

106 年度

**「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」
年度執行成果報告（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 106 年 12 月

106 年度

「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」 年度執行成果報告（1/2）

受委託單位：財團法人中華經濟研究院

計畫主持人：陳馨蕙

協同主持人：鄭睿合

研究人員：郭博堯、葉長城

研究助理：呂易恂、陳冠翰、陳景柏、李佳馨

研究期程：中華民國 106 年 1 月至 106 年 12 月

經濟部委託研究

中華民國 106 年 12 月

（本報告內容係受託單位之觀點，不代表委託單位之意見）

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。有鑑於此，本計畫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，藉以協助政府掌控國際及國內物價變動趨勢，及早規劃因應措施。此外，本計畫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 下半年，國際與國內面臨急遽的景氣下修，尤其集中在出口導向的國家，出口訂單衰退幅度尤其明顯。連一枝獨秀的美國景氣也在 2016 年第一季出現成長趨緩的疑慮。歐元區景氣雖持續擴張，但英國脫歐公投事件仍對其匯率與金融市場造成一定衝擊。中國大陸雖有止跌回穩跡象，惟整體經濟仍疲弱。根據環球透視機構（Global Insight, GI）之預測，2016 年第一至第四季全球經濟成長率約落在 2.4%-2.6% 之間，平均 2016 年全球經濟成長率由 2015 年之 2.7% 下降至 2.4%，為金融風暴以來為低水準，已開發國家 2016 年經濟成長率亦下降 0.6 個百分點至 1.5%。雖然新興市場國家 2016 年經濟成長表現較佳，預估成長率為 3.9%，惟與 2015 年相比仍呈現持平走勢。

所幸 2017 年第一季，各預測機構陸續上修世界各國經濟成長率。國際貨幣基金組織（IMF）於 2017 年 4 月發布的「世界經濟展望」最新預測，上修 2017 年全球成長預估值至 3.5%，為過去二年來首次上修。IMF 表示上修原因在於歐洲、日本和中國大陸製造業及貿易復甦，但認為全球保護主義的興起與威脅仍有可能侵蝕全球經濟成長。IMF 更預估 2017 美國經濟成長率為 2.3%、歐盟持平 1.7%、日本為 1.2%、英國為 2%，中國則為 6.6%。

依據環球透視機構（Global Insight, GI）10 月預測，2017 年已開發國家經濟成長預測值將較 2016 年上升 0.5 個百分點至 2.1%，開發中國家較上年下降 0.5 個百分點至 3.3%，新興市場國家則較上年成長 0.8 個百分點至 4.7%。另外，GI 亦預測美國 2018 年經濟成長率將較 2017 年上升 0.2 個百分點至 2.37%。歐元區 2018 年則較 2017 年經濟成長率下降 0.26 個百分點至 1.96%。而在亞洲國家中，日本 2017 年與 2018 年經濟成長率分別為 1.58% 與 1.13%；

韓國 2017 與 2018 年經濟成長率分別為 2.95%與 3.03%。臺灣 2018 年經濟成長率預估值相較於 2017 年則略為下降 0.04 個百分點至 2.16%。由圖 2-5 可知，多數國家 2018 年經濟成長率預估值雖略低於 2017 年，惟美國、日本、歐元區、新加坡及臺灣經濟成長幅度較 2016 年明顯增加。展望未來 GI 看法相對樂觀，並認為全球經濟同步成長，為近幾年來所未見。

綜合前述國際機構之預測，由於 2017 年全球重要國家製造業與貿易量改善，經濟成長預估值多呈現上修趨勢，全球經濟成長復甦力道漸穩定，預估全球經濟體對原物料的需求也將隨之增加。目前歐洲經濟成長力道趨穩，再加上美國新任川普總統推出製造業回流多項景氣刺激政策，全世界對原物料的需求確有回溫。然而，目前全球投資、貿易與薪資成長幅度仍不足以支撐長期穩定之全球成長，故後續將密切觀察各國經濟復甦力道能否持續增加對全球原物料的需求，以及保護主義是否再次侵蝕全球貿易量。同時，也必須觀察供給面與金融面因素是否持續造成原物料價格波動。

因此，2017 年度國際大宗原物料價格的變化，主要仍導因於供給端與金融面的因素所致，經濟復甦也讓需求緩步回升，各國原物料庫存略有下降，概略說明如下：

1. 大宗物資：在黃豆方面，2017 年上半年全球黃豆庫存預估、種植進度優於預期、巴西黃豆收割等因素，促使黃豆價格走跌，惟 6 月底後，因美國等產區氣候不佳，黃豆價格大幅上漲。2017 年下半年，氣候時有疑慮，以及中國大陸需求增加，令黃豆價格上漲。整體而言，2017 年黃豆價格仍在 2016 年全年價格平均水準附近。小麥方面，2017 年 1-5 月份，多空因素交錯，小麥價格呈現區間整理格局，6 月份之後，因氣候條件、小麥優良率下降、出口需求改善等，促使小麥價格有較大幅度上揚，至 2017 年 7 月小麥價格已突破 2016 年全年高點，惟隨後整體因供給充裕及出口競爭激烈，故至 11 月底已跌回年初水準。玉米方面，第 1 季受多空因素拉鋸，價格變動基本持平，第 2 季則受美國玉米播種面積減少、氣候及結轉庫存預估低於預期等因素，玉米價格略漲，7 月份玉米價格則呈現大幅震盪，8 月後大

致因全球玉米供應龐大、來自南美的出口競爭激烈，以及美國農業部上調今年美國玉米單產預估，加上季節性收割壓力而走跌；整體而言，2017 年玉米價格仍在 2016 年全年價格平均水準附近。糖方面，2017 年整體受全球供應充裕、產量增加，導致糖價持續下滑，2017 年糖價已較 2016 年均價顯著下跌。

