344)

[圖3- 11　鉛近一年價格走勢圖 61](#_Toc438223345)

[圖3- 12　錫近一年價格走勢圖 64](#_Toc438223346)

[圖3- 13　鎂近一年價格走勢圖 69](#_Toc438223347)

[圖3- 14　鈦近一年價格走勢圖 71](#_Toc438223348)

[圖3- 15　釹近一年價格走勢圖 73](#_Toc438223349)

[圖3- 16　鈷近一年價格走勢圖 74](#_Toc438223350)

[圖3- 17　鋼鐵產業關聯圖 77](#_Toc438223351)

[圖3- 18　全球鋼鐵指數CRU走勢圖 77](#_Toc438223352)

[圖3- 19　廢鋼近一年價格走勢圖 79](#_Toc438223353)

[圖3- 20　小鋼胚近一年價格走勢圖 81](#_Toc438223354)

[圖3- 21　熱軋鋼捲近一年價格走勢圖 84](#_Toc438223355)

[圖3- 22　冷軋鋼捲近一年價格走勢圖 85](#_Toc438223356)

[圖3- 23　鍍鋅鋼捲近一年價格走勢圖 85](#_Toc438223357)

[圖3- 24　鋼筋近一年價格走勢圖 87](#_Toc438223358)

[圖3- 25　H型鋼近一年價格走勢圖 88](#_Toc438223359)

[圖3- 26　近一年國際原油價格趨勢 90](#_Toc438223360)

[圖3- 27　石化產業關聯圖 91](#_Toc438223361)

[圖3- 28　乙烯近一年價格走勢圖 93](#_Toc438223362)

[圖3- 29　丙烯近一年價格走勢圖 94](#_Toc438223363)

[圖3- 30　苯近一年價格走勢圖 96](#_Toc438223364)

[圖3- 31　聚氯乙烯近一年價格走勢圖 97](#_Toc438223365)

[圖3- 32　低密度聚乙烯近一年價格走勢圖 99](#_Toc438223366)

[圖3- 33　高密度聚乙烯近一年價格走勢圖 100](#_Toc438223367)

[圖3- 34　聚苯乙烯近一年價格走勢圖 101](#_Toc438223368)

[圖3- 35　ABS樹脂近一年價格走勢圖 103](#_Toc438223369)

[圖3- 36　CPL近一年價格走勢圖 104](#_Toc438223370)

[圖3- 37　PTA近一年價格走勢圖 106](#_Toc438223371)

[圖3- 38　EG近一年價格走勢圖 107](#_Toc438223372)

[圖3- 39　紙漿近一年價格走勢圖 110](#_Toc438223373)

[圖3- 40　廢紙近一年價格走勢圖 112](#_Toc438223374)

[圖3- 41　水泥近一年價格走勢圖 114](#_Toc438223375)

[圖3- 42　砂石近一年價格走勢圖 116](#_Toc438223376)

[圖3- 43　預拌混凝土近一年價格走勢圖 117](#_Toc438223377)

[圖3- 44美元兌各貨幣走勢 118](#_Toc438223378)

[圖3- 45　咖啡豆近一年價格走勢圖 119](#_Toc438223379)

[圖3- 46　國際鋼鐵價格預測 122](#_Toc438223380)

[圖4- 1　米價長期走勢圖 126](#_Toc437958972)

[圖4- 2　1981年以來上半年平均降雨量比較 127](#_Toc437958973)

[圖4- 3　食品價格指數走勢與穀物概況 129](#_Toc437958974)

[圖4- 4　蛋價長期走勢圖 130](#_Toc437958975)

[圖4- 5　雞鴨肉價格走勢圖 132](#_Toc437958976)

[圖4- 6　2015上半年蛋價歷史資料 133](#_Toc437958977)

[圖4- 7　2015年雞蛋(產地)價格走勢圖 133](#_Toc437958978)

[圖4- 8　麵粉價格長期走勢圖 134](#_Toc437958979)

[圖4- 9　過去3年美元兌新台幣歷史資料 135](#_Toc437958980)

[圖4- 10　2015年小麥期貨價走勢圖 135](#_Toc437958981)

[圖4- 11　味味A排骨雞麵價格長期走勢圖 137](#_Toc437958982)

[圖4- 12　統一好勁道家常麵條價格長期走勢圖 137](#_Toc437958983)

[圖4- 13　吐司價格長期走勢圖 138](#_Toc437958984)

[圖4- 14　桂冠牌貢丸價格長期走勢圖 139](#_Toc437958985)

[圖4- 15　黑橋牌香腸價格長期走勢圖 139](#_Toc437958986)

[圖4- 16　新東陽肉鬆價格長期走勢圖 139](#_Toc437958987)

[圖4- 17　愛之味鮪魚片罐頭價格長期走勢圖 140](#_Toc437958988)

[圖4- 18　大茂黑瓜價格長期走勢圖 141](#_Toc437958989)

[圖4- 19　牛頭牌金色蔬菜玉米粒價格長期走勢圖 141](#_Toc437958990)

[圖4- 20　統一AB優酪乳價格長期走勢圖 142](#_Toc437958991)

[圖4- 21　味全林鳳營鮮乳價格長期走勢圖 142](#_Toc437958992)

[圖4- 22　奶粉價格走勢圖 143](#_Toc437958993)

[圖4- 23　2015年1至9月我國奶粉前10大進口國 144](#_Toc437958994)

[圖4- 24　紐幣兌臺幣匯率走勢 144](#_Toc437958995)

[圖4- 25　食用油價格長期走勢圖 145](#_Toc437958996)

[圖4- 26　2015年1月至9月間葵花原油進口量 146](#_Toc437958997)

[圖4- 27　龜甲萬醬油價格長期走勢圖 147](#_Toc437958998)

[圖4- 28　金蘭醬油價格長期走勢圖 147](#_Toc437958999)

[圖4- 29　糖價長期走勢圖 148](#_Toc437959000)

[圖4- 30　茶裏王臺灣綠茶價格長期走勢圖 150](#_Toc437959001)

[圖4- 31　寶礦力水得價格長期走勢圖 150](#_Toc437959002)

[圖4- 32　統一及第豬肉水餃價格長期走勢圖 151](#_Toc437959003)

[圖4- 33　桂冠冷凍包子價格長期走勢圖 151](#_Toc437959004)

[圖4- 34　洗衣粉價格長期走勢圖 152](#_Toc437959005)

[圖4- 35　衛生紙價格走勢圖 153](#_Toc437959006)

[圖4- 36　造紙產業結構圖 153](#_Toc437959007)

[圖4- 37　北美長纖漿近年價格走勢圖 154](#_Toc437959008)

[圖4- 38　短纖紙漿近年價格走勢圖 154](#_Toc437959009)

[圖4- 39　香皂價格長期走勢圖 155](#_Toc437959010)

[圖4- 40　沐浴乳價格長期走勢圖 156](#_Toc437959011)

[圖4- 41　牙膏價格長期走勢圖 156](#_Toc437959012)

[圖4- 42　洗髮精價格長期走勢圖 157](#_Toc437959013)

[圖4- 43　中華豆腐價格長期走勢圖 157](#_Toc437959014)

[圖4- 44　龍口粉絲價格長期走勢圖 158](#_Toc437959015)

[圖4- 45　紐西蘭牛肉價格長期走勢圖 158](#_Toc437959016)

# 壹、前言

重要農工原物料出口常因國際情勢變化而頻繁變動，是國內市場價量波動的重要因素。例如，上半年雖因諸多因素造成油價震盪反彈，惟原油基本面供過於求之情勢未有改變，加之伊朗達成核武協議，預期未來出口量可能大增，造成原油市場情緒轉趨悲觀。此外，近期新興國家大力發展經濟，在經濟型態轉變下，大幅增加對重要農工原料的消費需求，升高了全球資源爭奪的競爭性；其它亦有天災人禍等相關因素，提高原物料供應的不穩定性，影響國際市場價格，同時也對臺灣經濟社會造成衝擊。

因此，本計劃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，避免巨幅波動對經濟社會可能產生的衝擊。除了透過監控原物料價格以預期市場供需變化之外，並針對物價相關議題進行分析，進一步瞭解零售價格調整變動的模式，以及主要競爭國消費者物價、躉售物價兩者之變化趨勢；其次，同時持續觀察全球景氣動向，協助政府單位掌握重要經濟議題，有利於制定相關因應政策。

依照聯合國的分類，原物料大致可分為五種，包括能源（以原油、天然氣為主）、金屬（包括鋼鐵、金、銀、銅、鉑等）、穀物（包括咖啡、糖、小麥、玉米等）、纖維（以蠶絲、棉花為大宗），以及牲口。我國大宗物資向來最主要的進口項目為黃豆、小麥與玉米，我國進口比例將近百分之百。而過去臺灣出產煤礦與金礦，也曾是蔗糖大宗出口的地區，但隨著經濟結構轉型與天然資源逐漸枯竭，如今已成為進口國家。總而言之，善用進口資源、製造附加價值、再出口獲利是臺灣經濟迅速發展與生活品質提升的主要因素，因此原物料進口來源與價格的穩定對經濟發展與民生社會安定有著重要的影響力。

## 一、本計畫需求要項

（一）定期蒐集國際及國內原物料價格及相關資訊，建置、更新及維護資料庫，以掌握國內、外市場行情變動趨勢。

（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，每月2次提出簡要分析，並按季針對整體市場情勢變化提出完整分析報告。

（三）民生物資價格調查：針對超商、超級市場及量販店至少100項之重要民生用品每月進行2次調查及提報查價結果，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頻率及項目。

（四）其他臨時交辦及政策指示事項。

## 二、2015全年執行成果

（一）民生物資價格調查報告

調查：已完成24次全臺各地民生物價調查

簡報：已於1/06、1/20、2/3、2/17、3/10、3/24、4/08、4/21、5/12、5/26、6/09、6/16、7/07、7/21、8/4、8/18、9/8、9/22、10/6、10/20、11/10、11/24、12/8與12/22提交書面分析簡報。

（二）重要農工原物料國內外情勢研究分析雙週報與季報

簡報：已於1/06、1/20、2/3、2/17、3/10、3/24、4/08、4/21、5/12、5/26、6/09、6/16、7/07、7/21、8/4、8/18、9/8、9/22、10/6、10/20、11/10、11/24、12/8與12/22提交書面分析簡報。

季報：已提交第一季、第二季與第三季季報（4/10、7/10及10/7）。

（三）期中報告：已於7/31繳交。

（三）定期更新原物料價格資料庫

（四）政策指示事項及其他臨時交辦事項

1. 各國物價管制措施彙整表：1月奉指示，根據各國於管理物價方面實施措施進行彙整。
2. 國內食品業者對於價格之建議：3月針對國內食品業者於Facebook上刊登「生產者、消費者間價格爭議盲點」一文，配合經濟部研提報告。
3. 吐司與速食麵價格調漲分析：8月依經濟部指示針對吐司與速食麵價格上漲原因進行說明與研析。
4. 中秋檔期商品原料物價分析：9月初因應中秋節，針對相關檔期產品原物料價格提出分析。
5. 通縮議題研析：9月底依指示回應通縮相關議題。
6. 媒體採訪議題研析：11月則協助經濟部針對媒體提問草擬訪問題綱回應內容。

相關實績羅列於本文附件二。

# 貮、總體金融暨相關指數分析

國際大宗原物料價格主要與全球經濟成長率、金融投資需求以及糧食供需等因素影響而波動。而臺灣多數原物料仰賴進口，因此國內民生物資價格往往與國際大宗原物料價格走勢連動，同時也反映國內潛在影響因素，例如節慶、氣候、疫情與國內物價走勢。中經院研究團隊每半年於期中與期末兩次報告中，檢視總體金融面與物價走勢相關之價格變化因素，例如國際物價變動趨勢與通膨、匯率變化(美元指數)、臺幣與利率走勢、以及我國物價變化趨勢等，並彙整報告在本章總體金融暨相關指數分析中。

## 一、2015全年金融情勢分析

### （一）物價波動

根據主計總處資料，2015年累積1-10月消費者物價總指數（CPI）平均值較去年同期跌0.44%，並已經連續三季負成長，隱有通貨緊縮疑慮。惟2015年9月起，CPI已連續兩個月呈現正成長，10月份CPI較上月漲0.09%，與去年同期相比漲0.31%。再加上核心CPI（不含蔬果及能源）都爲正成長，故而一般認爲通貨緊縮於短期內應不致於出現負面影響。細看CPI七大類商品類別漲幅可知，10月份CPI年增率爲正成長主要來自於蔬菜、水果與肉類的價格上漲，食物類（在低所得家庭中占比最高）漲幅最高，達5.10%，占CPI權數近10%的外食費漲幅亦達1.78%。故若依照所得層級別區分，低所得家庭雖較上月跌0.22%，但較去年同期仍是上漲0.66%，是三種所得層級中漲幅最高者（圖2-1）。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  | |
| Panel A臺灣消費者物價與躉售物價走勢圖 | | Panel B 2015年10月所得層級別CPI年增率 |
|  |  | |
| Panel C 近4年外食指數各月走勢圖 | Panel D 2015年10月CPI年增率 | |
| 資料來源：主計總處，物價統計月報。 | | |

**圖2- 1　物價相關圖表**

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A 10月臺灣製造業PMI─原物料價格 | Panel B製造業産業別原物料價格指數示意圖 |
|  |  |
| Panel C化學暨生技産業原物料價格指數走勢圖 | Panel D基礎原物料産業PMI走勢圖 |
| 資料來源：中華經濟研究院 | |

**圖2- 2　臺灣製造業採購經理人指數**

此外，參照中華經濟研究院所編製之臺灣製造業採購經理人指數可知，臺灣製造業已連續14個月回報原物料價格呈現下降（低於50.0%），10月指數爲37.8%。由於伊朗石油禁運解除，引發市場認爲供給過多的疑慮，使得原油價格再度受挫，相關石化産品報價同步走跌，故化學暨生技醫療産業之原物料價格指數在8月來到指數創編以來最低點（21.8%）。此外，截至2015年10月，基礎原物料産業與交通工具産業已分別連續14與13個月回報原物料價格爲下降，且9月指數一度滑落至22.3%與22.2%，皆爲2012年7月指數創編以來最低點。不過，10月初受到産油國可能減産的消息激勵，國際油價一度勁揚，加上亞洲輕裂廠9月底進入密集歲修期，化學暨生技醫療與之原物料價格指數10月大幅回升19.9個百分點至43.6%（圖2-2）。

雖然製造業回報原物料價格下降，但圖2-3顯示今年以來多數月份非製造業皆回報原物料價格爲上升(高於50.0%)。惟2015年下半年起景氣復甦趨緩，使得8月非製造業之原物料價格指數滑落至創編以來最低點（46.7%），10月最新之非製造業之原物料價格指數爲49.9%，仍低於50.0%臨界值。八大産業中，住宿餐飲業（80.8 %）、批發業（63.5%）、教育暨專業科學業（55.6%）、零售業（55.6%）與資訊暨通訊傳播業（52.3%）等五大産業仍回報原物料價格呈現上升（圖2-3）。儘管今年以來多數月份非製造業皆回報原物料價格上升，圖2-4

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A 10月臺灣非製造業NMI─原物料價格 | Panel B非製造業産業別原物料價格指數示意圖 |
| 資料來源：中華經濟研究院 | |
| **圖2- 3　臺灣非製造業原物料價格指數** | |

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A 10月臺灣非製造業NMI─服務收費價格 | Panel B非製造業産業別服務收費價格  指數示意圖 |
| 資料來源：中華經濟研究院 | |

**圖2- 4　臺灣非製造業服務收費價格指數**

則顯示非製造業已連續6個月回報服務收費價格爲下降，指數爲44.3%，僅住宿餐飲業（61.5%）與批發業（52.7%）回報服務收費價格呈現上升（高於50.0%）。

### （二）金融概況

為穩定物價與金融並促進經濟成長，2015年6月25日理監事會宣布維持政策利率不變。重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%，連續16季維持不變。7月13日開標2年期定存單200億元，得標利率落於0.669%，較6月下滑0.029%，且自今年3月以來連續下滑，顯示市場資金仍相當充裕。然貨幣政策相較上月似有略為緊縮，6月準備貨幣日平均數為新台幣3兆2962億元，相較上月少344億，且流通中通貨（通貨發行額扣除央行庫存現金）亦減少120億元。但是平均準備貨幣年增率為5.67%，顯示仍較去年寬鬆，惟下半年出口表現急墜。

**1. 　利率政策**

9月24日臺灣央行理監事因考慮經濟情勢低迷、物價走勢平緩，決議降息半碼，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別降至1.75%、2.125%與4%，爲2011年6月以來首度調整利率。11月3日央行1,500億元364天期定期存單得標加權平均利率跌破0.4%，降至0.389%（圖2-5）。12月17日再次降息半碼，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，各調降為年息1.625%、2%及3.875%。12月4日央行1,500億元364天期定期存單得標加權平均利率降至0.384%。

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A臺灣金融業隔夜拆款利率走勢圖 | Panel B 364天期定期存單得標利率 |
| 資料來源：中央銀行，統計至12/17，中經院整理 | |

**圖2- 5　隔夜拆款利率與364天期定期存單得標利率**

表2- 1　世界重要國家貨幣市場利率、物價與經濟成長率彙整表

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **官方利率(Policy Interest Rate)** | |  |  | 單位：(%) |
| **國家** | **2014/11** | **2015/11** | **2015 CPI(f)** | **2014GDP** | **2015GDP(f)** |
| 台灣 | 1.875 | 1.750 | (0.28) | 3.8 | 0.9 |
| 美國 | 0.125 | 0.136 | 0.05 | 2.4 | 2.4 |
| 日本 | 0.06 | 0.07 | 0.76 | (0.1) | 0.5 |
| 英國 | 0.50 | 0.50 | 0.06 | 2.9 | 2.4 |
| 歐元區 | 0.05 | 0.05 | 0.10 | 0.9 | 1.5 |
| 澳大利亞 | 2.50 | 2.00 | 1.48 | 2.7 | 2.0 |
| 中國 | 5.60 | 4.35 | 1.40 | 7.3 | 6.8 |
| 南韓 | 2.00 | 1.50 | 0.64 | 3.3 | 2.5 |
| 印度 | 8.00 | 6.75 | 4.84 | 7.3 | 7.3 |
| 巴西 | 11.25 | 14.25 | 8.90 | 0.2 | (3.2) |
| 紐西蘭 | 3.50 | 2.75 | 0.40 | 3.0 | 2.2 |
| 馬來西亞 | 3.25 | 3.25 | 2.08 | 6.0 | 4.7 |
| 資料來源：行政院主計總處、Global Insight | | | | | |  |  |  |
| 註1：中國資料為一年期貸款利率 | | | | |  |  |  |  |

世界主要國家的利率、物價與經濟成長請參照表2-1。過去1年以來世界主要國家持續降息，包括臺灣、澳大利亞、中國、印度與紐西蘭等。此外，在眾多國家中，臺灣2015 CPI預估值相對較低，GDP預測值也並非最優。要率先在美國與眾多亞洲國家中先升息機率不高。

**2. 　匯率**

國際大宗原物料價格多以美元進行報價，因此美元走強將對以美元報價的大宗商品價格形成壓力。臺灣多數原料仰賴進口，且匯率走勢主要跟隨美元與人民幣走勢。故當美元走強導致臺幣相對走貶時，進口原物料成本上升，則可預期未來將有一部分成本陸續轉嫁給消費者，影響國內民生價格走勢。因此，檢視美元指數與匯率市場表現，可以解釋為部分大宗原物料價格變化的成因。

臺灣利率走勢與美元、日圓、韓元與人民幣走勢有一定關聯性，因此，觀察美元指數與亞洲重要貨幣表現能提供相關資訊以推估台幣後續走勢。

**(1) 　美元指數**

判斷美元指數走勢主要有三面向，分別為美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向(升息)與美元指數組成之六國貨幣表現。首先，在經濟指標表現上，6月24日公布之2015年第1季GDP年成長率終值為-0.2%（前值為-0.7%），負成長導因於寒害、強勢美元、能源業支出減少以及西岸港口罷工。然其相較前值有上修，原因來自於民間消費成長強勁。個人消費支出年增率由1.8%上修至2.1%，高於預估之1.9%。此上修助美元小幅度反彈，7/7日美元回升至97.08。其它數據如：5月新屋銷量為54.6萬棟，創7年高點；6月非農就業人數增加22.3萬；6月失業率自5.5%下降為5.3%，創下自2008年4月以來最低水準。

根據美國商務院9月25日發布數據，美國第2季GDP季增率轉換年率上修至3.9%，超出市場預期之3.7%。此外，美國8月新屋銷量則回升至52.9萬棟。雖因中國經濟成長趨緩以及 Fed 9月宣布暫緩升息等因素影響，美元指數一度回跌至94.43，但仍維持在相對高點，因此亞洲貨幣走勢相對承壓（圖2-6）。

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A 美元指數 | Panel B 美國新屋銷量 |
| 資料來源：www.investing.com，臺灣經濟新報，中經院整理。 | |

**圖2- 6　 美元指數與美國經濟指標表現**

**(2) 　亞洲主要貨幣兌美元多走貶**

圖2-7顯示2015年主要國家對美元匯率走勢，2015年初以來亞洲主要貨幣兌美元多持續2014年來之走貶趨勢。在亞洲國家中，以馬來西亞兌美元貶值幅度最大，2015年迄今貶值達23.63%，若併計2014年跌幅，則跌幅超過25%以上，韓元與人民幣兌美元分別貶值4.86%與2.48%，台幣兌美元貶值約2.82%，而日圓兌美元則貶值1.92%。

|  |
| --- |
|  |
| 說明：統計至2015年11月13日，正值表示兌美元升值，負值則爲貶值。 |
| 資料來源：臺灣經濟新報，中經院整理。 |

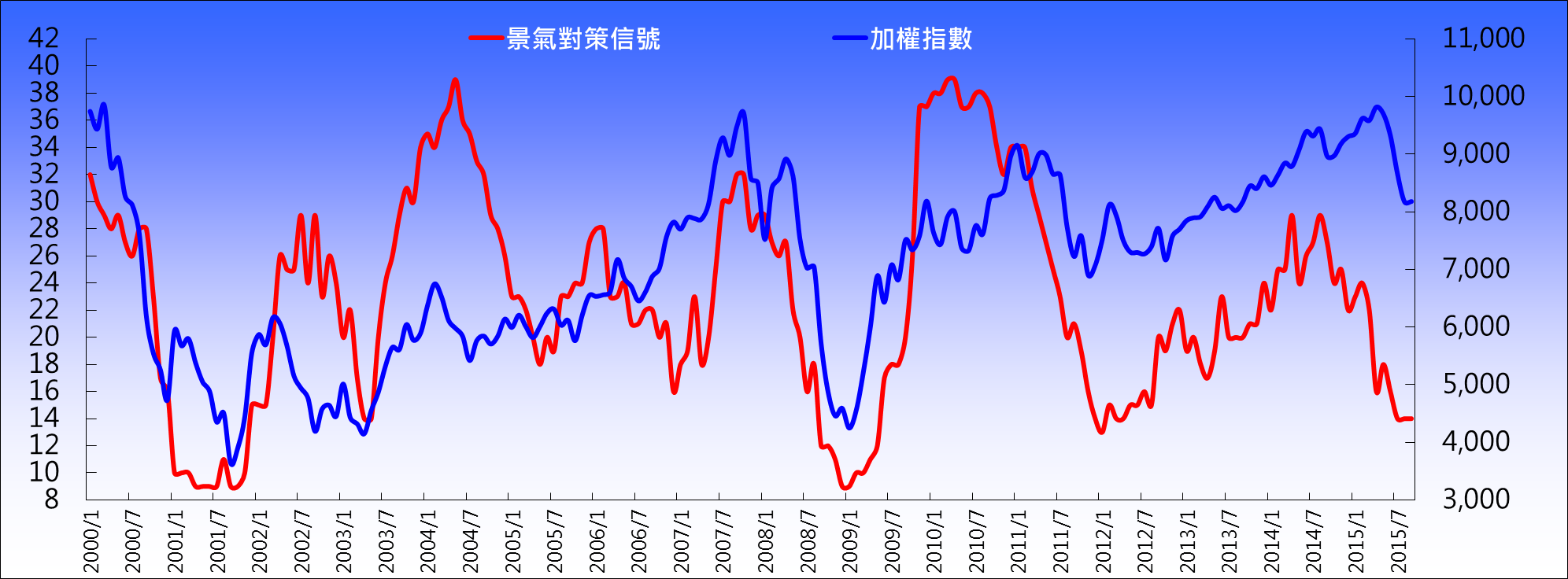
**圖2- 7　2015年以來各國貨幣兌美元匯率升貶幅度**

### （三）股市

自2014年以來，中國大陸官方連續四次降息，輔以扶持 IT、醫療等中小企業的措施，希望以股市財富效果刺激消費，使企業得到喘息空間。從政治與社會面來看，股市飆漲能掩蓋經濟不振的頹勢，帶來痲痺效果。高盛研究(2015/5/5)亦指出：2015年Ｑ1股市成交帶動的相關金融交易可讓金融業產值年增率較去年同期提高6.4個百分點，可推升GDP名目年增率約達0.5個百分點。再以中國民眾投資組合中的股票配置比重(約5%~10%)、股市市值增長並轉為消費比重(保守推估約1%)來推算，潛在新增總消費金額至少人民幣1,400億左右，可推升消費0.6個百分點或GDP0.2個百分點。然而6月的降息並無法抑制股價下跌，若與2014年7月起漲波段相比，上半年累積跌幅已達50%（請見圖2-8）。

市場上認為此次中國股市大跌對臺灣經濟與金融的影響力可能高於希臘公投之影響。另外臺灣出口市場也面臨問題：2015年以來中國大陸市場對臺灣出口的負貢獻最大，主要係國際油價低迷、大陸經濟成長減緩及產業供應鏈在地化（紅色供應鏈）。近來台股因受中國股市拖累及國內出口受挫，開始出現走跌現象，7月迄今已跌5.71%。

國際金融市場第3季創下歐債危機以來最大單季跌幅。其中，中國股市震盪對臺灣經濟與金融的影響力特別顯著，臺灣加權指數一度挫低12.2%。由於股市震盪引發之財富效果以及主要國家之間相對匯率變化，使得臺灣出口至中國大陸之産品銷售量下跌。以汽車産業爲例，中國大陸車市7月新車銷售更比去年同期衰退6.6%，臺灣相關汽車零件用品之出口亦同步受到衝擊。



資料來源：臺灣經濟新報、中華經濟研究院整理

**圖2- 8　臺灣景氣對策信號與加權指數與走勢圖**

### （四）房地產市場

9月住展風向球爲28.6分，連續2個月亮出藍燈。儘管10月住展風向球回升至32.0分，燈號由藍燈轉爲黃藍燈，似有回溫的現象，惟回升主要動力來自於預售推案量的增加而非需求面因素拉動。此外，中經院編製之非製造業經理人指數(NMI)顯示，營造暨不動産業之未來六個月景氣狀况指數僅17.6%。業者表示因兩稅合一等打房政策使得買方觀望，産業對未來景氣看法與推案量均較過去保守 (表2-2)。

表2- 2　臺灣營造暨不動産業NMI指數彙整表

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **產業別** | | | | | |
|  | 營造暨  不動産 10月 | 營造暨  不動産 9月 | 百分比 變化 | 方向 (Direction) | 速度 (Rate of Change) | 趨勢 (Trend) 連續 月份 |
| **臺灣NMI/PMI** | 51.5 | 41.1 | 10.4 | 擴張 | 前月爲緊縮 | 1 |
| **商業活動/生産** | 47.1 | 32.9 | 14.2 | 緊縮 | 趨緩 | 6 |
| **新增訂單** | 50.0 | 27.6 | 22.4 | 持平 | 前月爲緊縮 | 1 |
| **人力雇用** | 50.0 | 50.0 | 0.0 | 持平 | 不變 | 2 |
| **供貨商交貨時間** | 58.8 | 53.9 | 4.9 | 上升 | 加快 | 3 |
| **存貨** | 54.4 | 56.6 | -2.2 | 擴張 | 趨緩 | 2 |
| **原物料價格** | 27.9 | 35.5 | -7.6 | 下降 | 加快 | 12 |
| **未完成訂單** | 38.2 | 28.9 | 9.3 | 緊縮 | 趨緩 | 7 |
| **服務輸出/出口** | 41.7 | 41.7 | 0.0 | 緊縮 | 不變 | 5 |
| **服務輸入/進口** | 32.5 | 47.8 | -15.3 | 緊縮 | 加快 | 3 |
| **服務收費價格** | 41.2 | 35.5 | 5.7 | 下降 | 趨緩 | 6 |
| **存貨觀感** | 55.9 | 56.6 | -0.7 | 過高 | 趨緩 | 9 |
| **未來六個月的景氣狀况** | 17.6 | 11.8 | 5.8 | 緊縮 | 趨緩 | 14 |

資料來源：中華經濟研究院

## 二、相關經濟指數

2015上半年國際主要預測機構紛紛下調今年全球經濟成長率，根據經濟合作暨發展組織（OECD）於6月3日發佈之《經濟展望（Economic Outlook）》報告顯示，預估2015年全球經濟成長率為3.1%，較2014年11月預測下修0.5個百分點，並預估明年經濟將加速成長至3.8%，略低於先前預估3.9%的成長率，主要原因為美國、中國大陸與部分新興市場成長動能減緩所致。此外，根據世界銀行（World Bank）於6月11日發佈之《全球經濟展望（Global Economic Prospects）》報告，預估2015年全球經濟成長率較1月預估值下調0.2個百分點來到2.8%，主要原因亦為全球經濟成長疲軟所致。儘管目前許多經濟體投資狀況低迷，惟OECD仍樂觀預估國際油價下跌將提振全球2015-16年經濟成長率約0.25個百分點。

自今年9月後國際主要預測機構再度下修2015-16年全球經濟成長率。根據經濟合作暨發展組織（OECD）於2015年9月16日發布最新的《中期經濟評估（Interim Economic Assessment）》報告，下修2015-16年全球經濟成長率分別為3.0％與3.6％，2015下半年全球經濟前景略有減弱，主要原因為中國大陸與新興市場國家經濟持續放緩。而亞洲開發銀行（ADB）於2015年9月22日發布《2015亞洲發展前景更新報告（Asian Development Outlook 2015 Update）》，預估開發中亞洲國家2015-16年經濟成長率分別5.8％和6.0％，開發中亞洲國家成長轉為新常態，同時亞銀也預估中國大陸2016年仍將保有6.7％的成長率。

觀察主要區域國家景氣動向，2015上半年美國景氣逐漸恢復成長動能，歐元區景氣持續擴張，中國大陸雖有止跌回穩跡象，惟整體經濟仍不佳，時序邁入下半年，美國景氣擴張力道轉弱、歐元區景氣溫和擴張，中國大陸景氣則趨緩（如表2-3）。

表2- 3　主要區域國家製造業2015年PMI變動

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 國家/月份 | | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
| 美國 | | 53.5 | 52.9 | 51.5 | 51.5 | 52.8 | 53.5 | 52.7 | 51.1 | 50.2 | 50.1 |
| 中國大陸 | CFLP | 49.8 | 49.9 | 50.1 | 50.1 | 50.2 | 50.2 | 50.0 | 49.7 | 49.8 | 49.8 |
| HSBC/Caixin | 49.7 | 50.7 | 49.6 | 48.9 | 49.2 | 49.4 | 47.8 | 47.3 | 47.2 | 48.3 |
| 日本 | | 52.2 | 51.6 | 50.3 | 49.9 | 50.9 | 50.1 | 51.2 | 51.7 | 51.0 | 52.4 |
| 歐元區 | | 51.0 | 51.0 | 52.2 | 52.0 | 52.2 | 52.5 | 52.4 | 52.3 | 52.0 | 52.3 |

資料來源：本研究整理

縱觀各項重要商品價格指標，2015年全球商品指數（Thomson Reuters/Jefferies CRB）大致呈現下跌走勢，今年第1季末指數211.86較季初時的229.96下跌7.9%，主要因大宗物品供應充裕，鐵礦石價格走低，全球經濟動能有待復甦，中國大陸內需放緩。而到了第2，全球商品指數自4月初止穩反彈，因中國大陸與印度、巴西、緬甸等新興國家基礎建設需求持續增溫，連漲7週，到了5月22日當週開始拉回，之後連續3週盤整的格局，於7月之後，因國際金價「閃崩」的帶動下，加上美聯儲加息態度開始明朗化，美元走強使商品市場尤其是原油、黃金等品種的避險作用下降，許多大宗商品價格又開始紛紛下挫走跌。8月底因油價大漲的激勵，使CRB指數上升，9月過後，受全球商品市場普跌的拖累，CRB指數又緩慢走跌，而10月初受到美股及油價、金價上漲的激勵，使CRB指數走升，然隨後因主要大宗商品价格大多持續走跌，油價趨勢也一路走跌，使CRB指數持續滑落，截至11月20日止，已處於2015年初以來最低位置。（如圖2-9）。

在石油方面，供給端，美國原油產量未有明顯下降，OPEC也無意減產以調節油價，俄羅斯原油多次創歷史新高，雖然低油價造成原油需求量增達5年來新高，但供過於求之情況仍然持續，也因此全球原油庫存突破30億桶，同時美國原油庫存也接近歷史高位。預期未來非OPEC國家之原油供給量將進一步下降，惟OPEC 12月會議未制定原油生產配額，加上伊朗解除制裁後恐增加原油出口。故未來原油價格恐仍然疲緩（如圖2-10）。

至於波羅的海乾散裝航運指數（Baltic Dry Index, BDI），自去年11月4日達到1,184點高點後，一路下探至今年2月18日創下歷史最低點的509點，隨後便因每年中國大陸農曆春節假期之後，航運需求上升，緩慢上漲，3-5月份指數變動不大，6月份以來，BDI指數受到南美物流旺季帶動，加之鐵礦石需求有所回升，因此海岬型船租金的相對穩定以及巴拿馬型船的運費穩定回升，一路從589點上漲至8月5日的1,222點，為2015年新高位置，漲幅超過100%。然8月初過後，原本已經運力過剩的乾散貨運市場，面臨商品市場價格驟降，且新貨船仍舊不斷投入，擴大船舶供過於求的問題，而全球經濟走勢低迷、中國大陸經濟仍在調節階段，貿易需求也受到壓抑，加上恐怖攻擊頻傳，也影響國際消費信心，使BDI指數一路下滑（如圖2-11），而11月20日因巴西水壩潰堤，衝擊鐵礦砂出貨減少，已經低迷的散裝航運市場再受拖累，BDI指數跌至紀錄低點。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖2- 9　CRB全球商品指數**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖2- 10　布蘭特原油現貨價**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖2- 11　波羅的海乾散貨綜合航運指數**

# 參、2015年重要原物料整體價格情勢

## 一、整體摘要

重要農工原物料主要包含大宗物資（黃豆、小麥、玉米、糖）、基本金屬（銅、鋁、鎳、鋅、鉛、錫、鎂、鈦、釹、鈷）、金屬工業原料（廢鋼、小鋼胚、平板鋼類、長條鋼類）、石化（乙烯、丙烯、苯、聚氯乙烯、低密度聚乙烯及高密度聚乙烯、聚苯乙烯、ABS樹脂、己內醯胺、純對苯二甲酸、乙二醇）、紙（紙漿、廢紙）、水泥、砂石、預拌混凝土、咖啡豆。表3-1簡要整理出部分農工原物料品項，並加入CRB商品指數、波羅的海航運指數（BDI）及布蘭特原油價格，以便快速了解大宗物資2015年1-11月份價格變化，並對未來一年各品項價格趨勢做預判。

表3- 1　重要原物料市場情勢分析綜合說明表

| 品項 | | 價格趨勢與比較 | | | 影響2015年度價格趨勢的重要因素 | 影響未來價格趨勢之重要因素及未來趨勢研判 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2015年1-11月均價 | 2014年1-11月均價 | 與2014年同期相比漲跌 |
| 大宗物資 | CBOT黃豆 | 350.33  美元/公噸 | 467.11  美元/公噸 | -25.00% | 主產國產量及出口、美元匯率走勢、壓榨需求、氣候因素、庫存 | 產量增長、氣候有利、中國大陸需求減緩  **（跌）** |
| CBOT小麥 | 188.21  美元/公噸 | 215.41  美元/公噸 | -12.63% | 主產國產量、出口競爭、氣候因素、需求 | 供給過剩、庫存增加、需求下滑**（跌）** |
| CBOT玉米 | 138.89  美元/公噸 | 153.83  美元/公噸 | -9.71% | 主產國產量及市場需求、氣候因素、庫存、美元走勢 | 聖嬰現象/歐洲產區氣候高溫乾燥、產量減損**（漲）** |
| LIFFE糖 | 368.56  美元/公噸 | 445.29  美元/公噸 | -17.23% | 巴西貨幣貶值、庫存量、主產國產量、需求 | 需求提升、聖嬰現象/歐洲產區氣候乾熱  **（漲）** |

**表3- 1　重要原物料市場情勢分析綜合說明表(續)**

| 品項 | | 價格趨勢與比較 | | | 影響2015年度價格趨勢的重要因素 | 影響未來價格趨勢之重要因素及未來趨勢研判 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2015年1-11月均價 | 2014年1-11月均價 | 與2014年同期相比漲跌 |
| 基本金屬 | LME銅 | 5,624.23  美元/公噸 | 6912.34  美元/公噸 | -18.63% | 銅礦廠產能、銅礦產量、中國大陸消費 | 供給缺口、消費小幅增長  **（漲）** |
| LME鋁 | 1,687.09  美元/公噸 | 1857.6  美元/公噸 | -9.18% | 中國大陸產量、鋁價升水 | 中國大陸產量和出口增加、減產計畫  **（漲）** |
| LME鎳 | 1,2247.7  美元/公噸 | 17008.1  美元/公噸 | -27.99% | 供給量、中國大陸需求、印尼礦石出口禁令 | 美國升息、鎳庫存龐大、中國大陸消費/需求疲弱、歐美需求微增、產能調整  **（跌）** |
| LME鋅 | 1,981.69  美元/公噸 | 2157.95  美元/公噸 | -8.17% | 供給量、庫存、消費、美元指數 | 大型礦場關閉、龐大庫存、美國升息**（跌）** |
| LME鉛 | 1,800.73  美元/公噸 | 2111.88  美元/公噸 | -14.73% | 全球經濟情勢、中國大陸供需狀況 | 下游消費持續低迷、產量充足、礦場減產影響尚未顯現  **（跌）** |
| LME錫 | 16,237.72  美元/公噸 | 22127.47  美元/公噸 | -26.62% | 印尼礦石出口限制、緬甸錫出口、供給量、需求 | 印尼礦石出口限制**（漲）** |
| 鎂>99.8% | 2,282.18  美元/公噸 | 2714.57  美元/公噸 | -15.93% | 鎂市季節性需求、中國大陸供應量 | 供大於求、經濟環境未明顯回暖  **（跌）** |
| 海綿鈦 | 9.48  美元/公斤 | 10.05  美元/公斤 | -5.67% | 產能、需求、價格競爭 | 行業需求弱、經濟環境不佳  **（跌）** |
| 燒結釹鐵硼 | 127.12  人民幣/公噸 | 145.33  人民幣/公噸 | -12.53% | 行業需求、季節性因素、出口配額政策 | 限產保價、打擊非法黑稀土  **（待觀察）** |
| LME鈷 | 29,040.9  美元/公噸 | 30855.09  美元/公噸 | -5.88% | 季節性因素、產量、消費 | 供給量可能受限、需求增長  **（漲）** |

**表3- 1　重要原物料市場情勢分析綜合說明表(續)**

| 品項 | | 價格趨勢與比較 | | | 影響2015年度價格趨勢的重要因素 | 影響未來價格趨勢之重要因素及未來趨勢研判 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2015年1-11月均價 | 2014年1-11月均價 | 與2014年同期相比漲跌 |
| 金屬工業原料 | 廢鋼 | 196.93  美元/公噸 | 329.25  美元/公噸 | -40.19% | 鋼市需求、中國經濟成長 | 鐵礦石價格未來可能下跌、鋼鐵產量過剩  **（跌）** |
| 小鋼胚 | 366.33  美元/公噸 | 512.36  美元/公噸 | -28.50% | 中國大陸小鋼胚出口價格 | 中國大陸鋼材需求不振，且庫存水準高  (**跌)** |
| 熱軋鋼捲 | 505.97  美元/公噸 | 630.58  美元/公噸 | -19.76% | 中國大陸經濟發展，鋼市需求 | 中國大陸鋼材需求不振，且庫存水準高  **（跌）** |
| 冷軋鋼捲 | 582.11  美元/公噸 | 725.08  美元/公噸 | -19.72% |
| 鍍鋅鋼捲 | 673.64  美元/公噸 | 795.65  美元/公噸 | -15.33% |
| 鋼筋 | 442.69  美元/公噸 | 585.79  美元/公噸 | -24.43% | 建築業景氣、廢鋼價格 | 中國大陸鋼材需求不振，且庫存水準高  **（跌）** |
| H型鋼 | 679.35  美元/公噸 | 776.98  美元/公噸 | -12.56% |
| 石化 | 乙烯 | 1,537.35  美元/公噸 | 1,932.82  美元/公噸 | -20.46% | 原油價格、下游需求 | 原油價格走弱、中國大陸經濟放緩  **（跌）** |
| 丙烯 | 848.41  美元/公噸 | 1,390.43  美元/公噸 | -38.98% | 原油價格，新增產能供給 | 地區供應充足  **（跌）** |
| 苯 | 706.47  美元/公噸 | 1,283.91  美元/公噸 | -44.98% | 原油價格、下游需求 | 原油價格走弱  **（跌）** |
| 聚氯乙烯 | 956.92  美元/公噸 | 1,115.77  美元/公噸 | -14.24% | 原油價格 | 原油價格走弱、中國大陸經濟趨緩  **（跌）** |
| 低密度聚乙烯 | 2,064.40  美元/公噸 | 2,315.38  美元/公噸 | -10.84% | 原油價格、需求 | 原油價格走弱、  預期未來供給增加  **（跌）** |
| 高密度聚乙烯 | 1,762.49  美元/公噸 | 2,083.51  美元/公噸 | -15.41% |
| 聚苯乙烯 | 1,443.16  美元/公噸 | 1,846.24  美元/公噸 | -21.83% | 原油價格、需求不佳 | 原油價格走弱、預期未來供給增加、替代品價格下跌  **（跌）** |

**表3- 1　重要原物料市場情勢分析綜合說明表(續)**

| 品項 | | 價格趨勢與比較 | | | 影響2015年度價格趨勢的重要因素 | 影響未來價格趨勢之重要因素及未來趨勢研判 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2015年1-11月均價 | 2014年1-11月均價 | 與2014年同期相比漲跌 |
| 石化 | ABS樹脂 | 1,705.20  美元/公噸 | 2,091.92  美元/公噸 | -18.49% | 原油價格、終端需求 | 原油價格走弱、中國大陸經濟放緩  **（跌）** |
| 己內醯胺 | 1,610.22  美元/公噸 | 2,234.38  美元/公噸 | -27.93% | 原油價格、中國大陸經濟 | 原油價格走弱、中國大陸經濟放緩  **（跌）** |
| 純對苯二甲酸 | 664.91  美元/公噸 | 939.83  美元/公噸 | -29.25% | 原油價格，聚酯纖維需求。 | 印度產能增加  **（跌）** |
| 乙二醇 | 830.46  美元/公噸 | 969.29  美元/公噸 | -14.32% | 原油價格下跌，聚酯纖維需求 | 原油價格走弱、中國大陸經濟放緩  **（跌）** |
| 紙 | 紙漿短纖-闊葉樹 | 706.21  美元/公噸 | 629.43  美元/公噸 | 12.20% | 季節性需求、紙漿庫存、加工行業景氣 | 紙漿庫存與需求持平  **（區間震盪）** |
| 廢紙國產 | 106.60  美元/公噸 | 116.81  美元/公噸 | -8.74% | 需求、加工行業景氣、淡旺季、人民幣貶值 | 廢紙市場與需求持續成長  **（漲）** |
| 其他 | 水泥 | 2,314.58  元/公噸 | 2,350.00  元/公噸 | -1.51% | 中國大陸經濟，水泥需求 | 若禁用低階水泥有助於提升價格  **（漲）** |
| 砂石 | 619.35  元/立方公尺 | 632.22  元/立方公尺 | -2.04% | 房地產景氣 | 房地產景氣不振  **（跌）** |
| 預拌混凝土 | 1,900  元/立方公尺 | 1,900  元/立方公尺 | 0% | 中國大陸經濟，預拌混凝土需求 | 若禁用低階水泥有助於提升價格  **（漲）** |
| ICO咖啡 | 125.97  美元/公噸 | 154.81  美元/公噸 | -18.63% | 咖啡產量、消費需求、產區貨幣貶值 | 庫存減少、聖嬰現象/產區氣候不利、供應短缺  **（漲）** |