2. 基本金屬：2017 年智利 Escondida 礦場罷工事件、菲律賓政府為響應環保而關閉鎳礦、川普強化基礎建設投資言論、電動車題材、中國大陸削減煉鋁產能、鋅礦場關閉以及總體經濟回溫，推升多數金屬價格上升。
3. 原油：上半年因美國頁岩油產量增加，OPEC 減產協議執行率與延續較受市場質疑，令油價下跌，惟下半年時市場樂觀預期減產協議將延長，加上中東政治局勢和地緣衝突加劇，帶動油價走高。
4. 金屬工業原料：2017 上半年，鋼鐵價格延續 2016 年秋季以來漲勢，加上中國大陸加速基礎建設計畫與供給側改革、採取寬鬆財政與貨幣政策，及市場炒作，造成鋼鐵價格在 1、2 月的淡季上漲至 4 年新高，但淡季價格上漲透支其後旺季需求，令鋼鐵價格下跌，下半年則受惠於中國大陸「去產能」改革加強環保督導行動，使得鋼鐵產量驟減，再加上國際原物料價格上漲及鋼鐵需求回溫令鋼價上漲。

國內民生物價方面，本研究針對 14 大類（共 138 品項）進行監控。並參考行政院關注之重要民生物資，擇定 27 品項列入雙週報列管範圍。依據委託單位要求查價標準，雙週報列管品項凡變動幅度超過月均價標準範圍 7%，期均價標準範圍 5% 者皆需特別說明原因。2017 年價格變動幅度超過上述標準範圍之查價品項，包括米、蛋、醬油、糖、乳品、飲料及吐司等 7 項，醬油、糖、乳品及吐司皆有調漲情事，米於查價期間有調降情形，惟蛋於查價期間持續調降。查價品項中，以蛋及醬油價格波動最劇，蛋主要受到氣候、疫情、食安（戴奧辛）及成本因素影響，致使蛋價嚴重下跌。醬油由於特定品牌基於食安問題，自 2015 年起全面替換原料，今年仍陸續調漲旗下商品價格。乳品部分，2017 年鮮乳業者考量生乳收購成本上升，陸續調漲鮮乳售價。此外，其餘品項價格偶有波動，主因為通路不定期舉行促銷所致。

目 次

壹、計畫概述	1
一、本計畫需求要項	3
二、2017 全年執行成果	4
貳、總體金融暨重大事件綜覽分析	6
一、2017 全年金融情勢分析	6
二、全球氣候異常的糧食供應問題	21
三、其他相關經濟指數	21
四、2017 年 1-11 月重要國際事件彙整	26
參、2017 年全年重要原物料整體價格情勢	28
一、重要農工原物料價格變動說明	28
二、能源	35
三、大宗物資	45
四、基本金屬	68
五、金屬工業原料	90
六、石化	105
七、紙漿與廢紙	123
八、水泥、砂石、預拌混凝土	126
九、小結	130
肆、民生物資價格變動說明	135
一、米	138
二、蛋	143
三、麵粉及衍生商品類	152
四、加工肉品類	161
五、罐頭類	162
六、乳製品類	164

七、食用油類	171
八、調味料類	172
九、飲料類	178
十、冷凍食品類	179
十一、生活用品類	181
十二、身體清潔用品類	186
十三、豆製品類	189
十四、紐西蘭肉品類	190
伍、2018 年上半年物價情勢與展望	191
陸、參考文獻	194
附件一、2017 全年政策指示事項	195
一、第 95 次物價監理小組會議	197
二、第 96 次物價監理小組會議	209
三、第 97 次物價監理小組會議	221
四、奶粉於 3 月至 5 月臨時查價（1 次非例行性及 3 次例行性）	234
五、衛生紙價格變化研析（3 月 13 日）	237
六、咖啡豆價格議題分析（4 月 17 日）	240
七、奶粉政策建議（4 月 28 日）	242
八、一例一休影響評估（5 月 12 日）	248
九、公部門調薪對物價之影響評估（9 月 25 日）	252
附件二、團隊執行物價計畫重大調整紀錄	257
一、2015 年調查品項匯整	259
二、2017 上半年民生物資品項清點	285
附件三、各項指數摘錄說明彙總	303
附件四、期中報告審查意見回覆表	307
附件五、期末報告審查意見回覆表	315

表 次

表 2-1	行政院穩定物價小組關注之重要民生物資 CPI 年增率（節錄）	8
表 2-2	2017 1-11 月已調漲或擬調漲之廠商	9
表 2-3	全球主要國家消費者物價年增率.....	15
表 2-4	臺灣營造暨不動產業 NMI 指數彙整表.....	20
表 2-5	2017 年 1-11 月重要國際事件彙整	26
表 3-1	重要原物料市場情勢分析綜合說明表	28
表 3-2	原油供需概況.....	39
表 3-3	全球黃豆供需概況.....	51
表 3-4	全球小麥供需概況.....	55
表 3-5	全球玉米供需概況.....	59
表 3-6	全球糖供需概況.....	63
表 3-7	國際油價預測.....	130
表 3-8	國際糧食價格預測.....	132
表 3-9	國際基本金屬價格預測.....	132
表 3-10	國際紙漿價格預測.....	134
表 4-1	2017 年價格調整之品項彙整.....	135
表 4-2	2016-2017 年雞隻淘汰數目及產銷資訊	144
表 4-3	家禽類與雞蛋平均產出週齡.....	146
表 4-4	近一年各通路麵粉價格.....	156
表 4-5	加工肉品價格變化.....	162
表 4-6	罐頭類價格變化.....	164
表 4-7	2017 年 1-11 月全球前五大糖出口國	177
表 4-8	冷凍食品類價格變化.....	180
表 4-9	洗髮精各通路調查商品規格及家數.....	188
表 A-2-1	大宗原物料建議調整品項表	260
表 A-2-2	大宗原物料報告章節調整	262
表 A-2-3	大宗原物料調整事宜重點整理	263

表 A-2-4	委託調查之產品項目	264
表 A-2-5	新版委託調查之產品項目	277
表 A-2-6	大宗原物料監測品項檢討表	278
表 A-2-7	委託監測之產品項目	283
表 A-2-8	2017 上半年便利店查價品項	286
表 A-2-9	2017 上半年超市查價品項	291
表 A-2-10	2017 上半年量販店查價品項	296
表 A-2-11	建議刪除品項及說明.....	301

圖 次

圖 2-1	2017 全年物價相關圖表	7
圖 2-2	臺灣製造業採購經理人指數	11
圖 2-3	臺灣非製造業原物料價格指數	12
圖 2-4	臺灣非製造業服務收費價格指數	13
圖 2-5	2017-2018 主要國家及區域經濟成長率	14
圖 2-6	美元指數及美國經濟指標	18
圖 2-7	CRB 全球商品指數	25
圖 2-8	波羅的海乾散貨綜合航運指數	25
圖 3-1	原油近二年價格走勢	38
圖 3-1	原油近二年價格走勢(續).....	38
圖 3-1	原油近二年價格走勢(續).....	39
圖 3-2	原油消費與非 OPEC 原油產量增率	39
圖 3-3	煤近二年價格走勢	41
圖 3-4	天然氣近二年價格走勢	44
圖 3-5	JCC 日本原油進口報關價	45
圖 3-6	聯合國農糧組織 (FAO) 糧食價格指數	46
圖 3-7	國際穀物協會 (IGC) 穀物及油籽價格指數	47
圖 3-8	黃豆近二年價格走勢圖(續).....	50
圖 3-9	黃豆、玉米產業關聯圖	50
圖 3-10	小麥近二年價格走勢圖	54
圖 3-11	小麥產業關聯圖.....	54
圖 3-12	玉米近二年價格走勢圖	58
圖 3-12	玉米近二年價格走勢圖(續).....	58
圖 3-13	糖近二年價格走勢圖	62
圖 3-14	奶粉近二年價格走勢圖	65
圖 3-15	咖啡豆近二年價格走勢圖	67
圖 3-16	銅近二年價格走勢圖	71

圖 3-17	鋁近二年價格走勢圖	74
圖 3-18	鎳近二年價格走勢圖	77
圖 3-19	鋅近二年價格走勢圖	81
圖 3-20	鉛近二年價格走勢圖	84
圖 3-21	錫近二年價格走勢圖	87
圖 3-22	鎂近二年價格走勢圖	89
圖 3-23	鋼鐵產業關聯圖	91
圖 3-24	全球鋼鐵指數 CRU 走勢圖	91
圖 3-25	鐵礦石近二年價格走勢圖	94
圖 3-26	廢鋼近二年價格走勢圖	96
圖 3-27	廢鋼近二年價格走勢圖	96
圖 3-28	小鋼胚近二年價格走勢圖	98
圖 3-29	熱軋鋼捲近二年價格走勢圖	100
圖 3-30	冷軋鋼捲近二年價格走勢圖	101
圖 3-31	鍍鋅鋼捲近二年價格走勢圖	102
圖 3-32	鋼筋近二年價格走勢圖	104
圖 3-33	H 型鋼近二年價格走勢圖	105
圖 3-34	石化產業關聯圖	106
圖 3-35	乙烯近二年價格走勢圖	108
圖 3-36	乙烯近二年價格走勢圖(續).....	109
圖 3-37	丙烯近二年價格走勢圖	110
圖 3-38	丙烯近二年價格走勢圖(續).....	111
圖 3-39	苯近二年價格走勢圖	113
圖 3-40	聚氯乙烯近二年價格走勢圖	115
圖 3-41	低密度聚乙烯近二年價格走勢圖	117
圖 3-42	高密度聚乙烯近二年價格走勢圖	118
圖 3-43	聚丙烯近二年價格走勢圖	120
圖 3-44	苯乙烯共聚物 ABS 近二年價格走勢圖	122
圖 3-45	紙漿近二年價格走勢圖	124

圖 3- 46	廢紙近二年價格走勢圖	125
圖 3- 47	水泥近二年價格走勢圖	128
圖 3- 48	砂石近二年價格走勢圖	129
圖 3- 49	預拌混凝土近二年價格走勢圖	129
圖 4- 1	米價長期走勢圖	139
圖 4- 2	近年白米躉售價格	139
圖 4- 3	2016 年稻米進口量/值前三名	141
圖 4- 4	食品價格指數走勢與穀物概況	142
圖 4- 5	蛋價長期走勢圖	144
圖 4- 6	雞蛋(產地)價格走勢圖	145
圖 4- 7	鴨蛋價格走勢.....	147
圖 4- 8	蛋雞飼料價格走勢圖	147
圖 4- 9	高病原性禽流感確診及撲殺養禽場分布圖	149
圖 4- 10	麵粉價格長期走勢圖	153
圖 4- 11	美元兌新臺幣歷史資料.....	153
圖 4- 12	201507-201711 年小麥期貨價走勢圖	154
圖 4- 13	味味 A 排骨雞麵價格長期走勢圖	157
圖 4- 14	統一好勁道家常麵條價格長期走勢圖	157
圖 4- 15	吐司價格長期走勢圖	158
圖 4- 16	吐司主要原物料示意圖	159
圖 4- 17	桂冠牌貢丸價格長期走勢圖	161
圖 4- 18	黑橋牌香腸價格長期走勢圖	161
圖 4- 19	新東陽肉鬆價格長期走勢圖	162
圖 4- 20	愛之味鮪魚片罐頭價格長期走勢圖	163
圖 4- 21	大茂黑瓜價格長期走勢圖	163
圖 4- 22	牛頭牌金色蔬菜玉米粒價格長期走勢圖	164
圖 4- 23	統一 AB 優酪乳價格長期走勢圖	165
圖 4- 24	味全林鳳營鮮乳價格長期走勢圖	166
圖 4- 25	成人奶粉價格走勢圖	167