資料來源：情報贏家，2015年11月。

註：11月份價格截至11月20日止。

## 二、大宗物資

2015年上半年，聯合國糧農組織（FAO）在2015年4月所發布的食品價格指數（FAO Food Price Index，FFPI，衡量一籃子食品類商品國際價格月變化的尺度）表示，2015年3月的平均為173.8點，比2014年同期水準下降40點（18.7%）。乳品價格因紐西蘭乾旱導致乳品產量下降，澳洲出口供給亦受到限制，且歐盟2014年4月至2015年3月配額年度即將結束，為避免超出配額的產量被課稅，導致奶產量總體受到限制。在需求未大幅改變的情況之下，供給減少，造成乳品價格大幅提升，而蔬菜油、穀物、肉類則是下跌，特別是糖價格大幅走跌，以至FFPI持續下滑（如圖3-1）。另外，小麥、粗糧和稻米的價格下跌，其中，小麥因為2015年收成前景看好，加上世界庫存量非常充足，以至其跌幅最大。而糖的價格由於全世界第一大生產及出口國巴西，其主要產區降雨使得收成前景樂觀，此外巴西貨幣對美元的匯率持續走弱以及印度宣佈對糖進行出口補貼，在這些因素多重影響之下，糖的價格下滑。

到了2015年年中，FAO 6月發布的食品價格指數表示，2015年5月的平均為166.8點，為2009年9月以來的最低點。比起3月份下降7點（跌幅4%），而比起2014年同期水準下跌高達43.6點（20.7%）。穀物和乳製品是5月食品價格指數下滑的主要影響因素，但肉類產品價格也呈下跌態勢。5月穀物價格指數為自2010年7月以來的最低點，比2014年同期跌幅為22.4%，因繼續保持庫存量充足以及有利的作物生產前景狀態，故對國際價格形成下跌壓力。另外，貿易前景暗淡，很多進口國將延遲購買計畫，也刺激價格普遍下滑。乳品在國際市場上呈現較低的價格，因紐西蘭尚有大量未出售庫存；歐洲出口供應量不斷增加；以及北半球產量亦達到季節性峰值，較低的價格雖激發中東和北非的購買興趣，但2015年中國大陸奶粉購買數量的不確定性仍影響著市場走勢。5月糖價格指數略微上揚是自2014年10月份以來的首度跌深反彈，主因巴西中、南部榨季啟動緩慢。但糖價仍受到龐大供給量及2014/15年度庫存持續增加的壓力，5月後呈現波動狀況

而到了2015年下半年，11月5日FAO發布的食品價格指數顯示，2015年10月平均為162點，呈現跌深後的回升格局，比9月上漲多達6點（3.9%），為2012年7月以來最大漲幅，但仍比2014年同期低16%。10月指數飆升主要是糖、植物油和乳製品報價上漲所致，而穀物價格則小幅走高，肉類價格維持穩定。其中糖價格指數大幅增長主要為天氣因素，巴西是全球食糖主要生產國，該國中南部產區遭遇過多降水，對甘蔗收割造成不利影響；同時印度、泰國、菲律賓、南非和越南報告作物因旱情而受損，從而對國際糖價形成支撐。至於乳製品價格，因對當前2015年6月至明年5月生產年度紐西蘭牛奶產量下跌的擔憂，導致9月和10月這兩個月大洋洲價格上漲，同時歐盟出口價格也跟進。全脂奶粉價格一個月的時間飆升近21%，所有其他乳製品價格也顯著提高。至於穀物價格指數上升，主要是小麥和玉米價格回升。小麥報價因擔憂乾旱會影響某些國家的冬麥生產，以及澳大利亞小麥生產前景變差，使價格提升。玉米價格則因全球最大的玉米生產國和出口國美國，其農民銷售放緩而上升（如圖3-2）

資料來源：FAO，2015年11月。

**圖3- 1　聯合國農糧組織（FAO）糧食價格指數**

資料來源：IGC，2015年11月。

**圖3- 2　國際榖物協會（IGC）榖物及油籽價格指數**

### （一）黃豆

**1.　價格走勢**

整體而言，2015年國際黃豆價格呈現下跌走勢。第1季芝加哥黃豆期貨價格連續3個月下跌，3月均價為359.80美元/噸，較1月均價367.5美元/噸下跌2%，而第1季均價較前一季下跌1.7%，第2季國際黃豆價格則呈現震盪走勢，第2季過後黃豆期貨價格仍持續下跌，惟7-8月因阿根廷披索匯率下跌，及美國中西部天氣乾燥、中國大陸經濟狀況改善，和阿根廷國內黃豆壓榨需求增加，對黃豆價格構成支持，使黃豆期貨價格有一波小漲勢，但8月初後再因預期產量上升及看壞需求前景而使價格再次大跌，最後第3季均價為348.06美元/公噸，較第2季下跌1.70%，而芝加哥黃豆期貨10月份均價再次小跌為327.08美元/公噸（如圖3-3）。

資料來源：情報贏家，2015年11月。

**圖3- 3　黃豆近一年價格走勢圖**

**2.　主要供需概況**

**供給國：**北半球的美國及中國大陸、南半球的巴西、阿根廷及巴拉圭為五大黃豆生產國，依據美國農業部（United States Department of Agriculture, USDA）2015年11月10日發布的世界農業供需估計報告（World Agricultural Supply and Demand Estimates, WASDE），全球2014/2015年度（2014年8月至2015年9月）黃豆產量估計為318.68百萬公噸，其中美國產量為106.88百萬公噸、巴西產量為96.20百萬公噸、阿根廷為60.80百萬公噸、中國大陸為12.35百萬公噸，以及巴拉圭為8.10百萬公噸。中國大陸以自給自足為主，近年來由於巴西、阿根廷、中國大陸等國家產量增加，使得美國黃豆在國際出口市場中所佔的比率逐漸縮小，且由於巴西里耳嚴重貶值，目前巴西已超越美國成為黃豆的世界最大出口國，因此主要出口國為巴西（51.11百萬公噸）、美國（50.17百萬公噸）、阿根廷（10.57百萬公噸）及巴拉圭（4.38百萬公噸）（如表3-2）。

2015年上半年，黃豆價格整體呈現下跌走勢，惟2月份時，因馬來西亞棕櫚油急升提振豆油上漲，帶動黃豆價格攀升，此外，黃豆出口國巴西因卡車司機之抗議活動導致黃豆交貨量遲緩，較去年同期的279萬噸大減7成，且USDA 2月供需報告小幅調降巴西黃豆產量，使黃豆價格一度反向小幅上漲。3月中旬過後，因USDA 3月份農作物種植意向報告和季度庫存資料顯示，美國黃豆種植面積以及季度庫存數據皆低於預期，使黃豆價格又有另一波反向小幅漲勢。4月中旬之後，巴西卡車司機持續罷工，阿根廷亦出現罷工，加上農戶囤積黃豆，且美國黃豆出口需求增加，提供黃豆價格小幅反彈的動力。6月下旬因美國中西部氣候不佳所引發對作物的擔憂，使黃豆價格一度明顯反彈，且漲勢延續至7月，然7月中旬後，美國氣候改善、美元匯率走強，加上美國黃豆出口開始放慢，這對黃豆價格構成一些壓力，至7月底至8月上旬，因阿根廷披索匯率下跌，及美國中西部天氣乾燥、中國大陸經濟狀況改善，和阿根廷國內黃豆壓榨需求增加，對黃豆價格構成支持。8月上旬過後是黃豆單產形成的關鍵期，適宜的氣候，有利作物生長，加上市場擔心中國大陸需求前景，且美國農業部的供需月報預測上調黃豆的單產與產量預估，對黃豆價格構成利空。9月上旬美農業部發布供需報告再度上調黃豆產量預估，使價格再度走低。然9月24日中國大陸簽署協議購買總值約53億美元的美國黃豆，加上9月30日美國農業部公佈的黃豆季度庫存低於預期，使黃豆價格上漲，然季節性收割壓力令漲幅受限。10月過後出口需求強勁，且美國農業部10月9日供需預測月報指出，預估黃豆產量可能低於預期，加上對巴西地區潮濕天氣影響作物生長的擔憂，一度小幅提振黃豆價格，但隨後天氣預報巴西主要黃豆產區的天氣狀況略有改善，緩和作物生長狀況，加上接近美國中西部地區農戶收割末期，有季節性壓力，且美國農業部11月供需報告提高美國2015/16黃豆產量和結轉庫存預估，使黃豆價格下跌。

**需求國：**依據2015年11月10日美國世界農業供需估計報告（WASDE）顯示，全球2014/2015年度黃豆總需求量為299.24百萬公噸，其中壓榨量為261.50百萬公噸；中國大陸需求量為86.70百萬公噸、美國需求量為54.91百萬公噸、阿根廷為45.18百萬公噸、巴西為42.95百萬公噸、歐盟為14.94百萬公噸、墨西哥為4.32百萬公噸、巴拉圭為3.75百萬公噸，以及日本為3.19百萬公噸。主要進口國為中國大陸（78.35百萬公噸）、歐盟（13.55百萬公噸）、墨西哥（4.03百萬公噸）及日本（2.95百萬公噸），估計全球需求量及壓榨量皆微幅增加（如表3-2）。

中國大陸是全球最大的黃豆進口國，且中國大陸黃豆需求量亦為全球最高，佔全世界需求量約3成，2015年中國大陸1月黃豆進口量為6.9百萬噸，與2014年同期相比增長16%，但2月份黃豆進口量下滑至4.3百萬噸，主要是受到春節假期的影響；3月份進口4.5百萬噸；而4月份進口黃豆增加至5.3百萬噸， 2015年1-4月中國大陸累計進口黃豆2,094萬噸，較2014年同期減少4.1%。中國大陸進口黃豆到港量在7月份連續第5個月增至950萬噸，並創歷史新高之後，8月份降至850萬噸以下，但仍處於歷史較高水準，且高於當月750萬噸左右的壓榨量，加上進口黃豆監管強度加大，使港口進口黃豆庫存繼續回升。大陸國家糧油資訊中心9月7日發佈的監測報告則顯示，中國大陸國內主要港口進口黃豆庫存超過650萬噸，較8月初增加100萬噸左右，略高於去年同期640萬噸的水準，遠高於今年初400萬噸以下的水準，處於近年來相對高點。而10月中旬庫存約630萬噸，11月17日中國大陸主要港口進口黃豆庫存繼續成長至約710萬噸左右。

其次，黃豆壓榨也會影響黃豆需求，依據WASDE 11月報告，2014/2015年全球估計黃豆總壓榨量為261.50百萬公噸，其中中國大陸壓榨74.50百萬公噸、美國壓榨50.98百萬公噸、阿根廷壓榨40.19百萬公噸、巴西壓榨39.90百萬公噸，壓榨量皆較前一次報告略為上調。而美國全國油籽加工商協會（NOPA）發佈的月度壓榨數據顯示，2015年1月份該協會的會員企業壓榨了1.63億英斗黃豆；4月份因部分壓榨廠季節性停工檢修，故壓榨量為1.5億英斗黃豆，低於3月份；而5月及6月的壓榨量分別為1.48億英斗黃豆與1.43億英斗黃豆，其中5月黃豆壓榨量創史上同期新高；7月份的壓榨量為1.45億英斗黃豆，亦創有紀錄以來的7月最高水準；此外，10月份為1.59億英斗黃豆，雖低於市場預期，但為10月份壓榨量的最高紀錄。

**3.　2016年展望**

國際穀物協會（International Grains Council）9月24日發布之穀物市場報告預測，2015/16年度全球黃豆產量為317百萬噸，僅較前一年度之創紀錄產量略低。儘管預期產量成長將趨緩，然庫存仍會達到高點，估計年度末庫存將提升5%。需求預期不會有太大提升，因此估計2016年黃豆價格仍會走低。

表3- 2　全球黃豆供需概況

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| （百萬公噸） | | 供給 | | | 需求 | | | 庫存  變化 |
| 期初 | 生產 | 進口 | 國內 | 出口 | 期末 |
| 庫存 | 庫存 |
| 全  球 | 2013/14 | 56.19 | 283.15 | 111.71 | 275.73 | 112.64 | 62.68 | - |
| 2014/15 (估計) | 62.68 | 318.68 | 122.08 | 299.24 | 126.62 | 77.58 | 11.55% |
| 2015/16 (10月預計) | 77.97 | 320.49 | 123.92 | 310.47 | 126.77 | 85.14 | 24.39% |
| 2015/16 (11月預計) | 77.58 | 321.02 | 125.67 | 312.33 | 129.08 | 82.86 | 23.77% |
| **主要供給國** | | | | | | | | |
| 美  國 | 2013/14 | 3.83 | 91.39 | 1.95 | 50.09 | 44.57 | 2.5 | - |
| 2014/15 (估計) | 2.5 | 106.88 | 0.9 | 54.91 | 50.17 | 5.21 | -34.73% |
| 2015/16 (10月預計) | 5.21 | 105.81 | 0.82 | 54.69 | 45.59 | 11.56 | 108.40% |
| 2015/16 (11月預計) | 5.21 | 108.35 | 0.82 | 55.06 | 46.68 | 12.65 | 108.40% |
| 巴  西 | 2013/14 | 15.33 | 86.7 | 0.61 | 39.86 | 46.83 | 15.95 | - |
| 2014/15 (估計) | 15.95 | 96.2 | 0.31 | 42.95 | 51.11 | 18.39 | 4.04% |
| 2015/16 (10月預計) | 18.71 | 100 | 0.25 | 42.77 | 56.45 | 19.74 | 17.30% |
| 2015/16 (11月預計) | 18.39 | 100 | 0.3 | 43.1 | 57 | 18.59 | 15.30% |
| 阿根  廷 | 2013/14 | 20.96 | 53.5 | 0 | 40.57 | 7.84 | 26.05 | - |
| 2014/15 (估計) | 26.05 | 60.8 | 0 | 45.18 | 10.57 | 31.1 | 24.28% |
| 2015/16 (10月預計) | 32.25 | 57 | 0 | 46.6 | 9.75 | 32.9 | 23.80% |
| 2015/16 (11月預計) | 31.1 | 57 | 0 | 47.05 | 10.75 | 30.3 | 19.39% |

**表3- 2　全球黃豆供需概況(續)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| （百萬公噸） | | 供給 | | | 需求 | | | 庫存  變化 |
| 期初 | 生產 | 進口 | 國內 | 出口 | 期末 |
| 庫存 | 庫存 |
| **主要需求國** | | | | | | | | |
| 中國大陸 | 2013/14 | 12.38 | 12.2 | 70.36 | 80.6 | 0.22 | 14.13 | - |
| 2014/15 (估計) | 14.13 | 12.35 | 78.35 | 86.7 | 0.14 | 17.98 | 14.14% |
| 2015/16 (10月預計) | 17.55 | 11.5 | 79 | 91.7 | 0.2 | 16.15 | 24.20% |
| 2015/16 (11月預計) | 17.98 | 11.5 | 80.5 | 93.2 | 0.2 | 16.58 | 27.25% |
| 日  本 | 2013/14 | 0.18 | 0.2 | 2.89 | 3.05 | 0 | 0.23 | - |
| 2014/15 (估計) | 0.23 | 0.23 | 2.95 | 3.19 | 0 | 0.21 | 27.78% |
| 2015/16 (10月預計) | 0.21 | 0.22 | 2.9 | 3.1 | 0 | 0.23 | -8.70% |
| 2015/16 (11月預計) | 0.21 | 0.22 | 2.9 | 3.1 | 0 | 0.23 | -8.70% |
| 歐盟  27國 | 2013/14 | 0.3 | 1.21 | 13.29 | 14.22 | 0.06 | 0.53 | - |
| 2014/15 (估計) | 0.53 | 1.81 | 13.55 | 14.94 | 0.12 | 0.83 | 76.67% |
| 2015/16 (10月預計) | 0.54 | 2.03 | 13.6 | 15.53 | 0.1 | 0.54 | 1.89% |
| 2015/16 (11月預計) | 0.83 | 2.05 | 13.7 | 15.67 | 0.1 | 0.81 | 56.60% |

資料來源：美國農業部（USDA），2015/11/10。

### （二）小麥

**1.　價格走勢**

2015年國際小麥價格呈先跌後漲走勢。2015年第1季國際小麥價格逐月下跌，國際芝加哥小麥3月均價相較1月的跌幅達6.51%。第2季則呈現震盪走勢，國際芝加哥小麥4月均價185.68美元/公噸，5月下跌至180.3美元/公噸，6月份平均價格則漲至190.6美元/公噸，2015年芝加哥小麥期貨價格最高點出現在6月30日，雖美國國內已播種小麥面積及國內小麥庫存皆高於市場預期，但價格仍逆勢上漲至225.9美元/公噸。即使國際芝加哥小麥均價在6月份有回升，但第2季均價185.5美元/公噸，仍較第1季下跌3.7%。第3季均價為187.97美元/公噸，較第2季略增加1.33%，而國際芝加哥小麥10月份均價則走軟為185.9美元/公噸（如圖3-4）。

資料來源：情報贏家，2015年11月。

**圖3- 4　小麥近一年價格走勢圖**

**2.　主要供需概況**

**供給國：**依據2015年11月美國農業部的世界農業供需估計報告（WASDE），全球2015/2016年（2015年6月到2016年5月）小麥產量估計為732.98百萬公噸，其中歐盟產量為157.27百萬公噸、中國大陸為130百萬公噸、印度為88.94百萬公噸、美國產量為55.84百萬公噸、俄國為60.50百萬公噸、烏克蘭為27百萬公噸、加拿大及澳洲皆為26百萬公噸、巴基斯坦為25百萬公噸、北非為20百萬公噸、主要中東國家為17.86百萬公噸、哈薩克為14百萬公噸、阿根廷為10.5百萬公噸。報告中特別提到，因為預估歐盟產量增加，雖然歐盟增產部分被澳洲及俄羅斯的減產所抵銷，故上調2015/2016全球小麥供應量（如表3-3）。

2015年上半年，整體氣候良好、全球小麥供應充足、出口市場競爭激烈，加上中國大陸等主要進口國需求減弱，故整體呈現下跌走勢。惟6月中旬過後，因美國中西部豪雨，歐洲和加拿大降雨不足，使小麥價格上漲，但7月過後隨著氣候轉趨穩定，加上USDA供需報告上調美國小麥期末庫存及全球小麥供應數據，使小麥價格開始回落，8月初時，因美國小麥出口需求改善，短暫扭轉跌勢，隨後仍因全球小麥供應充足、出口競爭激烈，使小麥價格下跌。時至9月初，因美元走弱，有助美國小麥出口，此外，全球主要的小麥進口國巴西，因產區氣候不佳，引發國內小麥庫存偏低疑慮，且增加小麥進口量之預期，故對麥價有所支撐。9月下旬過後，因擔憂小麥重要產地黑海地區以及澳洲乾旱天氣，且USDA 9月30日公布的美國小麥產量預估較市場預期低，使小麥價格略有提升，然出口需求不振限制小麥價格的升幅。10月下旬，澳洲小麥產區氣候不佳，加上擔憂俄羅斯和烏克蘭的乾燥天氣可能損及新作產量，為小麥價格提供支撐，11月之後，天氣預報資料顯示美國小麥帶將降雨，預料可增進冬小麥收成，加上全球供應持續充足，使小麥價格再度下跌。

**需求國：**全球2015/2016（2015年6月到次年5月）年小麥總需求量為716.41百萬公噸，其中飼料使用量為137.72百萬公噸；歐盟需求量為126.75百萬公噸、中國大陸需求量為118百萬公噸、印度需求量為93.94百萬公噸、獨立國家國協-12國需求量為77.53百萬公噸、北非需求量為44.33百萬公噸、主要中東國家需求量為37.46百萬公噸、俄國需求量為36.50百萬公噸、美國需求量為33.18百萬公噸、巴基斯坦需求量為24.6百萬公噸、東南亞為19.25百萬公噸、烏克蘭為12.5百萬公噸、巴西為10.6百萬公噸、加拿大為9.00百萬公噸、澳洲為7.43百萬公噸、哈薩克為6.9百萬公噸、阿根廷為6.15百萬公噸。主要進口國或區域為北非（25.6百萬公噸）、主要中東國家（20.60百萬公噸）、東南亞（20.03百萬公噸）、獨立國家國協-12國（7.14百萬公噸）及巴西（6.30百萬公噸），請參照表3-3。

依上所述，包括中東、北非一些產油國的小麥進口量約佔全球的三分之一比重，法國諮詢機構戰略穀物（Strategie Grains）也表示，很多原油出口國同時也是小麥的主要進口國，因此原油價格的波動會影響這些仰賴原油出口國家的收入，進而影響對小麥的購買力。埃及是全球最大的小麥進口國，每年進口約千萬噸小麥。埃及商品供應總局（GASC）2月曾在招標會上購買29萬噸美國硬紅冬麥，為近年最大的採購數量，相當於2013/14年度以及2014/15年度至當月採購美國小麥的總和。而因中國大陸自產小麥品質提高，2015年1月中國大陸小麥進口數量較2014年同期進口數量大幅減少，根據中國大陸海關數據亦可看出，中國大陸1-4月進口總量為61萬公噸，較2014年同期大幅減少72.5%，而2015年冬小麥的作物狀況及天氣情況使生長條件較為樂觀，預計2015年繼續豐產高質小麥。因隨著收入增加，國內對麵條、麵包及其他烘焙食品的需求也增加，中國大陸對優質小麥的需求缺口較大，總體上仍呈現略微供不應求的局面，2015年全年小麥進口數量預計在250-300萬噸。國際穀物理事會（International Grains Council, IGC）9月24日在月報當中預估，全球小麥消費量主要受到飼用小麥消費增加的帶動，較8月上調300萬噸至7.19億噸，為史上次高水準。

**3.　2016年展望**

自2014年底開始，小麥全球指標價格已經顯著下降，反映出2015/16年小麥作物前景改善，以及因強勢美元抑制對美國小麥需求，加上其他國家出口供給充裕，導致美國小麥出口下跌，這些因素將使小麥未來一年價格持續承受壓力。國際穀物理事會（International Grains Council, IGC）報告表示，2015/16年度全球小麥產量將達創新高的7.27億噸，亦帶動全球小麥期末庫存至創新高的2.11億噸；其次預估全球小麥消費量，受到飼用小麥用量上升而增加。德國商業銀行（Commerzbank）9月下旬報告亦指出，因全球主要生產國的作物預估良好，且預期2015/16年度全球小麥進入連續第三年供給過剩，預測2016年第一季小麥均價為每英斗5.20美元。

表3- 3　全球小麥供需概況

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| （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 |
| 全  球 | 2013/14 | 177.16 | 715.11 | 158.36 | 698.65 | 165.9 | 193.62 | - |
| 2014/15 (估計) | 193.62 | 725.12 | 158.69 | 707.05 | 164.2 | 211.69 | 9.29% |
| 2015/16 (10月預計) | 212.11 | 732.79 | 157.8 | 716.41 | 160.6 | 228.49 | 9.55% |
| 2015/16 (11月預計) | 211.69 | 732.98 | 157.85 | 717.37 | 160.4 | 227.3 | 9.33% |
| **主要供給國** | | | | | | | | |
| 美  國 | 2013/14 | 19.54 | 58.11 | 4.71 | 34.29 | 32 | 16.07 | - |
| 2014/15 (估計) | 16.07 | 55.15 | 4.07 | 31.53 | 23.25 | 20.5 | -17.76% |
| 2015/16 (10月預計) | 20.5 | 55.84 | 3.4 | 33.18 | 23.13 | 23.43 | 27.57% |
| 2015/16 (11月預計) | 20.5 | 55.84 | 3.4 | 33.18 | 21.77 | 24.79 | 27.57% |
| 澳  洲 | 2013/14 | 4.66 | 25.3 | 0.16 | 6.95 | 18.62 | 4.56 | - |
| 2014/15 (估計) | 4.56 | 23.67 | 0.16 | 7.5 | 16.61 | 4.27 | -2.15% |
| 2015/16 (10月預計) | 4.18 | 27 | 0.15 | 7.33 | 19 | 5 | -8.33% |
| 2015/16 (11月預計) | 4.27 | 26 | 0.15 | 7.43 | 18 | 5 | -6.36% |
| 加拿  大 | 2013/14 | 5.14 | 37.53 | 0.45 | 9.41 | 23.27 | 10.44 | - |
| 2014/15 (估計) | 10.44 | 29.42 | 0.48 | 9.12 | 24.12 | 7.11 | 103.11% |
| 2015/16 (10月預計) | 7.11 | 26 | 0.49 | 9 | 19 | 5.59 | -31.90% |
| 2015/16 (11月預計) | 7.11 | 26 | 0.49 | 9 | 20 | 4.59 | -31.90% |
| **主要需求國** | | | | | | | | |
| 中國  大陸 | 2013/14 | 53.96 | 121.93 | 6.77 | 116.5 | 0.89 | 65.27 | - |
| 2014/15 (估計) | 65.27 | 126.17 | 1.93 | 118.5 | 0.8 | 74.07 | 20.96% |
| 2015/16 (10月預計) | 74.57 | 130 | 2.5 | 116.5 | 1 | 89.57 | 14.25% |
| 2015/16 (11月預計) | 74.07 | 130 | 2 | 118 | 1 | 87.07 | 13.48% |
| 中  東 | 2013/14 | 8.94 | 18.96 | 20.69 | 36.07 | 0.5 | 12.02 | - |
| 2014/15 (估計) | 12.02 | 17.37 | 21.26 | 36.11 | 1.52 | 13.02 | 34.45% |
| 2015/16 (10月預計) | 12.98 | 17.86 | 20.6 | 37.46 | 0.83 | 13.15 | 7.99% |
| 2015/16 (11月預計) | 13.02 | 17.86 | 20.6 | 37.46 | 0.83 | 13.18 | 8.32% |
| 北  非 | 2013/14 | 11.49 | 19.72 | 25.27 | 42.42 | 0.5 | 13.55 | - |
| 2014/15 (估計) | 13.55 | 16.9 | 25.18 | 42.68 | 0.61 | 12.35 | 17.93% |
| 2015/16 (10月預計) | 12.35 | 20.26 | 25.6 | 44.33 | 0.65 | 13.23 | -8.86% |
| 2015/16 (11月預計) | 12.35 | 20 | 25.6 | 44.33 | 0.65 | 12.97 | -8.86% |

資料來源：美國農業部（USDA），2015/11/10。

### （三）玉米

**1.　價格走勢**

2015年上半年玉米價格為震盪趨勢。第1季國際玉米價格微幅下跌， 3月均價較1月的跌幅為1.39%。第2季國際玉米價格先下跌後微幅上漲，芝加哥玉米期貨4月均價137.85美元/公噸，5月均價降至131.98美元/公噸，直至6月份均價因美國玉米重要作物產區過多降雨、歐盟產區則遭遇密集熱浪，小幅升至133.75美元/公噸，然而玉米6月均價仍較4月下跌2.97%，且第2季均價為134.5美元/公噸，亦較第1季下跌5%。第3季一開始仍延續第2季末玉米價格的漲勢，但隨後因第二大玉米出口國美國及巴西產量增長，且歐洲產量受高溫乾燥氣候影響有限，價格再次下跌。不過9月中旬過後，中國大陸購買力提升，及美國農業部9月30日公佈季度庫存報告低於預期，使玉米價格略有提升的影響，導致第3季均價140.80美元/公噸較第2季上漲4.68%。而國際玉米10月份均價為140.65美元/公噸，11月份因產量及庫存高於預期，價格再次走跌（如圖3-5）。

資料來源：情報贏家，2015年11月。

**圖3- 5　玉米近一年價格走勢圖**

**2.　主要供需概況**

**供給國：**依據美國2015年11月10日發布的世界農業供需估計報告統計，全球2015/2016年玉米產量估計為974.87百萬公噸，其中美國產量為346.82百萬公噸、中國大陸產量為225.00百萬公噸、巴西產量為81.50百萬公噸、歐盟產量為57.75百萬公噸、獨立國家國協-12國為39.91百萬公噸、烏克蘭為23.00百萬公噸、東南亞為28.16百萬公噸、阿根廷為25.60百萬公噸、墨西哥為23.50百萬公噸、加拿大為12.3百萬公噸、南非為12.75百萬公噸。主要玉米出口國為美國為45.72百萬公噸、巴西為25.00百萬公噸、獨立國家國協-12國為19.13百萬公噸、阿根廷為16.00百萬公噸、烏克蘭為15百萬公噸及東南亞為0.64百萬公噸（如表3-4）。

2015年初期玉米作物狀況整體良好，雖巴西部分地區天氣異常乾燥，威脅到二季玉米播種，但3月過後，南美天氣狀況改善，且全球2014/15年度玉米產量仍保持充足，使玉米價格下跌。到了第2季，因天氣較乾燥有助於玉米的播種作業，且玉米持續過剩，而巴西農業部所屬國家供應公司（Conab）於4月調升2014/2015年玉米產量預估，加上阿根廷天候乾旱，有助農民加速收成，也使市場供給更趨過剩，價格持續走跌。6月中旬過後至7月上旬，美國玉米重要作物產區過多降雨、歐盟產區則遭遇密集熱浪，使玉米價格走高，惟芝加哥農業經紀商Allendale根據其在8月17日至8月28日所進行的調查，美國玉米單產將創歷來次高，顯示6月下旬到7月中旬大降雨，對作物影響不如預期嚴重；而歐盟玉米主產區的高溫乾燥天氣則持續到8月份，歐盟農作物監測機構MARS在8月報告中，因主產區高溫乾燥天氣，連續第二個月調低歐盟玉米產量預估，然而歐盟最大玉米產國法國，其政府穀物機構FranceAgrMer於8月18日公佈前一週的玉米生長狀況，為55%或更佳，某種程度表示雖7、8月份受高溫乾燥氣候影響，但生長狀態漸趨穩定；巴西部分，巴西農業部所屬國家商品供應公司（Conab）報告表示，根據其在8月23日至8月29日所進行的調查，2014/15年度巴西糧食產量將較上年度的1.9362億噸增加1,590萬噸或8.2%達到創新高的2.095億噸，產量增長主要來自於二期玉米，預估產量將較上年度增加12.6%。而中國大陸也是全球玉米市場的關鍵影響因素之一，因中國大陸玉米產量比重約佔全球的四分之一，並且其2015/16年度的玉米期末庫存可能將佔全球一半。9月中旬過後，玉米進入收成季節，市場供應增加，然受到中國大陸購買大量美國黃豆消息帶動，預期中國大陸購買力提升，加上美國農業部9月30日公佈季度庫存報告顯示，玉米庫存略低於分析師平均預估，但為2006年以來最高水準，使玉米價格略有提升。10月份因美國農業帶氣候晴朗，有助秋收，而玉米良率增加也對價格造成壓力，且美國農業部10月9日供需預測月報公布之玉米產量亦高於市場預估，而原油價格持續走低使美國乙醇生產幾乎無利可圖，加上出口需求疲弱，並適逢玉米收割季和強勢美元，令市場價格承壓，然農戶出售步伐放緩限制了玉米價格跌幅。11月10日美國農業部月度報告中的庫存預估，因中國大陸對飼料需求的大幅減少而高於預期，此外產量也高於預期，令玉米價格跌至近兩個月低點。

**需求國：**依據美國農業部2015年11月10日發布的世界農業供需估計報告估計，全球2015/2016年玉米總需求量為971.16百萬公噸，其中飼料使用量為596.17百萬公噸；美國需求量為301.13百萬公噸、中國大陸需求量為214.00百萬公噸、歐盟需求量為75.50百萬公噸、巴西為59百萬公噸、東南亞為38.50百萬公噸、墨西哥需求量為34.30百萬公噸、FSU-12國需求量為21.61百萬公噸、埃及需求量為14.50百萬公噸、加拿大為13.35百萬公噸、日本需求量為14.70百萬公噸、南非需求量為11.40百萬公噸、烏克蘭為8.4百萬公噸、南韓需求量為10.10百萬公噸、阿根廷為10.00百萬公噸。主要進口國或區域為歐盟為16.00百萬公噸、日本為14.70百萬公噸、東南亞為10.70百萬公噸、墨西哥為10.50百萬公噸、南韓為10.00百萬公噸、埃及為8.00百萬公噸及中國大陸為3.00百萬公噸（如表3-4）。

隨著國際玉米價格大幅下挫，中國大陸國內玉米價格和國際市場的價差進一步拉大，這使得全額關稅進口變得更加經濟可行，中國大陸4月玉米進口量為14萬公噸，較2014年同期增加53.3%，1-4月進口總量為137萬公噸，較去年同期增加8.1%。而FAO 5月表示，2015年生產不佳將會導致非洲南部的進口量增加，估計2015/2016年度玉米進口總量將增至約1.8百萬公噸，比2014/2015年度的平均進口量高三分之一，到了11月美國農業部的供需報告表示，因為全球第2大玉米消費國中國大陸對玉米的飼料需求減少，且歐盟在食物、種子、生質燃料及飼料方面對玉米的需求亦減少，故全球2015/16年度玉米消費量將減少。

**3.　2016年展望**

荷蘭農業合作銀行（Rabobank）10月報告表示，因玉米價格過低令美國農戶惜售，更多收成的玉米進入穀倉而非市場，對玉米價格構成支撐，預計明年第二季玉米平均價格漲至每英斗4.2美元；而麥格理銀行（Macquarie Bank）10月中旬報告亦指出玉米需求強勁，而北美和南美玉米播種面積、單產均減少，此外因2014/15年度結轉的庫存逐漸消耗，進入2016年後，供需形勢逐漸吃緊，預計未來兩年玉米價格持續走強。值得注意的是，聖嬰現象仍是未來影響價格的不確定因素，根據花旗分析1970年以來的聖嬰週期發現，聖嬰現象可能導致農產品價格上漲達10%-25%，並且推高零售食品價格，有待持續觀察。

表3- 4　全球玉米供需概況

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| （百萬公噸） | | | 供給 | | | 需求 | | | 庫存  變化 |
| 期初 | 生產 | 進口 | 國內 | 出口 | 期末 |
| 庫存 | 庫存 |
| 全  球 | 2013/14 | | 132.9 | 991.43 | 123.94 | 949.46 | 131.1 | 174.88 | - |
| 2014/15 (估計) | | 174.88 | 1008.79 | 121.7 | 975.46 | 135.8 | 208.21 | 31.59% |
| 2015/16 (10月預計) | | 196.03 | 972.6 | 123.31 | 980.79 | 121.9 | 187.83 | 12.09% |
| 2015/16 (11月預計) | | 208.21 | 974.87 | 123.51 | 971.16 | 119.3 | 211.91 | 19.06% |
| **主要供給國** | | | | | | | | | |
| 美  國 | 2013/14 | | 20.86 | 351.27 | 0.91 | 292.97 | 48.78 | 31.29 | - |
| 2014/15 (估計) | | 31.29 | 361.09 | 0.8 | 301.85 | 47.36 | 43.98 | 50.00% |
| 2015/16 (10月預計) | | 43.98 | 344.31 | 0.76 | 302.4 | 46.99 | 39.66 | 40.56% |
| 2015/16 (11月預計) | | 43.98 | 346.82 | 0.76 | 301.13 | 45.72 | 44.7 | 40.56% |
| 巴  西 | 2013/14 | | 9.15 | 80 | 0.79 | 55 | 20.97 | 13.97 | - |
| 2014/15 (估計) | | 13.97 | 85 | 0.6 | 57 | 31 | 11.57 | 52.68% |
| 2015/16 (10月預計) | | 18.57 | 80 | 0.6 | 59 | 25 | 15.17 | 32.93% |
| 2015/16 (11月預計) | | 11.57 | 81.5 | 0.6 | 59 | 25 | 9.67 | -17.18% |
| 阿根  廷 | 2013/14 | | 1.31 | 26 | 0 | 8.8 | 17.1 | 1.41 | - |
| 2014/15 (估計) | | 1.41 | 26.5 | 0.01 | 9.4 | 17 | 1.51 | 7.63% |
| 2015/16 (10月預計) | | 1.51 | 24 | 0.01 | 10 | 14.5 | 1.02 | 7.09% |
| 2015/16 (11月預計) | | 1.51 | 25.6 | 0.01 | 10 | 16 | 1.12 | 7.09% |
| **主要需求國** | | | | | | | | | |
| 中國大陸 | 2013/14 | | 67.57 | 218.49 | 3.28 | 208 | 0.02 | 81.32 | - |
| 2014/15 (估計) | | 81.32 | 215.67 | 5.52 | 202 | 0.01 | 100.49 | 20.35% |
| 2015/16 (10月預計) | | 81.66 | 225 | 3 | 219 | 0.05 | 90.61 | 0.42% |
| 2015/16 (11月預計) | | 100.49 | 225 | 3 | 214 | 0.05 | 114.44 | 23.57% |
| 日  本 | | 2013/14 | 0.52 | 0 | 15.12 | 15.1 | 0 | 0.55 | - |
| 2014/15 (估計) | 0.55 | 0 | 14.66 | 14.7 | 0 | 0.5 | 5.77% |
| 2015/16 (10月預計) | 0.55 | 0 | 14.8 | 14.8 | 0 | 0.55 | 0.00% |
| 2015/16 (11月預計) | 0.5 | 0 | 14.7 | 14.7 | 0 | 0.5 | -9.09% |
| 歐盟  27國 | | 2013/14 | 5.15 | 64.63 | 15.92 | 76.5 | 2.4 | 6.8 | - |
| 2014/15 (估計) | 6.8 | 75.73 | 8.7 | 78 | 4 | 9.23 | 32.04% |
| 2015/16 (10月預計) | 8.63 | 58 | 16 | 76.5 | 1 | 5.12 | 26.91% |
| 2015/16 (11月預計) | 9.23 | 57.75 | 16 | 75.5 | 1 | 6.48 | 35.74% |

資料來源：美國農業部（USDA），2014/11/10。

### 糖

**1.　價格走勢**

2015年前3季，原本已相當低迷的糖價持續下跌，但9月份過後，糖價逐步走高。英國倫敦金融期貨及選擇權交易所（London International Financial Futures and Options Exchange, LIFFE）糖價1月均價為393美元/公噸，2月均價下跌至381.18美元/公噸，直至3月份下跌至366.57美元/公噸，糖價3月均價較1月的跌幅達6.73%。進入第2季後，國際糖整體價格仍呈現下跌的走勢，英國倫敦LIFFE糖價4月均價368.97美元/公噸，5月均價下跌至365.08美元/公噸，6月份再度下跌至352.44美元/公噸，糖價6月均價較4月的跌幅達4.48%。到了第3季，價格仍繼續下跌，並於8月20日及24日觸及2015年糖價最低點，雖9月份過後，因印度、巴西與歐盟等糖的主產區氣候因素，使糖價開始走高，但糖價9月均價仍較7月的跌幅達3.43%，10月過後，延續9月供給面的不利消息，加上預期消費增長幅度會超越產量，導致糖價持續走高。10月份糖均價為387.86美元/公噸，較9月份均價大漲11.18%。11月因巴西乙醇銷量及價格創紀錄影響，糖價再次走高（如圖3-6）。

資料來源：情報贏家，2015年11月。

**圖3- 6　糖近一年價格走勢圖**

**2.　主要供需概況**

**供給國：**世界5大糖生產國家依序為巴西、印度、歐盟、泰國及中國大陸，根據美國農業部11月發布每半年一次的全球糖市與貿易報告估計，全球2014/15年糖產量為175.10百萬公噸，其中巴西產量為35.95百萬公噸、印度為29.24百萬公噸、歐盟為16.75百萬公噸、中國大陸為11百萬公噸、泰國為10.79百萬公噸（如表3-5）。

第1季全世界第1大生產及出口國巴西，其主要產區降雨使得收成前景樂觀，糖的產量持續增加。而印度在經歷了5年的產出過剩後，因有大量庫存，故印度政府決定向糖出口提供補貼，以幫助削減庫存。全球第2大糖出口國泰國的情況方面，泰國甘蔗和糖委員會1月底表示，自2014年12月1日榨季開始以來的首2個月，泰國糖產量增加了12%，較2014年同期高，甘蔗壓榨量亦較2014年同期高，因此第1季時，全球糖市已充斥大量的供應。到了第2季，普氏能源資訊（Platts）旗下分析公司Kingsman 5月12日報告估計，2014/15年度糖供應過剩339萬噸，短期全球仍將面臨非常充裕的供給以及龐大的庫存量，將會持續壓抑糖價；而國際糖業組織（International Sugar Organisation, ISO）於5月22日發布糖市供需報告，上調2015年糖市過剩的預估，主要因為巴西與泰國等主要生產國的產量預估有所上調，此抵消了中國大陸因為行業普遍虧損，以及颱風造成損失的影響。巴西甘蔗產業聯盟（Unica）在其雙週報告中表示，4月份佔全國產量9成的中南部地區甘蔗壓榨量年增11.5%、糖產量年增6%，而乙醇產量則是年增19%。而印度糖廠協會（ISMA）5月報告稱，估計印度2014/15年度末，印度糖庫存為950萬噸，較正常需求高出350萬噸。

時至第3季，印度糖廠協會7月預估，2014/2015年度印度糖產量預計為2,830萬噸，而國內需求約為2,500萬噸，印度糖產量可能連續第六年過剩，加劇全球市場供給過剩的局面，而巴西里耳兌美元匯率於8月31日跌至12年半來低點，作為全球最大的糖產國與出口國，里耳貶值激勵生產商出口更多的糖來換取美元，令糖市的供應增加進而拖累糖價。9月之後，印度發生乾旱，頭號產糖邦馬邦今年的糖產量可能受到影響。歐盟部分，法國因農戶減少甜菜播種面積，且夏季期間天氣乾熱，限制了單產前景；德國則因種植面積和單產低於去年，今年的糖產量預計減少；波蘭則為去化庫存而減少甜菜種植面積，預期今年的產量會低於去年。普遍看來，因甜菜種植面積銳減，多數國家糖產量下滑，使歐盟今年糖產量預計將較2014年減少。巴西則因幾輪降雨令許多糖廠的壓榨工作暫停，9月的糖產量數據有所下降，加上相對於糖來說，乙醇能為巴西壓榨廠帶來他們所需的現金流，因此對於現金匱乏的巴西壓榨廠更傾向生產乙醇，在諸多供給面不利消息的影響之下，糖價開始上漲。

10月過後，延續9月供給面的不利消息，因巴西農民憂慮雨量太多，令甘蔗含糖量降低，而且潮濕天氣也不利蔗糖儲存，以及預期有更多甘蔗用於生產乙醇，加上其他產糖國印度、泰國有乾旱現象，使糖價走高。11月初因美元飆升，造成糖價略微回落，但隨後因巴西乙醇銷量及價格將創紀錄影響，使糖價再度走高。