圖 4-26	2016 年 1 至 12 月我國奶粉前 5 大進口國與國際奶粉價格走勢	168
圖 4-27	紐幣兌新臺幣匯率走勢	168
圖 4-28	嬰兒奶粉價格走勢圖	169
圖 4-29	食用油價格長期走勢圖	172
圖 4-30	龜甲萬醬油價格長期走勢圖	174
圖 4-31	金蘭醬油價格長期走勢圖	174
圖 4-32	糖價長期走勢圖	175
圖 4-33	茶裏王臺灣綠茶價格長期走勢圖	178
圖 4-34	寶礦力水得價格長期走勢圖	179
圖 4-35	統一及第豬肉水餃價格長期走勢圖	180
圖 4-36	桂冠冷凍包子價格長期走勢圖	180
圖 4-37	洗衣粉價格長期走勢圖	181
圖 4-38	衛生紙價格走勢圖	182
圖 4-39	北美長纖漿近年價格走勢圖	183
圖 4-40	短纖紙漿近年價格走勢圖	183
圖 4-41	長纖、廢紙與短纖紙漿價格走勢圖	185
圖 4-42	香皂價格長期走勢圖	186
圖 4-43	沐浴乳價格長期走勢圖	187
圖 4-44	牙膏價格長期走勢圖	187
圖 4-45	洗髮精價格長期走勢圖	188
圖 4-46	中華豆腐價格長期走勢圖	189
圖 4-47	龍口粉絲價格長期走勢圖	189
圖 4-48	紐西蘭牛肉價格長期走勢	190

壹、計畫概述

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。有鑑於此，本計畫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，藉以協助政府掌控國際及國內物價變動趨勢，及早規劃因應措施。此外，本計畫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。

本計畫主要有兩大構面，分別為「民生物資價格調查報告」及「重要農工原物料國內外情勢研究分析」。「民生物資價格調查報告」為每月 2 次針對全臺北、中、南、東 4 區 32 家便利店、超市及量販店通路進行調查。本計劃訪查員共調查 14 大類商品，包含 138 項品項，225 種規格。其中，雙週報品項則參考行政院關注之重要民生物資擇定 27 個相對應查價品項納入列管範圍（詳附件一）。

各通路訪價將以電子郵件或傳真方式傳送問卷給全台駐點訪價員，於每週末消費高峰期間追蹤重要民生物資代表性商品價格變動趨勢，詳細記錄查價品項之價格、促銷方式、規格變動情形後寄回。此法最能即時且直接的蒐集全台民生商品變動趨勢。如價格出現異常變動，本研究亦輔以電話進行再次確認之程序，主動聯繫訪價員逐筆確認異常原因，並透過各通路公開訊息驗證價格變動情形，未回收的問卷將直接與訪員電話確認進度，以掌握時效。

在「重要農工原物料國內外情勢研究分析」方面，本計畫透過公開資訊，以及購買資料庫的方式，彙整委託單位關切之重要原物料價格，並建立資料庫供委託單位搜尋使用。相關資料來源包含報章雜誌如經濟日報、工商時報、財訊快報、臺灣區工業生產統計月報、石化工業期刊、橡膠工業期刊、中華民國交通統計月報、中華航運電子報；工會與法人機構，如臺灣地區麥粉工業同業公會、臺灣區水泥工業同業公會、臺灣區人造纖維製造工業同業公會、臺灣區造紙工業同業公會、臺灣區鋼鐵工業同業公會；情報贏家資料庫以及

商品交易網絡如 CIP 商情網、礦務局、英國倫敦金屬交易市場（LME）價格、中華食物網、台糖公司公告牌價、建築開發公會、台泥牌價等。

透過每月 2 次訪查國內各大通路重要民生物資價格與國際重要農工原料價格與供需變動訊息，以書面簡報提供即時物價訊息；每季則以中長期變動趨勢為基礎，分別就大宗物資、石化原料、基本金屬與工業原料個別商品供需價格趨勢提出分析與建議。

為便於檢索本研究即時報告與物價資訊，本計畫建置重要農工原料資料庫。內容除國內三大通路民生商品價格訪價結果與國際重要農工原物料市場價格訊息彙整，並將提供使用者國內外物價即時變動趨勢簡報與每季長期變動趨勢分析報告等訊息。同時提供即時重大新聞與國內外權威機構網站連結，此外，將加強資料庫檢索功能以利使用者快速連結相關新聞與價格資訊。

目前農工原物料提供六大類的價格資料，包括有：大宗物資，基本金屬，工業原料，石化原料，紙，其他等，而六大類的原物料又再細分 59 個品項，1139 個不同的價格資料，由於農工原物料自 2006 年建置以來，部份的價格資料已不符時空背景，因此，將配合需求單位重新檢視及調整各個價格的內容。此外，重要民生商品調查共提供 14 類的價格資料，而 14 類的民生商品又再細分 138 個品項，225 種規格，亦納入其中，得以進一步豐富資料庫內容。

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、超級市場及量販店針對 138 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，另應委託單位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、2017 全年執行成果

（一）民生物資價格調查報告

調查：已完成 22 次全臺各地民生物價調查

簡報：已於 1/10、1/24、2/7、2/21、3/7、3/22、4/6、4/18、5/9、5/23、6/6、6/20、7/4、7/18、8/8、8/22、9/5、9/19、10/3、10/17、11/7、11/21、12/5 與 12/19 完成提交書面分析簡報。

（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 1/10、1/24、2/7、2/21、3/7、3/22、4/6、4/18、5/9、5/23、6/6、6/20、7/4、7/18、8/8、8/22、9/5、9/19、10/3、10/17、11/7、11/21、12/5 與 12/19 完成提交書面分析簡報。

季報：已提交第一季、第二季及第三季（4/10、7/10 及 10/6）。

（三）期中報告：已於 7/31 繳交

（四）期末報告：已於 12/1 繳交

（五）定期更新原物料價格資料庫

（六）政策指示事項

1. 1060111 第 95 次物價監理小組會議：探討春節重要民生商品查處情形、奶粉價格跨國比較、重要農工原物料情勢分析及民生商品查價分析。
2. 1060509 第 96 次物價監理小組會議：探討端午節重要民生商品查處情形、奶粉價格跨國比較、重要農工原物料情勢分析及民生商品查價分析。

3. 1060914 第 97 次物價監理小組會議：探討中秋節重要民生商品查處情形、奶粉價格跨國比較、重要農工原物料情勢分析及民生商品查價分析。
4. 奶粉於 3 月 10 至 5 月 1 日進行臨時查價（1 次的非例行性查價及 3 次的例行性查價）
5. 衛生紙價格變化研析（3 月 13 日）
6. 咖啡價格議題分析（4 月 17 日）
7. 奶粉政策建議（4 月 28 日）
8. 一例一休影響評估（5 月 12 日）
9. 公部門調薪對物價影響（9 月 26 日）

相關實績羅列於本文附件一。

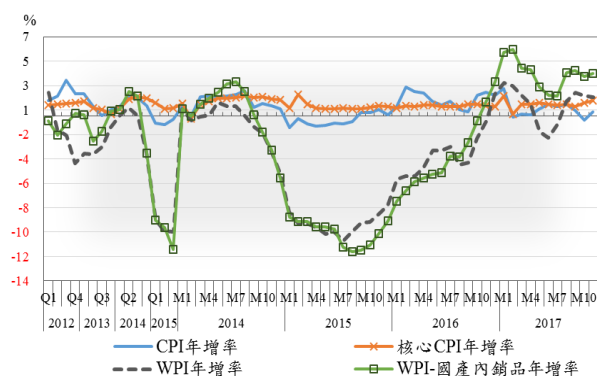
貳、總體金融暨重大事件綜覽分析

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）、新臺幣與利率走勢以及我國物價變化趨勢等。同時，本章亦彙整報告當年度影響原物料價格之國際重大事件，並進行綜覽分析。

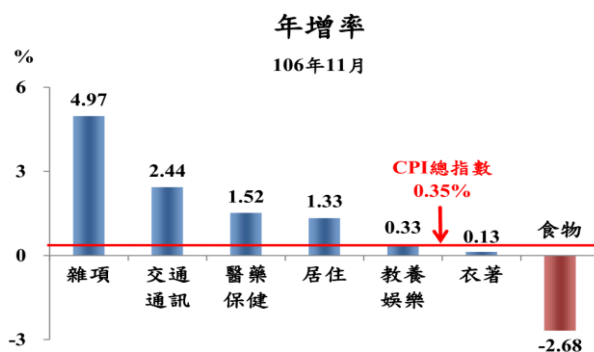
一、2017 全年金融情勢分析

（一）物價波動

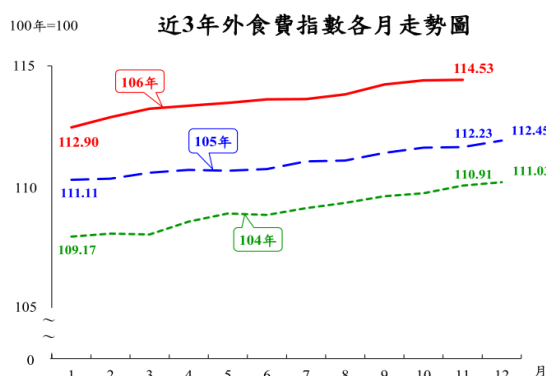
根據主計處公布之物價新聞稿指出，2017 年 11 月份消費者物價總指數（CPI）較上月漲 0.24%，經調整季節變動因素漲 0.71%；較上年同月漲 0.35%，1-11 月平均較上年同期漲 0.57%。CPI 較去年同月上漲主因香菸、燃氣、油料費及醫療費用價格調漲，加以水產品、乳類及肉類價格上揚，惟蔬菜及水果受基數較高，與蛋類受芬普尼事件影響，價格下跌，抵銷部分漲幅。11 月份躉售物價總指數（WPI）較上月漲 0.48%，經調整季節變動因素後漲 0.48%，較上年同月漲 1.57%，其主因基本金屬、石油及煤製品與化學材料類價格上漲，惟農產品類價格下跌，抵銷部分漲幅；1-11 月平均較去年同期漲 0.95%。此外，外食費用持續攀升，水果類指數雖然 106 年漲幅趨緩，但由於基偏高，平均全年指數仍屬於過去三年來相對高點（圖 2-1）。