**需求國：**世界五大糖消費國家依序為印度、歐盟、中國大陸、巴西及美國，根據美國農業部11月20日發布的全球糖市與貿易報告估計，全球2014/15年糖需求量為170.83百萬公噸，其中印度需求量為27.20百萬公噸、歐盟需求量為18.70百萬公噸、中國大陸需求量為17.56百萬公噸、巴西需求量為11.50百萬公噸、美國需求量為10.84百萬公噸（如表3-5）。

糖貿易商11月表示，因發展中國家人民經濟實力提升，糖消費量以每年約2%的幅度增加，相當於300-400萬噸。國際糖業組織（ISO）的執行董事在11月行業會議上指出，預計2016年全球糖消費量將增加2.5%。其次，印尼是全球最大的糖進口國，由印尼貿易部資料顯示，年初至9月中，印尼已進口糖大約240萬噸，第4季度預計將進口80萬噸。而行業組織11月16日稱，因食品及飲料行業需求上升，2016年印尼糖進口量預計增長5%，且2016年糖進口量將為325萬噸，高於2015年的310萬噸；中國大陸部分，因其食品製造業不斷的成長以及本國糖的生產量下降，中國大陸糖進口一直增長，今年有望成為全球最大的糖進口國。而今年前8個月，中國大陸進口超過300萬噸糖，較去年同期增長51%。值得注意的是，中國大陸明年糖產量初步預計在900萬噸左右，遠低於2014/15年度的1,050萬噸，減產可能推動中國大陸國內糖價進一步升高，並促使從10月開始的2015/16年度進口增加。此外，國際糖價與中國大陸本地不合理的高糖價存在巨大差距，即便配額外的進口須課50%之關稅仍有利，將使進口增幅更加劇烈。

**3.　2016年展望**

國際糖業組織（ISO）11月5日報告上調本年度糖市短缺預估，並預期下年度的缺口將繼續擴大。因歐盟糖產量預估下調52萬噸至1,498萬噸，以及印度糖產量預估下調74.5萬噸至2,700萬噸的影響，巴西糖產量預估則維持不變為3,559萬噸，較上一年度增加280萬噸，故ISO將自10月起的2015/16年度糖市短缺預估較10月上調104萬噸至353萬噸。摩根士丹利（Morgan Stanley）11月報告亦看好糖價表現，因預期糖市在連續多年的供給過剩之後，2015/16年將重新轉為供給短缺，其指出因最大產國巴西有更多的甘蔗用於生產乙醇，而中國大陸可能因為國內糖產量減少而增加進口糖，並且聖嬰現象也對泰國的糖產量造成威脅，因此糖市基本面將支撐糖價走升。

表3- 5　全球糖供需概況

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| （千公噸） | | 供給 | | | 需求 | | | 庫存  變化 |
| 期初 | 生產 | 進口 | 國內 | 出口 | 期末 |
| 庫存 | 庫存 |
| 全  球 | 2012/13 | 35,183 | 177,624 | 51,990 | 165,626 | 55,525 | 42,492 | - |
| 2013/14 | 42,492 | 175,558 | 51,178 | 166,522 | 57,650 | 43,845 | 20.77% |
| 2014/15 | 43,845 | 175,103 | 50,410 | 170,825 | 54,126 | 43,558 | 3.18% |
| 2015/16（11月） | 43,558 | 172,146 | 52,161 | 172,768 | 54,695 | 39,598 | -0.65% |
| **主要供給國** | | | | | | | | |
| 巴  西 | 2012/13 | 260 | 38,600 | - | 11,200 | 27,650 | 10 | - |
| 2013/14 | 10 | 37,800 | - | 11,260 | 26,200 | 350 | -96.15% |
| 2014/15 | 350 | 35,950 | - | 11,500 | 23,950 | 850 | 3400.00% |
| 2015/16（11月） | 350 | 35,000 | - | 11,150 | 23,750 | 950 | 0.00% |
| 泰  國 | 2012/13 | 2,810 | 10,024 | - | 2,525 | 6,693 | 3,616 | - |
| 2013/14 | 3,616 | 11,333 | - | 2,495 | 7,200 | 5,254 | 28.68% |
| 2014/15 | 5,254 | 10,790 | - | 2,500 | 8,000 | 5,544 | 45.30% |
| 2015/16（11月） | 5,724 | 10,800 | - | 2,600 | 8,800 | 4,944 | 8.95% |
| 印  度 | 2012/13 | 7,163 | 27,337 | 1,722 | 25,588 | 1,261 | 9,373 | - |
| 2013/14 | 9,373 | 26,605 | 1,078 | 26,023 | 2,806 | 8,227 | 30.85% |
| 2014/15 | 8,227 | 30,240 | 1,100 | 27,195 | 2,425 | 9,947 | -12.23% |
| 2015/16（11月） | 9,947 | 28,530 | 900 | 28,000 | 2,500 | 8,877 | 20.91% |
| **主要需求國** | | | | | | | | |
| 中  國 | 2012/13 | 4,140 | 14,001 | 3,802 | 15,100 | - | 6,793 | - |
| 2013/14 | 6,793 | 14,263 | 4,275 | 16,445 | - | 8,832 | 64.08% |
| 2014/15 | 8,832 | 11,000 | 5,058 | 17,558 | - | 7,287 | 30.02% |
| 2015/16（11月） | 7,287 | 10,580 | 5,500 | 17,500 | - | 5,822 | -17.49% |
| 美國 | 2012/13 | 1,795 | 8,148 | 2,925 | 10,421 | - | 1,958 | - |
| 2013/14 | 1,958 | 7,676 | 3,395 | 10,722 | - | 1,642 | 9.08% |
| 2014/15 | 1,642 | 7,845 | 3,238 | 10,836 | - | 1,603 | -16.14% |
| 2015/16（11月） | 1,603 | 7,992 | 3,083 | 10,691 | - | 1,683 | -2.38% |
| 歐盟 | 2012/13 | 3,303 | 16,655 | 3,790 | 18,250 | 1,662 | 3,836 | - |
| 2013/14 | 3,836 | 16,020 | 3,262 | 18,500 | 1,552 | 3,066 | 16.14% |
| 2014/15 | 3,066 | 16,750 | 2,600 | 18,700 | 1,610 | 2,106 | -20.07% |
| 2015/16（11月） | 2,106 | 16,100 | 2,800 | 18,800 | 1,500 | 706 | -31.31% |

資料來源：美國農業部（USDA），2015/11/20。

## 三、基本金屬

2015年第1季美國經濟增加速度放緩但仍持續成長、強勢美元和中國大陸經濟成長減緩，美國2月非農就業人數遠超預期以及歐元的走弱推升美元。美國勞工部資料顯示，美國2月季調後非農就業人口增加29.5萬人，較預期高出6萬人，2月失業率為5.5%，較1月的5.7%進一步下降，就業數據的正面訊息令市場產生對美聯儲加息的預期而推升美元；歐洲央行於3月9日開始啟動1兆規模的購債計畫，寬鬆計畫令歐元走弱，助美元走強，強勢的美元令金屬價格承壓；不過，美國3月季調後非農就業人口卻只增加12.6萬人，是2013年12月以來的最低增幅，使2015年第1季平均月度就業增幅為197,000人，不及2014年第4季324,000人的平均增幅水準，而3月失業率則持平在5.5%，此一情勢變化使原本持續升值的美元，在3月略微走軟，但仍未改變強勢美元的格局。

2015年終，美國地質調查局（USGS）6月19日報告表示，持續下跌的基本金屬領先指數雖已連續2個月回升，但6個月平滑年成長率尚未回到金屬產業活動增長的區域中，近期製造業的金屬需求仍舊疲軟，美國耐久品庫存維持在歷史高點水準，並且增長的速度仍高於消費增長的速度。此外，包括全球經濟增長緩慢、全球金屬庫存仍高，以及金屬產品的進口增加等，也都削弱了美國國內的金屬產業活動，而美元的強勢也影響了美國金屬的出口競爭力。中國大陸國家統計局6月9日公佈的數據顯示，5月消費者價格指數（CPI）同比上漲1.2%，但工業生產者物價指數（PPI）同比下跌4.6%，為連續第38個月下降，引發了對經濟放緩之際通縮壓力加大的擔憂，不利基本金屬價格。

2015年下半年，USGS 10月16日報告表示，基本金屬領先指數已連續3個月下跌，6個月平滑成長年率則由前月修正值-2.9%下跌至-6.8%。金屬產業活動增長在近期將可能進一步收縮，另一方面，全球經濟增長放緩（特別是中國大陸）以及美元的強勢則限制了美國的金屬出口。

### （一）銅

**1.　價格走勢**

2015年整體銅價震盪走低。第1季銅價整體呈現先跌後漲趨勢，倫敦交易所（The London Metal Exchange, LME）銅價3月均價為5,942美元/噸，較1月均價5,870美元/噸上漲1.23%，第1季均價5,850美元/噸，則較上一季跌幅達11.8%。第2季銅價與第1季相反，呈現先漲後跌的趨勢，銅價在4月均價為6,039美元/噸，5月均價漲至6,288美元/噸，6月均價跌到5,825美元/噸，較4月均價下跌3.5%；第2季均價6,053美元/噸，則較第1季上漲達3.5%。第3季價格再度走跌，7月均價為5,470美元/公噸，8月均價降至5,135美元/公噸，只有9月均價微漲到5,215美元/公噸；第3季均價較第2季有高達12.87%的跌幅。10月份均價持平為5,216美元/公噸，但11月再度因供給大增而需求看壞而大跌（如圖3-7）。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 7　銅近一年價格走勢圖**

**2.　供需情勢**

全球主要銅礦生產國依序為智利、中國大陸、秘魯、美國、澳洲、剛果、尚比亞、俄國、加拿大、印尼、墨西哥、哈薩克、波蘭、巴西、伊朗、蒙古、寮國、巴布亞紐幾內亞等。

國際銅研究組織（ICSG） 10月20日公佈的資料，2015年1-7月，全球銅礦產量較去年同期增加3%至1,097.4萬噸，主要受到智利與印尼的產量較去年同期恢復的影響，兩國合計產量較去年同期增加5.5%，秘魯產量較去年同期增加12%，美國產量較去年同期減少4%，中國大陸產量也較去年同期減少3%。就各個地區來看，非洲、南美洲、亞洲與歐洲產量分別較去年同期增加1.5%、4%、9%與1.5%，北美與大洋洲產量則分別較去年同期減少3%與5%。全球銅礦產能利用率較去年同期的85%下滑至83.5%。而1-7月全球精煉銅產量年增2.5%至1,308.9萬噸，產量增加主要來自於中國大陸（+5.5%）；菲律賓、印尼與剛果產量也有增長，其中剛果產量年增9%；智利與日本的精煉銅產量則分別年減3%與2.5%，美國產量則是年減6%。就各個地區來看，非洲、亞洲產量分別年增8%、6%，美洲、大洋洲產量年減2%、20%，歐洲產量則是持平。全球精煉銅產能利用率則較去年同期持平，並小幅供給過剩8,000公噸，去年同期則為短缺56.3萬噸。

由銅的消費面而言，1-7月全球精煉銅消費量較去年同期減少2%；佔全球銅消費四成比重的中國大陸消費量較去年同期增加1%，中國大陸以外的全球消費量較去年同期減少4%，其中俄羅斯消費量較去年同期減少52%，日本與歐盟的消費量則分別較去年同期減少8%與6%。就各個地區來看，非洲與美洲的消費量分別較去年同期增加1%與2%，除中國大陸以外的亞洲消費量也較去年同期增加0.6%，歐洲與大洋洲的消費量則較去年同期減少12%與66%。

8月全球股災之際，對中國大陸經濟成長的憂慮，一度導致銅價創下六年新低至每噸4,855美元。9月過後，中國大陸保稅倉庫的銅庫存大減，礦商減少產出，像是全球五大礦商之一的嘉能可（Glencore）於9月7日宣佈暫停剛果和尚比亞的銅礦開採，減產銅礦、停發股利，減債100億美元，以因應低迷的商品價格，估計市場產出會減少40萬噸，使銅價自六年低點反彈，9月17日因智利發生強震後，部分礦場因防範措施而暫停營運，再度推升銅價走揚，達到近兩個月高點。然而哈德貝礦產公司於8月下旬甫投產位於秘魯的大型銅礦康斯坦西亞（Constancia），且2016年單是在秘魯就還有三處大型項目投產，分別是中國大陸五礦集團的拉斯班巴斯銅礦（Las Bambas），美國自由港麥克墨倫公司（Freeport-McMoRan Inc.）旗下的賽洛維德銅礦（Cerro Verde），以及南方銅業公司（Southern Copper Corp.）所屬的托克帕拉銅礦（Toquepala），近一年內銅市的供應還將大幅增長。11月13日因對中國大陸經濟成長和需求增長的擔憂加劇，且供應充足加深供應過剩的憂慮，銅的價格下跌至六年低點，在目前供過於求的情況下，銅價的下跌可能導致更多生產商減產（如表3-6）。12月1日，江西銅業、銅陵有色、雲南銅業等10多家大型銅冶煉企業宣佈將在2016年減少35萬噸精煉銅產量，約佔2015年總產量的4.5%。

表3- 6　全球銅市供需概況

| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| --- | --- | --- |
| 2014年 | | |
| 1月 | 314,525 | -14.16% |
| 2月 | 276,225 | -12.18% |
| 3月 | 265,175 | -4.00% |
| 4月 | 233,325 | -12.01% |
| 5月 | 171,350 | -26.56% |
| 6月 | 154,675 | -9.73% |
| 7月 | 146,750 | -5.12% |
| 8月 | 148,150 | 0.95% |
| 9月 | 152,550 | 2.97% |
| 10月 | 162,600 | 6.59% |
| 11月 | 164,300 | 1.05% |
| 12月 | 177,025 | 7.74% |
| 2015年 | | |
| 1月 | 248,125 | 40.16% |
| 2月 | 296,375 | 19.45% |
| 3月 | 332,300 | 12.12% |
| 4月 | 337,925 | 1.69% |

**表3-6　全球銅市供需概況(續)**

| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| --- | --- | --- |
| 2015年 | | |
| 5月 | 322,150 | -4.67% |
| 6月 | 324,100 | 0.60% |
| 7月 | 345,475 | 6.60% |
| 8月 | 367,650 | 6.42% |
| 9月 | 323,800 | -11.93% |
| 10月 | 267,775 | -17.30% |
| **世界金屬統計（WBMS）** | **過剩量(公噸)** | |
| 2013年1-12月 | 283,000 | |
| 2014年1-12月 | 295,000 | |
| 2015年1-8月 | 134,000 | |

資料來源：LME統計、世界金屬統計（WBMS）。

**3.　2016年展望**

國際銅研究組織 10月底發佈的半年報告表示，因為銅價處於六年低位附近抑制產量增長，此抵銷中國大陸經濟增長放緩疑慮下，全球需求減少的影響，故2016年全球精煉銅市場由4月時的預估過剩22.8萬噸，調整為有12.7萬噸的供給缺口產生。但預測2016年銅礦產量仍將小幅增長4%至1,954萬噸，產量增長主要來自於既有銅礦的擴充項目，以及2015年已經投產的少數新礦。智利國家銅業委員會（Cochilco）10月23日發布之季報指出，過去幾週以來陸續有礦商宣布將減少銅產量，這有助於刺激銅價展開反彈，預估2016年平均銅價將為每磅2.50美元。

### （二）鋁

**1.　價格走勢**

2015年國際鋁價緩步走跌。第1季鋁價跌勢較緩，倫敦交易所（LME）鋁價3月均價1,775美元/噸，較1月均價1,816.27美元/噸下降2.27%。第1季均價1,803美元/噸，則較上一季有8.4%的跌幅；第2季鋁價下跌較多，鋁價在4月均價為1,813.5美元/噸，5月均價下跌至1,804.1美元/噸，6月均價再下降至1,686.5美元/噸，第2季均價1,768.4美元/噸，則較第1季跌幅約為1.9%；第3季鋁價整體呈先下跌後微漲態勢，7月均價為1,641.34美元/公噸，8月均價下跌至1,553.25美元/公噸，9月均價微幅上漲至1,591.06美元/公噸，第3季均價仍較第2季有9.79%之跌幅。10月份鋁均價為1,519.76美元/公噸（如圖3-8）。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 8　鋁近一年價格走勢圖**

**2.　供需情勢**

國際鋁業協會（IAI）11月20日之資料顯示，全球原鋁生產量大小依序為中國大陸、海灣合作委員會（GCC）六個成員國家、北美、東歐與中歐、西歐、亞洲（不含中國大陸）、大洋洲、非洲及南美洲，其中中國大陸的總產量就占全球總產量將近55%。

國際鋁業協會（IAI） 2015年5月公佈的數據顯示，1月至4月全球原鋁產量分別為493.3萬噸、450.4萬噸、477.1萬噸和473.3萬噸，而其中產量佔全球將近5成的中國大陸，1月至4月的原鋁產量則分別為243.9萬噸、220.3萬噸、256.3萬噸及258.7萬噸，因4月份產量高於過往，使中國大陸在全球產量佔比也升到創新高的54.66%。世界金屬統計局（WBMS）10月21日公佈月報表示， 2015年1-8月，全球鋁市供給短缺25.7萬噸，相比去年全年為短缺65.4萬噸。截至8月底，全球鋁庫存為428萬噸，約合29天的消費量，相比去年底的庫存量為502萬噸。倫敦、上海、美國與東京四大交易所合計鋁庫存較去年底減少82.5萬噸（如表3-7）。

中國大陸的鋁產能過剩迫使生產商持續增加出口，成為國際鋁市過剩的主要原因，也導致了鋁價的持續低迷。倫敦金屬交易所（LME）鋁價11月中旬仍處於六年低點位置附近，中國大陸今年以來的鋁產量年增18%，出口則是增長14.4%，各國鋁企則是將矛頭對準了中國大陸政府對鋁業進行大量的補貼。印度韋丹塔集團（Vedanta Group）鋁部門執行長巴提（Abhijit Pati）表示，來自中國大陸的鋁進口增長，已經令印度國內鋁企快要窒息，而原因在於中國大陸對鋁企的龐大補貼，使得該國鋁企能夠受惠於較低的生產成本。像是中國大陸最大鋁生產商中國鋁業今年10月原宣佈將關閉年產能53萬噸的連城冶煉廠，但在當地政府表示將補貼廉價的電力供應之後，中鋁取消了關廠的計劃，而只削減了該廠15萬噸的年產能。不過也並非所有鋁廠都能得到足夠的補貼，中鋁35萬噸年產能的撫順鋁廠就因為不堪虧損而在10月份關閉。美國鋁業（Alcoa Inc）11月2日表示，為因應鋁價低迷的環境，將削減不具競爭力的冶煉與精煉產能。美鋁計劃削減503,000公噸的原鋁冶煉產能，以及120萬噸的氧化鋁精煉產能，此項計劃從2015年第四季開始執行，一直持續到2016年第四季。美國世紀鋁業公司（Century Aluminum Co.）則將在2015年底以前關閉肯塔基州錫布里（Sebree）煉鋁廠三條生產線當中的一條，這將令該廠的年產能從21萬噸減少7萬噸至14萬噸。世紀鋁業也表示，如果沒有辦法達成有利的電力供應合約，其可能在2015年底前關閉南加州22.4萬噸年產能的Mount Holly煉鋁廠。此外，中國大陸第二大民營鋁企宏橋集團有限公司宣布12月10日起關閉25萬噸年產能，或佔該公司鋁產能的6%。研究機構英國商品研究所（CRU）分析師Wan Ling表示，對於那些高成本以及大額虧損的生產商來說，未來可能還會有更進一步的減產行動，此對於鋁價將會有一定的支撐作用，但是否足夠推升鋁價則還需觀察。

在需求方面，據世界金屬統計局（WBMS）報告指出，1-8月，全球原鋁需求年增229.5萬噸或6.4%至3,728萬噸，中國大陸原鋁需求量較去年同期增加14%。日本是亞洲最大的鋁進口國，日本現貨鋁升水為亞洲地區鋁價標竿，6月16日因日本港口現貨鋁庫存量創歷史記錄，日本現貨鋁升水跌破每公噸100美元，為6年來首次出現LME現貨及3個月合約間價差下滑至逆價差狀態，隨著鋁價升水持續跌落，對鋁市形成重大利空。而日本現貨鋁升水自10月1日以來，維持較倫敦金屬交易所現貨鋁價高出87-90美元左右的水準。

**3.　2016年展望**

國際鋁業協會（International Aluminum Institute）11月的數據顯示，在美國鋁業公司（Aocoa Inc., AA）等主要鋁業公司今年減產之際，中國大陸的鋁產量2015年初至11月上旬為止卻增長了18%。大量供應導致價格一直承壓。幾乎沒有跡象顯示中國大陸會很快減產，這意味幾乎沒人預期鋁價會很快回升。花旗銀行（Citibank）表示，中資生產商2015年新增了大約300萬噸年煉鋁產能，到年底前可能還會再增加100萬噸。產能增加對價格非常不利，中國大陸的鋁市場因產能增加面臨越來越嚴重的供應過剩，因此被迫增加出口量，並預計2016年鋁價僅會小幅回升。

表3- 7　全球鋁市供需概況

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2014年 | | |
| 1月 | 5,423,550 | -0.63% |
| 2月 | 5,311,300 | -2.07% |

**表3-7　全球鋁市供需概況(續)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2014年 | | |
| 3月 | 5,381,900 | 1.33% |
| 4月 | 5,352,900 | -0.54% |
| 5月 | 5,194,425 | -2.96% |
| 6月 | 5,046,200 | -2.85% |
| 7月 | 4,968,700 | -1.54% |
| 8月 | 4,803,425 | -3.33% |
| 9月 | 4,620,175 | -3.81% |
| 10月 | 4,435,525 | -4.00% |
| 11月 | 4,324,175 | -2.51% |
| 12月 | 4,210,275 | -2.63% |
| 2015年 | | |
| 1月 | 4,048,900 | -3.83% |
| 2月 | 3,946,650 | -2.53% |
| 3月 | 3,943,725 | -0.07% |
| 4月 | 3,822,300 | -3.08% |
| 5月 | 3,733,550 | -2.32% |
| 6月 | 3,582,525 | -4.05% |
| 7月 | 3,436,975 | -4.06% |
| 8月 | 3,276,075 | -4.68% |
| 9月 | 3,187,000 | -2.72% |
| 10月 | 3,048,100 | -4.36% |
| **世界金屬統計（WBMS）** | **過剩量(公噸)** | |
| 2013年1-12月 | 1,147,000 | |
| 2014年1-12月 | -716,000 | |
| 2015年1-8月 | -257,000 | |

資料來源：LME統計、世界金屬統計（WBMS）。

### （三）鎳

**1.價格走勢**

2015年國際鎳價大幅走跌。第1季鎳價逐步下滑，3月倫敦交易所（LME）鎳均價則為13,817美元/噸，較1月均價下跌將近7%，而第1季均價較前一季亦有9.2%之跌幅；第2季鎳價則呈現震盪走跌，鎳價在4月均價為12,834美元/公噸，5月均價上漲5%至13,465美元/公噸，6月均價下跌至12,826美元/公噸；然而第2季均價13,046美元/公噸，仍較第1季下跌9.4%；第3季鎳價持續逐月下跌，7月均價為11,428美元/公噸，8月均價下跌至10,413美元/公噸，9月均價則再降為9,938美元/公噸，第3季均價較第2季下跌高達18.75%；而10月份鎳均價略微回升至10,323美元/公噸，11月再度大跌（如圖3-9）。

資料來源：情報贏家，2015年11月。

**圖3- 9　鎳近一年價格走勢圖**

**2.　供需情勢**

國際鎳業研究組織（INSG）公佈數據顯示，今年1-5月全球鎳市供應過剩14,600噸，較2014年同期過剩27,800噸為低。此外，世界金屬統計局（WBMS）的報告指出，1-5月，全球鎳市供給過剩19,000噸，且截至5月底，LME鎳庫存較2014年底增加5,100噸，預期全球鎳礦產量年增25,100噸至832,400噸。雖INSG與WBMS估計數據有所不同，但可知鎳市存在供給過剩現象，而根據倫敦交易所（LME）鎳庫存資料顯示，目前鎳的庫存量處於高檔水準。2015年至9月中旬，鎳價累計已下跌35%，據INSG 10月21日再度公佈之數據顯示，今年1-8月，全球初級鎳產量下降1.1%至1,307,300噸，而消耗量增加0.7%至1,261,300噸，供應過剩46,000噸。WBMS則指出今年1-8月底止，LME鎳庫存較去年底增加39,000公噸。此外，印尼自2014年1月開始，為強制礦業公司在印尼投建冶煉產能，提高其國內資源產品附加價值以獲得更高的稅收和能源使用費，實施原礦出口禁令。9月22日，印尼經濟事務協調部官員Totok Hari Wibowo，在雅加達舉行的鎳行業會議上重申，印尼總統仍會繼續執行原礦出口禁令，雖禁令實施後，印尼鎳礦出口下降，但菲律賓的鎳礦出口有所增長並取代印尼成為中國大陸的最大鎳礦供應國，供應問題並未在印尼出口禁令後出現。此外，11月19日因Fed公布會議記錄，增強12月升息的可能性，使鎳價跌至12年以來最低點（如表3-8）。11月27日，金川集團與7家大型鎳生產商宣佈將在2016年減少鎳產量20%，並且在今年12月減產1.5萬噸鎳。

就消費面而言，原生鎳消費國以中國大陸位居首位，消費量佔全球比例超過50%，美國、日本、韓國和德國的原生鎳消費量分別位居世界第2到第5位。INSG報告表示，中國大陸的鎳消費增加速度將會放緩，而美國與歐洲因不鏽鋼生產的增長將會帶動鎳消費溫和增長。依世界金屬統計局（WBMS）10月21日數據，鎳消費排名前3名之一的日本，2015年1-8月鎳需求量較2014年同期增加2,500噸。

表3- 8　全球鎳市供需概況

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2014年 | | |
| 1月 | 266,538 | 1.87% |
| 2月 | 270,618 | 1.53% |
| 3月 | 284,694 | 5.20% |
| 4月 | 276,846 | -2.76% |
| 5月 | 284,436 | 2.74% |
| 6月 | 304,890 | 7.19% |
| 7月 | 315,798 | 3.58% |
| 8月 | 329,136 | 4.22% |

**表3-8　全球鎳市供需概況(續)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2014年 | | |
| 9月 | 356,040 | 8.17% |
| 10月 | 383,442 | 7.70% |
| 11月 | 404,496 | 5.49% |
| 12月 | 413,148 | 2.14% |
| 2015年 | | |
| 1月 | 426,240 | 3.17% |
| 2月 | 428,676 | 0.57% |
| 3月 | 433,806 | 1.20% |
| 4月 | 444,756 | 2.52% |
| 5月 | 464,364 | 4.41% |
| 6月 | 456,438 | -1.71% |
| 7月 | 315,798 | 3.58% |
| 8月 | 329,136 | 4.22% |
| 9月 | 356,040 | 8.17% |
| 10月 | 383,442 | 7.70% |
| 11月 | 404,496 | 5.49% |
| 12月 | 413,148 | 2.14% |
| 2015年 | | |
| 1月 | 426,240 | 3.17% |
| 2月 | 428,676 | 0.57% |
| 3月 | 433,806 | 1.20% |
| 4月 | 444,756 | 2.52% |
| 5月 | 464,364 | 4.41% |
| 6月 | 456,438 | -1.71% |
| 7月 | 460,098 | 0.80% |
| 8月 | 455,166 | -1.07% |
| 9月 | 452,070 | -0.68% |
| 10月 | 426,030 | -5.76% |
| **世界金屬統計（WBMS）** | **過剩量(公噸)** | |
| 2013年1-12月 | 186,700 | |
| 2014年1-12月 | 197,000 | |
| 2015年1-8月 | -18,000 | |

資料來源：LME統計、世界金屬統計（WBMS）。

**3.　2016年展望**

鎳為2015年跌價最多的金屬，從2015年初至11月20日止，累計跌幅達41%，鎳的國際價格受中國大陸需求增長乏力以及庫存過剩的影響，處於7年來的最低位。2015年鎳市不振主要有三大原因：第一，不銹鋼市場，尤其是中國大陸市場低迷，第二，LME及上海期交所庫存持續增加，第三，中國大陸鎳生鐵產量每月穩定維持在3.0-3.5萬噸而非逐步下滑。而因上述影響的效應正在消退，新的關注點轉向了中國大陸經濟不振和普遍大宗商品價格下滑，這將導致不銹鋼行業減產和預估產量下修。不銹鋼產量遭下修，影響至鎳產業鏈，這將減少對全球鎳市短缺幅度的預估，基於上述原因，Wood Mackenzie將2016年鎳價預估下修至12,500美元/噸 (5.70美元/磅)。當前全球50%以上的鎳企虧損，導致企業減產和關停，如果達到一定程度，鎳價可能提前回升。

### （四）鋅

**1.　價格走勢**

2015年第1季國際鋅價整體走勢下跌，隨後又上漲，5月開始回跌持續到第2季末。倫敦交易所（LME）鋅價3月均價為2,030美元/噸，較1月均價2,119美元/噸下跌4.2%；第1季均價2,082美元/噸，較前一季下跌6.9%；第2季鋅價呈現震盪走勢，鋅價在4月均價為2,202美元/噸，5月均價上漲至2,278美元/噸，6月均價再跌至2,079美元/噸；第2季均價2,187美元/噸，較第1季上漲5%；第3季鋅價走勢逐漸下跌， 7月均價為2,001.67美元/公噸，8月均價下跌至1,815.57美元/公噸，9月均價再跌至1,719.68美元/公噸，第3季均價1,847.01美元/公噸，較第2季有高達15.55%的跌幅。而鋅價10月份均價略微回升至1,729.27美元/公噸，但11月再度下滑（如圖3-10）。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 10　鋅近一年價格走勢圖**

**2.　供需情勢**

全球產量最大國家為中國大陸，2014年產量達500萬公噸，其次為澳洲的150萬公噸，再來為秘魯的130萬公噸、美國的82萬公噸、印度的70萬公噸、墨西哥的70萬公噸等。

世界金屬統計局（WBMS）10月21日公佈的月度報告顯示，1-8月，全球鋅市供給過剩12.3萬噸，相比去年全年為短缺20.9萬噸。截至8月底，全球鋅庫存較去年底減少5.8萬噸，LME鋅庫存較去年底減少16.6萬噸，佔全球庫存的46%。中國大陸精煉鋅產量年增11.2%，全球精煉鋅產量年增6%（如表3-9）。國際鉛鋅研究組織（ILZSG）10月底報告表示，2015年全球鋅礦產量預估年增0.3%至1,355萬噸，2016年可望年增1.8%至1,380萬噸，主要受到中國大陸產量增長的影響，中國大陸以外的產量則預估將年減1.8%。2015年全球精煉鋅產量預估年增3.7%至1,399萬噸，產量增長主要來自加拿大、中國大陸、印度與韓國；2016年產量預估將年增1.6%至1,421萬噸，產量增長主要來自韓國、墨西哥與納米比亞。2015年鋅市預估將過剩88,000公噸，2016年則預估將短缺152,000公噸。

在消費面部分，WBMS 10月21日公佈的報告顯示，1-8月全球精煉鋅需求較去年同期增加1.3%；中國大陸精煉鋅需求較去年同期增加0.5%；日本需求較去年同期減少2.3%。而依ILZSG於10月28日公佈的報告顯示，2015年全球精煉鋅消費量將較去年增加1.1%至1,390萬噸，2016年預估較今年增加3.3%至1,437萬噸。因預期鍍鋅鋼板產量增長，2015年和2016年鋅消費量成長率分別為1.4%、4.9%。2015年歐洲與美國的鋅消費量預估將分別較去年增加1.4%與1.9%，2016年則預估分別較今年增加0.7%與1.7%（如表3-9）。

日本最大鋅生產商三井金屬礦業公司在2015年2月底時，因為擔憂中國大陸出口增加可能造成區域性供給過剩，自2009年以來首次下調對海外買家的年度溢價報價。而中國大陸鋅產量於2015年3月時創新高，受其影響，3月鋅價較去年7月所創下的3年新高累計下跌16%，並且達到第1季鋅價的最低點。4月過後鋅庫存進一步下降，以及油價逐漸走高，加上中國大陸加速推動鋅礦整合，使市場供給出現吃緊的狀況，導致鋅價上漲，並於5月5日觸及今年度價格的最高點，自7月中旬過後，短期供應充裕，下游需求仍難以消化，倫敦交易所鋅價格從第3季的高點開始下跌。8月為傳統淡季，需求仍弱，價格依然下滑，時至美國聯邦準備理事會（Fed）會議前夕，LME鋅庫存明顯提高，更加顯示供給豐沛，持續壓低價格。然美聯儲決議9月不加息，使美元指數下跌，對鋅市形成一定的提振，但消費偏弱將制約鋅價格的反彈空間。經歷短暫反彈之後， 9月中旬由於嘉能可等大型持貨商削減負債，使隱性庫存轉為顯性庫存，導致鋅價急速下跌，隨後受惠於中國大陸股市上漲、美元下跌以及歐洲最大經濟體德國經濟數據良好，使價格再度回升。11月11日，因中國大陸通膨低於預期，加深市場對成長趨緩疑慮，而近期市場對美聯儲年底加息的預期逐步升溫，對金屬市場而言為利空，超越10月份礦商嘉能可（GLENCORE）承諾削減產量50萬公噸，相當於全球供應量3.5%的利多消息，鋅價下滑至2009年以來最低點。11月20日，中金嶺南、馳宏鋅鍺、株冶集團等10中國大陸多家大型鋅生產商宣佈將在2016年減少精煉鋅50萬噸產量，預計將佔到目前中國大陸產量的10%左右。

表3- 9　全球鋅市供需概況

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2014年 | | |
| 1月 | 854,450 | -8.47% |
| 2月 | 761,725 | -10.85% |
| 3月 | 779,600 | 2.35% |
| 4月 | 777,000 | -0.33% |
| 5月 | 711,900 | -8.38% |
| 6月 | 668,475 | -6.10% |
| 7月 | 655,750 | -1.90% |
| 8月 | 734,350 | 11.99% |
| 9月 | 751,400 | 2.32% |
| 10月 | 700,975 | -6.71% |
| 11月 | 673,000 | -3.99% |
| 12月 | 691,600 | 2.76% |
| 1月 | 630,750 | -8.80% |
| 2月 | 567,350 | -10.05% |
| 3月 | 513,125 | -9.56% |
| 4月 | 470,975 | -8.21% |
| 5月 | 454,575 | -3.48% |
| 6月 | 464,400 | 2.16% |
| 7月 | 434,800 | -6.37% |
| 8月 | 522,875 | 20.26% |
| 9月 | 588,800 | 12.61% |
| 10月 | 571,450 | -2.95% |
| **世界金屬統計（WBMS）** | **過剩量(公噸)** | |
| 2013年1-12月 | 95,000 | |
| 2014年1-12月 | -262,000 | |
| 2015年1-8月 | 123,000 | |

資料來源：LME統計、世界金屬統計（WBMS）。

**3.　2016年展望**

澳洲大型鋅礦Century礦場的採礦活動在6月底結束，但礦場尚在加工儲備的礦石，因此將繼續營運到第3季，而其營運商MMG 4月宣佈，將在臨近的Dugald River礦廠測試性開採另外45萬噸礦石，此專案的礦石等級為含鋅13.3%，亦即可再生產近6萬噸的鋅精礦。這些礦石需要4到6週加工時間，因此到2015年第4季Century礦可能仍在生產鋅精礦。此外，Resources（VED.L）公司在納米比亞的Skorpion礦場原本預計2016年關閉，但一項新的採礦計畫將令這個期限推遲2、3年，至2019年度（2018年4月至2019年3月）。另外，加工作業也將使用庫存的礦石，持續至2020年度。

隨著全球大型礦山的關閉以及嘉能可第四季度的減産計劃，未來鋅精礦供應有收緊的趨勢。但由於之前鋅精礦大量過剩，鋅精礦市場去化庫存將持續。雖中長期來看，礦山減産對鋅價會有影響，但短期對鋅價提振作用有限。總體上來說，美聯儲年底加息機率上升助漲美元，抑制鋅價，加上礦山減産短期內對鋅價提振有限，冶煉利潤亦尚存空間，令市場供應壓力不減，而消費端偏弱的局面仍將持續，因此，預計鋅價仍會處於較低的價格。

### （五）鉛

**1.　價格走勢**

2015年國際鉛價在第1季緩步走跌，4月有強烈漲勢，5月過後則持續下跌情勢。第1季鉛倫敦交易所（LME）鉛價3月均價為1,792美元/噸，較1月均價1,844美元/噸，下跌2.82%；第2季鉛價4月均價暴漲至1,994美元/噸，5月均價再略升至1,995美元/噸，6月均價下跌至1,826美元/噸；因受4月鉛價大漲影響，第2季均價1,939美元/噸，較第1季上漲7%；第3季鉛價呈現逐月下跌的趨勢，鉛價在7月均價為1,764.36美元/公噸，8月均價為1,708.10美元/公噸，9月均價再下跌至1,680.88美元/公噸；第3季均價1,718.18美元/公噸，較第2季跌幅高達11.39%；鉛價10月份均價為1,722.48美元/公噸，11月則再走跌（如圖3-11）。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 11　鉛近一年價格走勢圖**

**2.　供需情勢**

中國大陸是全球最大的鉛生產國，其產量已經占到全球的43.7%，5大鉛生產國—中國大陸、澳洲、美國、秘魯和墨西哥產量幾乎占到全球總產量的77.8%，而10大生產國產量更是占到88.3%。

國際鉛鋅研究組織（ILZSG）10月28日公佈的月報數據顯示，2015年1-8月全球精煉鉛供給過剩14,000公噸，去年同期為過剩20,000公噸。1-8月，精煉鉛產量較去年同期減少6.1%至666.3萬噸，鉛礦產量較去年同期減少3.6%至307.1萬噸。2015年全球精煉鉛產量預估年增1%至1,083萬噸，2016年產量預估將年增3.5%至1,120萬噸。2015年鉛市基本上將呈現供需平衡，2016年則預估將過剩97,000公噸。不過，ILZSG指出，嘉能可（Glencore Plc）10月宣佈將減產10萬噸鉛精礦以及50萬噸鋅精礦的影響尚未評估在內。（如表3-10）。

在消費方面， ILZSG 月報數據表示，1-8月，全球精煉鉛消費量較去年同期減少6.2%至667.7萬噸，並預估2015年全球精煉鉛消費量將較去年增加0.7%至1,082萬噸，2016年預估年增2.6%至1,111萬噸。其次，因佔30%鉛消費比重的電動自行車生產與銷售放緩的影響，2015年中國大陸鉛消費量預估將年減0.6%，但2016年在汽車以及工業電池的帶動下，中國大陸鉛消費量預估將年增2.6%。2015年歐洲與美國的鉛消費量預估將分別年減0.8%與3.6%，2016年則預估分別年增3.1%與1.9%。2015年全球鉛礦產量預估年減2.5%至480萬噸，主要因為澳洲產量減少的影響；但2016年可望年增1.2%至486萬噸，主要受到中國大陸、墨西哥以及俄羅斯產量增長的影響。

中國大陸是全球最大精煉鉛生產國及消費國，國內需求放緩可能促使冶煉商擴大出口，由於汽車及電動自行車領域的鉛酸電池需求減弱，中國大陸2精煉鉛消費成長速度預計將放緩。根據官方資料，中國大陸5月汽車產量較2014年同期減少1.6%，為連續第2個月下滑，相較去年同期，2014年5月時汽車產量上升12%。

表3- 10　全球鉛市供需概況

| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| --- | --- | --- |
| 2014年 | | |
| 1月 | 208,475 | -2.79% |
| 2月 | 202,225 | -3.00% |
| 3月 | 200,325 | -0.94% |
| 4月 | 193,625 | -3.34% |
| 5月 | 190,475 | -1.63% |
| 6月 | 193,800 | 1.75% |
| 7月 | 215,550 | 11.22% |
| 8月 | 220,550 | 2.32% |
| 9月 | 225,275 | 2.14% |
| 10月 | 226,525 | 0.55% |
| 11月 | 217,775 | -3.86% |
| 12月 | 221,975 | 1.93% |

**表3-10　全球鉛市供需概況(續)**

| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| --- | --- | --- |
| 2015年 | | |
| 1月 | 215,000 | -3.14% |
| 2月 | 214,750 | -0.12% |
| 3月 | 234,125 | 9.02% |
| 4月 | 174,775 | -25.35% |
| 5月 | 158,700 | -9.20% |
| 6月 | 175,025 | 10.29% |
| 7月 | 218,575 | 24.88% |
| 8月 | 187,400 | -14.26% |
| 9月 | 163,350 | -12.83% |
| 10月 | 147,550 | -9.67% |
| **世界金屬統計（WBMS）** | **過剩量(公噸)** | |
| 2013年1-12月 | -86,000 | |
| 2014年1-12月 | 30,500 | |
| 2015年1-8月 | 52,000 | |

**3.　2016年展望**

路透調查顯示，全球今年鉛市場供給過剩規模可能超出預期，因消費量最大的國家中國大陸需求減少，中國大陸經濟增長放緩意味著電動自行車和汽車對鉛的需求降低。經濟放緩及擔憂中國大陸的經濟，打壓了今年工業金屬的價格。鉛是鋅生產過程中的副產品，雖然愛爾蘭利希恩鋅礦（Lisheen）及澳洲世紀鋅礦（Century）等大型鋅礦場在今年底至明年會完全關閉，且10月初嘉能可宣布每年削減鉛產量10萬噸，直至價格持續走高，但產量減少的影響不會這麼快地顯現，需要一段調整期。整體看來，鉛市產量依舊充足且需求放緩的情況之下，預期2016年鉛價下跌的可能性較高，高盛下調2016年鉛金屬價格至1,650美元/噸。

### （六）錫

**1.　價格走勢**

2015年上半年錫價整體呈現下跌走勢，下半年錫價則在區間震盪。第1季錫價表現差，倫敦交易所（LME）錫價在1月均價為19,451美元/噸，2月均價下跌至18,241美元/噸，3月均價則下跌為17,440美元/噸；第1季均價18,382美元/噸，則較前一季下跌7.6%。第2季錫價亦持續走跌，錫價在4月均價為15,983美元/公噸，5月均價下跌至15,799美元/公噸，6月均價則下跌為15,065美元/公噸；第2季均價15,617美元/公噸，則較第1季下跌15%；第3季初錫價大幅反彈，隨後維持在區間震盪。錫價在7月均價為15,048美元/公噸，8月均價上漲至15,192美元/公噸，9月均價再漲為15,436美元/公噸，但第3季均價15,223美元/公噸，仍較第2季下跌2.52%。錫10月份均價為15,808美元/公噸，11月則再走軟（如圖3-12）。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 12　錫近一年價格走勢圖**

**2.　供需情勢**

全球產量最大國家為中國大陸，2014年產量達12.5萬公噸，其次為印尼的8.4萬公噸，再來為秘魯的2.37萬公噸、玻利維亞的1.8萬公噸、巴西的1.23萬公噸、緬甸的1.1萬公噸及澳洲的0.61萬公噸等。世界金屬統計局（WBMS）10月21日發布之月報指出，2015年1-8月，全球錫市供給短缺9,600公噸，庫存則較去年底減少2,500公噸。全球精煉錫產量較去年同期減少14,400公噸，亞洲產量較去年同期的203,300公噸下滑至191,400公噸。在需求面而言，全球需求量較去年同期減少7.1%至241,000公噸，中國大陸需求量較去年同期減少7.8%，日本消費量則是較去年同期減少1,100公噸至17,700公噸。2015年8月，全球精煉錫產量為29,800公噸，需求量為29,700公噸（如表3-11）。

印尼錫精礦、精煉錫之產量全球佔比分別達33%、19%，為全球最大錫出口國，出口量佔全球錫貿易比重50%，對全球錫供需平衡有直接影響。印尼冶煉廠為提振錫價而限制銷售，3月份印尼國有錫業集團（PT Timah）與印尼錫出口商協會（AETI）已經宣佈將削減產量，以期能夠提振錫價。而主要錫產區邦加勿裡洞（Bangka-Belitung）已經有超過10家的冶煉廠由於低迷的錫價而關閉。邦加勿裡洞省省長Rustam Effendi稱，出口商將5月錫出口上限從4月的4,500公噸下調至4,000公噸，以期錫價升至每公噸20,000美元，但印尼貿易部6月16日數據顯示，5月份的精煉錫出口量月增23%至6,263公噸，高於印尼生產商希望將錫的月出口量限制在4,000公噸以下以提振錫價的目標。印尼8月1日起對錫出口實施更嚴格的規定，旨在遏止非法採礦。根據新規定，只能出口錫含量99.9%以上的錫錠、錫含量99.7%以下的焊錫和鍍錫鐵皮（馬口鐵），且出口商需提交政府認證合法礦場的生產證明才能出口。由於所有生產商必須重新向政府申請出口許可，且行政作業緩慢，印尼8月的精煉錫出口量降至零，9月份開始恢復正常出口之後，並沒有出現預期的出口量大增。據官方資料統計，9月份印尼出口時核查量為6,391.74噸，截至10月21日，10月份印尼商品與衍生品交易所 （ICDX）的成交量為4,450噸，很難超過前幾次出口高峰時接近1萬噸的月度出口量。11月1日起，印尼又要實施更嚴格的“清潔清白”礦產法規，冶煉廠需要重新報備合法礦產來源的資料，並申請新的出口許可證才可以進行出口貿易，因此，新法規可能會再次造成出口停擺。

而另一方面，因印尼的錫出口下滑間接提振了緬甸的錫出口，其今年以來的錫出貨量大幅增加，即便在傳統的雨季（一般約5月至10月），也未見減少。根據緬甸當地貿易商報告，出口增加很大程度上源於當地政府以及部分生產企業庫存的釋放。此外，近兩年投資增加，也使得當地產能和技術有了較大的提高，原來累積的低品位礦和原礦庫存得以處理。但是今年採礦量是下降的，緬甸主產地正面臨由露天開採轉向地下坑採的問題，深部勘探和找礦還未有突破，因此短期來看，產量增長無法持續。

表3- 11　全球錫市供需概況

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2014年 | | |
| 1月 | 8,885 | -8.26% |
| 2月 | 8,065 | -9.23% |
| 3月 | 9,555 | 18.47% |
| 4月 | 9,355 | -2.09% |
| 5月 | 10,865 | 16.14% |
| 6月 | 11,385 | 4.79% |
| 7月 | 11,780 | 3.47% |
| 8月 | 12,295 | 4.37% |
| 9月 | 8,595 | -30.09% |
| 10月 | 9,235 | 7.45% |
| 11月 | 11,850 | 28.32% |
| 12月 | 12,045 | 1.65% |

**表3-11　全球錫市供需概況(續)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **LME統計** | **庫存量(公噸)** | **變動量** |
| 2015年 | | |
| 1月 | 11,810 | -1.95% |
| 2月 | 10,880 | -7.87% |
| 3月 | 9,930 | -8.73% |
| 4月 | 9,165 | -7.70% |
| 5月 | 7,570 | -17.40% |
| 6月 | 7,635 | 0.86% |
| 7月 | 7,040 | -7.79% |
| 8月 | 6,980 | -0.85% |
| 9月 | 4,825 | -30.87% |
| 10月 | 4,990 | 3.42% |
| **世界金屬統計（WBMS）** | **過剩量(公噸)** | |
| 2013年1-12月 | -10,300 | |
| 2014年1-12月 | 7,300 | |
| 2015年1-8月 | -9,600 | |

資料來源：LME統計、世界金屬統計（WBMS）。

**3.　2016年展望**

國際錫業協會（ITRI）預估，印尼2015年錫產量將從去年的88,000噸降至78,000噸。印尼錫出口商協會（AETI）會長Jabin Sufianto表示，該國2016年錫出口量料介於50,000-60,000噸，今年估計低於6.5萬噸。Sufianto指出，新的出口規則要求錫出口商從11月1日起持有“乾淨且明確的”合法證明，可能阻礙錫出口。並預估2016年倫敦金屬交易所（LME）三個月期錫價格至少會達到每噸20,000美元，相比11月19日的收盤價格為每噸14,660美元，顯示2016錫價將可能出現上漲格局。

### （七）鎂

2014年全球鎂礦產量為90.7萬公噸，全球產量最大國家為中國大陸，2014年產量達80萬公噸，已占了總量的八成以上，其次為以色列的3萬公噸，再來為俄國的2.8萬公噸、哈薩克的2.1萬公噸、巴西的1.6萬公噸及南韓的1萬公噸等。

2015年國際鎂價大致呈現走跌的情勢。第1季鎂價整體呈現下跌走勢，國際鎂價在1月的平均價格為2485美元/噸，至2月平均價格降為2,380美元/噸，而3月份的平均價格再度下降，為2,325美元/噸，第1季均價2,397美元/噸，則較前一季下跌6.9%。第2季鎂價整體呈現較平穩走勢，平均價格為2,300美元/公噸，較第1季下跌4%。第3季鎂價仍下跌，7月的平均價格為2,275美元/公噸，至8月平均價格微降至2,273美元/公噸，而9月份的平均價格再降為2,178.33美元/公噸；第3季均價2,243美元/公噸，則較第2季下跌2.49%。而10月份鎂均價為2,137，相較9月份再度下跌。（如圖3-13）。

據中國有色金屬工業協會統計資料，2015年1-7月中國大陸共產原鎂45.29萬噸，與去年同期相比減少10.90%。進出口方面，據海關總署4月統計資料顯示，2015年第1季中國大陸累計出口各類鎂產品共10.75萬噸，較2014年同期減少3.51%，累計金額2.73億美元，較2014年同期減少11.49%。其中鎂錠累計出口較2014年同期減少5.68%至5.49萬噸；鎂合金累計出口較2014年同期減少2.79%至2.70萬噸；鎂粉累計出口較2014年同期增加3.66%至2.29萬噸。

在鎂産量佔全球約80%的中國大陸，供給過剩的局面沒有停止，需求正在放緩，自2012年秋季以後，鎂的國際價格持續下滑，5月價格為每噸2,200-2,250美元，與2014年5月相比已降低約15%，創下8年來新低。中國大陸鎂市場受國外夏休等因素影響，7-8月份國內鎂價整體呈下跌走勢，跌幅在300人民幣/噸左右。其次，中國大陸國內供應基本穩定，沒有出現之前預期因減、停產而上升現象，且廠商庫存水準也在可控制範圍，說明中國大陸市場需求持續穩定。隨著夏休結束，9月份市場情況相對好轉，但價格並無大幅度的回升，10月份的市場表現更為清淡，美國及歐洲市場鎂價皆下調，根據美國金屬週刊（MW）報導，10月份美國鎂錠交易者進口價格由1.72-1.75美元/磅小幅下調至1.70-1.75美元/磅，而10月英國金屬導報（MB）披露的鎂錠價格由2,090-2,160美元/噸下調至2,080-2,150美元/噸。歐洲戰略小金屬鹿特丹倉庫價格由2,550美元/噸下調至2,150美元/噸。MW刊載的歐洲自由市場價格由2,025-2,200美元/噸下調至2,025-2,150美元/噸。面對嚴峻的經濟形勢，鎂價下跌恐難回轉，想要打破這種格局，需要工廠進行實質性減產，但短期內減產並非那麼容易，因此受到供過於求的現狀限制，加上目前全球經濟環境沒有明顯回暖，預期2016年鎂價可能仍會走低。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 13　鎂近一年價格走勢圖**

### （八）鈦

2014年全球產量最大國家為澳洲及南非，其次為中國大陸的100萬公噸，再來為加拿大的90萬公噸、越南和莫三比克的50萬公噸及挪威的40萬公噸等等。

根據中國大陸海關總署提供統計數據顯示，中國大陸2015年1月鈦白粉出口量為48,158噸，較去年同期增長9.52%，鈦白粉進口量為13,699噸，較去年同期減少21.48%。於4月份時鈦白粉出口量為4.4萬公噸，較3月下降7.03%，較2014年同期下降17.01%，且出口均價達1855.77美元/公噸，則較3月下跌0.72%，亦較2014年同期下跌8.61%。無論出口數量還是出口價格，4月份均明顯下降，對國內鈦白粉市場而言，造成顯著的利空氛圍（圖3-14）。2015年俄羅斯國內鈦白粉下游應用行業（如塗料油漆、PVC窗框和造紙行業）均開始減少對鈦白粉的使用量，是2015年前4個月鈦白粉市場需求不振的因素之一。俄羅斯今年1-4月塗料產量同比下降10%，其中聚酯塗料產量前四個月下降13%。4月份塗料總產量為80,600噸，而美術顏料和印刷油墨產量為28,000噸，門窗型材和窗臺生產量則為160萬平米，俄羅斯聚氯乙烯（PVC）型材窗框和窗臺在4-5月份之產量也下降8.5%。再者，造紙行業對該國鈦白粉的需求量也有顯著的降低。Mayak-Technocell公司是該國一家造紙企業，同時也是俄羅斯最大的鈦白粉進口企業，該公司2015年前4個月的鈦白粉從國外採購量為380噸，2014年同期為1,300噸，進口量約降為2014年同期的四分之一。

第2季市場的走弱態勢延續至第3季，主要依據為貨源供應量充足及進口市場競爭激烈。9月份為下游塗料、塑膠等行業傳統旺季，鈦白粉需求存在小幅回暖預期，這對行業構成有利因素。但由於行業需求環境偏弱，今年總體經濟表現不佳，在這樣的大環境下，中國大陸主流龍頭企業存在繼續降價意向，一方面保持市場佔有率和降低庫存，另一方面存在以低價壓制其他廠商開工的意圖，亦可維持現金流，客觀上將抑制鈦白粉價格的反彈。目前鈦白粉企業在歐美地區施行減產保價策略，而在中國大陸及亞太地區主要採取降價銷售策略。展望2016年，後市預測鈦白粉價格繼續走低，雖開工率仍然維持在低位，不過鈦白粉庫存已經回落至正常的水準。業內預計，未來幾年需求增加速度可能加快，鈦白粉市場有機會復甦。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 14　鈦近一年價格走勢圖**

### （九）釹

中國大陸的稀土生產量佔全球的90%，並擁有全球稀土儲量的30%。在稀土材料下游應用中，釹鐵硼材料佔據了一半的比例，已廣泛應用於高性能材料、載人航太、移動通信、航空母艦、新能源汽車、風力發電、高速鐵路等工程技術領域，新能源汽車對於釹鐵硼需求量極大，2020年全球新能源汽車對釹鐵硼需求預計將超過5萬噸，釹鐵硼行業有望迎來黃金發展期。

中國大陸的稀土供應策略上除減少配額外，還曾徵收出口關稅，中國大陸在2010年後削減出口配額，稀土價格經歷價格猛漲後迅速下跌。世界貿易組織（WTO）於2014年8月裁定中國大陸違反協定，中國大陸從2015年起取消出口配額，並在5月1日取消了出口關稅，關稅取消相當於出口價格下降了20-25%，稀土價格已經恢復到2010年暴漲前的水準（如圖3-15），中國大陸稀土出口金額雖大幅下滑，但國內稀土出口量增加，對企業去庫存有正面助益。據中國大陸海關總署公佈資料顯示，2015年5月份稀土出口量為2,618噸，增長11%。但1-5月份稀土出口總量為10,661噸，較2014年同期累計12,544噸下降15.0%。內蒙古是中國大陸稀土大省，根據呼和浩特海關3月19日資料顯示，2015年前2個月，內蒙古自治區出口稀土660.8噸，比2014年同期增加30.8%；價值2,373.1萬元人民幣，較2014年同期下降35.7%；出口平均價格為每噸3.6萬元人民幣，同比下跌50.7%，稀土出口呈現量增價跌之勢，美國為內蒙古稀土主要出口市場，對日本出口也有小幅增長，其中9成以上由稀土大市包頭出口。

據亞洲金屬統計，2015年上半年中國大陸氧化鐠釹產量約為1.8萬噸。由於釹鐵硼磁材行業仍無好轉跡象，鐠釹混合金屬需求疲軟，氧化鐠釹市場成交遲滯、價格下降，已有10家分離廠於8月初停產，另有20家計畫於9月初停產。9、10月份通常是釹鐵硼磁材行業的旺季，海外採購商結束夏休返市採購，鐠釹產品市場將略為回暖，停產的分離廠將於9、10月份恢復生產。10月份開始，在中國大陸六大稀土集團聯手限產保價的推動下，市場現貨庫存偏低，稀土市場價格開始上揚，至10月下旬氧化鐠釹已上漲14.5%，10月底北方稀土再度上調鐠釹氧化物指導價1萬元，漲幅4%。此外，10月底中國大陸工信部發布通知將開展稀土礦加工廠的違法違規整頓行動，第一階段現場調查工作從11月1日開始﹔第二階段整頓處理時間為11月21日至12月20日。市場對此消息已有反應，根據11月10日之價格統計顯示，鐠釹合金上漲約3,000人民幣/噸，均價約33萬人民幣/噸左右。

展望2016年釹市，中國稀土行業協會副秘書長陳占恒表示，當前稀土價格已經見底，企業難以承受當前的低價。隨著限產和打擊非法黑稀土效果的發揮，稀土價格有望回升，但近年來幾次打擊非法黑稀土行動都會讓市場迎來一輪“行情”，但風聲一過價格又會下滑。因此，稀土價格能否長期穩定還是要看供給端，尤其是明年3月份的產能情況。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 15　釹近一年價格走勢圖**

### （十）鈷

2014年全球鈷礦產量為11.2萬公噸，全球產量最大國家為剛果達5.6萬公噸，其次為中國大陸的0.72萬公噸，再來為加拿大的0.7萬公噸、澳洲的0.65萬公噸、俄國的0.63萬公噸及古巴的0.42萬公噸等。

鈷的全球儲量中，有一半集中在非洲剛果地區，目前全球所消費的鈷，其來源有85%都產自剛果，然因當地基礎建設尚未完備及其他因素，將使鈷的供給量受到限制，預估在2019年時全球鈷的生產量成長率將接近0%。從2012年開始，鈷的供需已經出現小幅缺口，但由於前期庫存較大，所以鈷價並未明顯上升，第1季中國大陸鈷市場年後恢復緩慢，市場多處於冷清狀態，成交量稀少，終端及下游需求疲軟，而國際鈷價連續下跌，貿易商信心缺乏，入市意願低迷，大多採取保守避險操作。今年第1季末，鈷相關的企業資金偏緊，預期消費壓力存在，整體市場持續疲軟、需求面不佳。2015年4月初，由歐亞自然資源公司（ENRC）所持有的全球最大鈷礦生產公司Chambishi因原料問題宣佈停產3個月，而鈷發展協會（the Cobalt Development Institute, CDI）在2015年年度會議中指出，Chambishi之停產時程可能延長，且中國金川國際集團正計畫降低今年16%的鈷產量至3,200噸。7月為歐洲夏休期間，電解鈷市場不振，報價下跌，8月亦為消費淡季，因此鈷市仍然緩步走低。而全球大宗商品貿易商嘉能可的執行長格拉森柏格（IvanGlasenberg）9月7日表示，因非洲銅專案業務更新，Katanga及Mopani銅礦山將停產18個月，本次停產涉及Katanga的全礦石浸出、Mopani的新豎井及選礦機，然而該計畫不僅影響銅的出口，鈷市場也受到一定程度的影響。

再者，就需求面而言，鈷大多用於電池材料，2015年約有43%的鈷用於電池之中，對比2006年時該數值僅為26%，且2015年4月30日，特斯拉在洛杉磯公布了一套適用家庭、企業和公共事業的電池方案，預期將帶動電池的需求，進而增加電池所需的相關材料（如鋰、鈷等），此外，CDI於今年度會議中亦有專家認為，2015年中國大陸的鈷需求量預計增長13%至4,300噸，日、韓之電池製造商均認為鈷的強勁需求來自於汽車部門，因此展望2016年，預期未來在供給量受限而需求端成長相對快速之下，鈷的市場價格有可能提升。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 16　鈷近一年價格走勢圖**

## 四、金屬工業原料

鋼材市場供過於求，造成鋼鐵價格一路下滑。CRU全球鋼鐵價格指數1-10月份之月平均皆下跌，自1月份CRU全球鋼鐵價格指數平均值156.3，跌至10月份的126.5，指數跌幅超過19%，其中2、7、9及10月跌幅較大，皆超過3%（如圖3-18）。

鐵礦石是鋼鐵業之上游原料（如圖3-17），巴西是鐵礦石出口大國，2015年2月，巴西鐵礦石出口量為2,526萬噸，較去年同期的2,263萬噸增加11.6%。鐵礦石出口值則主要因為鐵礦石價格較去年同期的每噸96.9美元幾乎減半至每噸50.2美元，導致較去年同期的21.93億美元大減至12.69億美元。2015年1月中國大陸出口鋼品年增63%至920萬噸。進入第2季，在中國大陸需求疲弱的背景下，必和必拓（BHP Billiton Ltd.）、力拓（Rio Tinto Group）和淡水河谷（Vale S.A.）這三家世界上最大的鐵礦石生產商仍然擴大產出，以爭奪市場份額，導致第2季鐵礦石價格一度跌至10年新低。其後必和必拓、淡水河谷等公司表示將減緩鐵礦石業務擴張速度，市場對鐵礦石供應過剩有望緩解的預期升溫，加上中國大陸鐵礦石庫存及產量減少，造成第2季鐵礦石價格飆升，一度攀至4個月來高點，創下兩年來最大漲幅。7月初，受中國股市暴跌及希臘財政危機影響，來自鐵礦石出產國的供應持續增加，62%品位的鐵礦石現貨價在7 月8 日大跌10.1%，為歷年最大單日跌幅。隨後因中國大陸股市價格反彈及閱兵前鋼廠提高產量，8、9月鐵礦石價格大約在55-60美元/公噸間震盪。10月後，隨著冬季即將來到，且國際四大礦山企業第3季鐵礦石產量均呈增長態勢，鐵礦石價格再次重回下跌走勢。

因鐵礦石大廠相繼增加低成本鐵礦石供應量，加上中國大陸需求疲軟使市場供給過剩，必和必拓預測，隨著產量增長，鐵礦石價格疲勢可能將延續幾年，高盛預計鐵礦石價格在2016年跌至44美元/噸。

世界鋼鐵供過於求，其中重要原因之一為中國大陸鋼鐵產能過剩，需求不足，中國大陸挾其價格優勢，將過剩之鋼鐵銷往全球各地。拉低全球鋼鐵價格。2015年上半年，中國大陸鋼鐵呈現需求、產量和價格「三降」之情勢。需求方面，隨著中國大陸經濟放緩，鋼鐵需求減弱，而且夏季期間建築活動放緩，鋼鐵需求進一步受挫，促使鋼廠削減產量，造成鋼鐵產量較上年同期下降近2%。再者，中國大陸鋼鐵工業協會表示，2015上半年全國粗鋼產量近20年來首次下降。雖然粗鋼產量降低，但是鋼材供過於求的情勢仍然十分嚴重，導致鋼材價格持續下跌。今年年初在原料市場大幅下挫、鋼材供給較多而需求不足的情況下，鋼價延續去年以來的下跌態勢，3月中旬，隨著下游需求逐步恢復，加上鋼廠減、停產，迎來一波短暫的價格反彈，但下游需求難以有效跟進，3月底鋼材現貨價格再度下跌，4月底雖然出現小幅反彈，但持續時間較為短暫，而後一直延續跌勢。總體而言，2015上半年各種鋼材價格較年初下滑5%-25%不等，其中熱軋鋼材、中板鋼、鋼筋、冷軋鋼材跌幅最大，跌幅均在20%以上。中國大陸國內鋼材供過於求，迫使中國鋼鐵業和貿易商將更多注意力轉移到海外市場，中國鋼鐵工業協會副會長王立群對外表示，2015年中國鋼鐵產品出口量可能超過1億噸。由於中國大陸將過剩產能銷往全世界，造成7月亞洲鋼價創9年新低。8月隨著鐵礦石價格反彈，鋼材需求有所回升，鋼價暫時止跌彈升，中國大陸9月鋼鐵需求較去年下滑8.65%，粗鋼產量僅較去年下降2%，出口鋼材1,125萬噸，再創歷史新高，導致2015年9月全球綜合鋼鐵價格創10年新低。10月後隨著天氣轉冷，中國大陸國內市場進入鋼材消費淡季，需求更加疲軟，鋼材價格隨之下降，中國大陸鋼價也在11月18日達歷史新低（如圖3-18）。

中國大陸鋼材產量過剩庫存攀高，且麥格理集團指出，中國鋼鐵業的虧損狀況堪稱是前所未見，小廠雖已大幅減產、但大廠仍紋風不動，此外，美銀美林也看空未來鋼價，因此預計未來鋼價可能難有改善。



資料來源：本研究整理。

**圖3- 17　鋼鐵產業關聯圖**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 18　全球鋼鐵指數CRU走勢圖**

### （一）廢鋼

供給過剩，鐵礦石價格持續下滑，中國大陸建築用鋼材價格持續走低，出口鋼材也大幅下滑，帶給其它國家電爐廠降價壓力，拖累國際廢鋼價格，國內電爐大廠豐興也隨之下調廢鋼價格。日本國內廢鋼價格也持續走弱，加上1月韓國鋼廠選擇從俄羅斯進口廢鋼，對表現不佳的廢鋼市場雪上加霜。3月中旬後，東亞受到土耳其廢鋼價格上升，也同步上調廢鋼進口價；日本國內廢鋼跌幅縮小，出口價受韓國需求推升而有所反彈，美國大船廢鋼也較先前上漲，受國際廢鋼價反彈影響，3月豐興廢鋼價格止跌維持平盤。4月下半月，國際廢鋼漲勢停滯，價格轉趨下跌，隨美國貨櫃廢鋼價格下跌，加上南部鋼筋業者為刺激買氣持續降價，豐興為提振客戶下單意願隨之調降廢鋼價格。5月國際鐵礦石價格回溫，國際廢鋼價格維持強勢，美國及日本廢鋼出口價格皆上漲，東京製鋼連續2週上調廢鋼採購價，國際價格上漲但我國國內需求下降，故廢鋼價格維持平穩。6月上半，在國際廢鋼價買盤回補，以及鐵礦石續漲激勵下，豐興於6月初上調廢鋼收購價，但隨著6月下旬，國際鐵礦石價格重回跌勢，美國及日本廢鋼價格面向下修正，國內廢鋼價格反轉下跌。7月初國際鐵礦石價格暴跌，且鋼筋價格低迷以及中國大陸鋼胚價格下跌，對廢鋼價格造成下跌之壓力，加上第3季適逢夏季用電，電爐廠紛紛改為晚間煉鋼，導致廢鋼需求量下滑，臺灣廢鋼市場價格持續下跌，電爐大廠豐興持續下調廢鋼產品收購價格，自7月初5400新台幣/公噸跌至月底的4500新台幣/公噸，單月跌幅達16.67%。日本廢鋼價格也持續走跌，H2廢鋼對東亞其他國家出口價格下跌至FOB 25000日元/噸左右，國外用戶認為日本廢鋼價格還會進一步下跌，幾乎沒有新的交易談判消息。8月初廢鋼價格延續7月跌勢，月中隨著國際原物料反彈，鐵礦石價格彈升，且中國大陸小鋼胚價格也重返每噸300美元之上，加上新台幣貶值廢鋼進口成本增加，為廢鋼迎來一波漲勢。到了9月，國際廢鋼價格走跌，國內鋼筋市況不佳，廢鋼價也跟著走弱，豐興9月連續3次下調廢鋼收購價，自5300元/噸下調至4500元/噸。日本方面，內需不佳，H型鋼市場持疲，外銷韓國等市場也不順，廢鋼供過於求，截至9月中旬，日本國內廢鋼已連續12週下滑，為2009年3月以來新低。豐興鋼鐵8月盤價一度反彈，但9月將8月漲的幅度完全吐回。進入第4季，亞洲廢鋼價格持續走弱，受國際廢鋼價格下跌影響，且鐵礦石亦重回下跌走勢，豐興10月初開出盤價格呈現破底，調降國內廢鋼收購價至4,300元/公噸，已低於金融海嘯時期價格。10月中旬後國際廢鋼價格回穩，國內廢鋼價格持平。日本廢鋼也呈現先降後穩之勢，日本三大主要廢鋼地區在10月中旬跌至2008年新低後，跌勢趨緩。進入11月後，國際廢鋼價格上揚，國內鋼市場緩步回溫，豐興在連開兩周平盤後調漲廢鋼價格，下游也開始進場回補庫存，截至11月中旬，國內廢鋼價格連續第3週上漲（如圖3-19）。

受到全球鋼鐵產量過剩，需求不足，造成鋼價下跌，同時導致上游原料廢鋼價格疲弱，預期明年鋼市將持續疲弱，同時鐵礦石價格繼續下跌，將近一步排擠廢鋼需求，因此明年廢鋼價格仍然承壓。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 19　廢鋼近一年價格走勢圖**

### （二）小鋼胚

隨著中國大陸經濟增長速度放緩，鋼鐵生產過剩情況日趨嚴重，鋼鐵企業失去國內市場的同時已開始轉戰海外市場，大量鋼鐵產品湧向全球。但基於競爭，中國大陸的鋼鐵企業都不願第一個倒下，反而利用鐵礦石價格下跌，以過剩產能擴大產量來搶佔市場，進一步壓低鋼鐵價格，惟中國大陸工業難以消化所有產量，於是不斷降價，湧向全球市場。中國大陸國內鋼鐵需求不足，鋼胚產能過剩持續對外傾銷，不只東南亞各國（如菲律賓、泰國、印尼、馬來西亞、新加坡等）成為其銷售對象，甚至連傳統的鋼胚出口大國土耳其也想從中國大陸進口鋼胚。再者，雖然鐵礦石、鋼胚市場價格於4月時有所反彈，但市場未見明顯好轉，商家心態仍較為悲觀。前期部分停產之鋼鐵廠已經陸續復產，市場供應量進一步增大，但由於需求並未增加，鋼鐵廠為去化庫存回收資金，只能持續降價。中國大陸對鋼胚大國土耳其，小鋼胚報價僅C&F 335-340美元/噸，對臺灣報價也下調至C&F 325-330美元/噸。電爐鋼廠豐興表示，中國大陸鋼胚品質仍有一定水準，尤其在加硼與鉻等變成合金鋼後，還可享有出口退稅，更具價格競爭力。現在臺灣鋼胚出口到國際市場，輸給中國大陸的價差每噸至少100美元，讓臺灣鋼鐵廠商倍感壓力。進入第3季Steel World全球鋼訊網總經理表示，7月份亞洲鋼價再跌，主要是中國產能過剩，把產量往全世界倒，「尤其6月底銀行業進行下半年的放款評估，鋼廠為了取得資金，即使虧錢，也要生產，把營業額衝出來。」中國大陸鋼鐵半成品庫存過剩，擴大出口，亞洲市場鋼材、鋼板之鋼胚半成品價格持續低迷。鋼廠表示，7月初鐵礦石價格暴跌，中國大陸高爐廠以鐵礦砂為原料，產出小鋼胚只要300美元/公噸，與我國用電爐廠以廢鋼為原料生產之小鋼胚價差高達40美元/公噸。面對中國大陸低價小鋼胚大量叩關的壓力，電爐廠「世家興業」於7月傳出將退出市場，日本的共英製鋼公司預定明年3月關閉在大阪生產小鋼胚之工廠。8月鐵礦石價格反彈帶動小鋼胚價格回升，其中中國大陸從先前每公噸280美元漲破300美元，但到了9月，國際原物料再次呈現下跌走勢，需求不振加上中國大陸小鋼胚低價促銷，使台灣鋼胚價格再次下跌。10月鋼材需求更加疲弱，鐵礦石及廢鋼價格連續下跌，鋼胚價格也隨之下跌，惟10月底11月初，隨廢鋼價格反彈，帶動小鋼價格上揚（如圖3-20）。

由於全球經濟成長趨緩，房市景氣欠佳，鋼鐵需求不足，同時產量過剩造成國際鋼價大跌，且相對臺灣以電爐製造小鋼胚，中國大陸透過高爐製成之產品有價格優勢， 因此未來小鋼胚價格恐下跌。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 20　小鋼胚近一年價格走勢圖**

### （三）平板鋼類（包含熱軋鋼捲、冷軋鋼捲及鍍鋅鋼捲）

2015年初美國平板鋼材延續前期低迷的市場情緒，價格持續下跌，中西部鋼廠熱軋鋼捲跌破600美元/短噸，創2013年6月以來新低，且2~4月價格仍持續下跌。平板鋼材自4月底5月初開始出現反彈，安米、紐柯與俄新鋼美國公司宣佈上調熱軋鋼捲、冷軋鋼捲以及鍍鋅鋼材之報價，且多家鋼廠在6月嘗試再次提高價格。美國在6月對包含中國大陸與臺灣在內5個國家的薄板鋼材進行反傾銷調查，可能對鋼材價格造成影響。第3季，美國雖因頻繁的反傾銷措施有利於限制鋼材進口，緩解供過於求之情形進而支持鋼價，惟市場庫存充足，且需求處於淡季，加上9月鋼廠與勞工達成勞動合約可能性漸高，爆發大規模罷工之可能性不大，鋼鐵價格轉而下跌。進入第4季，美國平板鋼材需求仍然疲弱，除了汽車製造業需求尚可，其於終端使用者需求均保持疲軟，雖有鋼廠宣布減產計畫，但短時間市場供需面難有明顯改善，平板鋼材持續走跌，截至11中旬，熱軋鋼捲跌至435美元/噸，創76個月新低，冷軋鋼捲及浸鍍鋅鋼捲價格分別為579美元/噸及667美元/噸。

歐洲方面，2015年第1季歐元走跌，削弱中國大陸與俄羅斯等進口鋼材的價格優勢，且由於去年第4季平板鋼材價格下跌，使得第1季價格有提升空間，因此相對世界各國平板鋼材價格呈下跌走勢，歐洲市場保持平穩。進入第2季時，歐洲總體經濟情勢略有好轉，汽車製造、家電等產業逐漸復甦，帶動歐洲平板鋼類需求增加，加上5月14日歐盟委員會對進口自中國大陸及俄羅斯的冷軋鋼捲進行反傾銷調查，買主對採購兩國鋼材均持謹慎態度，造成本季歐洲鋼市呈現穩中趨升的情勢。然而到了6月，因臨近傳統需求淡季，且受到南歐、東歐鋼廠價格下調之壓力增大，加上自2014年12月美國限制俄羅斯熱軋鋼捲之進口後，低價熱軋鋼捲轉而銷往歐洲，市場供給過剩情況嚴重，鋼廠希望在需求淡季來臨前儘快消化庫存，6月底，熱軋鋼捲價格已跌破390歐元/噸，下半年歐洲汽車板合約價也下跌10歐元/噸。第3季，歐洲淡季需求平淡，鋼廠減產力道不足，鋼價持續低檔徘迴，且美國反傾銷動作頻頻，因此許多原本賣至美國之鋼材轉而銷往歐盟，加上8月人民幣貶值，進一步加強中國大陸鋼材價格優勢，又因受到巴西廉價鋼材之衝擊，截至9月底，德國魯爾區熱軋鋼捲出廠價為370歐元/公噸，冷軋鋼捲出廠價為450-460歐元/公噸，實際成交價為440-450歐元/公噸，創2009年12月新低，且第4季歐洲平板鋼材受到低價鋼材進口之影響，價格仍呈下跌走勢。

中國大陸方面，根據世界鋼鐵協會（World Steel Association）10月12日公佈之數據，2014年中國大陸的鋼鐵需求量減少3.3%，而且預計2015年需求量衰退幅度進一步擴大至3.5%。由於國內外市場需求不振，鋼廠為了獲得訂單只能降價求售，中國大陸鋼鐵產品一向以低價佔領市場，而出口量持續增長係因價格一再壓低，3月下旬中國大陸的熱軋鋼價格比美國國產品要低近200美元/噸。此外，鐵礦石價格疲軟、貿易商冬儲不積極造成鋼廠庫存增加，以及自俄羅斯鋼材的競爭都對平板鋼材價格造成下降壓力。中國大陸經濟持續走弱，內需不足造成中國大陸熱軋鋼捲價格直落，6月12日每噸報價來到人民幣2,326元，累計今年以來跌幅已逾15%，惟價格下滑並未抑制產量。4月份中國大陸熱軋鋼捲產量約68萬噸，月增2.56%，年增33.79%，1-4月累計產出257萬噸，較2014年同期成長17.5%。海外需求疲弱加上俄羅斯低價鋼材的競爭，且歐盟5月14日展開中國大陸與俄羅斯冷軋鋼捲的反傾銷調查，美國也在6月對中國大陸、印度、義大利、韓國和臺灣，針對熱鍍鋅、鋁及熱鍍鋅鋁合金薄板鋼材等，塗鍍有耐腐蝕或耐熱金屬的鋼材進行反傾銷調查，可能對亞洲鋼材價格與出口造成打擊。此外，中國大陸汽車與營建需求雙雙放緩，鋼材庫存堆高，供過於求仍未改善，鋼材價格持續下滑，鋼廠8月盤價多數下調，9月後華北因閱兵而停產之鋼廠逐漸恢復生產，鋼材需求因季節因素受到壓抑，供需失衡之情形加大，價格呈下跌趨勢。中國大陸透過出口退稅補貼政策，大量出口低價鋼材，同時，東亞鋼廠也加入削價搶單行列，加上7月初鐵礦石價格暴跌，以致銷台價格大幅滑落，打壓台灣鋼材價格，中鋼7月中旬召開的9月內銷鋼品訂價廠盤會議，七大鋼品價格全數重挫，其中熱軋鋼品價格下調1,140元/噸、冷軋鋼品下調729元/噸、熱浸鍍鋅鋼捲下調732元/噸。8月新台幣貶值，中國大陸過剩鋼材問題雖仍存在，惟近期減產已帶動部分地區行情反彈，考量目前國際鋼價跌勢趨緩，中鋼10~11月各類鋼品內銷價格降幅縮小，其中熱軋鋼品調降35元/噸，冷軋鋼品調降213元/公噸、鍍鋅鋼捲維持平盤。第4季，中國大陸因終端需求下滑致低價出口搶單，但遇歐美貿易壁壘，鋼材過剩壓力仍大。中鋼考量在十一長假過後，中國大陸許多鋼廠相繼以平盤開出11月盤價，故中鋼12月各類鋼價全面維持平盤（如圖3-21、圖3-22及圖3-23）。

展望後市，高盛表示，中國大陸舊經濟自從在 2015 年第一季崩潰之後，市況就一直沒有顯著改善，其中，家電、汽車的庫存去化速度趨緩，特別讓人憂心，同時中國大陸國內鋼鐵庫存龐大，因此未來平板鋼價恐難有改善。臺灣上市鋼廠表示，中鋼今年第四季二次開盤都以平盤為基調，但盤後行情還是一直跌，開盤失準導致鋼廠成本偏高，內外銷接單量驟減，上下游營運壓力沈重，未來中鋼牌價每公噸有降價1,000元至1,500元空間。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 21　熱軋鋼捲近一年價格走勢圖**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 22　冷軋鋼捲近一年價格走勢圖**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 23　鍍鋅鋼捲近一年價格走勢圖**

### （四）長條鋼類（包含鋼筋及型鋼）

美國方面，1月份歐元對美元匯率創11年新低，第1季受到來自土耳其、日本、秘魯、葡萄牙、臺灣、西班牙等進口鋼材之衝擊與廢鋼價格下跌造成美國長條鋼材價格連續下跌。直到3月中旬，隨著氣溫回暖、建築業鋼筋需求增加，加上3月廢鋼價格回穩，因此鋼筋價格止跌。其次，第2季初受到廢鋼成本提高使得土耳其鋼廠提高鋼筋價格，至460-465美元/短噸，但美國買主不願接受提價，因此4月中旬美國鋼筋進口價仍維持在410-420美元/短噸。其後受到美國廢鋼價格上升等影響，多家鋼廠提高6月發貨的盤元線材價格，且安米公司關閉位於喬治城的盤元線材廠，也有助於盤元線材價格上升。型鋼則因5月需求下滑，鋼廠庫存增加，市場依舊存在20-30美元/短噸的折扣，而且低價進口資源也繼續衝擊著國內市場，因此提價面臨重重困難。第3季美國雖受到土耳其、烏克蘭等國廉價鋼材衝擊，但因農業及機械製造業方面需求支撐，7月前半月鋼價格走勢平穩，惟隨著與外國鋼材價格拉大，廢鋼價格下跌等因素，造成7月下半至9月鋼筋價格下跌。進入第4季，10月廢鋼價格下降，市場需求未有改善，且年末到港之鋼材有價格優勢，故長條鋼材價格持續下跌。11月後因廢鋼價格止跌回升，且土耳其鋼筋價格止跌，而對價格帶來支撐。

此外，由於鐵礦石價格持續走弱，但中國大陸庫存仍高，鋼鐵業者資金緊俏，資金回收壓力仍大，鋼市在第1季大多呈現低迷狀態，臺灣盤商表示，農曆新年長假結束後，鋼筋流通市價從每公噸新台幣1.41萬元至1.43萬元，再降到1.4萬元，期待藉以刺激買氣釋出訂單，由於不少盤商採取先賣再買的放空手法，使價格跌破1.4萬元。且在不看好後市的情況下，部分鋼筋廠為求存貨快速脫手，跟進大打低價策略，造成市場惡性循環。受到國際市場需求不振影響，4月初中國大陸長條鋼材價格略降，但受到印度政府可能重啟部分陷入停滯的基礎建設專案，造成鋼筋價格出現歷經6個月下跌後的首次上漲。5月中旬受到原料及國際市場下跌之影響，中國大陸長條鋼材價格再次出現小幅下滑，其中鋼筋出口報價為350-355美元/噸（FOB），含鉻網用線材，出口報價為350-355美元/噸。5月底到6月，中國大陸長條鋼市場因出口市場保持疲軟，且鐵礦石價格下跌造成價格持續下跌。7月因月初鐵礦砂價格驟跌，廢鋼價格持續不振，中國大陸鋼胚價格也下滑，同時，房市降溫，建材與工資都暴跌，讓鋼筋價格雪上加霜，截至7月底，豐興鋼筋連續7次下調盤價，跌破2009年金融海嘯時的價位。8月鐵礦石及廢鋼價格雙雙回溫，8月中旬，中颱蘇迪勒重創電爐大廠豐興部分廠房，造成一條煉鋼產線被迫停產，導致鋼胚供應吃緊，再加上北部部分地區災後重建需求效應浮現，帶動鋼筋價格連兩週反彈，9月廢鋼價格跌勢再起，加上中國大陸小鋼胚報價下探新低，至9月底豐興建築用鋼跌回7月水準，創7年新低。進入第4季，10月受國際廢鋼價則走跌，豐興連續調降鋼筋價格，10月上旬合計兩周跌價達900元，10月中旬後，隨著廢鋼價格反彈，鋼筋價格轉趨平穩，並在11月後向上攀升（如圖3-24及圖3-25）。

東鋼營業主管分析，國內的房市、公共工程、電子業擴產，統統停滯，導致條鋼需求量低迷，但長條鋼材價格下跌最重要的因素還是中國大陸生產過剩，鋼價未止跌，廠商的庫存虧損不會停止，但鋼價決定不在於原料廢鐵，而是中國大陸的半成品，中國大陸未來鋼價仍然偏空，因此預期長條鋼材價格難有改善。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 24　鋼筋近一年價格走勢圖**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 25　H型鋼近一年價格走勢圖**

## 五、石化

2015年初，由於美國國內的原油產量大幅增長，OPEC 無意透過產量調節減緩基本面對油價的下降力道，和伊拉克、俄羅斯及墨西哥等地持續增加原油供應，加上全球經濟再度陷入低潮，對用油需求構成明顯壓抑，而歐洲央行寬鬆政策及美元強勢升值，對油價更形不利。但隨著美元走貶與美國頁岩油鑽井數量急遽減少及中東政局動盪等利多因素加持下，2、3月國際油價開始呈現跌深反彈格局，但因北半球煉油業陸續進入檢修期，油價轉而在3月向下修正。邁入第2季後，因美國呈現鑽油平台數目持續減少、夏季用油增加、原油庫存下降的情勢，和歐洲、美國與東北亞地區煉油廠完成歲修作業恢復運轉，加上葉門局勢惡化與地緣動亂等因素，和中國大陸配合戰備儲油建置帶動原油進口需求暢旺，使布蘭特原油價格有所提振；但油價仍存在供過於求的基本面因素，如美國原油產量續創新高、OPEC 1-6月產量皆超過3,000萬桶/日之配額，且產油量持續增加，6月原油OPEC產量達創近三年新高，其中，沙烏地阿拉伯油產更於5、6兩月連續創新高，並在OPEC例會中維持產量不變決議。7月初因希臘財政危機加劇，使得油價重挫，並刺激美元走強，而壓低油價，且伊拉克及沙烏地阿拉伯持續增產，加上伊朗在7月中旬與六國達成核武協議，未來解除制裁後原油出口恐大增，同時中國大陸的經濟增加速度減緩使市場看壞需求前景，在供需皆不利的情況下拖累油市轉趨悲觀，油價重回跌勢，連帶牽動布蘭特原油價格失守每桶60美元關卡。此外，中國大陸繼月初股市暴跌，7月底中國大陸公布之PMI指數創15個月新低，更加深對其經濟放緩之憂慮而使油市更趨悲觀。8月後原油夏季需求越過高峰開始轉弱，雖一度因中國大陸原油進口量創新高使布蘭特原油漲回50美元/桶大關，然8月OPEC月報顯示該組織7月油產創3年新高，同時美國鑽油平台數目持續上升，皆對國際油價帶來沈重走跌壓力。8月下旬中國大陸股市再度暴跌，連帶引起全球股市震盪，日本經濟表現也未如預期，拖累西德州原油期貨價跌破40美元/桶關卡，隨後因美國上修GDP成長率、EIA下調美國原油產量，加上市場傳言OPEC或考慮減產，使布蘭特原油期貨價連三天大漲，上漲幅度達25.5%，創下1990年伊拉克入侵科威特以來最高三日漲幅。惟其後又因美國股市下跌、中國大陸下修2014年經濟成長率造成油價重挫。9月油價利空交錯，其中美國鑽油平台數量自9月初開始連續下跌有助於支撐油價；IMF下調今年及明年全球經濟成長與9月底中國大陸PMI指數創6年新低則對油價形成壓力，布蘭特原油價格大約在45-50美元間震盪。進入第4季，10月初因俄羅斯空襲敘利亞，OPEC秘書長表示OPEC組織預計降低全球原油設備投資，而抬升油價，惟隨後OPEC月報顯示，其9月油產創3年新高；俄羅斯11月發布之報告顯示該國10月油產量創歷史新高；美國方面也因煉油廠季度維修，使其原油庫存逼近歷史新高，且美國10月份非農就業情況好於預期，加深FED於12月升息之可能性，造成原油價格回落。11月初，巴西鑽油平台工人罷工、利比亞出口港封閉以及德州豪雨致使輸油管線停輸等因素，造成油價上漲，惟中國大陸經濟持續疲軟，美國原油庫存不斷提高，沙烏地阿拉伯不斷宣示不減產之石油政策，伊朗也準備在解除制裁後大量出口原油，造成油價持續下跌（如圖3-26）。