Panel A 臺灣消費者物價與躉售物價走勢圖

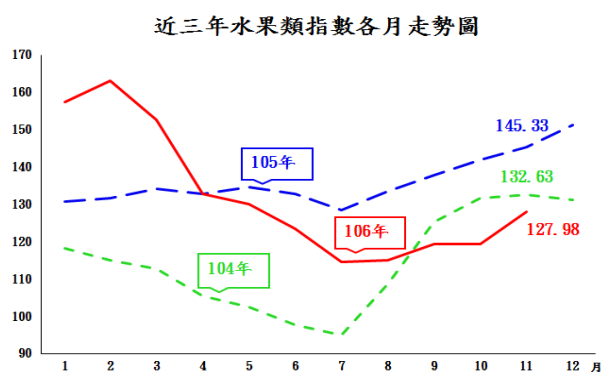


Panel B 2017年11月CPI年增率



Panel C 近3年外食費指數各月走勢圖

資料來源：主計總處，物價統計月報。



Panel D 近3年水果類指數各月走勢圖

圖 2-1 2017 全年物價相關圖表

表 2-1 為主計總處提供之「行政院穩定物價小組關注之重要民生物資 CPI 年增率」，共有 17 項目群。研究團隊亦嘗試將豬肉與雞肉外之 15 項目群與本計畫查價員 2017 年 1-11 月所回報之查價資料進行比對。由表 2-1 可知，2017 年 1-11 月 CPI 年增率超過 3% 的品項有豬肉、醬油、糖、鮮奶、麵包、洗髮精及潤絲精等六個項目群，雞蛋 CPI 年增率則下降超過 10%。而本計畫查價員所提供之查價資訊除洗髮精及潤絲精外，確實有捕捉前述近似品項之漲跌幅度。對照表 4-1 本計畫羅列之 2017 年 1-11 月價格調整品項，調漲之品項為米、醬油、糖、乳品及吐司；洗選蛋則受禽流感、戴奧辛與芬普尼等食安事件影響，致使蛋價大幅下跌。至於未捕捉到之洗髮精及潤絲精漲價情勢，推測可能導因於本計畫僅針對特定洗髮精進行查價。需注意的是，主計總處與研究團隊皆是以抽樣方式進行調查，依照調查通路、品項及規格之不同，仍會有一定程度的差異。

表 2-1 行政院穩定物價小組關注之重要民生物資 CPI 年增率（節錄）

項目群名稱	105 年							106 年											
	全年	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1-11 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
米	1.93	1.64	-1.33	-2.16	-1.91	-0.55	-0.92	-0.58	-5.69	-5.05	1.15	1.15	-3.22	-1.65	-1.09	1.93	0.04	3.79	3.08
麵粉、調製麵粉	0.58	-0.48	0.62	-0.39	-2.50	2.66	4.43	-0.35	3.44	0.15	-0.53	-1.38	-0.93	-1.28	0.14	-1.79	-1.43	0.72	-0.81
豬肉	0.64	2.70	0.65	1.55	2.07	1.46	2.32	4.07	3.52	2.11	2.49	4.21	4.12	4.17	3.93	4.96	4.72	5.55	4.84
雞肉	0.27	-1.08	-0.84	0.56	2.30	1.35	0.56	-0.10	-0.40	0.51	-0.80	-0.80	0.48	0.60	-0.69	-0.01	-0.63	-0.45	1.05
雞蛋	0.56	8.09	-0.11	-2.16	3.51	-5.86	-10.81	-12.06	-12.91	-15.11	-14.34	-9.65	-2.42	-7.26	-16.31	-8.94	-14.79	-15.38	-14.43
醬油	3.61	3.57	3.04	3.32	-0.31	3.11	0.38	3.62	-0.13	5.34	1.40	2.45	4.18	3.76	6.93	5.76	1.30	5.80	3.12
糖	1.43	2.02	0.01	1.61	2.69	3.67	3.92	4.83	3.14	4.31	2.67	4.16	3.94	3.62	6.72	7.23	6.20	5.99	5.17
沙拉油、調理油	-2.76	-1.62	2.81	1.85	-1.02	-4.64	-5.89	-0.07	-1.70	1.42	-2.34	-1.58	0.70	0.84	1.90	-4.10	0.66	2.75	0.81
鮮奶	1.07	0.73	2.65	2.39	3.26	3.87	8.95	6.07	8.08	6.15	5.42	6.81	9.62	5.01	5.43	4.62	4.83	5.63	5.60
奶粉	-0.48	-1.19	-0.26	0.74	0.37	0.65	-1.24	0.11	-0.26	1.50	0.73	-0.80	-0.38	0.35	0.50	-0.13	-0.43	0.47	-0.31
速食麵	3.21	3.23	3.18	2.68	3.47	2.68	2.59	1.18	3.06	3.44	1.56	1.80	1.42	1.02	0.96	2.49	-1.13	-0.18	-1.22
麵包	0.47	0.32	0.13	0.43	0.61	0.58	0.13	3.19	-0.09	1.71	2.69	2.47	2.78	2.89	2.94	4.52	4.52	5.72	4.84
衣服清潔劑	0.55	2.65	2.20	-0.10	0.85	3.29	-0.46	0.68	2.73	5.43	4.98	-0.39	-2.24	2.58	-2.32	0.47	2.69	-2.65	-3.29
衛生紙、面紙及紙巾	1.18	2.14	4.16	1.30	5.63	2.34	-1.69	-1.68	-0.43	-0.29	-2.50	-3.73	-2.30	1.54	-0.59	-3.11	-1.89	-3.65	-1.53
沐浴用品	-0.81	-2.92	-2.96	-1.81	0.00	-1.47	-1.43	1.37	0.13	0.76	1.88	0.79	0.81	-2.21	2.95	1.21	3.89	3.85	1.11
牙膏、牙粉	1.23	3.25	-0.74	2.87	5.83	-0.83	-4.14	-1.01	0.40	-0.92	1.65	-2.07	-5.86	1.36	0.59	4.29	-3.88	-3.80	-2.13
洗髮精、潤絲精	0.50	-0.03	3.32	-0.60	5.26	2.13	2.03	4.31	0.87	3.28	3.00	8.91	6.70	5.48	6.44	3.04	6.19	1.34	2.51
上述 17 項平均	0.63	1.05	0.56	0.70	1.89	1.08	0.87	1.67	0.75	0.97	1.11	1.68	2.10	1.97	1.55	2.19	1.83	2.20	2.08