展望2016年，原油需求面持續疲弱，中國大陸經濟持續疲緩，且有鑑於新興市場經濟成長表現不佳，IMF與OECD皆下修2016年經濟成長率；供給方面，沙烏地阿拉伯仍表達不減產之決心，且12月OPEC召開之會議未制定原油產量配額，同時伊朗與六國已達成核武決議，正逐漸解除制裁，將大量出口原油，因此預期未來油價將持續承壓，惟持續的低油價將對美國頁岩油生產造成壓力，EIA預估美國2016年原油產量將下滑5%至877萬桶/日，有利於避免油價崩跌。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 26　近一年國際原油價格趨勢**



資料來源：本研究整理。

**圖3- 27　石化產業關聯圖**

### （一）乙烯

石化上游原料石油腦價格快速走揚，由1月底的434美元/公噸，上揚至2月的544美元/公噸，漲幅高達25%。其次，輕裂廠所產出的基本原料價格普遍走高，乙烯現貨由870美元/噸漲至950美元/噸，漲幅9%。第2季進入亞洲輕裂廠歲修旺季，中國大陸、南韓、台灣、日本、新加坡等國家皆有輕裂廠停工歲修，在供應緊縮之情況下，乙烯價格隨之上揚，按各輕裂廠停工時程來看，雖然4月歲修廠陸續復工，但接續有業者加入停供，讓原料供應持續緊縮。整體而言，第2季乙烯遠東區CFR價格大約維持在1400美元/噸。同時，美國因頁岩油開發成功之故，以頁岩氣產出乙烷當作進料的乙烯成本低廉，每公噸不到800美元，美、亞兩地乙烯價差高達每公噸600美元，開始有美國套利料源進入亞洲市場。進入第3季後，美國方面，受能源價格低迷以及供應和庫存增加的影響，8月份交付的乙烯現貨價格降至23.75-24.25美分/磅，創6年新低。到了9月，由於供給過剩情況未有改善，產量與產能皆高於去年同期，同時下游PVC廠停機維護，國內需求疲弱，因此9月乙烯合約價下降1美分/磅，跌至2009年12月以來新低。10月6日乙烯現貨價跌至2008年12月以來新低。亞洲方面，因輕油裂解廠歲修高峰期結束，先前停產的輕裂廠陸續復工，且美國乙烯套利料源進入市場，造成乙烯供給增加，同時中國大陸景氣疲弱，下游需求疲軟，使得乙烯價格開始回落，8月原油價格快速下滑，更加深乙烯跌勢。以乙烯遠東區報價為例，8月中旬乙烯現貨價已跌破千美元大關，回到今年2月低檔水位，隨著亞洲乙烯價格下跌，美、亞兩地之乙烯價差大幅萎縮。中油指出，輕油與丙烯早在6、7月就開始反映塑化原料價格下跌走勢，而當時乙烯價格持穩，8月進入補跌行情，走跌趨勢明顯。進入第4季，由於9月底再度進入輕油裂解廠密集歲修期，印尼Chandra Asri一套年產60萬公噸的乙烯廠停工3個月外，10月東北亞有2套年產100萬公噸的輕裂廠歲修；中東則有1套130萬公噸乙烯廠檢修。下游因應美國聖誕節及中國大陸明年新年消費檔期到來，需求增加，因此第4季價格呈上揚走勢，截至11月中旬，乙烯價格1,025美元/噸，創4個月新高。美國也因許多下游工廠重啟運作，且乙烯衍生產品出口情況有所好轉，加上鄰近2016年第1季歲休潮，廠商補充庫存，而支撐乙烯價格向上攀升，惟11月初因天然氣價格下降，造成乙烯價格呈壓（如圖3-28）。

展望未來一年，預計下半年原油價格仍將疲弱，新興市場經濟成長放緩之際，對大宗物資需求放緩，預計乙烯下游產品之需求也將受影響，因此明年乙烯價格可能仍舊疲軟，惟低油價雖壓抑我國石化產品報價能力，但可能提升原油與乙烯間之利差，或有助於我國廠商獲利。

資料來源:情報贏家，2015年11月

**圖3- 28　乙烯近一年價格走勢圖**

### （二）丙烯

石油腦價格快速走揚，由1月底的434美元/公噸，上揚至2月的544美元/公噸，漲幅高達25%，造成丙烯現貨由800美元/噸漲至855美元/噸，漲幅近7%。第1季後期，受到亞洲地區掀起輕裂廠歲修潮刺激，丙烯現貨行情持續拉高，3月丙烯價格呈現高位震盪，至3月31日，丙烯FOB韓國漲至990美元/噸，上漲了75美元/噸。進入第2季，除輕油裂解廠歲修因素外，國際原油價格回升也是丙烯價格居高不下之原因之一，西德州及布蘭特原油價格漲幅皆超過15%，因丙烯與原油走勢高度相關，原油價格回彈直接拉升丙烯價格。7月受到伊朗即將恢復原油出口以及中國大陸經濟成長放緩市場擔憂供過於求情況加重等影響，油價再掀跌勢，下跌走勢一直延續到8月底，造成丙烯上游原料石油腦價格下跌。此外，第3季後亞洲輕油裂解廠歲修旺季結束，包括日本、南韓、中國大陸及台灣的歲修輕裂廠陸續復工，且中國大陸與韓國皆有新生產裝置投入市場，包括萬華化學公司75萬噸/年、韓國曉星30萬公噸/年等，整體丙烯供應趨於寬鬆，同時丙烯下游製品如聚丙烯（PP）、環氧丙烷（PO）等需求持續低迷，因而打壓丙烯價格。東南亞丙烯CFR價格自7月的初955美元/噸下跌至9月中旬的645美元/噸。下跌310美元/噸，跌幅超過30%。9月傳出丙烯將有近百萬噸年產能將開出，加上中國大陸十一長假即將展開，而造成丙烯價格重挫。10月上旬仍丙烯供應充足，價格持續下跌，10月中旬在觸及6年低點後，因需求轉強，且因中東供應量減少，造成供給緊縮，加上大陸PDH工廠為避免行情下挫，近期採取削減開工率動作，帶動丙烯價格出現反彈，此外，11月中油重油轉化工場（RFCC）發生火警意外，也有利於價上漲（如圖3-29）。

展望2016年，Platts報導因區域供給增加，2016年亞洲丙烯合約價可能繼續下降，南韓生產者預測，2016年丙烯合約價將下降10-15美元/公噸，也有人預測下降幅度約為9-20美元/公噸。

資料來源:情報贏家，2015年11月

**圖3- 29　丙烯近一年價格走勢圖**

### （三）苯

根據ICIS 3月24日的報導，由於美國苯價較高，歐洲在3月份持續出口苯到該地區，推升了歐洲苯的現金價格。此外，美國4月的苯合約價格，每加侖上升2.6美元，且美國墨西哥灣地區限制亞洲苯的進口，以及受下游需求強勁之雙重影響下，使3月底價格持續上升。西北歐苯3月合約價格為每噸611美元，4月投標價格為每噸730-750美元（FOB）。到了4月份，苯價已連續3個月全域性跳升，在歐洲出現最大的漲幅。亞洲因下游產品苯乙烯及甲苯市場需求增強，與美國經濟數據提升，造成苯價上升，其中韓國FOB苯價4月份上升8%。5月份，由於下游衍生品的需求顯著減少，苯的價格有所降低。例如歐洲至少10%的苯乙烯產能在6月份停產，很多生產苯酚的設備都進行計劃性和非計劃性維修，對苯的需求產生影響。隨著7月亞洲輕油裂解廠歲修旺季即將結束及國際原油價格走跌加上下游產品苯乙烯（SM）價格不振，7月臺灣及東南亞苯價皆跌回800美元/噸，但整體跌幅不大。8月苯價延續7月之跌勢，且因原油價格大幅下跌加上中國大陸股市暴跌，苯下游產品需求疲軟，加劇苯價下跌幅度，8月底東南亞洲苯價自762美元/噸下跌至558美元/噸，下跌204美元/噸，跌幅達27%，為今年1月以來新低，美國與歐洲苯現貨價則跌至6年新低。隨著原油價格反彈，苯價隨之上揚，加上進入苯的傳統旺季，隨著下游需求增加，9月苯價較8月底微幅上揚，然而供需失衡的憂慮始終絮繞在投資者心頭揮之不去，因而造成9月亞洲苯價創2015年新低。進入第4季後，苯價呈小幅波動。10月中旬隨著中國大陸十一國慶結束，油價反彈，帶動苯價小彈，月底因美國需求放緩轉銷亞洲造成苯價小跌，到了11月後價格則小幅回升（如圖3- 30）。

展望未來一年，苯價仍會受到國際油價走勢的影響，苯作為芳烴產業的龍頭產品，原油期貨走勢對苯行情具有風向標的指引作用，預期未來原油價格將持續疲弱，因此苯價可能維持低檔，但低油價可能有助於維持原油與苯之間的價差，或可支持我國石化業者維持獲利。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 30　苯近一年價格走勢圖**

### （四）聚氯乙烯（PVC）

台塑公司2月底指出，由於印度與中國大陸客戶庫存偏低而開始回補庫存，加上油價在低檔，乙烯法PVC成本較電石法PVC具有優勢，中國大陸客戶轉買乙烯法PVC，使得銷售量大增，接單狀況良好，其次，台塑公司針對PVC之外銷價格，2月已經上漲一波，3月再調漲價格。亞洲地區輕裂廠第2季密集歲修，造成乙烯供應吃緊推動PVC價格上升，加上美國大廠歲修以及中國大陸和印度的需求持續強勁，提振4月亞洲PVC市場行情向上墊高，展現連3個月走揚氣勢。惟隨著檢修旺季近入尾聲，追價買盤縮手，5月初PVC價格有回落壓力，但因大陸天業和中泰等大廠仍有輪修計劃，下探空間不大。5月底及六月，除了旺季進尾聲又受到國際油價漲勢趨緩，印度開始進入雨季，中國大陸回補買盤亦告一段落，造成聚氯乙烯價格下跌。雖然7月油價下挫，乙烯由1,300美元/公噸，跌到820美元/公噸，但印度需求回溫，且6-10月有部分PVC廠停產，PVC在五大泛用塑膠中價格相對持穩，台塑外銷價自7月初到8月中旬報價持穩在840美元左右，到了9月才跌到800美元。遠東區PVC在 9月上旬隨著原油反彈，印度雨季將結束，PVC買盤回籠，帶動報價反彈，惟月底因擔憂中國大陸經濟放緩，且隨著中國大陸十一長假即將開始，買氣下降造成價格回落。進入10月，印度、東南亞需求回溫，和中國大陸國慶假期結束開工率回升，加上上游原料乙烯價格攀高，PVC價格止跌回升，10月上旬大致維持在800美元/公噸之水準，但10月底後因排燈節將至，印度需求放緩，報價因此轉弱，11月中旬又因中東VCM（氯乙烯單體）產能銷往亞洲，造成PCV價格大跌5%，報價來到739-741美元/噸（如圖3- 31）。

展望未來一年，中國大陸PVC產品主要消費領域為房地產與基礎建設，因預期上游原油價格仍持續疲軟，下游房產建築需求疲軟，且未來仍有PVC新建產能投入市場，亞洲PVC供應將增加。日本經濟產業省(METI)表示，2014年亞洲PVC供應過剩達到111萬噸，2015年預計增加到116萬噸，2016年將達到150萬噸，因此預期未來價格可能下跌。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 31　聚氯乙烯近一年價格走勢圖**

### （五）低密度聚乙烯（LDPE）及高密度聚乙烯（HDPE）

受歐洲供需關係的影響，中國大陸聚乙烯的出口形勢看漲。3月國際油價相對穩定，市場回補意願仍高，根據Platts資料顯示，3月23至27當週五大泛用塑膠報價均維持上漲的局面， PE漲幅落在1%以上，其中LDPE漲1.44%，報價1,269-1,271美元，報價1,247-1,249美元，而HDPE漲1.89%，報價1,239-1,241美元。

隨著第2季亞洲輕油裂解廠進入歲修高峰期，截至6月初為止的兩個月以來，共計共有8家工廠、500多萬公噸乙烯產能陸續停工，造成乙烯價位持續攀升，也帶動乙烯衍生物行情看漲。根據Platts資料顯示，4月初HDPE漲價預期心理濃厚，報價漲幅達4.03%，成為漲幅最大者，報價1,289-1,291美元；LDPE與LLDPE之漲幅則為2-3%。4月份是鞋材的旺季，因此LDPE製程轉為生產乙烯醋酸乙烯酯（EVA）為主，造成LDPE供給量減少，帶動4月中旬 LDPE報價每噸上漲100美元，漲幅逾7%。5月中旬，中國大陸乙烯因到貨增多，對下游成本支撐減弱，又農膜需求旺季逐漸回落，PE功能膜需求趨緩，加上中國大陸蒲城清潔能源煤製烯烴項目30萬噸/年之全密度裝置重新投入生產，上海石化也在6月14日計畫重啟10萬公噸/年的LDPE生產線，5月後期，印度對LLDPE轉弱跡象，6月中旬進入回教齋戒月，故5、6月PE價格呈下跌趨勢。第3季因原油價格下跌，且6月上海石化、大慶石化的HDPE(高密度聚乙烯)歲修，7月前期HDPE報價持穩在1,289-1,291美元，LDPE(低密度聚乙烯)持平1,329-1,331美元，到了月底，市場仍在觀望國際油價何時止跌，加上中國大陸需求不明，旺季需求欠佳，導致五大泛用塑膠報價疲弱，HDPE(高密度聚乙烯)下跌6.2%，報價1,209-1,211美元，LDPE(低密度聚乙烯)下跌4.14%。8月前期隨著油價暫時止跌，五大泛用樹脂跌勢趨緩，但下半月中國大陸股市暴跌，需求面放緩，報價再次重挫。9月後，因油價跌深反彈及農膜需求浮現，支撐LDPE及HDPE價格反彈，其後雖因觀望美國升息與否及中國大陸9月PMI數據表現疲弱等因素價格有所變動，但波動幅度均小，價格以低位震盪為主。10月上旬國際油價回升，沙烏地阿拉伯、韓國、泰國等國之PE廠10月皆有檢修計畫，同時中國大陸8月LDPE進口量大增16.9%，帶動PE衍生物價格走強。惟10月底受中國烯烴衍生物產能增加，以及泰國PTT歲修PE系列產線，即將重新投產等因素，造成價格下跌，11月後價格持續滑落（如圖3- 32及圖3- 33）。

展望未來一年，預期未來原油價格將持續疲軟，同時中國大陸後續有PE新增產能投產，預期2016年新增產能達到167萬噸，2017年計畫新增產能達到242萬噸，因此未來價格恐下跌。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 32　低密度聚乙烯近一年價格走勢圖**

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 33　高密度聚乙烯近一年價格走勢圖**

### （六）聚苯乙烯（PS）

第1季一開始延續2014年後半年的聚苯乙烯（PS）價格跌勢，由於全球及美國原油價格下滑，但到了第1季後期，在美國經濟持穩復甦，以及歐盟、日本及中國大陸祭出降息、貨幣寬鬆政策下，吸引以中國大陸、印度為首的亞洲泛用樹脂下游展開回補原料庫存行動。跨入第2季，亞洲泛用樹脂拉貨潮持續延燒，首週低密度聚乙烯（LDPE）領頭大漲4%，其他如聚丙烯（PP）、聚苯乙烯（PS）及ABS樹脂等各有2%至2.4%漲幅。因亞洲SM廠3-6月進入歲修期，減少產能超過30萬噸，供給轉為吃緊，且5月份許多國際SM大廠，包括沙烏地阿拉伯雪佛龍菲力浦斯化工、伊朗Pars Petrochemical、SABIC Sadaf等，紛紛傳出因意外而停產或是復產不順之訊息，拉抬SM最新報價上漲至1,476美元，創下2015年以來新高紀錄。到了5月底6月初，由於SM價格下修，且穆斯林國家進入齋戒期使需求減少，而距離中國大陸國慶日和耶誕節的接單還有一段時間，故出口和內銷的終端企業訂單回落，造成PS價格呈現小跌之情勢。第3季PS價格主要呈現震盪走跌趨勢。7月初，因上游苯乙烯（SM）報價趨緩，出現補跌、拉回整理，遠東區PS報價下滑10美元/噸。7月底油價波動趨緩，石化產品價格反彈，使得PS價格上漲15美元/噸。8月中旬，油價暫時止跌，然SM價格仍持續下跌，拖累下游PS，報價下跌1.11%至1,244-1,246美元/公噸。8月底更因中國大陸SM庫存暴增2萬噸，PS需求疲弱，造成價格重跌。9月初因油價回穩，造成PS小漲0.96%，但9月中旬後，因反映SM跌勢明顯，導致PS價格重挫超過5%。10月中旬，SM報價於中國大陸十一長假後順勢反彈，惟LG化學大陸廠進行擴產，在預期供應增加下，PS報價下跌。其後10月底及11月PS遠東區CFR報價皆持穩於1,058-1,060美元/公噸，直到11月下旬，才因需求回溫，PS現貨報價反彈（如圖3-34）。

展望未來一年，未來原油價格將持續疲弱，且明年預計有16萬公噸/年之PS新增產能開出，此外，聚丙烯（PP）可作為聚苯乙烯之替代品，中國大陸煤製烯烴產能大增，2015年有130公噸 /年之PP新增產能，造成PP價格大跌，明年可能還有130公噸/年的新增產能開出， 同時中國大陸製造業疲弱，也不利於PS需求，因此預期未來PS價格下跌可能性較大。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 34　聚苯乙烯近一年價格走勢圖**

### （七）ABS樹脂

SM為ABS之主要原料之一。第1-2季，南韓8條SM生產線，有6條生產線分別於3月到5月之間歲修，全亞洲4月因歲修減少的產能達17%，東北亞地區，特別是中國大陸，供需非常吃緊。第2季除了上述輕裂廠歲修外，歐洲SM廠歲修，使得美國輸往歐洲的SM大增，因而排擠對亞洲之供給，推高SM價格。需求方面，受惠中國大陸年初庫存偏低，且2015年首季過後SM進入傳統旺季，也有利於SM價格上漲。ABS樹脂上游原料SM價格上揚，加上ABS樹脂下游需求旺盛，第2季ABS樹脂價格因而走升。到5月底，由於能源價格波動趨緩，加上旺季訂單近尾聲，買盤動能減弱造成ABS樹脂價格下跌，且下跌之趨勢延續到6月，整體而言，第2季ABS樹脂受到上游原料價格與下游需求之影響，價格先升後降。第3季原油價格持續下跌，加上7月份韓國與日本SM廠陸續歲修結束，市場預期認為供給增加，SM現貨價隨之下滑，且中國大陸GDP增速放緩，終端汽車、家電行業發展受到直接影響，銷售量自今年第2季起，出現近3年來的首次連續萎縮，直接導致ABS成品銷售受阻，造成ABS樹脂價格呈現連續下跌走勢。遠東區ABS樹脂報價自7月初1,570美元/噸滑落至8月底1,305美元/噸，跌幅達16.9%。隨著9月原油價格止跌反彈，加上沙烏地阿拉伯產能歲修， 9月初SM價格彈升4.26%，達979美元/噸，上半月遠東區ABS樹脂報價止跌力守1,305美元/噸平盤水準。進入第4季ABS下游需求仍然不足，價格持續下跌，但跌幅趨緩。10月底價格較月初僅下跌6美元/噸，月均價為1,241.5美元/噸。11月初，因ABS先期跌幅較多，價格持平，惟11月下旬因需求不振，價格再次下跌（如圖3-35）。

中國大陸經濟增速放緩，預期未來終端汽車、家電行業發展仍難有好轉，且油價可能持續疲弱，因此ABS樹脂未來展望偏空。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 35　ABS樹脂近一年價格走勢圖**

### （八）己內醯胺（CPL）

法人指出，2014第4季國際油價下跌的時候，當時CPL價格的敏感度不高，一直到今年1月底才開始發酵，下挫力道相當大，因此1月份都處於補跌階段。截至2月中旬，CPL價格於2015年已跌至1,540美元/噸，跌幅達19%。第2季，隨著部分CPL和尼龍粒廠退出市場，以及中國大陸業者進入歲修、CPL報價止穩反彈。4月苯市場依然強勁，且工業需求小幅改善，造成CPL供應緊縮，且此情況將延續到5月。但6月受到中國大陸國內市場產品供應充足，加上下游纖維產業需求不振，造成己內醯胺價格下跌。第3季，中國大陸CPL產能大增，在供過於求的情況下，價格持續探底。7月中旬，受到油價下挫及大陸股災影響，導致塑化中間原料下跌，尼龍需求疲軟，大陸內銷價格下跌，CPL報價重挫，跌幅4.35%，報價1,649-1,651美元。8月下旬雖然人民幣重貶、油價暴跌，遠東區CPL己內醯胺面臨年度契約價議約，報價僅小跌0.3%，隨後全球股市震盪，紐約原油跌破40美元大關，連帶影響CPL價格8月底及9月初2次暴跌，遠東區報價為自1,640美元下跌至1,320。9月中，中國大陸內銷價格調漲，造成CPL報價微幅反彈1.52%。進入第4季後，CPL價格以持平為主，10月初受到中國大陸十一長假影響，欠缺買盤推升，價格下跌，10月中旬苯價反彈，CPL價格上升，但兩者變動幅度皆小，此後遠東區CPL價格持平於1,339-1,341美元/噸（如圖3-36）。

展望未來一年，預期未來油價不會有明顯反彈，油價疲弱，讓產品價格拉抬不易，且中國大陸進入新常態，高速成長成為過去，商品需求減緩，因此CPL未來價格可能維持弱勢。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 36　CPL近一年價格走勢圖**

### （九）純對苯二甲酸（PTA）

第1季初，原油和PX等上游原料價格仍處於弱勢之中，PTA成本推動力不足，減產效應也大不如前，終端需求淡季來臨，造成PTA價格下跌。隨後PTA上游PX價格穩定，下游聚酯部分價格也走堅穩健，支撐中國大陸PTA內銷報價穩步墊高，每噸價格上漲25元人民幣至4,425元人民幣。3月PTA現貨價格呈震盪上漲走勢，大陸內銷及亞洲現貨報價漲幅分別為6.06%及4.71%。進入第2季，4月福建古雷騰龍芳烴廠與揚子石化乙二醇（EG）裝置發生爆炸，造成PTA裝置受到影響而停產，同時亞洲包括中國大陸、新加坡、韓國等皆有PX廠或PTA廠持續檢修皆有檢修計劃。下游方面，PTA主要用來生產聚酯纖維，按照往年經驗，第2季聚酯纖維產量比第1季增加15%，且紡織廠聚酯纖維庫存低，擴大庫存回補需求。在上下游皆有利的情況下，促使第2季初PTA行情奮起強彈。隨著5月底6月初亞洲PX廠檢修完畢重新啟動，下游聚酯纖維廠商庫存回升，整體需求面臨回落。進入第3季，因原油價格下挫且下游聚酯纖維需求轉弱，導致PTA價格連續下跌。廠商受短期虧損嚴重影響，8月以來檢修裝置明顯增多，中國大陸有儀征化纖、亞東石化、珠海BP、虹港石化、漢邦石化計畫、恒力石化等廠進行檢修。然而，儘管短期PTA裝置檢修較為集中，但未看到太多裝置長久關停或淘汰。一般而言，PTA裝置檢修週期在15-20天，檢修結束後會再度開啟，難以支撐PTA價格長期上升，加上中國大陸8月底股市暴跌，在經濟持續放緩、出口需求萎縮的背景下，PTA需求難有起色。9月份，PTA市場並沒有表現出以往9、10月傳統旺季的大行情，而是因PTA供給偏緊和需求平淡兩大因素影響下進入窄幅震盪格局。9月後期，PTA價格跌跌不休，報價來到每噸550美元，中國大陸相關廠商不堪虧損，陸續傳出關閉產線的消息，且中國大陸十一國慶前後有PTA廠商停產檢修，市場庫存亦處於低水位，供給趨向緊縮，此外，10月初，原油與PX價格反彈，也支撐 PTA價格向上攀升，開出9月後期至10月上旬的一波漲勢。10月中旬後，PTA裝置開工重啟與檢修交替，PTA價格改以在約600-610美元/公噸小幅震盪為主（如圖3-37）。

展望未來一年，印度將在2016年上半 增加230百萬噸/年之PTA新產能，加上原有的500萬噸產能/年，明年將擁有720百萬噸/年產能，同時印度需求仍維持500萬噸，預期過剩之產能將增加亞洲PTA價格下跌壓力。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 37　PTA近一年價格走勢圖**

### （十）乙二醇（EG）

隨著國際油價反彈，加上過年後廠商恢復正常作息、需求回歸常軌，填補庫存的買盤出現，EG在需求的帶動下報價止跌反彈。因為中國大陸沿海乙二醇（EG）庫存下降2.6萬噸至57萬噸，較過往120萬噸大幅降低，顯示需求持續回升，使得EG在1月28日的報價上漲5.4%。第2季由於原油價格彈升，且正值亞洲乙烯裝置歲修旺季，東北亞共13座烯烴裂解廠歲修，影響乙烯產能約840萬噸，減少該地區20%供給量，造成乙烯價格不斷上揚。加上中國大陸、韓國、日本和臺灣等EG廠陸續歲修，以及南京揚子石化廠4月下旬發生爆炸，EG供應緊縮進而拉動價格走高。在需求方面，第2季是聚酯纖維之旺季，聚酯產業開工率回升，且中國大陸4月底港口庫存來到54萬噸低檔，有利EG報價表現帶動EG漲勢，5月報價正式站上1,000美元。亞洲上游輕油裂解廠歲修將在7月下旬結束，市場預期供應量增加，加上國際油價回到每桶60美元關卡，造成7月初EG價格下跌，隨著國際油價跌勢延續，牽動石化上游原料報價跌幅擴大，加上時序進入聚酯纖維需求淡季，8月EG價格延續7月呈小幅下跌之勢，然而到了8月下旬，中國大陸經濟疑慮升高，油價大跌，引發塑化上游原料跌勢，加上大陸東部沿海SM及EG庫存增加，造成EG報價大跌8.68%。8月底油價跌深反彈，且因美國經濟表現佳，需求有支撐，EG報價反彈1.59%，報價為705美元。9月後，油價波動程度減緩，EG價格主要持平為主。10月下旬後，雖然抗凍劑因季節因素需求增加，但中國大陸聚酯纖維需求不佳，且沿海庫存達76萬公噸有待去化，EG價格連續下跌（如圖3-38）。

展望未來一年，油價仍持續呈壓，在新興市場經濟成長趨緩之下，聚酯纖維的需求將遭到壓縮，因此EG價格出現反彈的機率較低。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 38　EG近一年價格走勢圖**

## 六、紙

由於短纖紙漿需求疲軟，全球短纖紙漿1月份的銷售量較去年9月下降16%，此外，國際紙漿的庫存總天數已由2014年的第4季平均33天上升至第1季40天的高水準，而中國大陸成品紙市場在春節後陸續復工，造紙業產能過剩問題未解，供過於求的情況依舊持續。然而自2015年4月以來，受原材料等成本持續上升，歐洲部分國家的原紙產品已開始提高價格，其中包括包裝紙、新聞紙、文化紙等。例如德國的未塗布文化紙受出口量增大影響，德國市場的未塗布不含木漿的文化紙從4月份開始供應緊張，部分客戶甚至拿不到需要的紙張，價格也隨之上漲。俄羅斯最大的印刷商Overal公司指出，4月份俄羅斯最大的新聞紙生產商Volga紙廠的4台紙機因改造關停了3台，使俄羅斯市場的新聞紙非常短缺，價格已提高5%-7%，而2015年以來，新聞紙價格平均已漲幅10%-15%，近期俄羅斯市場的新聞紙價格約500美元/噸(不含增值稅)左右。此外，歐洲最大的未塗布回收紙板生產商之一的Sonoco-Alcore公司宣佈，從6月15日起，提高在義大利市場的產品價格，每噸紙板提高價格50歐元。英國市場主要的紙張供應商已通知下遊客戶，從7月1日起，輕量塗布文化紙（LWC）會開始提高價格；但有專家分析，因英國貨幣匯率的原因，英國市場的提價難度將比歐洲內陸國家難得多。而7月國際漂針漿市場價格則大幅下跌，整體跌幅每噸30美元-40美元，8月之後木漿價格上升；至於廢紙價格自8月以來上漲，日本廢紙價格每公噸上漲人民幣60元，美國及歐洲廢紙價格每公噸皆上漲人民幣40-50元。而10月份全球紙漿總出貨量較前月降至381萬噸，10月結束全球紙漿生產者庫存供應天數為36天，較9月份增加1天。其中，漂針木漿10月庫存天數為30天，處於市場均衡庫存供應水準，漂闊木漿10月末庫存天數為41天，高於市場均衡庫存供應天數（39天）。

### （一）紙漿

國際紙漿價格2014年第4季開始逐步走高，短纖紙漿價格由每公噸550美元以下的低點回溫，2015年第1季紙漿國內價格與國際價格走勢略有不同。國際方面，第1季尤加利紙漿CFR均價為618美元/噸。國內方面，第1季國產紙漿出廠均價為634美元/噸，1月至3月間，價格維持在632至637美元/噸之間（如圖3-39）。此外，國際紙漿1月庫存天數較去年12月增加4天，庫存天數達40天，顯示國際紙漿短期內供應無虞。來到第2季，受到國際紙漿價格走揚影響，帶動中國大陸紙漿價格4月、5月連續兩個月調漲，從價格曲線來看，國際短纖紙漿價格尚未進入高價位，但漲勢明確。國際紙漿庫存天數偏低稍有壓力，且第2季為紙箱用量旺季，尤其水果盛產、飲料及進出口電子產品之包裝等，都需要用到大量紙器，而網購盛行，亦使紙箱使用量持續成長，加上中國大陸、美國經濟復甦帶動需求，以及原物料下跌的效益持續發酵。第3季雖為工廠年度歲修時期淡季，但由於中國大陸部分地區夏季供水不足導致產能降低，市場貨源緊繃帶動第3季紙漿價格攀升。10月下旬，國際短纖紙漿價格已站上每公噸610美元，長纖紙漿每公噸為670美元，相較之前國際短纖紙漿價格每公噸在560美元上下盤整，目前價格雖非進入高價，但以較之前大為改善，預期到年底將可維持每公噸600美元以上。

據PPPC 統計資料，10月份全球紙漿總出貨量由9月份418.7萬噸降至381萬噸，但與去年同期相比微增0.7%。10月結束全球紙漿生產者庫存供應天數為36天，較9月份增加1天。其中，漂針木漿10月庫存天數為30天，持平9月份，處於市場均衡庫存供應水準（30天），漂闊木漿10月末庫存天數為41天，較9月增加2天，高於市場均衡庫存供應天數（39天）。展望2016年紙漿市場，因目前紙漿庫存位於平均值或以上，供貨上較無疑慮，加上需求也未有大幅提高的跡象，但可能會受到一些季節性的影響，因此估計2016年紙漿價格可能會於目前的價格附近震盪。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 39　紙漿近一年價格走勢圖**

### （二）廢紙

全球大約有40%的廢紙來自美國，而中國大陸進口約佔其中的70%，因為農曆春節過後中國大陸造紙廠的維修期結束，來自中國大陸的需求增加，大型紙類製造商開始準備7月之後包裝旺季的來臨，自今年3月開始舊瓦楞紙箱上漲近20%，4月中國大陸進口2.56公噸的廢紙，較3月廢紙進口量增加11%，而單瓦楞紙箱就佔1.39公噸，較3月瓦楞紙箱進口量增加8%。

至於臺灣的情況，據臺灣區造紙工業同業公會簽章統計，2015年3月份國外廢紙進口量為42,722噸，較2014年同期大減39.1%，且較2月減少12.2%；進口值7,833,790美元，較2014年同期大減45.1%，且較2月減少14.4%。原本預期農曆春節假期過後，市場將隨即回溫帶動進口廢紙原料數量的增加，不過，3月份的廢紙進口量依然衰退，似乎紙廠考量國內工紙市況難以即刻恢復活絡，同時即使需求明顯提升，亦可由國內廢紙補充。累計今年第1季臺灣的廢紙進口總量為151,578噸，較2014年同期減少34.5％；進口總值28,394,011美元，較2014年同期減少39.4％，由上述可知，2015年在國內工紙市況並未十分活絡情況下，國內紙廠對國外廢紙進口量縮減，其中，來自北美地區貨源減少幅度最小，但也有接近3成的減幅；以日本為主的其他地區減幅逾3成次之，最大減幅是來自歐洲地區的貨源，縮減逾7成。至於2015年的平均進口報價和2014年同期相比，略有下滑，亦即紙廠進購國外廢紙的成本稍低，一般認為，今年的進口廢紙量、值成長不易（如圖3-40）。

業內人士指出，廢紙加工行業不景氣，以及原材料需求減少是廢紙價格低迷的原因所在，中國大陸紙業資訊指出，5月是造紙行業的一個過渡期，整個造紙行業步入淡季，紙漿和成品紙方面成交量和價格慢慢回落，但中國大陸國內廢紙行情走勢回暖跡象顯著。「五一」長假過後，中國大陸黃板紙價格延續節前走勢繼續上漲，紙廠的庫存經過幾個月的消耗，存量明顯減少，加上產能結構整合和環保相關政策的實施，相對不合格的一些中小型紙廠走向淘汰的行列，致使市場供貨量偏緊，開始出現供不應求的局面。中國大陸各地紙廠根據自身採購貨源的實際情況，分析廢紙市場大環境，開啟全面漲價模式；而歐洲廢紙需求亦增加，5月份廢紙價格每噸急漲25至30美元，到200美元左右。進入6月第1週，中國大陸廢紙市場整體微揚，但上調幅度較5月趨緩。一方面由於部分紙廠存貨量趨穩後，市場價格觀望氣息濃厚;另一方面則是部分地區受降雨天氣影響，到貨量難以滿足廠家需求，價格小幅提振，但沒有5月漲幅明顯。就整體廢紙市場來說，廣東和福建地區廢紙採購價格整體每公噸上調50元-100元人民幣，浙江、重慶、天津地區每噸上漲近40元人民幣，其他地區也都有每噸20元-40元人民幣的小幅上漲。8月份之後，美廢價格上漲40-50元/噸，歐廢上漲40-50元/噸。9月中旬過後，伴隨供應量上升，美廢價格已呈現季節性下降，11月初美廢ONP、OCC 價格繼續下跌，各主要港口廢紙出口價格亦下跌，美廢價格已處於較低水準， 供應商無明顯出貨壓力，

根據MarketsandMarkets11月下旬發佈研究報告顯示，全球廢紙管理市場預計2015-2020年年複合增長率將上漲2.55%。2020年廢紙管理市場全球預測報告資料顯示，到2020年，市場估值將達到433.5億美元。隨著廢棄物管理活動的日益普及，未來廢紙管理市場有望顯著增長。工業和商業領域需求對市場需求將不斷增長。報告亦指出，發展中國家如中國大陸、巴西和印度等市場，正崛起成為廢紙管理市場的新增長經濟體，人口和可支配收入的成長將成為擴大廢紙市場的主要動力。此外，歐洲和北美洲地區的廢紙管理服務需求亦持續增長，且消費者對環境安全的日益關注，也為廢紙管理市場發展的一個關鍵動力。此外，依據RISI 11月研究預測，全球以廢紙為主要原材料的箱板紙所占市場份額在未來15年將持續上升，黃板紙（OCC）很有可能再次成為行業關注的熱點，故預期2016年之後廢紙市場會逐漸轉好。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 40　廢紙近一年價格走勢圖**

## 七、其他

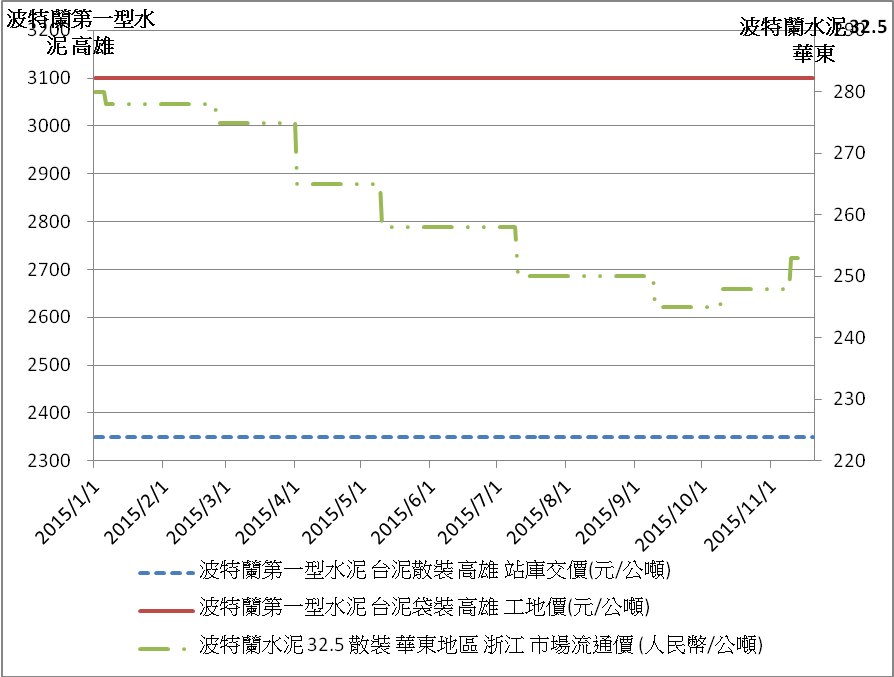
### （一）水泥

中國大陸水泥生產與消費量均為世界第一，生產方面，2014年全世界水泥總產量41.8億噸，而中國大陸生產水泥24.76億噸，占世界總產量59%；在需求方面，2011-2013年中國大陸3年之水泥消費量超過美國過去100年之消費總和。

觀察2015年第1季，中國大陸農曆年前未出現趕工旺季，長假結束後水泥需求也不強勁，固定資產和房地產投資增速雙雙回落，且總體經濟下跌趨勢有增無減，水泥市場需求呈現低速成長，雖然今年首季水泥產量為4.27億噸，較去年同期年衰退3.4%，為10年來的首次負增長，但需求降幅大於供給減幅，因此價格仍下跌。第2季時，中國大陸南京地區4月水泥價格比去年同期下滑10%以上，也導致台、亞泥今年前4月的合併營收都呈衰退，台泥年衰退率高達21.88%，而亞泥也達7.96%。在第3季，雨季結束，珠三角地區需求較平穩，亞泥指出江西地區的水泥價格在8月底已小幅調漲，長江流域附近水泥價格在9月初小幅調漲3-5%，因需求有所回升，且年底一向是中國大陸基建工程趕工、水泥廠庫存量最低的時期，9月底華南、華中及華東地區水泥價格呈現上漲走勢，此外，為迎接第4季旺季，台泥宣布調漲廣東地區水泥價格。進入第4季，10月初適逢十一長假以及天氣影響，水泥需求有所回落，隨著長假結束，氣候放晴，各地開工潮湧現，水泥需求快速增加，且依發改委公佈之報告顯示，中國大陸10月份全國水泥產量較去年下降3.5%，降幅擴大2.4個百分點，而水泥價格略有回升，到了10月底，儘管華東和中南地區的部分省份水泥價格繼續推漲，然實際漲幅已明顯趨弱。進入11月，則因需求滑落，價格提前走淡。

由於我國水泥大廠台泥、亞泥皆進軍中國大陸市場，故其整體經濟與水泥市場發展之變化對我國水泥產業影響重大，此外，國內因房市買氣遲滯，建商為了削減庫存並減緩房價下滑之壓力而減產，今年1-10月，北台灣新成屋、預售屋較去年減少逾3成，也對水泥需求量造成壓力。受水泥市場景氣不佳影響，台泥累計前11月營收852億元，年減21.4%；亞泥前11月營收605.7億元，年減14.1%。（如圖3-41）

展望未來，為提升工程品質、降低環境污染，中國大陸政府有意在明年全面禁用所有32.5型水泥，台泥、亞泥指出，全中國大陸32.5型水泥的產量有5、6億噸，如果停用，將可增加2億噸以上高階水泥的使用量，明年水泥市場將走出低迷，呈現「價量齊揚」榮景。



資料來源:情報贏家，2015年11月

**圖3- 41　水泥近一年價格走勢圖**

### （二）砂石

根據行政院主計總處公布的104年2月營造工程物價指數較上年同月跌0.38%，其中材料類跌1.69%，而水泥及其製品類以及砂石及級配類呈現上漲，砂石及級配類漲幅最大，達7.89%，主要原因是國內河川疏濬標量明顯減少，且中國大陸禁止天然砂的出口，引發臺灣嚴重砂石荒。由於中國大陸的砂石價格普遍低於臺灣開採成本，因此，大部分的國內廠商多從中國大陸進口砂石作為原料，但自2014年4月起，中國大陸管制砂石出口臺灣，造成國內砂石價格上揚。經濟部礦務局再次將「砂石開發供應方案」送環保署審查，表示未來將以陸上砂石為主要來源，更規劃了17個「陸上砂石資源區」。根據礦務局統計顯示，2004年至2013年之間，砂石總供應量中，河砂佔了52%、營建剩餘土石方佔24%、陸上與海域的土石採取佔3%、進口砂石則佔21%。而新方案的實施，會將陸砂採取量大幅提高至20%至34.08%之間。若此方案通過，在供給增加的情況下，可望適度緩解臺灣砂石價格。行政院主計總處公布2015年4月營造工程物價指數較2014年同月跌1.53%，為連續第3個月下跌。5月營造工程物價指數較去年同月跌 2.25%，其中砂石及級配類方面，雖砂石價格尚居高檔，惟漲幅趨緩為 1.01%。自6月至10月，砂石及級配類指數年增率皆呈現下跌趨勢，主計總處報告解釋，主要是因2014年 4 月起砂石價格大幅調漲，比較基數偏高所致。此外根據礦務局資料，我國2015年砂及碎石之產量大於銷售量，庫存也主要呈現上升走勢，可能對價格產生壓力，本年度砂石價格呈下跌趨勢（如圖3-42）。

展望2016，建設工程基礎材料之一，未來房地產景期仍不佳，房價可能仍以小跌為主，因此受需求減少影響，砂石價格可能下跌。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 42　砂石近一年價格走勢圖**

### （三）預拌混凝土

去年第1、2季中國大陸水泥市況熱絡，水泥價格也維持旺季高檔，舉例來說，去年農曆年後，台泥華南地區售價達到340元人民幣/噸，但今年只剩300-310元人民幣/噸，比去年同期跌1成；亞泥去年同期在華中地區的售價達340、350元人民幣/噸，今年則只剩300元不到。預拌混凝土龍頭國產實業表示，今年主打中南部營建市場將有明顯成果，預排發貨看到年底，年發貨量700萬立方公尺有望達標。根據主計總處發布之營造工程物價指數，預拌混凝土價格指數較去年5月增加0.26。第3季，中國大陸珠三角水泥和預拌混凝土行業度過淡季（雨水多影響房地產施工），迎來9月至12月的旺季（晴朗天氣多），建築業施工更加順利，工程量加大，將促進水泥和混凝土下游的需求增加。此外，預拌混凝土的原料水泥價格在第3季後期開始觸底反彈，有利於其價格上升。臺灣3大預拌混凝土廠台泥、亞泥及國產建材實業指出，房地產市場低迷，加上政府基礎建設工程預算減少，今年國內預拌混凝土市場需求面臨衰退，從今年前3季的發貨量來看，全年應呈微幅衰退，幅度在5-7%。台灣區預拌混凝土公會指出，今年影響出貨最大的因素應該是房地產市場；從今年前3季房地產建案開工數比去年同期減少15%以上，就可知今年出貨量恐趨向保守、價格依地區別，會有6-15%的降價。惟部分品項之預拌混凝土可能因價格僵固性，因此價格未能即時反映市場供需狀況。（如圖3-43）

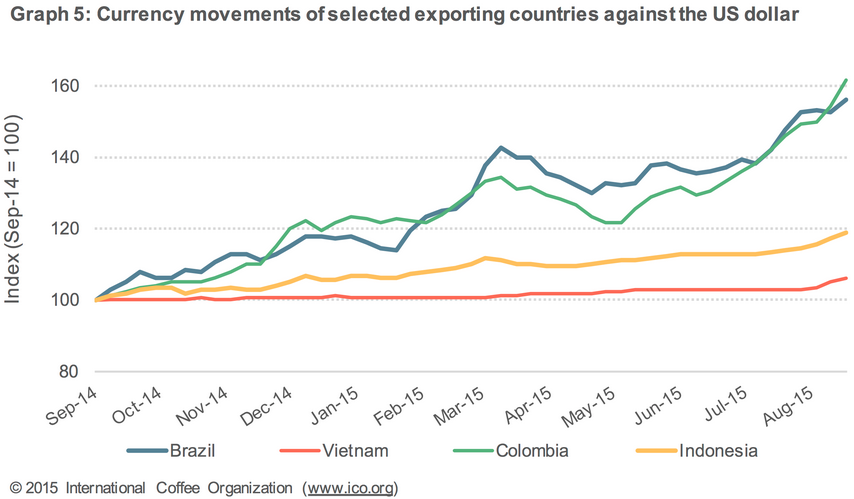
展望2016中國大陸水泥受到供給過剩需求放緩之影響造成預拌混凝土之價格也隨之滑落，中國大陸政府有意在明年全面禁用所有32.5型水泥，若此舉屬實，預期將改善水泥供過於求之情勢，也有助於提振預拌混凝土價格。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 43　預拌混凝土近一年價格走勢圖**

### （四）咖啡豆

世界第三大產國哥倫比亞，過去五年來由於咖啡葉鏽病的疫情，產量大減了將近四成，不過在哥國政府投入大量資金及技術的努力下，使第一季的阿拉比卡咖啡豆比去年成長了2萬4千公噸，6月份時咖啡產量更較去年同期增加31%達到124萬包（每包60公斤），創下2008年6月以來的單月新高。然而國際咖啡組織（ICO）6月30日在月報當中預估，2014/15年度，全球咖啡產量預估將年減3.3%至1.419億包。其中，阿拉比卡咖啡產量預估年減2.8%至8,460萬包，羅布斯塔咖啡產量預估年減4.1%至5,720萬包。ICO表示，歐美日等傳統咖啡市場需求增長仍舊強勁，但更大的消費增長潛力則來自於新興市場。儘管咖啡產量偏低，第3季的咖啡價格因幾大產區貨幣，如巴西里耳、哥倫比亞披索及越南盾兌美元更進一步貶值（圖3- 44），加上全球大宗商品市場價格走跌，使價格仍持續走低，8月份咖啡期貨價格雖比7月均價提高1.2%，但仍為自2014年1月以來的第二低點位置。國際咖啡組織表示，因為主產國包括巴西以及哥倫比亞等國貨幣貶值，以及整體商品市場低迷的影響，2014/15咖啡年度結束的9月底，咖啡價格創下20個月來的新低。9月份咖啡均價為每磅113.14美分，創下2014年1月以來的新低。其中9月11日因受到巴西貨幣里耳跌至13年來最低點的影響，使咖啡價格重挫至一年半多以來的最低點。10月初因巴西貨幣上揚，加上天氣預報顯示全球最大咖啡豆生產國巴西將遇乾旱，令市場擔憂不利咖啡樹開花，使咖啡價格上升，10月中旬過後，因哥倫比亞將增加出口量，且咖啡品質也下降，使咖啡價格逐漸回落。接著，市場聚焦在巴西迎來急需的降雨，但因天氣預報一些地區仍需更多的降水，咖啡價格跌幅縮減（如圖3- 45）。



**圖3- 44美元兌各貨幣走勢**

咖啡貿易方面，國際咖啡組織（ICO）8月10日月報指出，自去年10月起的咖啡年度（2014/15）前三季，累計全球咖啡出口量年減4.3%至8,210萬包。其中，巴西咖啡出口量，受益於巴西幣的貶值，創下2,740萬包的歷年同期新高。雖然巴西本年度的咖啡產量下滑，但過去兩個年度所累積的充足庫存，得以帶動巴西咖啡出口增長。哥倫比亞咖啡出口則連續第四個年度取得增長，2014/15年度前三季的出口量為890萬包。另一方面，最大羅布斯塔咖啡生產國越南本年度前三季的咖啡出口量，因國內價格低迷影響了農戶的銷售意願，則是年減16.8%至1,530萬包；印尼本年度前三季的咖啡出口量，受到天氣不利以及國內消費增加的影響，也年減25.6%至400萬包。

展望2016年，天氣因素仍是影響咖啡價格的主因，特別是中美洲仍持續乾旱，以及今年聖嬰現象可能的潛在威脅等。大宗商品貿易商新加坡奧蘭國際（Olam International）表示，預期未來12個月，在農產品當中，咖啡將會有好的表現，因為連續兩年的生產赤字已經令全球咖啡的庫存消費比降至30%，而此前咖啡庫存消費比降至如此水準通常會令咖啡價格上揚。

資料來源：情報贏家，2015年11月

**圖3- 45　咖啡豆近一年價格走勢圖**

## 八、小結

### （一）部分大宗物資供需狀況改善，前景看好

2015年在黃豆方面，2015/16年度全球黃豆產量僅較前一年度之創紀錄產量略低。儘管預期產量成長將趨緩，然庫存以及供給量仍會達到高點，此外，需求預期不會有太大提升，因此估計2016年黃豆價格仍會走低。小麥方面，2015/16年小麥作物前景改善，以及因強勢美元抑制對美國小麥需求，加上其他國家出口供給充裕，導致美國小麥出口下跌，這些因素將使小麥未來一年價格持續承受壓力。玉米方面，因玉米價格過低令美國農戶惜售，更多收成的玉米進入穀倉而非市場，對玉米價格構成支撐，且麥格理銀行（Macquarie Bank）10月中旬報告亦指出玉米需求強勁，而北美和南美玉米播種面積、單產均減少，加上因2014/15年度結轉的庫存逐漸消耗，進入2016年後，供需形勢逐漸吃緊，預計未來玉米價格可能走強。糖方面，國際糖業組織（ISO）11月季度報告指出，因為印度、歐盟和烏克蘭產量可能下滑，上調全球2015/16年度全球糖短缺預估，稱短缺可能延續至下個市場年度。並表示在過去幾年的過剩之後，看上去市場能夠彌補無法預料的產量下滑，但貿易平衡已經趨緊。雖出口和進口需求能很好的平衡，故目前全球市場現貨供應沒有出現短缺，未來市場仍然倚仗巴西、中國大陸和印度的糖市發展。世界銀行及IMF在今年下半年的預測則如下所示（如表3-12）。

表3- 12　國際糧食價格預測

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **（美元/噸）** | **2015年1-10月** | **2016年（f）** | |
| **世界銀行** | **國際貨幣基金** |
| 小麥 | 205 | 210.7 | 186.9 |
| 玉米 | 170 | 174.4 | 152.9 |
| 黃豆 | 390 | 401 | 327.1 |
| 糖 | 290 | 290 | 284 |
| 資料來源：世界銀行, 2015/10/20, “World Bank Commodities Price Forecast”  國際貨幣基金, 2015/12/10, “Primary Price Forecasts”  註：因各機構預測時間點不同，所應用之基礎估計資訊將有差異，故各機構間對未來品項價格預測數值和趨勢並不完全一致。 | | | |

### （二）產量增加，經濟活動趨緩，基本金屬價格普遍偏弱

2015年基本金屬價格整體表現疲弱。第1季時，美國製造業產出連續第3個月下滑，反映美國第1季經濟活動放緩。此外，中國大陸國家統計局公佈2015年1、2月份規模以上工業生產年增6.8%，低於彭博預估的7.7%，更創2009年來同期新低，中國大陸1、2月份商品房銷售額較去年同期下滑15.8%；日本經濟產業省公佈2月工業生產較1月降3.4%，降幅接近預估值1.8%的2倍；景氣的不佳，顯示部分需求疲軟。到了第2季，基本金屬領先指數雖然已經在4、5月份連續2個月回升，但還沒有回到顯示金屬產業活動增長的區域當中，製造業的金屬需求仍舊疲軟，另外，中國大陸的需求放緩，此外包括美國可能在今年內升息，以及希臘債務問題等，也都是拖累金屬價格的主要因。2015年下半年金屬表現依然不佳，持續受到中國大陸經濟增長放緩等一系列因素影響下滑至數年內低點，新興市場普遍經濟疲軟的國際形勢使金屬的需求量大幅下降，鐵、鎳、銅以及其他金屬的價格已經跌至近五、六年的最低水準。世界銀行及IMF對於2016年的金屬價格預測，則大致如表3-13所示。

表3- 13　國際基本金屬價格預測

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **（美元/噸）** | **2015年1-10月** | **2016年（f）** | |
| **世界銀行** | **國際貨幣基金** |
| 鋁 | 1,700 | 1,650 | 1,506.3 |
| 銅 | 5,625 | 5,749 | 4,587.7 |
| 錫 | 16,300 | 16,871 | 14,519.8 |
| 鎳 | 12,200 | 12,818 | 8,568.5 |
| 鋅 | 1,980 | 2,100 | 1,545.3 |
| 鉛 | 1,800 | 1,836 | 1,714.1 |
| 資料來源：世界銀行, 2015/10/20, “World Bank Commodities Price Forecast”國際貨幣基金, 2015/12/10,“Primary Price Forecasts”  註：因因各機構預測時間點不同，所應用之基礎估計資訊將有差異，故各機構間對未來品項價格預測數值和趨勢並不完全一致。 | | | |

### （三）國際鋼材供過於求，庫存充足，後市展望不佳

中國大陸經濟持續放緩，同時鋼鐵產量連年成長，其粗鋼產量約占全世界產量的一半，在鋼材供過於求的情況下，中國大陸將過剩產能銷往世界各地，今年上半年，中國大陸出口量為5,240公噸，約等於日本上半年鋼鐵產量，9月鋼材出口創歷史新高。各國受大中國大陸廉價鋼材衝擊，鋼鐵價格持續下降，同時鐵礦石生產商，採取增產策略以保護市場份額，鐵礦石產量持續攀升，更加深鋼材跌勢，也因此2015年CRU指數逐月下滑，中國大陸鋼價更在11月18日達歷史新低。雖然未來中國粗鋼產量可能有所減少，惟需求端不見改善，產能過剩問題仍然嚴重，顧問公司CRU 表示，鋼鐵業的產能過剩情況嚴重，全球23億噸的產能之中，有約7億噸的產能是閒置的，其中至少3億噸存於中國大陸，再加上鋼鐵庫存充足，廣州鋼鐵貿易商表示，中國大陸鋼鐵庫存量大約在11億噸，其中有2億噸是多餘的，未來5年內不用再生產鋼材都還夠用，因此未來鋼鐵價格短期可能難有改善（如圖3-46）。

資料來源：經濟學人, 2015/11, “ Economic and Commodity Forecast 2011-2020”

**圖3- 46　國際鋼鐵價格預測**

### （四）原油供應及庫存充裕，油價恐持續不振

受美國頁岩氣革命影響，美國國內的原油產量大幅增長，OPEC國家也增產以維持市占率，且俄羅斯油產也持續創新高，造成原油供給大增，與此同時，中國大陸經濟成長放緩，新興國家經濟表現也不如預期，加劇原油供過於求之憂慮，8月底更因中國大陸股市暴跌，拖累西德州原油跌破40美元大關。油價雖一度因中東政局緊張、中國大陸建置戰備儲油帶動原油進口需求、美國鑽井平台數目下降等因素，而有所提振，但整體仍呈下跌走勢。於油價下跌的同時，雖然低油價刺激原油需求上升，但產油國大量增產，造成原油庫存增加，美國4月原油庫存創歷史新高，9月已開發國家的原油庫存總量創歷史新高，對原油價格造成壓力。受到低油價衝擊，2016年非OPEC國家油產量將有所下降，需求也將恢升。OPEC 12月召開之會議未訂定原油產量配額，且伊朗於解除制裁後，原油出口恐大幅增加，因此外來油價恐持續疲軟（如表3-14）。

表3- 14　國際油價預測

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **（美元/桶）** | **2014年** | **2015年（f）** | **2016年（f）** |
| 世界銀行 | 96.2 | 52.5 | 51.4 |
| 國際貨幣基金 | 50.9 | 42.0 |
| 美國能源局 | 96.03 | 51 | 53.3 |
| 資料來源：世界銀行, 2015/10, “World Bank Commodities Price Forecast”  國際貨幣基金, 2015/12“Primary Price Forecasts”  美國能源局, 2015/12,“Short-Term Energy Outlook”  註：世界銀行與國際貨幣基金之預測價格為布蘭特原油、西德州原油與杜拜原油三者之平均價格，美國能源局之預測則僅為西德州原油與布蘭特原油。 | | | |

### （五）庫存量充足，需求持平，紙漿區間震盪、廢紙管理市場增長，價格看漲

因目前紙漿庫存位於平均值或以上，供貨上較無疑慮，加上需求也未有大幅提高的跡象，但可能會受到一些季節性的影響，因此估計2016年紙漿價格可能會位於目前的價格附近震盪。廢紙加工行業不景氣，以及原材料需求減少是廢紙價格低迷的原因，然全球廢紙管理市場有望顯著增長，因此2016年之後預期廢紙市場會逐漸轉好（如表3-15）。

表3- 15　國際紙漿價格預測

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **（美元/噸）** | **2015年** | **2016年（f）** | **2017年（f）** |
| Scotiabank | 970 | 975 | 1,000 |
| Bank of Montreal | 943 | 955 | 未估計 |
| 資料來源：Scotiabank, 2015/11, “Global Forecast Update”  Bank of Montreal, 2015/11,“Commodity Forecasts” | | | |

### （六）水泥供過於求，價格走弱，淘汰產能價格有望回升

中國大陸水泥經濟成長放緩，固定資產和房地產投資增速雙雙回落，雖然在持續去產能政策下，今年第1季中國大陸水泥產量出現首度負增長，但在水泥產業依然供過於求，上半年水泥價格仍呈現跌勢，8月後雨季結束需求回升，華中、華東及華南水泥價格呈現上漲。惟11月後需求滑落，價格出現下跌。前3季，大陸水泥行業累計實現利潤總額約184億元，較去年同期減少349億元，下滑幅度達65%，今年中國大陸水泥市場衰退已是事實，惟若未來中國大陸針對低階32.5型水泥實施全面禁用，可能有助於拉抬水泥價格。

# 肆、民生物資價格變動說明

重要民生物資價格調查涵蓋14大類，包含米類及蛋類、麵粉及衍生商品類、加工肉品類、罐頭類、乳製品類、食用油類、調味料類、飲料類、冷凍食品類、生活用品類、身體清潔用品纇、豆製品類以及紐西蘭肉品類等重要項目。調查頻率以每月隔週執行兩次，並配合委辦單位需求，彈性調整訪價時段，根據每期訪查員回報價格統計每期均價以及每月均價，同時與前期以及去年同月進行比較，月均價變動標準範圍為7%，期均價則設定為5%，若關注品項之價格變動幅度超過上述區間，則針對該品項進行檢視以監控物價變動情形。2015年原價調整之查價品項彙整如表4-1。

表4- 1　2015年價格調整之品項彙整

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 品項 | 通路 | 規格 | 調整前 | | 調整後 | | 影響因素 |
| 查價日 | 價格 | 查價日 | 價格 |
| 米 | 便利店 | 三好米2公斤 | 2014/1/6 | 179 | 2015/1/5 | 199 | 氣候、供需、節慶以及政策。 |
| 超市 | 三好米4公斤 | 2014/1/6 | 199 | 2015/1/5 | 229 |
| 量販店 | 三好米4公斤 | 2014/1/6 | 233 | 2015/1/5 | 269 |
| 洗選蛋 | 便利店 | 10粒 | 2014/1/6 | 51 | 2015/1/5 | 55 | 氣候、政策、疫情以及節慶。 |
| 超市 | 10粒 | 2014/1/6 | 44 | 2015/1/20 | 53 |
| 量販店 | 10粒 | 2015/1/5 | 44 | 2015/3/10 | 46 |
| 醬油 | 超市 | 金蘭醬油500毫升 | 2015/1/5 | 62 | 2015/6/9 | 69 | 特定品項價格調整。 |
| 量販店 | 金蘭醬油500毫升 | 2015/1/5 | 60 | 2015/2/3 | 68 |
| 糖 | 超市 | 精製特砂1公斤 | 2014/1/6 | 35 | 2015/1/5 | 36 | 國際食糖價格。 |
| 乳品 | 量販店 | 味全林鳳營鮮乳1857毫升 | 2014/1/6 | 163 | 2015/1/5 | 155 | 特定品項價格調整。 |
| 奶粉 | 超市 | 克寧即溶奶粉800公克 | 2014/1/6 | 469 | 2015/4/8 | 400 | 國際奶粉價格、匯率因素。 |
| 量販店 | 克寧即溶奶粉800公克 | 2015/1/5 | 438 | 2015/1/20 | 346 |
| 量販店 | 雀巢超優質奶粉800公克 | 2015/1/5 | 441 | 2015/1/20 | 395 |
| 麵食 | 量販店 | 味味A排骨雞麵(袋裝)90公克 | 2015/3/24 | 12 | 2015/4/8 | 14.4 | 特定品項價格調整。 |
| 洗衣粉 | 量販店 | 花王新一匙靈洗衣粉1.9公斤 | 2014/1/6 | 135 | 2015/1/5 | 119 | 特定品項價格調整。 |
| 衛生紙 | 量販店 | 五月花平版衛生紙320張6包 | 2014/1/6 | 111 | 2015/3/10 | 109 | 特定品項價格調整。 |
| 洗髮精 | 量販店 | 海倫仙度絲洗髮乳400毫升 | 2014/1/6 | 152 | 2015/1/5 | 169 | 特定品項價格調整。 |
| 量販店 | 多芬乳霜洗髮乳700毫升 | 2014/1/6 | 179 | 2015/1/5 | 209 |
| 吐司 | 便利店 | 半條白吐司 | 2014/1/6 | 40 | 2015/1/5 | 48 | 更換原料。 |
| 超市 | 半條白吐司 | 2015/4/8 | 35 | 2015/4/21 | 40 |
| 量販店 | 半條白吐司 | 2014/1/6 | 26 | 2015/1/5 | 32 |
| 備註1：由於各通路因銷售策略考量，原價略有差異，故本表僅節錄部分通路報價。  備註2：由於不同通路所販售之品項規格不同，且部分通路並未標示原價，故以查價員所能取得之原價為主。 | | | | | | | |

民生物價除了受到國際原物料的波動影響外，國內季節性供需消長與氣候變化等皆為影響因素之一。以下就各類商品調查結果提出分析：

## 一、米

主要影響米價之因素可歸納為四大類，分別為氣候、供需以及節慶等，2013年至2015年11月各通路米價走勢彙整如圖4-1，2015上半年受到限水影響價格，下半年變動幅度則多維持於標準範圍內。以下列出過去曾影響價格之因素以及輿論詳加說明。

資料來源：本文整理

**圖4- 1　米價長期走勢圖**

**1.　氣候因素**

近年來旱災頻繁，根據中央氣象局統計資料，2015年1月至4月降雨量皆低於1981年以來平均降雨量，惟2015年僅上半年出現乾旱情形，故針對過去上半年度平均降雨量進行統計（如圖4-2），根據水利署南區水資源局表示，高屏溪攔河堰流向一度降至每秒僅約12立方公尺，為營運15年來同期最低。此外石門水庫水位於3月7日亦降至營運45年以來同期最低紀錄220.26公尺。

資料來源：中央氣象局，1981年至2015年6月。

**圖4- 2　1981年以來上半年平均降雨量比較**

由於旱象已成常態，第一階段限水年年實施，今年部分地區甚至進入三階限水，根據經濟部水利署公告，第一階段黃燈僅於離峰時間降低管壓供水，第二階段橙燈於夜間減壓供水，工業區、游泳池等單位亦將減量供應自來水。第三階段紅燈則分區輪流或全區定時停止供水，由於2015年上半年水情吃緊，新北市板新、林口地區、桃園市以及高雄市一度實施第三階段限水。隨著時序進入梅雨季節，2015年5月下旬連日豪雨累計為各地水庫帶來2.3億立方公尺以上的水量，國內旱象因這波梅雨獲得明顯紓解。截至5月25日，除新北市部分地區、桃園、苗栗、臺中、嘉義及臺南市維持夜間減壓供水的一階限水外，其餘均無限水。

根據2013年底農委會耕地統計，我國耕作面積約為799,830公頃，並區分為四大區塊，分別為旱作、一期稻作、二期稻作以及兩期作田。由於2014年底各地區水庫蓄水量不足而實施第一階段限水，影響兩期作田與一期稻作共275,093公頃，休耕4.3萬公頃，僅次於2004年的6萬5385公頃。本次停灌面積中，稻作面積為2.35萬，預估將減產12.8萬公噸糙米，僅占整年度全臺可生產180萬公噸水稻中約1成產量，根據農委會表示，截至3月，公糧庫存83萬公噸，一年新期庫存31萬公噸糙米，供應無虞。

**2.　節慶因素**

粽子是端午節代表食品，而影響粽子原料價格之因素包括糯米、蛋黃以及內含餡料等。2015上半年受到旱災影響，臺南部分稻作地區因缺水

表4- 2　端午節前相關原料價格變化歷史資料

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **粽子原料** | **2014年同期價格**  **(元/台斤)** | **端午節前價格**  **(元/台斤)** | **漲、跌比率**  **(+或-%)** |
| 糯米 | 27元 | 35元 | +30% |
| 蛋黃 | 130元 | 150元 | +15% |
| 栗子 | 320元 | 350元 | +9% |
| 蝦米 | 240元 | 260元 | +8% |
| 粽葉 | 80元 | 80元 | +0% |
| 花生 | 120元 | 110元 | -8% |
| 豬肉 | 140元 | 150元\* | +7%\* |
| 香菇 | 1200元 | 1800元\* | +50%\* |

資料來源：聯合新聞網統計，2015年5月11日。部分價格更新至5月28日。

停灌，在市場預期心理與提前反應的狀況下，糯米批發價節節攀升，由每台斤21元上漲至28元，零售價則由每台斤30元，上漲到35至40元左右(表4-2)。

根據行政院農業委員會農糧署於5月13日發佈之新聞稿，端午節包粽主要材料糯米之需求量約1萬公噸。國內糯米主要產區為彰化、雲林及臺南，第1期稻作部分地區雖因缺水停灌，惟糯米產區非位於停灌區內，對於糯米產量影響不大。且2015年糯稻生育情形良好，端午節前約有2,768公頃(約13,091公噸)糯白米可收穫上市。在農糧署持續密切注意糯米價格及供需情形下，端午節前糯米價格再度回穩。

**3.　供需因素**

**(1)　短期**

根據聯合國糧農組織(FAO)於6月4日發布之供需概況，由於非洲今年小麥產量提升，故2015年預期全球小麥產量上調至7.23億噸。粗糧之產量預估值則上調至13億噸，主因為中國與墨西哥之玉米供給狀況改善，此外美國高粱產量亦將增加。全球稻米供應量則因亞洲國家產量大增，預期2015年全球稻米產量將較去年同期增加1.3%來到5億噸。聯合國糧農組織發佈之2015年5月食品價格指數為166.8(2002-2004年=100)，較4月下跌1.4%來到2009年9月以來最低點。五項組成指標中，穀物價格指數較4月下跌3.8%來到160.8，較去年同期下跌22.4%，顯示上半年全球穀物庫存充足，短期內恐將持續壓低國際價格。

時序進入下半年，截至11月5日，聯合國糧農組織預期2015年全球

|  |  |
| --- | --- |
| http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/images/home_graph_1.jpg | http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/images/home-graph_4.jpg |
| Panel A食品價格指數走勢 | Panel B 穀物產量、利用率與庫存量變化 |
| 圖片來源：聯合國糧農組織(FAO)，2015年11月5日 | |

**圖4- 3　食品價格指數走勢與穀物概況**

穀物產量為25.30億噸。11月供需概況則顯示，美國與部分國家預期穀物產量下修，國際粗糧與稻米各下修至13.02與4.91億噸，小麥則受到歐盟產量預期增加而上調至7.36億噸，整體而言，全球產量仍供應充足。2015年10月之食品價格指數為162.0，較前月上揚3.9個百分點，為2012年7月以來最大漲幅。指數攀升主因為食糖、植物油以及乳製品報價上漲所致，惟與去年同期相比，國際市場仍下跌16.0%（如圖4-3）。

**(2)　中長期**

隨著氣候異常頻繁發生，未來糧價恐漸攀升。根據行政院農委會研究，目前我國所面臨之挑戰包括「進口糧食與自給自足的落差」以及「可耕地的破碎化與縮減」，而在國際方面，全球稻米產量則將受聖嬰現象以及氣候變遷影響。此外，節能減碳觀念與替代能源逐漸受到重視，糧食作物中包括玉米與黃豆等皆因生質能源需求提高造成價格波動。我國應針對國內生產、庫存，以及進口等三方面建立適當組合，並因時制宜進行調整。

## 二、蛋

主要影響蛋價之因素可歸納為四大類，分別為氣候、政策、疫情以及節慶等，2013年至2015年11月各通路蛋價走勢彙整如圖4-4，2015上半年蛋價受到疫情影響甚劇，此外傳統節慶亦造成價格波動，下半年則仍有零星禽流感案例使得價格仍有所波動。以下列出過去曾影響價格之國內外因素以及輿論詳加說明。

資料來源：本文整理

**圖4- 4　蛋價長期走勢圖**

**1.　氣候因素**

根據中央氣象局統計，2014年1、2月總計發布174次低溫特報，相較2013年僅26次，受到低溫影響，2014年雞蛋產量較2013年同期下降了2%到3%左右。時序邁入冬季，氣溫驟降將影響產蛋率，故仍須密切觀察後續雞蛋供應量。此外，臺灣夏秋多颱風過境，部分禽類受到驚嚇導致產蛋率亦下滑，今年8月蘇迪勒颱風侵臺，鴨蛋減產約4成，後續價格上揚5.71%，隨著颱風季節結束，11月鴨蛋價格已回落至每台斤32元。

**2.　政策因素**

2015年起，美國加州實施蛋雞飼養空間新規定，於加州販售之雞蛋必須來自擁有足夠雞舍空間的母雞，蛋農因而必須斥資擴大雞舍，或減少飼養數量。新法的實施將使得雞蛋生產成本增加並反映在蛋價上，2014年底零售蛋價已因假期及農民預期心理提前開漲，漲幅達25%。由於規範雞隻飼養空間有助於降低禽流感發生機率，未來我國若同步跟進也將對禽類與蛋價帶來影響。根據宜蘭縣府農業處表示，除了防疫，縣府積極推行友善畜牧，以往鴨農每平方公尺飼養三隻鴨，友善畜牧則僅飼養一隻，以增加鴨子活動空間，減少交叉感染機率，目前縣府也正和專家學者討論，預計明年初起輔導鴨戶轉型友善畜牧。

**3.　疫情因素**

**(1)　2015年禽流感概況**

禽流感病毒可區分為高病原性與低病原性，低病原性僅引起家禽類輕微症狀，而本次禽流感病毒為高病原性H5N2及H5N8病毒，具高致死率，經統計已感染病毒之養殖場平均死亡率達40%。儘管7、8月疫情趨緩，僅零星案例發生，然而入秋後氣溫逐漸下降，候鳥大舉來臺過冬，為禽流感好發季節，恐將引發另一波疫情，動保處已通令各禽場提高警覺。

**(2)　染病養殖場區域分佈**

受影響養殖場包含彰化、雲林、嘉義、臺南、屏東、臺東與花蓮等地區。其中雲嘉南及屏東為臺灣家禽主要養殖區域。

**(3)　家禽類與雞蛋價格波動**

染病蛋雞撲殺造成民眾心理恐慌，雖短期內對雞蛋需求減少，然而飼料價格仍偏高，此外冬令進補及春節亦將增加民眾對雞蛋之需求，導致雞蛋價格上漲。春節過後國內雞肉價格不跌反漲，主因為產量減少，惟需求量未減。

夏季隨著臺南沿海的蒼鷺、雁鴨科等冬候鳥陸續離境，禽流感逐漸趨緩，國內僅出現零星禽流感案例，顯示防疫不夠落實造成漏洞。儘管南部再傳禽流感疫情，惟國內業者指出，多數進口商已囤購美國進口雞肉至年底，雞肉供應無虞。根據行政院農委會統計，春節過後禽類價格逐漸攀升，截至7月15日土雞與白肉雞每公斤價格分別回跌至101與57.5元，白毛鴨則維持在每公斤81.67元（如圖4-5）。

資料來源：行政院農委會畜產行情資訊網，2014年12月1日至2015年11月26日。

**圖4- 5　雞鴨肉價格走勢圖(201412-201511)**

**4.　節慶因素**

**(1)　農曆春節**

除短期心理因素將影響家禽類價格外，年後禽類價格變化也須留意。根據行政院農委會調查，肉鴨和肉鵝平均出售週齡為2至3個月，而蛋雞亦至少須養殖4個月以上方具有產蛋能力。若疫情無法控制，恐將出現供給不足之情況，並造成家禽類及雞蛋價格波動。

根據主計總處統計，2月散裝雞蛋產地價格平均約每台斤31.6元，較1月的32.8元回穩，惟因適逢農曆春節，餐飲及糕餅業者需求增加，導致雞蛋零售端價格較去年同月上漲13.51%。

表4- 3　家禽類與雞蛋平均產出週齡

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **產品** | **平均出售週齡** |  | **產品** | **平均初產週齡** |
| 肉雞 | 5週 |  | 蛋雞 | 18週 |
| 肉鴨 | 9週 |  | 蛋鴨 | 14週 |
| 肉鵝 | 11-12週 |  | 蛋鵝 | 17週 |

**(2)　端午節**

2015上半年受到禽流感影響，蛋雞蛋鴨等禽類大量撲殺，造成蛋供給量下降，由於端午節粽子內含餡料蛋黃主要係以鴨蛋製作，而非雞蛋，在供給量下降、需求仍高的情況下，鴨蛋價格在端午節前皆維持在高檔每台斤40元，6月後則逐漸下降，截至7月已降至每台斤35元，而雞蛋價格則自農曆春節過後便呈現下跌趨勢（如圖4-6）。

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A 雞蛋價格走勢 | Panel B 鴨蛋價格走勢 |
| 資料來源：中華民國養雞協會、財團法人中央畜產協會，2015年1月至7月14日。 | |

**圖4- 6　2015上半年蛋價歷史資料**

**(3)　萬聖節與聖誕節**

年底為蛋類消費旺季，部分雞農提早讓蛋雞換羽進入第二春，期望提高年底產蛋量以作為因應，惟換羽過渡期產蛋量會下降，且下半年適逢萬聖節、聖誕節等節慶，餅乾與蛋糕等相關食品需求量提升，此外進入秋冬後日夜溫差大，產蛋率下滑，在雞蛋供不應求情況下蛋價亦走揚，截至11月23日產地之雞蛋價格已來到每台斤31.5元（如圖4-7）。

資料來源：財團法人中央畜產協會，2015年1月至11月23日。

**圖4- 7　2015年雞蛋(產地)價格走勢圖**

## 三、麵粉及衍生商品類

### （一）麵粉類

主要影響麵粉價格之因素可區分為三大類，分別為匯率、國際小麥價格以及其他國內因素等，2012年至2015年11月各通路麵粉價格走勢彙整如圖4-8，影響價格之因素分項詳加說明如下。

資料來源：本文整理

**圖4- 8　麵粉價格長期走勢圖**

**1.　匯率因素**

經麵粉工業同業公會估算，每噸小麥可製成33包22公斤的麵粉，若以進口小麥一噸400美元計算，新台幣每貶值1元增加的匯率成本，則每包麵粉要增加12元的成本。根據央行統計資料，2015上半年美元兌新台幣一度攀升至32.006，然而隨著美國Q1經濟數據表現不佳，使得美元走弱，截至5月31日新台幣相對升值來到30.541，麵粉業者成本壓力亦獲得減輕。惟下半年美元再度走強，截至12月25日新台幣兌美元已攀升至33.005，後續麵粉價格走勢仍須密切觀察（如圖4-9）。

資料來源：中央銀行，中經院整理，2013年1月至2015年12月。

**圖4- 9　過去3年美元兌新台幣歷史資料(統計至2015年12月25日)**

**2.　國際小麥價格**

2014年底受到全球小麥種植區天候異常影響，市場憂慮恐將導致作物產量及良率下降，使得麵粉之主要原料國際小麥(CBOT)價格由2014年10月初每公噸176.00美元攀升至12月底221.20美元，漲幅達25.68%（如圖4-10）。2015上半年隨著上游原物料小麥價格回穩，國內麵粉價格波動皆維持於標準範圍區間內。

資料來源：情報贏家

**圖4- 10　2015年小麥期貨價走勢圖**

**3.　其他國內因素**

根據2014年12月19日自由時報報導，統一企業於2014年10月27日發函致各通路經銷商，表示因新台幣兌美元匯率從29.5貶至31元，進口成本增加，為反映成本，高筋、中筋與低筋麵粉每包分別上漲至40、30與20元。本研究計畫所調查品項中筋麵粉之原價與賣價彙整如表4-5，由表中可觀察出，近一年超市與量販店原價無調漲，分別維持在69與63元，僅賣價部分進行調整，顯示國內業者在價格策略上傾向以優先調整賣價為主，而非調整原價。

表4- 4　近一年各通路麵粉價格 單位：台幣(元)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 通路  日期 | 便利店 |  | 超市 | | |  | 量販店 | | | | | | |
| 平均賣價 |  | 頂好原價 |  | 平均賣價 |  | 家樂福原價 |  | 大潤發原價 |  | 愛買原價 |  | 平均賣價 |
| 2014/7/7 | 28.00 |  | 69.00 |  | 62.75 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 52.91 |
| 2014/7/21 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.78 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 54.09 |
| 2014/8/4 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.25 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.36 |
| 2014/8/18 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 55.91 |
| 2014/9/9 | 28.00 |  | 69.00 |  | 61.33 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 52.45 |
| 2014/9/22 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.80 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.73 |
| 2014/10/6 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.11 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 54.00 |
| 2014/10/20 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 54.18 |
| 2014/11/3 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 55.27 |
| 2014/11/17 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.67 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 55.27 |
| 2014/12/8 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.56 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 54.64 |
| 2014/12/22 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.30 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.27 |
| 2015/1/5 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.20 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 52.45 |
| 2015/1/19 | 28.00 |  | 69.00 |  | 62.44 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.64 |
| 2015/2/2 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.44 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 54.45 |
| 2015/2/16 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 52.91 |
| 2015/3/9 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.27 |
| 2015/3/23 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.36 |
| 2015/4/7 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.73 |
| 2015/4/20 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.36 |
| 2015/5/11 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.09 |
| 2015/5/25 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 52.45 |
| 2015/6/8 | 28.00 |  | 69.00 |  | 66.22 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 51.64 |
| 2015/6/15 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.11 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 50.73 |
| 2015/7/6 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.11 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 49.64 |
| 2015/7/20 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 50.27 |
| 2015/8/3 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.78 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 51.64 |
| 2015/8/17 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.56 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 52.09 |
| 2015/9/7 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.56 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 49.45 |
| 2015/9/21 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.56 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 48.82 |
| 2015/10/5 | 28.00 |  | 69.00 |  | 61.63 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 53.09 |
| 2015/10/19 | 28.00 |  | 69.00 |  | 65.38 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 49.55 |
| 2015/11/9 | 28.00 |  | 69.00 |  | 63.56 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 50.27 |
| 2015/11/23 | 28.00 |  | 69.00 |  | 64.89 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 63.00 |  | 48.50 |
| 備註：原價係指產品原始售價，賣價則為賣場實際販售價格。 | | | | | | | | | | | | | |

### （二）麵食類

2012年1月至2015年11月各通路麵食價格走勢彙整如圖4-11、4-12。本研究調查主要關注品項為味味A排骨雞麵與統一好勁道家常麵條，2015年間通路業者因銷售策略考量而不定期進行促銷活動，價格漲跌互見，其中以味味A排骨雞麵價格波動較大，此外，根據查價結果顯示，該品項於4月8日起由每包12元調漲至14.4元，後續實際販售價格亦逐步攀升，統一好勁道家常麵條價格走勢則較為平緩。

資料來源：本文整理

**圖4- 11　味味A排骨雞麵價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 12　統一好勁道家常麵條價格長期走勢圖**

### （三）吐司類

2012年1月至2015年11月各通路吐司價格走勢彙整如圖4-13。根據本研究查價資料顯示，與去年同期相比，三大通路吐司價格出現調漲情事，主因為受到2013年黑心油事件影響，部分業者將原先製作麵包原料中的酥油，更換為進口奶油以及橄欖油，量販店業者自製麵包亦調整奶油來源為紐西蘭進口，使得成本增加，此外2015上半年臺幣走貶造成業者原料進口成本上升，故採取價格調漲，惟今年以來紐幣兌臺幣相對貶值，仍須密切觀察吐司價格後續走勢。

資料來源：本文整理

**圖4- 13　吐司價格長期走勢圖**

## 四、加工肉品類

2014年1月至2015年11月各通路加工肉品價格走勢彙整如圖4-14、4-15與4-16。本研究調查品項包括桂冠牌貢丸、黑橋牌香腸以及新東陽肉鬆等，2015年1月至11月平均價格彙整如表4-5，除特定品項新東陽肉鬆價格變動幅度較大，其餘加工肉品類價格則呈震盪走勢。

資料來源：本文整理

**圖4- 14　桂冠牌貢丸價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 15　黑橋牌香腸價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 16　新東陽肉鬆價格長期走勢圖**

表4- 5　加工肉品價格變化

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 品項 | 通路 | 規格 | 2014  1-11月平均 | 2015  1-11月平均 | 累計  變動幅度 |
| 桂冠牌貢丸 | 便利店 | 185公克 | 52.0 | 52.0 | 0.00% |
| 超市 | 430公克 | 105.2 | 106.4 | 1.14% |
| 量販店 | 430公克 | 87.1 | 92.5 | 6.12% |
| 黑橋牌香腸 | 超市 | 320公克 | 123.7 | 121.4 | -1.88% |
| 量販店 | 320公克 | 104.3 | 107.2 | 2.74% |
| 新東陽肉鬆 | 便利店 | 180公克 | 166.2 | 179.1 | 7.79% |
| 超市 | 270公克 | 192.4 | 204.2 | 6.17% |
| 量販店 | 270公克 | 186.8 | 206.2 | 10.40% |

資料來源：本文整理

## 五、罐頭類

2014年1月至2015年11月各通路罐頭價格走勢彙整如圖4-17、4-18與4-19。本研究調查品項包括愛之味鮪魚片、大茂黑瓜以及牛頭牌金色蔬菜玉米粒等，2015年1月至11月平均價格彙整如表3-7，除量販店價格變動較大外，整體而言，罐頭類價格走勢相對平穩。

資料來源：本文整理

**圖4- 17　愛之味鮪魚片罐頭價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 18　大茂黑瓜價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 19　牛頭牌金色蔬菜玉米粒價格長期走勢圖**

表4- 6　罐頭類價格變化

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 品項 | 通路 | 規格 | 2014  1-11月平均 | 2015  1-11月平均 | 累積  變動幅度 |
| 愛之味鮪魚片罐頭 | 便利店 | 185公克 | 64.4 | 68.9 | 6.94% |
| 超市 | 185公克 | 54.4 | 56.1 | 3.13% |
| 量販店 | 185公克 | 54.6 | 49.8 | -8.76% |
| 大茂黑瓜 | 便利店 | 170公克 | 35.6 | 36.0 | 1.02% |
| 超市 | 170公克 | 28.4 | 28.7 | 0.97% |
| 量販店 | 170公克 | 25.9 | 25.8 | -0.12% |
| 牛頭牌金色蔬菜玉米粒 | 超市 | 312公克 | 32.5 | 33.1 | 1.84% |
| 量販店 | 312公克 | 28.9 | 29.1 | 0.95% |

資料來源：本文整理

## 六、乳製品類

### （一）乳品

2012年1月至2015年11月各通路乳品價格走勢彙整如圖4-20、4-21。本研究調查品項包括統一AB優酪乳與味全林鳳營鮮乳，近年來多起食安事件衝擊整體乳品市場，促使民眾轉往消費進口牛奶以及小型牧場產品，國內乳品大廠銷量亦受到分食，通路業者為挽救低靡銷售量，針對味全林鳳營鮮乳於2015年間進行一連串促銷活動，故價格波動較大，統一AB優酪乳價格則走勢平穩。

資料來源：本文整理

**圖4- 20　統一AB優酪乳價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 21　味全林鳳營鮮乳價格長期走勢圖**

### （二）奶粉

**1.　價格走勢**

2012年1月至2015年11月各通路奶粉價格走勢彙整如圖4-22。本研究調查主要關注品項包括克寧奶粉與雀巢奶粉，整體而言，2015年價格較去年同期調降。

資料來源：本文整理

**圖4- 22　奶粉價格走勢圖**

**2.　變動因素**

**(1)　國際奶粉價格**

我國成人奶粉主要係由國外進口袋裝乳粉原料後在國內加工而成，根據國貿局統計，2015年1月至9月間我國前3大奶粉進口國分別為紐西蘭、荷蘭以及丹麥，國際商用乳製品交易平台(GlobalDairyTrade, GDT)數據則顯示，全脂奶粉(Whole Milk Powder)價格呈現下跌趨勢，截至7月15日報價已下滑至每公噸1,847.8美元（如圖4-23），國內奶粉業者雀巢為反映國際價格走跌，2014年12月底即通知各大量販通路調降克寧成人奶粉系列11品項進貨價及建議售價。惟近期國際奶粉報價緩慢回升，截至12月21日已來到每公噸2,304美元。

參考資料：經濟部國際貿易局、Global Dairy Trade (GDT)，統計至12月21日。

**圖4- 23　2015年1至9月我國奶粉前10大進口國**

**與近年國際奶粉價格走勢**

**(2)　匯率因素**

我國主要奶粉係透過紐西蘭與荷蘭等國家進口，本研究關注品項克寧奶粉與雀巢奶粉乳源亦來自紐西蘭，因此進口奶粉將受紐幣匯率波動而影響。根據紐國央行於6月 26 日公布的意向聲明(Statement of Intent)指出，紐幣持續處於高檔導致紐國經濟表現不佳，此外中國和澳洲經濟放緩、乳製品收入重挫對紐國造成衝擊，為2刺激該國經濟成長，紐國央行總裁 Graeme Wheele於7月初宣布降息一碼至 3.25%，為四年來首次調降利率，紐幣兌臺幣匯率也持續走跌，一度來到1紐幣兌19.99元新臺幣（如圖4-24），2015下半年雖逐漸回升，惟仍處於低檔，下半年國內奶粉查價品項價格亦呈現走跌態勢。

參考資料：臺灣銀行紐幣兌台幣匯率，以現金買入匯率計算，2015年初統計至11月27日。

**圖4- 24　紐幣兌臺幣匯率走勢**

## 七、食用油類

**1.　價格走勢**

2012年1月至2015年11月各通路食用油價格走勢彙整如圖4-25。本研究調查品項包括得意的一天葵花油與統一大豆沙拉油，三大通路中，便利店價格走勢平穩，而超市與量販店則因銷售策略考量而不定期進行促銷活動刺激買氣。