資料來源：行政院主計總處 2017 年 11 月份物價指數新聞稿

表 2-2 2017 1-11 月已調漲或擬調漲之廠商

產業別	廠商名稱	調整幅度或價格	資料來源	報導日期	理由(影響因素)	已調漲	擬調漲
食品製造業	七星香菸 ¹	10.52%	自由時報	2017/1/17	原物料、營運成本	✓	
	政府菸稅 ²	20 元/包	經濟日報	2017/5/22	菸稅	✓	
	長壽香菸 ³	33.3%	中央社	2017/7/23	菸稅調漲、反映營業稅通	✓	
	尊爵 ⁴	38.4%	自由時報	2017/7/23	路費用	✓	
	卡洛塔妮	8.7-9.3%	蘋果即時	2017/3/1	乳源成本增加、配方升級	✓	
	貝比卡兒 ⁵	7.4%	自由時報	2017/3/1	乳源成本增加、配方升級	✓	
	雀巢 ⁶	4.3%	三立新聞	2017/3/1	考量品牌長期發展及經營策略	✓	
	瑞穗鮮乳	4-6%	經濟日報	2017/3/2	酪農生乳的收購價提升、提高產品品質	✓	
	光泉鮮乳	4-7%	蘋果日報	2017/5/31	生乳收購成本上漲	✓	
	四方鮮乳	11.7-18.7%	民視新聞	2017/3/22	原物料成本、一例一休之下人力、運輸成本的上升	✓	
	義美 ⁷	9.3-14.2%	聯合新聞網	2017/5/26	營運成本增加	✓	
	吳寶春麵包 ⁸	50%	聯合報	2017/6/20	原物料上漲	✓	
	味全鮮乳 ⁹	4-6%	蘋果即時	2017/8/17	提升友善飼養環境、酪農生乳收購價提升	✓	
	統一麵包 ¹⁰	20%	中央社	2017/8/25	反映原物料、製造及人工成本上漲	✓	
	侯布雄法式餐廳 ¹¹	20%	華視新聞	2017/9/6	原物料上漲	✓	
住宿餐飲業	聖瑪莉麵包 ¹²	7.8%	TVBS	2017/10/12	原物料上漲	✓	
	阜杭豆漿 ¹³	20%	三立新聞	2017/2/21	原物料成本	✓	
	星巴克 ¹⁴	8%	經濟日報	2017/2/20	鮮乳成本大漲 18%，加上咖啡豆、糖、鮮奶油等成本上漲	✓	
	潮坊港式飲茶 ¹⁵	16.7-33.3%	TVBS	2017/6/2	餐點升級	✓	
	響食天堂 ¹⁶	5%	壹週刊	2017/6/1	一例一休、食材成本	✓	
	北門口肉圓	25%	中時新聞	2017/5/2	原物料成本、開立發票	✓	
	大苑子 ¹⁷	3-20%	TVBS	2017/6/8	原物料成本、政府政策	✓	
	四海遊龍 ¹⁸	10%	ETNEWS	2017/8/24	原物料成本、人事成本	✓	
	鬚鬚張	5%	蘋果日報	2017/9/30	營業成本、人事成本	✓	
	滿堂紅火鍋	7%	中時電子報	2017/9/30	營業成本、人事成本	✓	

附註 1：統計資料截至 2017/11/17

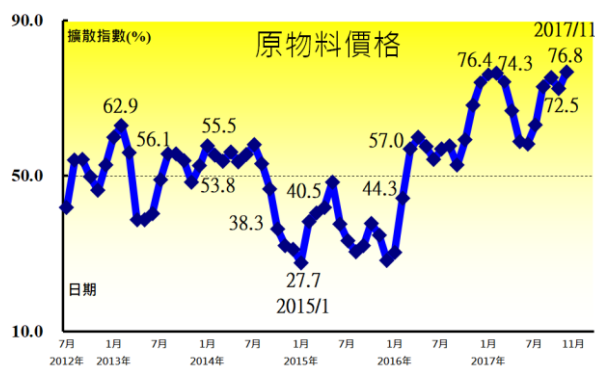
附註 2：1. 七星調漲的項目為兩款「特仕」(Premier) 系列，每包調高 10 元。2. 菸稅由每千支(公斤)徵收新臺幣(以下同) 590 元調增至 1,590 元。3. 長壽調漲的項目為白長壽，每包從 60 元漲到 80 元。4. 尊爵調漲的項目為尊爵硬盒，每包從 65 元漲到 90 元。5. 貝比卡兒調漲的項目為一般系列幼兒成長牛奶粉，每罐從 540 元漲到 580 元。6. 雀巢調漲的項目為能恩 1 嬰兒配方奶粉非水解系列，每罐從 699 元漲至 729 元。7. 義美調漲的項目為盒裝小泡芙、捲心酥及牛奶捲，3 款商品價格調高 3 到 5 元不等。8. 吳寶春調漲的項目為蔥、紅豆和克林姆 3 款台式麵包，都從 20 元漲到 30 元。9. 味全鮮乳調漲的項目為林鳳營鮮乳瓶 1857ML。10. 統一麵包調漲的項目為統一瑞穗與晨光吐司。11. 頂級法式料理餐廳侯布雄調漲的項目為甜點禮盒。12. 聖瑪莉麵包調漲的項目為抹茶紅豆及芋泥紅豆吐司。13. 阜杭豆漿調漲的項目為豆漿，一杯豆漿從 25 元漲到 30 元。14. 星巴克調漲的項目為星冰樂、那堤、美式咖啡及焦糖瑪奇朵系列，合計 29 款。15. 潮坊港式飲茶為內湖旗艦店，假日 599 調整為 799 元，調漲 200 元。16. 響食天堂調漲的項目為下午茶價格。17. 大苑子調漲的項目為水果系列商品共計 16 品項。18. 四海遊龍調漲的項目為鍋貼、水餃。