資料來源：本文整理

**圖4- 25　食用油價格長期走勢圖**

**2.　變動因素**

**(1)　得意的一天葵花油**

葵花油係由大型葵花籽所提煉而成，得意的一天葵花油之原油主要透過阿根廷與烏克蘭進口，再經過脫膠脫酸、脫色脫臭與冬化等精煉過程加工而成，根據國貿局統計，我國葵花原油進口以烏克蘭最大宗，2015年1月至9月間烏克蘭葵花原油占整體進口量高達97.26%（如圖4-26），該國產量對價格有重要影響。烏克蘭顧問機構APK Inform-Agency表示，2014年9月至2015年1月間之葵花原油出口量創下歷史新高，惟後續價格仍須視市場整體供需狀況而定。

資料來源：經濟部國際貿易局。

**圖4- 26　2015年1月至9月間葵花原油進口量**

**(2)　統一大豆沙拉油**

我國主要進口原料黃豆者為植物油煉製廠，目前我國一年進口黃豆約230萬噸，供應國主要為美國與巴西，原料黃豆中約可提取18%油脂，由於黃豆進口係以美元作為交易幣別，因此匯率的波動亦將間接反映至售價上，下半年美元回穩，根據查價結果顯示，統一大豆沙拉油過去一年間價格變動主要原因僅為通路商促銷活動所致。

## 八、調味料類

### （一）醬油類

**1.　價格走勢**

2012年1月至2015年11月各通路醬油走勢彙整如圖4-27、4-28。三大通路中，龜甲萬醬油於2015年間價格大致平穩，變動幅度皆維持於標準區間內，僅金蘭醬油在過去一年出現調漲情事，根據本研究統計，金蘭醬油於2015年6月初起調漲原價，超市由每瓶62元調漲至69元，量販店則由60元上漲至67元，各賣場實際販售價格亦隨原價調整而攀升。

資料來源：本文整理

**圖4- 27　龜甲萬醬油價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 28　金蘭醬油價格長期走勢圖**

**2.　變動因素**

製造醬油一般以黃豆做為主要原料，根據美國農業部統計，全球黃豆產量增加且庫存充足，然而整體需求增幅有限，使得國際黃豆價格持續走跌，惟近年來隨著食安意識高漲，除飲料與油品進行全面檢討外，基因改良食品更躍上台面受檢，促使非基改食品成為國人新選擇，故金蘭食品於今年1月宣布旗下醬油品牌改採用印度非基因改造黃豆純釀，由於食材成本增加，為反映成本將調漲產品售價7至10%，各通路金蘭醬油價格亦於上半年逐漸走升。

### （二）糖類

**1.　價格走勢**

2012年1月至2015年11月各通路食糖價格走勢彙整如圖4-29。三大通路中，便利店與量販店價格走勢大致平穩，僅超市在上半年間出現價格變動幅度逾標準值之情況。

資料來源：本文整理

**圖4- 29　糖價長期走勢圖**

**2.　變動因素**

根據農委會發佈之糧食供需年報統計，2013年我國糖類自足率僅約9.2%（如表4-3），顯示近9成須仰賴進口，因此國內糖價與國際糖價波動息息相關。根據美國農業部調查，2015年全球五大糖出口國分別為巴西、泰國、澳洲、印度以及瓜地馬拉（如表4-7），而我國冰糖進口則主要仰賴泰國（如表4-8）。由於國際價格受主要生產國供應量驅動，尤其五大生產國中又以巴西影響力最大，上半年因巴西中南部降雨緩解旱情使得甘蔗壓榨量增加，此外國際糖業組織(International Sugar Organization, ISO)預估2015年巴西與泰國等主要生產國之產量將上調，短期內全球供應量充足，國際糖價將持續受到壓抑。

表4- 7　2015年全球前五大糖出口國

單位：1000公噸

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 國家 |  | 2010/11 |  | 2011/12 |  | 2012/13 |  | 2013/14 |  | 2014/15 |  | 2015/16 |
| 巴西(4月/3月) |  | 25800 |  | 24650 |  | 27650 |  | 26200 |  | 23950 |  | 23750 |
| 泰國(12月/11月) |  | 6642 |  | 7898 |  | 6693 |  | 7200 |  | 8000 |  | 8800 |
| 澳洲(7月/6月) |  | 2750 |  | 2800 |  | 3100 |  | 3242 |  | 3561 |  | 3650 |
| 印度(10月/9月) |  | 3903 |  | 3764 |  | 1261 |  | 2806 |  | 2425 |  | 2500 |
| 瓜地馬拉(10月/9月) |  | 1544 |  | 1619 |  | 1911 |  | 2100 |  | 2200 |  | 2350 |

資料來源：美國農業部《Sugar: World Markets and Trade》，2015年11月。

表4- 8　2001-2015年由泰國進口冰糖量

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 年　份 |  | 總進口重量  （公噸) |  | 泰國進口重量  （公噸) |  | 占　比 |
| 2001 |  | 19 |  | 19 |  | 100.0% |
| 2002 |  | 313 |  | 313 |  | 100.0% |
| 2003 |  | 625 |  | 625 |  | 100.0% |
| 2004 |  | 722 |  | 722 |  | 100.0% |
| 2005 |  | 817 |  | 817 |  | 100.0% |
| 2006 |  | 773 |  | 773 |  | 100.0% |
| 2007 |  | 634 |  | 634 |  | 100.0% |
| 2008 |  | 543 |  | 543 |  | 100.0% |
| 2009 |  | 647 |  | 647 |  | 100.0% |
| 2010 |  | 704 |  | 702 |  | 99.7% |
| 2011 |  | 678 |  | 678 |  | 100.0% |
| 2012 |  | 612 |  | 612 |  | 100.0% |
| 2013 |  | 487 |  | 485 |  | 99.6% |
| 2014 |  | 669 |  | 666 |  | 99.6% |
| 2015/9 |  | 651 |  | 648 |  | 99.5% |

資料來源：經濟部國際貿易局，統計至2015年9月。

## 九、飲料類

2012年1月至2015年11月各通路飲料價格走勢彙整如圖4-30、4-31。本研究調查主要關注品項茶裏王臺灣綠茶以及寶礦力水得，三大通路中，便利店價格走勢平緩，超市與量販店則波動較大，主因為特定品牌進行促銷活動。

資料來源：本文整理

**圖4- 30　茶裏王臺灣綠茶價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 31　寶礦力水得價格長期走勢圖**

## 十、冷凍食品類

2014年1月至2015年11月各通路冷凍食品價格走勢彙整如圖4-32、4-33。本研究調查品項包括統一及第豬肉水餃以及桂冠冷凍包子等，2015年1月至11月平均價格彙整如表4-9，整體而言，冷凍食品類價格變動仍維持在標準區間內。

資料來源：本文整理

**圖4- 32　統一及第豬肉水餃價格長期走勢圖**

資料來源：本文整理

**圖4- 33　桂冠冷凍包子價格長期走勢圖**

表4- 9　冷凍食品類價格變化

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 品項 | 通路 | 規格 | 2014  1-11月平均 | 2015  1-11月平均 | 累計  變動幅度 |
| 統一及第豬肉水餃 | 超市 | 950公克 | 113.5 | 115.5 | 1.75% |
| 量販店 | 950公克 | 108.3 | 112.7 | 4.10% |
| 桂冠冷凍包子 | 超市 | 420公克,六個裝 | 64.1 | 63.3 | -1.26% |
| 量販店 | 420公克,六個裝 | 69.0 | 66.0 | -4.38% |

資料來源：本文整理

## 十一、生活用品類

### （一）洗衣粉

2013年1月至2015年11月各通路洗衣粉價格走勢彙整如圖4-34。本研究調查主要關注品項為花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉，目前市面上清潔產品琳瑯滿目，品牌間彼此競爭市占率，通路間亦採取促銷活動吸引買氣，2015年間價格呈現震盪走勢，三大通路販售價格與去年同期相比變動幅度逾標準值，主因為促銷活動所致，僅量販店價格較去年同期調漲。

資料來源：本文整理

**圖4- 34　洗衣粉價格長期走勢圖**

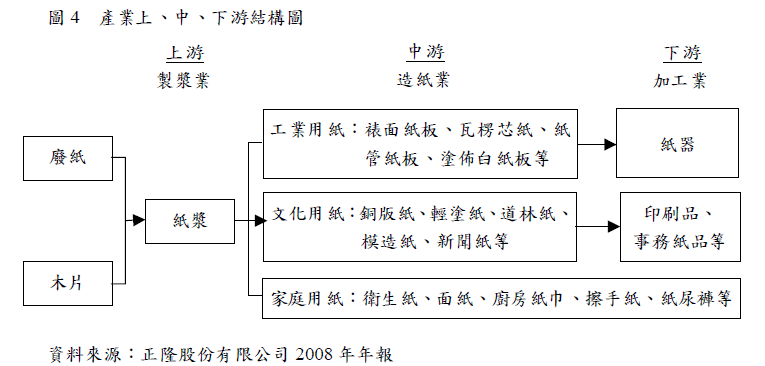
### （二）衛生紙

2012年1月至2015年11月各通路衛生紙價格走勢彙整如圖4-35。本研究調查主要關注品項為舒潔優質抽取式衛生紙以及五月花平版衛生紙，價格波動主要為各通路業者不定期進行促銷活動所致，整體價格呈震盪走勢。

資料來源：本文整理

**圖4- 35　衛生紙價格走勢圖**

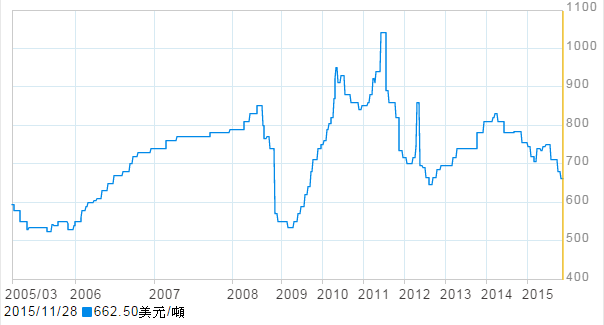
一般而言，衛生紙以原生紙漿為主要原料，目前國內紙漿產量不足以供給國內市場需求，故皆以進口為主，因此國內紙業行情與國際紙漿、廢紙價格連動性高。此外，臺灣家庭用紙消費量每年成長百分之3至4，國人平均一年消耗約36萬噸家庭用紙，惟我國產量不足，每年仍需進口高達4萬餘公噸家庭用紙，顯示相關產品價格亦將隨國際上游原料價格波動（如圖4-36）。



資料來源：正隆股份有限公司，2008年年報。

**圖4- 36　造紙產業結構圖**

國際紙漿價格自2014年第4季起逐步走高，上半年短纖紙漿與長纖紙漿價格同步走揚，顯示市場狀況回溫，惟下半年紙漿價格走勢分歧(如圖4-37、4-38)，後續價格仍須密切觀察。



資料來源：富邦證券，統計至2015年11月28日。

**圖4- 37　北美長纖漿近年價格走勢圖**



資料來源：富邦證券，統計至2015年11月28日。

**圖4- 38　短纖紙漿近年價格走勢圖**

## 十二、身體清潔用品纇

### （一）香皂

2012年1月至2015年11月各通路香皂價格走勢彙整如圖4-39。本研究調查關注品項以麗仕香皂為主，三大通路中，便利店販售價格持平，超市與量販店則呈現震盪走勢，主因為各通路不定期進行促銷活動所致。

資料來源：本文整理

**圖4- 39　香皂價格長期走勢圖**

### （二）沐浴乳

2012年1月至2015年11月各通路沐浴乳價格走勢彙整如圖4-40。本研究調查主要關注品項為麗仕沐浴乳以及嬌生PH5.5沐浴乳，價格波動主要為各通路業者不定期進行促銷活動所致，上半年以量販店促銷幅度最大，下半年因特定便利店進行促銷，故價格亦呈現走跌。

資料來源：本文整理

**圖4- 40　沐浴乳價格長期走勢圖**

### （三）牙膏

2012年1月至2015年11月各通路牙膏價格走勢彙整如圖4-41。本研究調查主要關注品項為高露潔全效牙膏以及黑人超氟牙膏，三大通路中，便利店價格走勢平穩，超市與量販店則呈現震盪走勢，主要為通路業者不定期進行促銷活動所致。

資料來源：本文整理

**圖4- 41　牙膏價格長期走勢圖**

### （四）洗髮精

2012年1月至2015年11月各通路洗髮精價格走勢彙整如圖4-42。本研究調查主要關注品項為海倫仙度絲洗髮乳以及多芬乳霜洗髮乳，其中，多芬乳霜洗髮乳價格走勢波動較大，主因為不定期進行促銷活動所致，海倫仙度絲洗髮乳則較為平穩，惟與去年同期相比，海倫仙度絲洗髮乳自2014年12月起調漲價格，使得價差拉大。

資料來源：本文整理

**圖4- 42　洗髮精價格長期走勢圖**

## 十三、豆製品類

2014年1月至2015年11月各通路豆製品價格走勢彙整如圖4-43、4-44。本研究調查品項包括中華豆腐以及龍口粉絲等，除特定通路價格變動較大外，整體而言，豆製品類價格走勢相對平穩。

**圖4- 43　中華豆腐價格長期走勢圖**

**圖4- 44　龍口粉絲價格長期走勢圖**

## 十四、紐西蘭肉品類

2014年1月至2015年11月各通路紐西蘭肉品價格走勢彙整如圖4-45。整體而言，紐西蘭肉品價格走勢相對平穩，並無大幅變動。

**圖4- 45　紐西蘭牛肉價格長期走勢圖**

# 伍、政策建議說明

## 一、重要農工原物料

參照表3-1所示，有鑑於新興市場和開發中經濟體成長減緩IMF於10月發布之世界經濟展望（WEO）報告，下修今、明年之經濟成長率，聯合國也在12月發布之年度世界經濟狀況和展望報告下調2015年經濟成長率。此外，根據國際經濟環球透視機構（Global Insight）資料顯示，鄰近國家包括中國大陸、韓國及新加坡本年度經濟成長率皆較去年下滑，受當前景氣影響，目前大宗原物料價格多呈現下跌格局，尚不至於對國內造成壓力。其中，民眾最為關切之油價部分，國內採浮動油價調整機制，每週以當期杜拜及布蘭特原油之均價進行加權平均計算，再以匯率均價與前週均價調整。由於2015下半年國際油價走跌，因此尚無針對價格上漲提出應變措施。

## 二、民生物資

由於影響民生物資價格因素隨產品而有所不同，以下依民生較關注品項及議題提出政策建議。

**1.　蛋**

**(1)　疾病預防**

2015年禽流感延燒，導致蛋雞蛋鴨染病撲殺，國內蛋量供給一度受影響，此外，禽肉供給量亦受衝擊，包括雞、鴨與鵝等肉品價格均攀升。為防範禽流感疫情再度發生，建議國內可參照國外作法，採取友善畜牧方式，可藉由增加家禽活動空間，以降低交叉感染機率，或於疫情期間改以室內飼養方式，避免接觸外來候鳥。以美國為例，加州於2008年通過《2號議案》（Proposition 2），提高加州蛋雞活動空間，同時議會也於2010年通過《第1437號法案》（AB 1437），規定在加州販售的雞蛋，皆須來自擁有足夠雞舍空間的母雞。

**(2)　氣候異常**

每年寒流來襲或颱風季節期間，國內農產品往往受影響而價格攀升，為避免短期價格波動衝擊民生，包括蛋類與禽肉等產品均可委託農委會或國營企業進行居間協調，透過事先儲存方式備貨，並於適當時機釋出，以穩定市場供給，同時達到最終穩定物價之目標。

**2.　奶粉**

2015上半年國際奶粉走跌，惟嬰幼兒奶粉價格居高不下，成為國內媒體關注焦點，然而嬰幼兒奶粉並無全球參考價格可供追蹤，若以今年3月上線之物價資訊看板平台查詢，平台在嬰幼兒奶粉類別所提供之品項亦有限，難以掌握這類特殊品項的價格及供需上的變動，可提供民眾參考資訊略顯不足。因此，建議未來可針對業界資訊持續定期調查以掌握相關價格變動趨勢，以期可提供民生更完善的資訊。

**三、其他建議**

**1.　針對與論食品廠商反映通路商機制使得價格「易漲難跌」情事**

研究團隊電訪國內食品大廠，廠商針對民生物資價格提出建議如下：

**(1)　加強查價，訂定明確價格調整機制**

透過價格公式計算，當成本上升或下降多少百分比時，才能進行價格的變化，廠商建議賣場應有一公開透明的價格變化機制。

**(2)　建議政府拍攝宣導短片**

近期食安問題主因近年景氣低迷，民眾選擇商品以低價取勝，導致賣場以低價競爭。廠商無法反映成本，在選擇較低價原物料來源時誤選到劣質與惡性廠商。儘管政府要求廠商標示商品明細，但甚少民眾關注品質。建議利用宣導短片讓民眾對漲價與跌價一樣重視，而不是只要求跌價反對漲價。

**(3)　視情況適度介入調節價格**

原則上不建議政府介入干預價格漲跌，惟若屬天災所造成之農產品價格變化，政府可適度介入。價格變化本來就是市場機制，從歷史上各國進行價格管制的經驗可知，最終結果不是管制無效就是造成某些產品無法於市場上購得，產品價格不降反升。更甚者以廉價劣質產品替代原產品。國內許多民生物資品都有很高的商品替代性(如奶粉或沙拉油)，在品質上也有相當差異。價格的區隔某種程度也是市場與顧客的區隔。

不過，對於因天災所造成之農產品價格變化，例如，天災或疾病造成豬肉供不應求，價格上漲呈現「肉貴傷民」的情況，短期供需失衡而造成的價格上漲，使許多投機者進入此行業。但因為從幼豬到可上市，需要一段時間，最後待成豬上市時因供應大增導致價格大跌，又變成「肉賤傷農」。此種農產品價格周期性的波動，亦即「蛛網理論」。在上述情況下，研究團隊建議政府適時介入與干預是可行的。

**(4)　透過公協會扮演通路商與廠商間溝通橋樑**

政府可以介入通路商與廠商間的不對等關係，但不宜直接採用法律方式強勢介入。研究團隊比較建議藉由公協會力量，請通路商訂定明確價格變動機制。例如，大宗原物料上漲或下跌多少比例，雙方可進行價格變動之溝通。或參考央行邀請外資喝咖啡的方式，在必要或輿論沸騰時機邀請通路商「聊天溝通」。邀請商品多樣之大廠商與通路商聚會，智庫(如中經院)亦可派員出席，協助政府扮演橋樑溝通之角色。

# 陸、參考文獻

參考網站：

|  |
| --- |
| 1. 中央氣象局，<http://www.cwb.gov.tw/V7/index.htm> 2. 經濟部水利署，<http://www.wra.gov.tw/> 3. 聯合國糧農組織(FAO)， 4. 行政院農委會，<http://agrstat.coa.gov.tw/sdweb/public/book/Book.aspx> |
| 1. 禽流感資訊專區，<http://ai.gov.tw/index.php?id=230> 2. 行政院農委會畜產行情資訊網，<http://ppg.naif.org.tw/naif/MarketInformation/Poultry/TranStatistics.aspx> 3. 財團法人中央畜產會，<http://www.naif.org.tw/naifOrigin.aspx?frontTitleMenuID=7> 4. 中華民國養雞協會，<http://www.poultry.org.tw/> 5. 美國農業部《Sugar: World Markets and Trade》，<https://apps.fas.usda.gov/psdonline/circulars/sugar.pdf> 6. 經濟部國際貿易局，<http://www.trade.gov.tw/> 7. 富邦證券，<http://fund.bot.com.tw/z/ze/zeq/zeqa_D0190020.djhtm> 8. 能源局， <http://www.moeaboe.gov.tw/> 9. 美國農業部（USDA）， <http://www.usda.gov> 10. 國際榖物協會（IGC），[http://www.igc.int](http://www.igc.int/) 11. 長江有色金屬網，http://www.ccmn.cn 12. 富寶小金屬網，http://xjs.f139.com/ |

# 附件一、原物料各項價格變動附表

A-1- 1　農工原物料年均價格變動情形

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **項目** | | **國際價格** | | | **國內價格** | | | **說明** |
| 2015年1-11月均價 | 2014年1-11月均價 | **漲跌幅** | 2015年1-11月均價 | 2014年1-11月均價 | **漲跌幅** |
| **國際** | **國內** | **大宗物資** | | | | | | |
| 1.黃豆 | 沙拉油 | 350.33 | 467.11 | -25.00% | 663.92 | 771.20 | -13.91% | ※國際小麥、黃豆、玉米及糖之主要生產國產量佳，庫存亦充足，致價格大幅下滑。而乳品亦因生產過剩，價格大跌，但糖價因供需狀況趨緊，近期有明顯走升的趨勢。 |
| 2.小麥 | 麵粉 | 188.21 | 215.41 | -12.63% | 670 | 670 | 0.00% |
| 3.玉米 | 大豬用飼料 | 138.89 | 153.83 | -9.71% | 246.68 | 268.90 | -8.26% |
| 4. 5號精糖 LIFFE | 台糖 精製特砂 | 368.56 | 445.29 | -17.23% | 661.55 | 674.84 | -1.97% |
| 5.奶粉 | | - | - | - | 3150.93 | 4471.91 | -29.54% |
| **基本金屬** | | | | | | | | |
| 6.鐵礦石62% | | 60.35 | 111.26 | -45.76% | - | - | - | ※基本金屬因全球經濟增速放緩及產量過剩，價格普遍偏弱。 |
| 7.銅 | | 5,624.23 | 6912.34 | -18.63% | 8552.93 | 9560.39 | -10.54% |
| 8.鋁 | | 1,687.09 | 1857.6 | -9.18% | 3949.28 | 3955.76 | -0.16% |
| 9.鎳 | | 1,2247.7 | 17008.1 | -27.99% | 15554.5 | 19581.3 | -20.56% |
| 10.鋅 | | 1,981.69 | 2157.95 | -8.17% | 2372.84 | 2453.91 | -3.30% |
| 11.鈷 | | 29,040.9 | 30855.09 | -5.88% | - | - | - |
| 12.釹 | | 127.12 | 145.33 | -12.53% | - | - | - |
| **工業原料** | | | | | | | | |
| 11.廢鋼 | | 219.68 | 357.13 | -38.49% | 196.62 | 329.09 | -40.25% | ※國際鋼材供過於求，因此鋼鐵相關產品價格下跌。 |
| 12.生鐵 | | - | - | - | 268.33 | 424.06 | -36.72% |
| 13.小鋼胚 （國際價格停止報價） | | - | - | - | 366.33 | 512.36 | -28.50% |
| 14.鍍鋅鋼捲 | | 745.99 | 959.11 | -22.22% | 673.64 | 795.65 | -15.33% |
| 15.鋼筋 | | 424.74 | 567.36 | -25.14% | 442.69 | 585.79 | -24.43% |
| **石化原料** | | | | | | | | |
| 16.乙烯 | | 696.20 | 1,305.05 | -46.65% | 1,537.35 | 1,932.82 | -20.46% | ※因原油價格大跌導致下游相關產品也因此跌價。 |
| 17.丙烯 | | 805.99 | 1,293.96 | -37.71% | 848.41 | 1,390.43 | -38.98% |
| 18.苯 | | 689.83 | 1,258.57 | -45.19% | 706.47 | 1,283.91 | -44.98% |
| 19.聚氯乙烯（PVC） | | 832.02 | 1,031.49 | -19.34% | 956.92 | 1,115.77 | -14.24% |
| 20.聚丙烯（PP） | | 1146.63 | 1561.97 | -26.59% | 51.97 | 60.82 | -14.55% |
| 21.ABS樹脂 | | 1,479.10 | 1,908.27 | -22.49% | 1,705.20 | 2,091.92 | -18.49% |
| 22.己內醯胺（CPL） | | 1,598.49 | 2,235.63 | -28.50% | 1,610.22 | 2,234.38 | -27.93% |
| 23.純對苯二甲酸（PTA） | | 635.37 | 915.83 | -30.62% | 664.91 | 939.83 | -29.25% |
| 24.乙二醇（EG） | | 806.01 | 946.35 | -14.83% | 830.46 | 969.29 | -14.32% |
| **紙類** | | | | | | | | |
| 25.紙漿 | | 657.81 | 619.41 | 6.20% | 706.21 | 629.43 | 12.20% | ※紙漿原料成本上漲，推動價格上揚，廢紙市場後市看好。 |
| 26.廢紙 | | 211.47 | 210.69 | 0.37% | 106.60 | 116.81 | -8.74% |
| **其他** | | | | | | | | |
| 27.水泥 | | 43.00 | 43.00 | 0.00% | 2,314.58 | 2,350.00 | -1.51% | ※咖啡生產普遍良好，而全球咖啡市場需求增溫，聖嬰現象對咖啡產量值得持續關注。 |
| 28.砂石  (國際價格停止報價) | | - | - | - | 619.35 | 632.22 | -2.04% |
| 29.咖啡豆 | | 125.97 | 154.81 | -18.63% | - | - | - |

註：PP李長榮/福聚 從2014年9月1日開始至2015年1月31日止期間無報價。

# 附件二、2015年臨時交辦事項

## 一、文稿形式

### （一）各國物價管制措施彙整表(1/19)

本團隊於2015年1月19日接獲臨時交辦事項，針對各國物價管制措施進行研究，分析國家包括韓國、阿根廷、中國、英國、美國、委內瑞拉與蘇聯/俄羅斯等，詳見以下彙整表。

A-2- 1　各國物價管制措施彙整表

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | **背景** | **措施** | **管製品項及手段** | **影響** |
| **韓**  **國** | 2007-  2008 | 2007年，受國際油糧等原物料價格大幅上漲影響（飆升至每桶130美元），自2007年10月始CPI成長率超過3%，2008年第1季平均漲幅為3.83%，2008年七月CPI更一度飆升至5.9%。 | 2008年1月中旬，韓國財政經濟部為預防物價劇烈變動以及因應農曆新年可能面臨的物價衝擊，於2008年1月中旬宣佈《物價安定政策》與《新年物價及民生安定對策》，並對多項品項進行價格管制。 | 1. **物價安定政策**  * 限制公共費率（電費、高速公路通行費、自來水費等）漲幅上限。 * 調降家用瓦斯費。 * 輔導電信業者調降資費。 * 實施公開加油站油品售價制度，適時間控價格動向。 * 延長進口飼料優惠稅率適用年限。  1. **新年物價及民生安定對策**  * 重點管理17種農水產品及5項個人服務業等共計22項重點年節商品之價格變動。 * 增加蔬果供應量2倍。 * 要求生產事業單位所屬賣場提供年節用品折扣及擴大直銷。 * 放寬輸送年節貨物車輛之通行管制。 * 監控並預防年節用品壟斷及勾結行為。 * 各級地方政府成立物價對策會報。 | 陳金龍(2008)指出，韓國政府雖對52項民生必需品進行監督並對囤積惜售加以管制價格（又稱李明博物價），至3月時，仍有44項物價上漲，其中食品類等所構成的生活物價指數較去年同期上漲4.9%，整體52項民生必需品物價平均上漲5.8%。1 |

資料來源：

1.陳金隆(2008）。李明博內閣總辭的經濟因素分析。財團法人國家政策研究基金會。2008年6月20日，取自<http://www.npf.org.tw/printfriendly/4365>

2.駐韓國代表處經濟組(2011)。韓國政府管制鋼鐵等產業財價格。韓國經濟新聞。2011年1月28日，取自http://twbusiness.nat.gov.tw/docFriendlyPrint.do?type=FOREIGN\_PAGE&hModelVar=/countryNews.do&hModelQStr=id%3D98992191%26amp%3Bcountry%3DKR&hPageTitle=%E5%8F%B0%E5%95%86%E7%B6%B2+-+%E9%9F%93%E5%9C%8B+-+%E7%94%A2%E7%B6%93%E6%B6%88%E6%81%AF+-+%E9%9F%93%E5%9C%8B%E6%94%BF%E5%BA%9C%E7%AE%A1%E5%88%B6%E9%8B%BC%E9%90%B5%E7%AD%89%E7%94%A2%E6%A5%AD%E8%B2%A1%E5%83%B9%E6%A0%BC

**A-2-1　各國物價管制措施彙整表(續)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | | **背景** | | **措施** | | **管製品項及手段** | **影響** | | |
| **韓**  **國** | 2010- | | 1. **全球經濟復甦**2010年各國經濟復甦，大量資金流入市場，物價上升壓力開始浮現。 2. 2008金融風暴與歐債危機促使熱錢流向亞洲金融市場，資金面寬鬆。 3. 國際原物料與原油價格走強。 | | 2011年1月13日韓國政府公佈強硬的穩定物價措施《穩定生活物價綜合對策》，嚴控造成物價不穩的因素。 | | 1. **事業費率**:，由中央管轄之項目（電費、煤氣費、郵費、公共交通費、大城市上下水道費、上網費等），原則上予以凍結。地方管轄之項目（公車、計程車、地鐵、自來水及汙水排放、文化設施門票、垃圾袋等）則提撥預算與以補助。 2. **關稅**:自2011年1月起調降糖、食用油玉米、小麥等民生必需品及國際穀物共計67項之進口關稅，對於奶粉、咖啡、麵粉等價格有波動或有上漲疑慮之產品，追加調降進口關稅。 3. **凍結國立大學之學雜費**:私立大學漲幅以3%為限。 4. **監控重點產品之價格變化**:維持經常性調查，並監視油價、易受國際價格波動影響之產品，以及民生必需品的價格變動情形。 5. **擴大供給社會住宅**:配合春天搬家旺季，由國營企業承建小型、租賃住宅。 6. **管制產業財業者調幅（例如鋼鐵業）**:避免相關產業財（汽車、造船及營建等）價格同步上漲。 | 1. 儘管鋼鐵價格受政策管制而凍結，但原材料（鐵礦石、煙煤及廢鐵等）價格仍飆漲，導致鋼鐵業者收益惡化及扭曲市場機制現象。 2. 據韓國經濟新聞報導，90%受訪企業表示物價管控措施對企業經營活動產生負擔。且認為原材料價格上漲因素繁多，不應任意實施物價管控。2 | | |
| **阿**  **根**  **廷** | | 2014.9- | | 截至2014年8月底，官方統計累計通脹率高達18％，民間機構預計2014全年通脹率可能超過40％。 | | 通過強化政府對物價幹預的《供應法》修正案。 | 1. **2014年初對193種商品採取價格管制措施。** 2. **制定《供應法》**  * 賦予政府凍結物價或制定參考價格的權力，對企業定價、利潤率和產量進行強制干預。 * 對囤貨惜售和利用市場壟斷地位哄抬物價的企業，進行包括罰款和勒令停業最長達3個月的處罰。 * 政府可依據此法強制企業生產、銷售某類產品， * 限制和禁止重要民生物資的出口。 * 通過修改稅收體制，對企業生產的成本結構進行干預等。 | | 觀察中。 |

**A-2-4　各國物價管制措施彙整表(續)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | **背景** | **措施** | **管製品項及手段** | **影響** |
| **中**  **國** | 2010-2011 | 1. 天候因素影響農作物生長。 2. 中國國內銀行貸款劇加。 3. 全球經濟復甦。 4. 2008金融風暴與歐債危機促使熱錢流向亞洲金融市場，資金面寬鬆。 5. 國際原物料與原油價格走強。   **2010年11月通膨率達5.1%，創28個月以來新高。** | 1. 制定國16條『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』。 2. 連續7次上調貨幣存款準備金率。 | 1. **抑制民生物價之國16條**  * 降低農副產品流通成本。 * 保障化肥生產供應。 * 做好煤電油氣運協調工作。 * 發放價格臨時補貼。 * 建立社會救助和保障標準與物價上漲掛鉤的連動機制。 * 繼續落實規範收費的各項規定積極穩妥推進價格改革。 * 規範農產品經營和深加工秩序。 * 加強農產品期貨和電子交易市場監管。 * 健全價格監管法規。 * 加強價格監督檢查和反價格壟斷執法。 * 完善價格資訊發佈制度。 * 落實"米袋子"省長負責制和"菜籃子"市長負責制。 * 建立市場價格調控部際聯席會議制度。   中國總理溫家寶甚至於國務院常務會議上表示，不排除透過直接限價、價格補貼以及嚴懲囤積貨等以抑制價格過快上漲。   1. **抑制房價**  * 國4條：加大安居工程、鼓勵自住房、穩定房地產價格、維護房地產秩序。 * 新國10條：增加”抑制不合理住房需求”大項，針對購買第二、三套住房者，實施較為嚴格的貸款條件。 * 5國8條：提高「國10條」控管程度、實施全國性的限購政策，並直接以行政手段幹預民生物價。 | 直至2012年7月，中國大陸的物價使回到2%左右。 |

**A-2-4　各國物價管制措施彙整表(續)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | **背景** | **措施** | **管製品項及手段** | | **影響** |
| **英**  **國** | 1970-74 | 1. 1970年代初期的石油危機導致英國面臨停滯性通膨。 2. 布列敦森林體系(Bretton Woods system)瓦解使得美元、黃金匯率浮動。 | 保守黨首相Edward Heath為抑制通貨膨脹，保守黨採取限制工資成長。 |  | 引發工會不滿。1974年，礦工發動大規模罷工，造成工黨上臺。 | |
| **美國** | 1971-74 | 因中東戰爭和石油危機，70年代初國際市場原油出現嚴重短缺。 | 3次工資與價格管制政策制。 | 根據《經濟穩定法》，尼克森總統於1971年凍結了石油及其製成品的價格，隨後又將管制措施分階段一直持續到1975年。 | 1. 美國生活費委員會制定的低廉汽油價無法反映汽油短缺的真實情況，全美國的加油站都出現大排長龍的汽車與卡車；有些加油站甚至因無汽油可賣而關閉。 2. 之後30年儘管又發生幾次石油危機，美國卻無再實行過石油價管。 | |
| **委內瑞拉** | -迄今 | 委國經濟的諸多關鍵領域都由軍隊控制。 | 2014年底宣佈在全國部署數百名督察，執行物價管制。以人為手段將民生產品價格壓低。 | 外匯管制和價格管制政策。從牛奶到牙刷，甚至芭比娃娃等價格無不管制。 | 1. 即便標籤上的價格很低，但是超市裡根本沒有商品販賣，物價短缺。 2. 凌晨搶買衛生紙現象。 3. 走私品猖獗。 | |
| **蘇聯／俄羅斯** | 蘇維埃時期 |  |  |  | 1. 公司以改良品、新品名義提高售價，造成總產量減少而總產值增加的怪現象。 2. 對食品等工業消費品、農產品、住房、交通運輸等財政補貼成為國家沉重負擔。 3. 因物價不反映市場資訊，價格無法發揮作用，造成物價短缺與走私等隱性成本增加。 | |
| 2014-12 | 油價暴跌，盧布狂跌，物價飆漲。 | 俄羅斯將實施關稅管制，以限制穀類食品出口。 |  | 觀察中，希望能夠減少盧布崩跌引發的國內物價飆升。 | |

### （二）國內食品業者對於價格之建議(3/17)

**問一：依國內食品業者說法，進口商難漲易跌是導致廠商對於通路採取「消極態度」之主因，此是否與國際行情悖離有待商榷；且只會發生於「跌幅不足」？**

答一：為了更詳細了解國內食品業者所言情況，同時也了解通路商(如賣場、超市)的運作方式，研究團隊對國內3家食品大廠進行電訪，重點節錄廠商意見如下:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **廠商** | **陳述事實** | **建議** |
| A | 1. 通路商賣場都以價格取勝，因此漲價的難度高。 2. 某些通路商甚至會在價格上動手腳，例如調高牌價，再標示低於牌價的價格為促銷價。 3. 原物料價格變化反應在牌價上都會有落後期間，由於通路商會設法讓廠商增加許多成本(要求促銷或贊助廣告)，確實不會及時調降價格，因為對廠商而言這些也反映在通路成本中。但同理，漲價也無法及時調整，公司須考量類似產品有無調漲、顧客反應與通路同意與否。 | 1. **加強查價，訂定明確價格調整機制:**A公司內部有制定價格公式，當成本上升或下降多少百分比時，才能進行價格的變化，廠商建議賣場應有一公開透明的價格變化機制。 |
| B | 1. 毒油事件後，廠商推出較高品質，且材料較好的醬油，但通路商(全聯)不允許漲價，要求除非廠商換包裝否則不可能調漲價格。但廠商怕換包裝會失去既有客戶。 2. 通路商會要求廠商提供費用贊助其促銷檔期之廣告。 3. 跌幅不足與漲幅不足的情況都會發生，賣場通路在價格制定上強勢且不透明。 | 1. **建議政府拍攝宣導短片:**近期食安問題主因近年景氣低迷，民眾選擇商品以低價取勝，導致賣場以低價競爭。廠商無法反映成本，在選擇較低價原物料來源時誤選到劣質與惡性廠商。儘管政府要求廠商標示商品明細，但甚少民眾關注品質。**建議利用宣導短片讓民眾對漲價與跌價一樣重視，而不是只要求跌價反對漲價。** |
| C | 1. 廠商為保有通路可能會在某些品項(如醬油)配合通路商跌價賠本促銷，只為保有飲料泡麵等產品的通路權，而在這些品項賺回其應得之利潤。 | 無 |

綜上所述，漲價與跌價皆會發生不足的情況，關鍵點在於賣場掌握通路的主導權，因此對於價格漲跌掌握大權，且沒有明確機制。至於是否與國際行情悖離則應視通路類型而定。例如，好市多分店與商品數量有限，該店經營策略以品質為優先考量而非以低價取勝，上述情況會比較輕微。

**問二：市場運作常態，政府能否介入？有需要就法令加以釐清，避免過度干預？**

答二：這個問題可以區分為兩個層面回答:

第一，政府是否應該介入廠商反映價格調漲？原則上不建議，惟若屬天災所造成之農產品價格變化，政府可適度介入。價格變化本來就是市場機制，下表彙整中國、韓國、阿根廷、英國、美國、委內瑞拉與俄羅斯曾進行之價格管制的手段與方法。從歷史上各國進行價格管制的經驗可知，最終結果不是管制無效就是造成某些產品無法於市場上購得，產品價格不降反升。更甚者以廉價劣質產品替代原產品。臺灣近年許多食安問題就是因為市場與顧客不接受漲價，廠商在無法反映原物料上漲的情況下而使用到劣質有毒產品。此外，國內許多民生物資品都有很高的商品替代性(如奶粉或沙拉油)，在品質上也有相當差異。價格的區隔某種程度也是市場與顧客的區隔。

不過，對於因天災所造成之農產品價格變化，則建議政府可「適度」介入。例如，以豬肉為例，天災或疾病造成某期間豬肉供不應求，價格會上漲，呈現「肉貴傷民」的情況，這時政府可適度介入請台糖釋放部分肉品。有時短期供需失衡而造成的價格上漲，使豬農認為有利可圖會增加養殖數量，使得許多投機者進入此行業。但因為從幼豬到可上市，需要一段時間。但因價格信號遲緩，最後待到生豬上市時因供應大增導致價格大跌，又變成「肉賤傷農」。此種農產品價格周期性的波動，亦即「蛛網理論」。在上述情況下，研究團隊建議政府適時介入與干預是可行的。

第二，政府是否應該介入通路商與廠商間的不對等關係？可以介入，但不宜直接採用法律方式強勢介入。制定法律須有明確法源，且目前這種狀況是因為通路商掌握通路所導致的不對等關係。即使強硬制定法律，廠商為了通路能仍可能與通路商妥協。研究團隊比較建議以下列方式進行:

1. 藉由公協會力量，請通路商訂定明確價格變動機制。例如，大宗原物料上漲或下跌多少比例，雙方可進行價格變動之溝通。
2. 參考央行邀請外資喝咖啡的方式，在必要或輿論沸騰時機邀請通路商「聊天溝通」。邀請商品多樣之大廠商與通路商聚會，智庫(如中經院)亦可派員出席，協助政府扮演橋樑溝通之角色。

**問三：國際市場價格的透明度應為本案關鍵，為何外界總是領先官方，取得國外降價訊息，或是發生張冠李戴(如烘培奶粉與食用奶粉)，每每造成解釋困難。**

答三：對於外界會高度關心的品項，確實有相當多更細的分類，例如奶粉的價格趨勢，一般國際上所持續追蹤者為Global dairy trade每個月公布兩次的全脂奶粉統計數據，但奶粉這個品項所追蹤的全脂奶粉，和過去一段時間國內討論的沸沸揚揚的嬰兒奶粉(baby formula)，其實在成份、品質要求及市場供需上是有相當大差異的。全脂奶粉成份單純，供應來源為全世界，不會有人強烈主張全脂奶粉只能從紐西蘭進口而不能從荷蘭進口，因而市場價格會隨著全球的供應增加而下跌，供應不足而上漲；然而嬰兒奶粉的成份複雜，供應來源為奶粉大廠，價格走勢就截然不同，由於父母渴望提供自己的寶貝最高品質的嬰兒奶粉，所以會去追求購買公認高品質的嬰兒奶粉品牌的產品，加上人口大國如中國大陸經濟起飛，對於外國嬰兒奶粉品牌的需求成長遠高過對中國大陸本土嬰兒奶粉品牌的需求成長，而其中的需求成長差距，更受到中國大陸毒奶粉及食安法規加嚴的影響，造成外國嬰兒奶粉品牌產品供不應求，從而排擠到臺灣嬰兒奶粉的供應，以及相關的價格走勢。由上列分析可知，全脂奶粉和嬰兒奶粉的價格及供需情況，是相當不同的。

再以價格統計數據來說，以嬰兒奶粉此品項為例，由於沒有像全脂奶粉有一個全球參考價格追蹤資訊可提供，因此嬰兒奶粉價格的資訊，依據目前政府委託國內機構進行大宗原物料及民生物資價格調查的頻率及深度，在沒有額外、持續、密集的業界資訊相關新聞之追蹤分析情況下，難以掌握到如嬰兒奶粉這類特殊品項的價格及供需上的變動(目前計畫調查奶粉品項並非嬰兒奶粉大廠，且多為成人奶粉品項，相對替代性高，民眾對該產品價格變化感受較不深)，因而造成解釋上的困難。

因此，對於必需進行額外、持續、密集的業界資訊相關新聞之追蹤分析，或甚至要對業界資訊持續定期調查才有可能掌握相關價格變動趨勢的品項，有必要針對已釐清確認沒有國際相關價格統計數據之特定品項，另行規劃進行特定品項的較深入追蹤分析，才能有效避免張冠李戴、解釋困難及難以舒解民怨的問題持續出現。

### （三）媒體採訪議題研析(11/9)

1. **民眾仍常抱怨物價持續上揚，尤其對食品價格的波動，民眾反應特別顯著，政府在穩定物價過程，尤其對於食品物價的掌控，是否確實感覺到較難以施力？為什麼？以往政府邀業者「喝咖啡」、往往只能道德勸說，效果有限？**

近期物價上漲主要有以下幾點因素:

* **疫情因素:**例如2014年底到2015年上半年全台爆發嚴重禽流感疫情，禽肉與蛋價飆漲，連帶促使豬肉價格上揚，政府物價小組協調台糖釋出肉品。
* **天災因素:**2015年夏秋兩季多個颱風襲台導致蔬果與菜價的驟升。政府除積極了解有無囤貨外，亦請相關部會與農委會協調。
* **食安問題:**台灣過去一年來發生許多重大的食安問題，許多大型績優廠商都受到波及。因此近來多數業者在原物料選購上也更為謹慎，在調整產品配方、選用進口高級食材的同時，使得原料成本增加，這些都會反應到價格上。
* **節慶需求:**例如中秋前鴨蛋價格飆升，導致部分品牌月餅調漲價格。

根據主計處資料顯示，近期食物類漲幅最高，其中又以占CPI權數近10%的外食費漲幅最大，而食物類支出占中低所得家庭支出比重相當高(占低所得家庭支出29.96%、占中所得家庭支出26.11%)，因此政府也深刻體認民眾對於物價上漲感受度仍相當強烈(圖1)。但若不是所有廠商聯合漲價，而只是特定品牌的調漲，這部分我們較難有介入空間。不過政府也會努力促成價格透明機制，讓消費者仍有更多選擇。

1. **近年在各種產品之中，食品價格的漲幅特別明顯，您認為原因為何？東西變貴，是因為內容物變好、還是作法改變？從原料、製作方式、品管、銷售通路等各環節，怎麼分析漲價因素？**

**不同食品類別因其原物料組成而有不同的訂價策略與因素，並不能一概而論。**近期在食安議題受到更多關注情況下，我們也看到部分廠商在內容物上提升品質及強化品管，雖然因此價格略微提高，但這種改變仍是對於消費大眾有利，不應純粹從物價角度來看這樣的調整。此外，部分產業調整價格是因市場競爭態勢尚未成型，而這在未來可以透過推動市場更為開放透明，來改善此現象。最後，近期雖然大宗原物料價格走跌，但台幣也大幅貶值使得進口成本上升，對部分食品原料進口成本造成一定程度的影響。因此，不同食品類別因其原物料組成而有不同的訂價策略與因素，並不能一概而論。

1. **對食品店家而言，油電水瓦斯、房租也是成本，因此食物漲價的源頭，不一定只來自食材漲價。而且食品一漲價，往往很難調降，綜合各種內外因素，吃東西在台灣將變得愈來愈貴，此現象已然不可逆？**

**食品價格調整並非不可逆。**確實大宗原物料及能源、房租等價格上漲引導物價上漲。但近一年來我們也陸續看到黃小玉及能源等價格走跌，國內房價也開始走軟，對於這些原料與能源價格較敏感的產品，其實是會反應的，所以食物漲價不可逆並非必然，其實是有改變的可能性。**此外，市場國際化與商品多樣化能使得價格下降。**如果我國市場更為國際化，食品價格其實是會相當多元的，有很親民的，當然也會有很昂貴的，將視客群而定。例如小時候我們的蘋果是很貴的，但現在蘋果真得有很多選擇，有的很貴，但有的很便宜。奇異果也因為台紐協定的簽訂價格更為親民。我們也應了解，雖然名目物價一般而言會持續上漲，但購買力上升仍能抵銷物價漲幅。當薪資穩健成長時，實質購買力並未下降。

**近期，國際景氣消費力道遲緩、企業毛利降低導致薪水漲幅不夠，但經濟部近年也正鼓勵企業進行創新與蛻變，協助企業提升競爭力並從而調高薪資，若薪資成長幅度夠，對於物價上漲的壓力就相對變小。**

1. **國際糧價上漲儼然是趨勢，曾有研究指出2030年食品價格會漲一倍。政府對此趨勢的觀點與因應之道？**

根據世界銀行2015年8月最新預測數據資料顯示，食品價格指數由2015年將持續上升至2025年，漲幅為13.4%（如圖2），故在無重大事件發生下，至2030年食品價格漲幅達一倍的可能性不高。但聖嬰現象正波及糧食價格，氣候異常也可能威脅巴西等農產大國的收成，進而造成糧食供給壓力，根據聯合國糧農組織（FAO）11月5日公布的全球糧食價格指數，10月較前一月份上升3.9%，在所有糧食中，以糖價的漲幅最大，乳製品次之，再來為植物油的價格。食品價格上漲除了造成業者的經營壓力外，也對於民眾日常的生活開支造成影響，對於食品價格上漲的因應之道，可行作法如下：

1. 持續監控物價波動情形，包括檢視國際大宗物資價格變動、國內賣場有無人為操縱、哄抬物價情事，並鼓勵全民共同審視，一旦發現不法與價格異常現象，立即查察追蹤。
2. 持續開放產業自由化競爭，並釋出政府於低價蒐購商品之庫存、擴大開放商品自國外進口、提高囤積哄抬行為之懲罰罰款、適度調降關稅、貨物稅等稅率。
3. 有效掌握農業生產基礎資料和產銷即時資訊，透過產銷情況瞭解市場是否存在供需缺口，另外也可使資源獲得妥善分配。
4. 視經濟情勢，搭配食品券或其他補貼措施，協助弱勢群體取得基本生活所需之資源。
5. **調高售價並非萬惡，但如何確保合理的調整價格？民眾如何有能力分辨？對於食品價格的透明度，國內從生產方、加工製造、通路業者等各階段，是否做得不足？**

經濟部目前監控範圍涵蓋全台32家便利店、超市與量販店，查價品項更多達138項民生商品，此外也可提供北、中、南及東部等區域性價格資訊。**為了提升資訊透明度，經濟部目前正在評估將查價結果與相關資訊公開包括提供民眾「國內民生物資價格」與「國際農工原料價格」等資訊。食安問題爆發後，多數廠商進行配方的調整，政府也將鼓勵業者針對漲價原因進行說明，**包括配方調整、反應成本等原因，讓民眾了解調漲是否合理。當然，如果民眾認為不合理也可以拒絕購買。

1. **定價其實是自由市場機制，政府如何在穩定物價和干預業者之間，找到平衡點？對於想享有合理價格的環境，哪些是政府可以做？哪些是要靠業者？消費者又能扮演什麼角色？**

* **定價確實是自由市場機制，但如單一品項所有品牌價格全面上漲，亦即聯合漲價，或天災所造成之農產品價格變化，政府就有需要介入並積極了解。**觀察過去商品價格走勢，部分品項價格調漲原因主要為更換原物料來源，此類特定品牌配方調整多為商業機密，原則上政府不便介入。若屬天災所造成之農產品價格變化，或是各通路品項全面性價格調整，則政府才會介入並積極了解。或是天災或疾病造成某期間豬肉供不應求，價格會上漲，呈現「肉貴傷民」的情況，政府就應協調相關單位釋出部分肉品。
* **歷史經驗顯示全面價格控管往往得到負面結果。**觀察過去各國價格管制經驗，中國、韓國、阿根廷、英國、美國、委內瑞拉與俄羅斯都曾進行價格管制，但結果不是管制無效就是造成某些產品無法於市場上購得，產品價格不降反升(詳表3)。
* **政府可以做為提供價格透明度的推手以及消費者與業者間溝通的橋樑。**包括公開查價結果，提高價格資訊透明度。協調通路商與製造商的關係，並扮演好業者與消費者間的溝通橋梁。(詳表4)

《附表》

**表1 歷年消費者物價指數與成長率(2000-2015)**

基期：民國100年 =100

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | CPI | CPI  成長率(%) | 核心CPI | 核心CPI  成長率(%) |
| 2000 | 89.82 | 1.25 | 91.85 | 0.69 |
| 2001 | 89.82 | 0.00 | 91.79 | -0.07 |
| 2002 | 89.64 | -0.20 | 92.39 | 0.65 |
| 2003 | 89.39 | -0.28 | 91.89 | -0.54 |
| 2004 | 90.83 | 1.61 | 92.59 | 0.76 |
| 2005 | 92.92 | 2.30 | 93.27 | 0.73 |
| 2006 | 93.48 | 0.60 | 93.76 | 0.53 |
| 2007 | 95.16 | 1.80 | 95.13 | 1.46 |
| 2008 | 98.51 | 3.52 | 98.23 | 3.26 |
| 2009 | 97.66 | -0.86 | 98.19 | -0.04 |
| 2010 | 98.60 | 0.96 | 98.76 | 0.58 |
| 2011 | 100.00 | 1.42 | 100.00 | 1.26 |
| 2012 | 101.93 | 1.93 | 101.00 | 1.00 |
| 2013 | 102.74 | 0.79 | 101.67 | 0.66 |
| 2014 | 103.97 | 1.20 | 102.95 | 1.26 |
| 2015(1-10月) | 103.56 | -0.44 | 103.71 | 0.79 |
| 2008-2015平均 | 100.87 | 1.07 | 100.56 | 1.10 |

資料來源：行政院主計總處，統計至2015年11月5日。

備註：核心CPI為扣除蔬菜與能源影響之消費者物價指數，2015年為1至10月累計。

**表2各國物價成長率(2000-2016)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 全球 | 先進  國家 | 新興  市場 | 美國 | 歐元區 | 日本 | 中國  大陸 | 印度 | 臺灣 | 南韓 | 新加坡 | 香港 |
| 2000 | 3.2 | 2.0 | 7.2 | 3.4 | 2.2 | -0.7 | 0.4 | 4.0 | 1.3 | 2.3 | 1.4 | -3.7 |
| 2001 | 3.1 | 2.0 | 6.6 | 2.8 | 2.6 | -0.8 | 0.7 | 3.7 | 0.0 | 4.1 | 1.1 | -1.6 |
| 2002 | 2.5 | 1.4 | 6.4 | 1.6 | 2.2 | -0.9 | -0.8 | 4.4 | -0.2 | 2.8 | -0.4 | -3.1 |
| 2003 | 2.7 | 1.7 | 5.9 | 2.3 | 2.0 | -0.2 | 1.2 | 3.8 | -0.3 | 3.5 | 0.4 | -2.6 |
| 2004 | 2.7 | 1.9 | 5.4 | 2.7 | 2.1 | 0.0 | 3.9 | 3.8 | 1.6 | 3.6 | 1.7 | -0.4 |
| 2005 | 3.0 | 2.2 | 5.3 | 3.4 | 2.0 | -0.3 | 1.8 | 4.2 | 2.3 | 2.8 | 0.5 | 0.9 |
| 2006 | 3.1 | 2.3 | 5.1 | 3.2 | 2.0 | 0.2 | 1.5 | 6.1 | 0.6 | 2.2 | 0.9 | 2.0 |
| 2007 | 3.3 | 2.2 | 5.9 | 2.9 | 2.1 | 0.1 | 4.8 | 6.4 | 1.8 | 2.5 | 2.2 | 2.0 |
| 2008 | 5.1 | 3.3 | 8.8 | 3.8 | 3.2 | 1.4 | 5.9 | 8.3 | 3.5 | 4.7 | 6.5 | 4.3 |
| 2009 | 1.7 | 0.1 | 4.8 | -0.3 | 0.3 | -1.4 | -0.7 | 10.9 | -0.9 | 2.8 | 0.6 | 0.6 |
| 2010 | 2.9 | 1.5 | 5.6 | 1.6 | 1.5 | -0.7 | 3.3 | 12.0 | 1.0 | 2.9 | 2.8 | 2.3 |
| 2011 | 4.1 | 2.5 | 6.4 | 3.1 | 2.6 | -0.3 | 5.4 | 9.6 | 1.4 | 4.0 | 5.4 | 5.3 |
| 2012 | 3.3 | 1.8 | 4.8 | 2.1 | 2.3 | 0.0 | 2.7 | 9.7 | 1.9 | 2.2 | 4.5 | 4.1 |
| 2013 | 3.0 | 1.3 | 5.0 | 1.5 | 1.3 | 0.4 | 2.6 | 10.1 | 0.8 | 1.3 | 2.4 | 4.3 |
| 2014 | 2.9 | 1.4 | 5.0 | 1.6 | 0.5 | 2.7 | 2.0 | 6.8 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 4.4 |
| 2015F | 2.4 | 0.2 | 5.5 | 0.0 | 0.1 | 0.8 | 1.7 | 4.9 | -0.3 | 0.6 | -0.3 | 2.7 |
| 2016F | 3.2 | 1.4 | 5.8 | 1.8 | 1.1 | 0.5 | 2.6 | 5.6 | 0.9 | 0.9 | 1.6 | 3.3 |

資料來源：Global Insight Inc., October 15, 2015。

**表3各國價格管制彙整表**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | **背景** | **措施** | **管製品項及手段** | **影響** | |
| **韓**  **國** | 2007-2008 | 2007年，受國際油糧等原物料價格大幅上漲影響（飆升至每桶130美元），自2007年10月始CPI成長率超過3%，2008年第1季平均漲幅為3.83%，2008年七月CPI更一度飆升至5.9%。 | 2008年1月中旬，韓國財政經濟部為預防物價劇烈變動以及因應農曆新年可能面臨的物價衝擊，於2008年1月中旬宣佈《物價安定政策》與《新年物價及民生安定對策》，並對多項品項進行價格管制。 | 1. **物價安定政策**  * 限制公共費率（電費、高速公路通行費、自來水費等）漲幅上限。 * 調降家用瓦斯費。 * 輔導電信業者調降資費。 * 實施公開加油站油品售價制度，適時間控價格動向。 * 延長進口飼料優惠稅率適用年限。  1. **新年物價及民生安定對策**  * 重點管理17種農水產品及5項個人服務業等共計22項重點年節商品之價格變動。 * 增加蔬果供應量2倍。 * 要求生產事業單位所屬賣場提供年節用品折扣及擴大直銷。 * 放寬輸送年節貨物車輛之通行管制。 * 監控並預防年節用品壟斷及勾結行為。 * 各級地方政府成立物價對策會報。 | 陳金龍(2008)指出，韓國政府雖對52項民生必需品進行監督並對囤積惜售加以管制價格（又稱李明博物價），至3月時，仍有44項物價上漲，其中食品類等所構成的生活物價指數較去年同期上漲4.9%，整體52項民生必需品物價平均上漲5.8%。1 | |
| 2010- | 1. **全球經濟復甦**2010年各國經濟復甦，大量資金流入市場，物價上升壓力開始浮現。 2. 2008金融風暴與歐債危機促使熱錢流向亞洲金融市場，資金面寬鬆。 3. 國際原物料與原油價格走強。 | 2011年1月13日韓國政府公佈強硬的穩定物價措施《穩定生活物價綜合對策》，嚴控造成物價不穩的因素。 | 1. **事業費率**:，由中央管轄之項目（電費、煤氣費、郵費、公共交通費、大城市上下水道費、上網費等），原則上予以凍結。地方管轄之項目（公車、計程車、地鐵、自來水及汙水排放、文化設施門票、垃圾袋等）則提撥預算與以補助。 2. **關稅**:自2011年1月起調降糖、食用油玉米、小麥等民生必需品及國際穀物共計67項之進口關稅，對於奶粉、咖啡、麵粉等價格有波動或有上漲疑慮之產品，追加調降進口關稅。 3. **凍結國立大學之學雜費**:私立大學漲幅以3%為限。 4. **監控重點產品之價格變化**:維持經常性調查，並監視油價、易受國際價格波動影響之產品，以及民生必需品的價格變動情形。 5. **擴大供給社會住宅**:配合春天搬家旺季，由國營企業承建小型、租賃住宅。 6. **管制產業財業者調幅（例如鋼鐵業）**:避免相關產業財（汽車、造船及營建等）價格同步上漲。 | 1. 儘管鋼鐵價格受政策管制而凍結，但原材料（鐵礦石、煙煤及廢鐵等）價格仍飆漲，導致鋼鐵業者收益惡化及扭曲市場機制。 2. 據韓國經濟新聞報導，90%受訪企業表示物價管控措施對企業經營活動產生負擔。且原材料價格上漲因素繁多，不應任意實施管控。2 | |
| **中**  **國** | 2010-2011 | 1. 天候因素影響農作物生長。 2. 中國國內銀行貸款劇加。 3. 全球經濟復甦。 | 1. 制定國16條『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』。 | 1. **抑制民生物價之國16條**  * 降低農副產品流通成本。保障化肥生產供應。 * 做好煤電油氣運協調工作。 * 發放價格臨時補貼。 * 建立社會救助和保障標準與物價上漲掛鉤的連動機制。 * 繼續落實規範收費的各項規定積極穩妥推進價格改革。 * 規範農產品經營和深加工秩序。 | | 直至2012年7月，中國大陸的物價使回到2%左右。 |

**表 3各國價格管制彙整表(續)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | **背景** | **措施** | **管製品項及手段** | | **影響** | | |
| **中**  **國** | 2010-2011 | 1. 全球經濟復甦。 2. 2008金融風暴與歐債危機促使熱錢流向亞洲金融市場，資金面寬鬆。 3. 國際原物料與原油價格走強。   **2010年11月通膨率達5.1%，創28個月以來新高。** | 1. 連續7次上調貨幣存款準備金率。 | * 加強農產品期貨和電子交易市場監管。 * 健全價格監管法規。完善價格資訊發佈制度。 * 加強價格監督檢查和反價格壟斷執法。 * 落實"米袋子"省長負責制和"菜籃子"市長負責制。 * 建立市場價格調控部際聯席會議制度。   中國總理溫家寶表示，不排除透過直接限價、價格補貼以及嚴懲囤積貨等以抑制價格過快上漲。   1. **抑制房價**  * 國4條：加大安居工程、鼓勵自住房、穩定房地產價格、維護房地產秩序。 * 新國10條：增加”抑制不合理住房需求”大項，針對購買第二、三套住房者，實施較為嚴格的貸款條件。 * 5國8條：提高「國10條」控管程度、實施全國性的限購政策，並直接以行政手段干預民生物價。 | | | 直至2012年7月，中國大陸的物價使回到2%左右。 |
| **阿**  **根**  **廷** | 2014.9- | 截至2014年8月底，官方統計累計通脹率高達18％，民間機構預計2014全年通脹率可能超過40％。 | 通過強化政府對物價幹預的《供應法》修正案。 | 1. **2014年初對193種商品採取價格管制措施。** 2. **制定《供應法》**  * 賦予政府凍結物價或制定參考價格的權力，對企業定價、利潤率和產量進行強制干預。 * 對囤貨惜售和利用市場壟斷地位哄抬物價的企業，進行包括罰款和勒令停業最長達3個月的處罰。 * 政府可依據此法強制企業生產、銷售某類產品， * 限制和禁止重要民生物資的出口。 * 通過修改稅收體制，對企業生產的成本結構進行干預等。 | 觀察中。 | | |
| **英**  **國** | 1970-74 | 1. 1970年代初期的石油危機導致英國面臨停滯性通膨。 2. 布列敦森林體系(Bretton Woods system)瓦解使得美元、黃金匯率浮動。 | 保守黨首相Edward Heath為抑制通貨膨脹，保守黨採取限制工資成長。 |  | | 引發工會不滿。1974年，礦工發動大規模罷工，造成工黨上臺。 | | |

**表 3各國價格管制彙整表(續)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **國家** | **年代** | **背景** | **措施** | **管製品項及手段** | **影響** |
| **美國** | 1971-74 | 因中東戰爭和石油危機，70年代初國際市場原油出現嚴重短缺。 | 3次工資與價格管制政策制。 | 根據《經濟穩定法》，尼克森總統於1971年凍結了石油及其製成品的價格，隨後又將管制措施分階段一直持續到1975年。 | 1. 美國生活費委員會制定的低廉汽油價無法反映汽油短缺的真實情況，全美國的加油站都出現大排長龍的汽車與卡車；有些加油站甚至因無汽油可賣而關閉。 2. 之後30年儘管又發生幾次石油危機，美國卻無再實行過石油價管。 |
| **委內瑞拉** | -迄今 | 委國經濟的諸多關鍵領域都由軍隊控制。 | 2014年底宣佈在全國部署數百名督察，執行物價管制。以人為手段將民生產品價格壓低。 | 外匯管制和價格管制政策。從牛奶到牙刷，甚至芭比娃娃等價格無不管制。 | 1. 即便標籤上的價格很低，但是超市裡根本沒有商品販賣，物價短缺。 2. 凌晨搶買衛生紙現象。 3. 走私品猖獗。 |
| **蘇聯／俄羅斯** | 蘇維埃時期 |  |  |  | 1. 公司以改良品、新品名義提高售價，造成總產量減少而總產值增加的怪現象。 2. 對食品等工業消費品、農產品、住房、交通運輸等財政補貼成為國家沉重負擔。 3. 因物價不反映市場資訊，價格無法發揮作用，造成物價短缺與走私等隱性成本增加。 |
| 2014-12 | 油價暴跌，盧布狂跌，物價飆漲。 | 俄羅斯將實施關稅管制，以限制穀類食品出口。 |  | 觀察中，希望能夠減少盧布崩跌引發的國內物價飆升。 |

**表4 政府、業者與消費者於自由市場機制下之角色與職責**

|  |  |
| --- | --- |
|  | 角色與職責 |
| 政府 | 1. 度量衡與交易法規的制定與執行 2. 建立市場資訊服務系統 3. 提供消費者保護服務 4. 維持價格穩定 |
| 業者 | 1. 發揮企業社會責任，考量全民福祉，合理反映價格，不囤貨居奇，不趁機哄抬價格 2. 配合政府原物料進口關稅機動調降，適時回饋消費者 3. 國外進口原物料價格如有調降，適時反映以回饋消費者 4. 公協會團體配合政府穩定物價之政策，轉知相關會員廠商配合辦理 5. 提供詳實的商品資訊，成分、來源與產地等 6. 提升商品附加價值，增加經濟利益 |
| 消費者 | 1. 可透過政府公開之相關價格資訊，了解物價波動，並監督政府執行效能 2. 民眾亦可主動監督民生商品價格，若有發現任何異常情形通報相關單位 3. 對產品之品質與價格，提高警覺與提出質疑 |

《附圖》

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| Panel A 10月消費者物價指數年增率 | Panel B 近4年外食費指數走勢 |

資料來源：行政院主計總處，2015年10月。

**圖1物價年增率與外食費指數走勢**

資料來源：世界銀行，2015/08， “World Bank Commodities Price Forcast”

**圖2食品價格指數走勢**

## 二、簡報形式

### （一）吐司與速食麵價格調漲分析(8/5)





### （二）中秋檔期商品原料物價分析(9/9)

### （三）通縮議題研析(9/23)



# 附件三、2015年1-11月重要國際事件總述

**2015年1-11月重要國際事件彙整**

| **日期** | **重大事件** |
| --- | --- |
| 1月 | * 巴西政府宣佈復徵燃油稅令乙醇燃料的競爭力提高，同時也將帶動乙醇的價格。 * 世界銀行(World Bank)宣布調降全球經濟展望，認為美國景氣轉強，以及低油價帶來的刺激效果，尚不足以完全抵銷經濟陷入麻煩的歐元區與新興市場。 * 衣索比亞是撒哈拉沙漠以南非洲地區最大的小麥產區。衣索比亞政府一直加大投資，改善農業生產力，農作物單產增幅。政府支持專案，旨在改善化肥施用品質和數量，改善服務設施。導致過去十年小麥單產增長一倍。 |
| 2月 | * 俄羅斯自2月1日起對小麥徵收出口關稅，以緩解盧布貶值對國內糧食市場造成的漲價壓力。 * 南非玉米產區天氣乾旱由1月持續至2月。 * 2月19日印度批准實施原糖出口補貼。 * 因咖啡最大生產國巴西天氣情況改善，ICO咖啡價格指數持續下跌，而巴西咖啡的出口表現持續強勁。 * 巴西卡車工人實行罷工，導致作物的運輸受阻，同時也影響巴西的出口。 |
| 3月 | * 中國大陸全國主要產區玉米收購量和收儲量再創新高。 * 3月17日中國大陸按照中烏糧食貸款協議的條款從黑海國家烏克蘭進口玉米。 * 歐洲央行（歐銀）從本月起執行量化寬鬆（Quantitative Easing; QE）政策。 * 美國冬小麥產區天氣乾旱，威脅到小麥作物的生長。 |
| 4月 | * 印度麵粉加工商買入約8萬噸澳大利亞優質小麥，4月到5月船期，CIF價為每噸260美元到265美元，為五年來的最大一筆小麥進口合約。 * 歐盟委員會24日宣佈，批准10種新的玉米、黃豆、油菜、棉花等轉基因食品或飼料在歐盟上市，有效期為10年。 |
| 5月 | * 美國爆發40年來最嚴重的H5N8、H5N2禽流感疫情。 |
| 6月 | * 黃豆、玉米全球最大產地美國豪雨不斷，可能導致作物災損。 |
| 7月 | * 伊朗在7月中旬與六國達成核武協議，未來解除制裁後原油出口恐大增。 |
| 8月 | * 歐洲玉米主產區高溫乾燥。 * 巴西里耳兌美元匯率於8月31日跌至12年半來低點，拖累糖價。 * 印尼8月1日起對錫出口實施更嚴格的規定，使印尼錫出口量降低。 |
| 9月 | * 小麥重要產地黑海地區以及澳洲乾旱天氣。 * 印度糖產區發生乾旱、巴西糖產區過度降，使糖價走升。 |
| 10月 | * 礦商嘉能可（GLENCORE）承諾削減金屬產量。 |
| 11月 | * 11月1日起，印尼實施更嚴格的“清潔清白”錫礦產法規。 * 俄羅斯11月發布之報告顯示該國10月油產量創歷史新高。 * 巴西鑽油平台工人罷工、利比亞出口港封閉以及德州豪雨致使輸油管線停輸。 |

# 附件四、各項指數摘錄說明彙總

* **Purchasing Managers' Index, PMI，採購經理人指數：**

衡量製造業的體檢表，為領先指標中之重要據據，可衡量製造業在生產、新訂單、商品價格、存貨、雇員、訂單交貨、新出口訂單和進口等狀況。以50為枯榮分水嶺，高於50表製造業景氣擴張；低於50則表收縮。

* **Reuters/Jefferies-CRB Index, CRB，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。

* **BDI，Baltic Dry Index，波羅的海乾散裝航運指數：**

由數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，而海舺型、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。

* **CRU Steel Price Index Forcasts, CRU，全球鋼鐵價格指數：**

由英國商品研究機構（主要從事國際市場分析，研究金屬、礦業、化學行業的成本與預測未來市場發展概況）每月出版鋼材、長材、板材、扁平材（不銹鋼）、煉鋼原材料、鐵合金、鎳鉻鉬7份月報；每週發佈8個加權價格指數。在這8個價格指數中，用於碳鋼的主要是國際（全球）、板材、長材、北美、歐洲與亞洲指數，另外還有不銹鋼、生鐵廢鋼價格指數。國際（全球）鋼材價格指數的形成是：選擇美國中西部、德國、中國南方城市港口39個鋼材市場中的五種鋼鐵產品（熱軋卷板、冷軋卷板、熱鍍鋅版、螺紋鋼、型材）的市場交易價格進行採集，而後對這五個鋼鐵產品在北美、西歐及亞洲市場的消費份額加權後得出國際（全球）鋼材價格指數，即“CRUspi”，該指數以1994年4月當時的加權平均價格為基準，確定指數為100，每週發佈一次。

* [**FAO Food Price Index**](http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/)**， FAO糧食價格指數：**

由聯合國農糧組織每月發佈的糧食價格指數，為榖物、蔬菜油脂、乳品、肉類及糖等五大類食品價格子指數的平均。

# 附件五、期中報告審查意見回覆表

104年度「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」委辦計畫

期中報告審查意見回覆表

| 審查意見 | 辦理情形 |
| --- | --- |
| （一）綜合意見 |  |
| 1. 本計畫研究架構完整，研究內容明確，可讀性高，研究團隊的努力值得肯定。惟報告部分圖表與內容不一致，且呈現的圖表未於內文中標示，請修正。 | 更改原圖2-6排版。刪除黃豆油與黃豆粉的價格變化之圖表(p.24-29)。感謝委員肯定。 |
| 1. 除蒐集重要原物料價格變化及分析外，建議增列政策建議說明。 | 已於小結部分增列政策建議說明，後續期末報告將增列一章節彙整整體性政策建議(p.159-161)。 |
| 1. 有關總體經濟分析建議整合在第一章整體趨勢分析中說明（如p.129匯率變動相關說明）。 | 感謝委員建議。本研究將原附件三移至第貳章第一節，針對整體經濟情勢與大宗原物料情勢進行說明與分析(p.5-17)。 |
| 1. 建議將p.115(表2-12)及p.122(表3-1)統整至章首做摘要，另建議將表2-12漲跌變化較大之品項以粗體字標示，以利區別。 | 感謝委員建議，原p.115統整表已調整至第參章第一節(p.18-21)，原p.122之2015上半年價格調整之品項彙整則已位於第肆章首(p.125)。 |
| 1. 報告內容資料來源之引用請註明出處，內文數據可以圖表呈現，以利閱讀（如p.66廢鋼情勢分析內文的數據）。 | 資料來源之引用，已用註腳方式標註完成；廢鋼情勢部分，新增表格整理各個市場廢鋼價格改變之因素與變動方向(參見原期中報告p.80，此部分為期中報告中預測下半年價格走勢之內容，期末報告已無此段落)。 |
| 1. 請增列附錄，彙整報告內各種主要「指數」的定義及專有名詞解釋。 | 將報告內各種主要「指數」的定義及專有名詞解釋，彙整於附件四(p.201-204)。 |
| （二）原物料價格情勢 |  |
| 1. 本計畫分析2015年上半年原物料價格情勢分析，並對下半年走勢作預判，分析尚稱完整。惟建議內容再適度精簡，針對圖表顯示之價格趨勢掌握重點，清楚說明。 | 已於附件三(p.197-199)提供上半年重要事件彙整，並於各大類章節前有綜合性概述，整體價格情勢(p.18-21)、大宗物資(p.22-24)、基本金屬(p.44)、金屬工業原料(p.75-77)、石化(p.88-90)、紙(p.108)。 |
| 1. 請補充整理主要國際農經研究機構之預測分析與比較，例如：美國農業部(USDA)、聯合國糧食及農業組織(FAO)、澳洲農業資源經濟局(ABARES)等。 | 感謝委員建議。本報告已於大宗物資(p.22-24)、黃豆(p.24-29)、小麥(p.29-33)、玉米(p.34-38)引用USDA、FAO及ABARES等機構之相關報告與預測，日後將陸續增加與彙整，供委辦單位參考。 |
| 1. 部分大宗物資庫存變化波動幅度甚鉅(例：p.29表2-5巴西糖庫存變化高達3400%)，如有相關之原因分析，請進一步說明。 | 2012/13年度巴西因貨幣貶值出口強勁，使2012/13年度期末庫存較低，因此延續至下年度(2013/14)期初庫存較低，而當2014/15年度與其比較，就會產生變化比率較高的現象。 |
| 1. 建議進一步探討未來國際經濟趨勢對大宗物資價格之影響，並於小結處列表比較下半年影響價格之因素與未來影響價格之潛在因素。 | 未來國際經濟趨勢已報告於本研究第貳章(p.5-17)，原小結已統整至第參章第一節(p.18-21)，並於第參章第八節彙整未來影響因素表(參見原期中報告p.130，此部分為期中報告中預測下半年價格走勢之內容，期末報告已無此段落)。 |
| 1. p.115表2-12漏列紙類，請補正；另該表係所有重要原物料情勢之綜整，爰請將p.7-114各原物料情勢之未來展望拉長至一年，俾與表格內容統一。 | 增加紙類於表3-1 (p.21)，而表格內容之「未來一年趨勢研判」標題修改為「未來半年趨勢研判」以與各原物料情勢之未來半年展望統一(參見原期中報告p.23-125，此部分為期中報告中預測下半年價格走勢之內容，期末報告已無此段落)。 |
| 1. 最近原油價格續跌，主因為需求不振，請加強相關國際趨勢之論述(p.120)，另應注意氣候難民對歐洲的經濟負擔。 | 感謝委員的建議。原雙週報等撰寫內容確實提到需求不振之因素，然而需求面消息正反雜陳，例如近期國際能源總署宣布在低油價因素下，需求成長幅度創新高，並預期未來需求仍會持續成長，因此先暫不將需求面因素列入，而將持續追蹤相關發展。此外，氣候難民確為長期需要關注議題，本研究將持續注意相關議題。 |
| 1. 資料請以最新數據呈現，如p.69金屬工業原料，世界鋼鐵協會(WSA)之最新資料為2015年4月，惟報告引用資料為2014年10月。 | 刪除小鋼胚第一段前三行「世界鋼鐵協會(WSA)…….僅比去年成長0.8%」，並增加部分內容(p.80-81)。 |
| 1. 依據「水泥工業發展策略與措施」目前國內水泥生產以供應國內需求為主，並管制國產水泥外銷率，目標114年外銷率降至20%以下。此與p.108(一)水泥第一段文字不符，「臺灣水泥產業與中國大陸的供需有密切關係」此句有疑慮，建議刪除。 | 感謝委員的建議。刪除水泥第一段不符之文字「臺灣水泥產業與中國大陸的供需有密切關係」(p.113-114)。 |
| （三）民生物資價格調查 |  |
| 1. 民生物資價格調查涵蓋14大類，爰請就各類別說明整體價格變動情形，並選擇與民眾較相關的品項進行分析。另「摘要」內容相關說明亦請同步修正。 | 感謝委員建議，第肆章已調整為14大類進行論述，另「摘要」內容亦一併修正完畢(p.125-161)。 |
| 1. 附錄三有關「國內食品業者對於價格之建議」的回應與初步分析相當不錯，可考慮對上中下游端做訪談，進一步提出建議。 | 感謝委員肯定，後續如有訪談需求，將再聯繫各通路業者並彙整呈報廠商意見(p.252-255)。 |
| 1. 影響民生物資價格因素請斟酌相關程度予以刪減，如p.123米價與休耕、水價等關係影響不大、p.132蛋價與美國加州新規定的關係可能不大、p.135替代肉品與蛋價較無相關。 | 感謝委員建議，已將原p.133~135精簡與整併，水價部分已予以刪除。原p.135替代肉品分析已刪除。 |
| 1. p.126有關「統一水價」之說明，建議修改。 | 統一水價部分已予以刪除。 |
| 1. 我國主要進口原料黃豆者為植物油煉製廠，其自原料黃豆中約可提取18%油脂，爰p.140 第2點統一大豆沙拉油敘述「其中用於製造沙拉油約占18%」與現況不同，建議調整。 | 感謝委員指導，相關敘述已修正(p.146)。 |
| （四）其他 |  |
| 1. 內文之論述請前後要一致，並注意其關聯性。 | 感謝委員提點，已再次檢視全文，並注意內文論述前後一致性與關聯性。 |
| 1. 報告內容如引用網站資料須注意內容之正確性、時效性，請備註查詢日期。另報告內容如涉及公司名稱或人名，請以去識別化之方式表達。 | 感謝委員建議，後續報告引用皆會多加留意內容之正確性、時效性，並備註查詢日期。已檢視全文並將相關公司名稱或人名，以去識別化之方式表達(p.252)。 |
| 1. 部分內容請予以釐清，如p.9「我國」係指臺灣或中國大陸？p.64第10行、p.125倒數第2行「目前」所指為何時，請進一步說明；另有關「中國」文字請更正為「中國大陸」。 | 感謝委員指正，已檢視全文並進行修正。 |
| 1. 部分文字敘述較為少見或為中國大陸慣用語，請調整為我國常用文字，以利閱讀（例：p33第二段「增速疲軟」、「供給增速」；p67倒數第3行「承壓下行」；p69第3行「收窄」、「下行」）。 | 感謝委員指正，已檢視全文並進行修正。 |
| 1. 部分文字有誤或為簡體字（例：p.3「相關工程實績」；p.110第5行「自去2014年」；p.133、p.153「情流感」；p.125「台中」、「台南」、「全台」），請再仔細檢視修正。**(以上各點僅為舉例，仍請全文檢視)** | 感謝委員指正，已檢視全文並進行修正。 |

# 附件六、期末報告審查意見回覆表

104年度「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」委辦計畫

期末報告審查意見回覆表

| 審查意見 | 辦理情形 |
| --- | --- |
| 1. 整體而言，本報告符合委託單位需求，應分析的構面均有做相關分析。整份報告參考性高，研究團隊的努力值得肯定。 | 感謝委員的肯定。本團隊也感謝委員提供許多寶貴建議，讓計畫內容更具參考性。 |
| 1. 第貳章建議加強總體金融情勢與原物料情勢之間的關係論述。 | 感謝委員的建議。本團隊已在第二章總體金融暨原物料情勢分析之開頭加強描述總體金融情勢與原物料之間的關係，另在p.10金融概況之匯率部分加入以下說明「國際大宗原物料價格多以美元進行報價，因此美元走強將對以美元報價的大宗商品價格形成壓力。臺灣多數原料仰賴進口，且匯率走勢主要跟隨美元與人民幣走勢。故當美元走強導致臺幣相對走貶時，進口原物料成本上升，則可預期未來將有一部分成本陸續轉嫁給消費者，影響國內民生價格走勢。因此，檢視美元指數與匯率市場表現，可以解釋為部分大宗原物料價格變化的成因。」本計畫未來也將持續關注金融情勢與原物料之間的關聯，持續加強相關論述。此外，依委員建議，已將上下半年之金融情勢分析請綜整為全年度進行說明(p.5-13)。 |
| 1. 研究分析部分，尤其是農產品，建議多參酌引述農委會報告或國內外學者專家的看法。 | 大宗、民生物資價格變化有時並無法在當下就得知價格變化的原因，僅能參照當時的新聞稿或其他可取得之資訊撰寫。有關農委會資訊部分，政府推出之農業政策或法規資訊可即時查詢，可輔助參考對物價之影響，惟研究報告部分，不一定能在報告期限內獲得即時分析，故未必適用。至於國內學者專家看法部分，本報告撰寫時，會蒐集產業界看法，例如中鋼、中油、台塑等等，來反映國內有關鋼鐵、油氣及石化產品之相關看法(例p.83、84、92、96)；國外學者專家部分，以參考較具指標性機構發布之研究報告或數據為主，例如FAO、IGC、USDA、NOPA、ABARES、ISO、ICSG、IAI、WBMS、INSG、ILZSG、ITRI等等(例p.22、24、25、27、40、46、49、53、57、67)。 |
| 1. 有關各原物料價格走勢之呈現，建議將時間拉長至2年，以利判斷趨勢。 | 因各原物料價格於2015年延續2014年下半年後之趨勢，大多呈現下跌走勢，至2015年12月中，各品項價格仍於低點附近徘徊，故繪製一年期的走勢圖較能看出本年度價格的起伏和變化，若將期間拉長，則價格變動幅度較不明顯，故於期末報告中維持單年度走勢圖。 |
| 1. 近期部分原物料資訊變化大，如時間允許，建議可更至較新資料。 | 已更新12月OPEC宣布不減產之資訊於內文中(p.15、90、123)，亦新增中國大陸近期有色金屬減少產能之資訊於報告中(p.47、50、51、54、59)。 |
| 1. 有關石化價格情勢，建議於原油價格走勢分析段落補充OPEC 11月27日宣布不減產之訊息。另有關乙烯相關論述建議酌修，以符合近期國際油價走跌，乙烯價差大幅萎縮之現況。 | 已於內文中補充今年年底OPEC宣布不減產之訊息(p.15、90、123)，並增加第2季後美國、亞洲乙烯價差縮小之資訊（p. 92）。 |
| 1. 有關水泥之市場分析著重中國大陸，建議未來可加強對國內市場與下游產業影響，以及國外市場情勢對我國市場之評估。 | 感謝委員建議，因我國水泥以國內市場為主，公開資訊甚少，中國大陸水泥生產與消費量均為世界第一，同時我國水泥大廠如台泥、亞泥均西進設廠營運，故分析為主中國水泥市場為主。已修改文字敘述內容，增加說明中國大陸水泥市場概況，並精簡文字敘述，加強呈現與國內水泥產業之連結，以及增加我國水泥市場之敘述（p.113-114）。 |
| 1. 部分民生物資查價品項因食安問題價格大幅下滑，參考性不足。建議可適時檢討調整查價品項，以市占率高者為優先考量。 | 感謝委員建議。確有查價品項因曾發生過食安議題而降低目前其在市場上的市佔率與代表性，委託單位也有察覺此情事。惟調查品項之變更皆須由委託單位詳細評估且經上簽核可後始能執行。若後續委託單位有更改品項之需求與指示，本團隊必依照需求通知查價員進行調整。 |
| 1. 有關民生物資查價品項，囿於品項選取，恐無法呈現實況，建議未來可增列主計總處CPI細項部分，以利比對。 | 感謝委員建議。由於本研究計畫主要為每月兩次針對全臺之北、中、南區32家便利店、超市及量販店通路，共138項特定規格之重要民生商品進行查價，而主計總處為單月抽樣，且CPI提供價格資訊皆為大分類。例如，以鮮乳為例，本研究計畫針對味全林鳳營鮮乳1857毫升、瑞穗鮮乳930毫升、光泉鮮奶936毫升等品項進行查價，且規定查價規格需與指定容量一致，惟CPI僅提供「121鮮奶」類別之價格變化。另再以米為例，本計畫主要以三好米2、3.4、4公斤及中興米3.4及4公斤裝商品為查價項目，惟CPI提供類別則為「米類及其製品」。且主計處相關查價品項皆未標明抽樣場所與產品規格。因此，二者所反映之資訊能有所不同，若直接比較可能有失偏頗。惟後續研究團隊將觀察相關近似之主計處品項是否有大幅價格變化之情況，若過去半年有大幅變化者，研究團隊將彙整報告於金融情勢分析之物價章節。 |
| 1. 政策建議著墨不多，原物料部分建議補充景氣面之說明；民生物資部分請補充政府在穩定物價作法上有何精進或改善空間、食安風暴衝擊等；嬰兒奶粉則建議可進一步掌握通路資訊。 | 感謝委員的建議。原物料部分景氣面之說明已補充於內文（p.159）。並新增相關政策建議與做法於第伍章、政策建議說明。再次感謝委員的指導與建議。 |
| 1. 報告內容資料來源之引用請註明出處，另請注意網路引用資料之正確性。部分敘述或用詞欠缺中性，建議調整。 | 感謝委員建議，報告內容資料來源之引用皆已於內文註明出處。相關用詞皆改以中性敘述方式呈現(p.48-52)。 |
| 1. 請加強報告內容歷史資料之更新，過去的預測報告可刪除或更至最新（例p.124、p.151）。 | 感謝委員建議，預測報告或資料內容原則上皆以撰寫截止日期結束前可取得之最新資料為基準，故會出現資料有落差的現象，惟p.120、121依委員需要，再度更新IMF近期預測資料，然因各機構預測時間點不同，所應用之基礎估計資訊將有差異，故各機構間對未來品項價格預測數值和趨勢並不完全一致。p.143-144之報告內容歷史資料則已更新。 |
| 1. 相關圖表應有對應之文字說明（例：p122圖3-41、p125圖3-43未於內文說明），另請注意圖文是否一致。（例：p123內文敘述與圖3-42不符）。 | 感謝委員建議，p.113-114已在文字敘述中加入與圖3-41對應之說明，並於價格趨勢圖中新增中國大陸水泥價格以供參考；p.115已修改文字敘述，使之與圖3-42價格趨勢相符；p.117已修改部分文字敘述，並加入與圖3-43相對應之說明。 |
| 1. 部分影響民生物價之因素未更新，如p135圖4-2、p141圖4-6、p143圖4-9僅呈現至2015年上半年，內文相關說明亦未更新，請補充。 | 感謝委員建議，惟部份事件為當期或當季變化，如圖4-2與圖4-6分別針對今年限水議題與端午節前後蛋價變化繪製，故相關敘述亦僅針對上半年進行說明(p.127、133)。圖4-9則已更新至最新數據，相關內文亦同步更新。(p.134-135) |
| 1. 目次表之貳.建議改為「總體金融暨相關指數分析」；貳.三、建議改為「相關經濟指數」並更正項次為二、）；參.建議改為「2015年重要原物料整體價格情勢」；參.一、建議改為「整體摘要」。 | 感謝委員建議，已依指示修改各章節標題。(p.5、14、18) |
| 1. 部分文字敘述為中國大陸慣用語，請調整為我國常用文字，以利閱讀。 | 感謝委員建議。已檢視全文，並調整用字（例：p10、36「水平」修改為「水準」；p44、54、70、89「增速」修改為「增加速度」；p14、20、44、70、78「疲軟」、「疲弱」修改為「不振」或「走弱」或「減緩」或「不佳」或「低迷」。） |