表 2-2 2017 1-11 月已調漲或擬調漲之廠商(續)

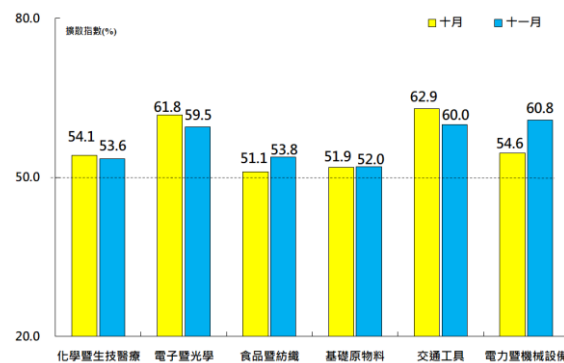
產業別	廠商名稱	調整幅度或價格	資料來源	報導日期	理由(影響因素)	已調漲	擬調漲
娛樂及休閒服務業	雄獅旅行社 ¹⁹	30%	自由時報	2017/2/24	蝶戀花翻車事件、營運成本		✓
	燦星旅行社 ¹⁹	50%	民視新聞	2017/2/24	一例一休、蝶戀花翻車事件、營運成本		✓
運輸倉儲業	統聯客運 ²⁰	4.5-100%	中時新聞	2017/2/7	油價、租金上漲及一例一休衝擊營運成本	✓	
	旗鼓渡輪	60%	聯合報	2017/2/13	營運成本、強化服務品質、鼓勵電子票卷	✓	
	宅配通	5-10 元	上報	2017/2/21	一例一休對人事成本的衝擊	✓	
	高鐵 ²¹	5%	中央社	2017/4/13	營運成本、提升市場競爭力		✓
	台鐵 ²²	7.5%	聯合新聞	2017/4/26	實施票價合理化方案		✓
	中菲行	5-10%	自由時報	2017/10/13	承攬業者調漲運費	✓	
汽機車相關服務業	駕訓班 ²³	12%	自由時報	2017/9/3	營業成本上升		✓
基礎原物料業	正隆紙業 ²⁴	12-15%	經濟日報	2017/3/3	運輸、原物料成本	✓	
	永豐餘	8%	經濟日報	2017/3/11	原物料成本	✓	
	豐興	1.81%	工商時報	2017/8/22	原物料成本	✓	
	台電	19.6%	聯合報	2017/10/19	因應能源轉型		✓
	中油(天然氣)	2.99%	工商時報	2017/11/02	原物料成本	✓	
	華紙	10%	經濟日報	2017/11/16	原物料成本		✓
批發零售業	7-11 ²⁵	20%	自由時報	2017/4/13	合理反應實際營運成本 產品分量增加、新產品，非漲價	✓ ✓	
	大創百貨	25%	中央社	2017/6/20	合理反應實際營運成本		✓

附註 1：統計資料截至 2017/11/17

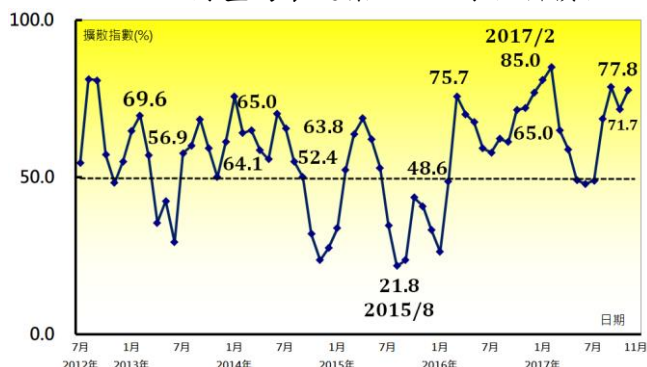
附註 2：19. 雄獅與燦星旅行社擬調整的項目為武陵、雪霸、阿里山的一日遊行程。20. 統聯調漲的項目為長途路線，調整最多的是台中至台南深夜凌晨促銷時段，漲幅 100%。21. 交通部於 4/3 表態反對高鐵漲價，高鐵票價截至 7/31 仍未調漲。22. 台鐵調漲的項目為區間票價，長途則擬推彈性票價，最快年底上路。23. 學術研究單位接受交通部公路總局的委託，研究駕訓班成本，估計駕訓班可以調漲 12%，可望在年底前實施。24. 正隆調漲的項目為工紙及瓦楞芯紙。25. 7-11 調漲的項目為御飯糰、三明治系列商品及爆汁熱狗，雙腿排烤雞三明治從 35 元漲到 42 元。



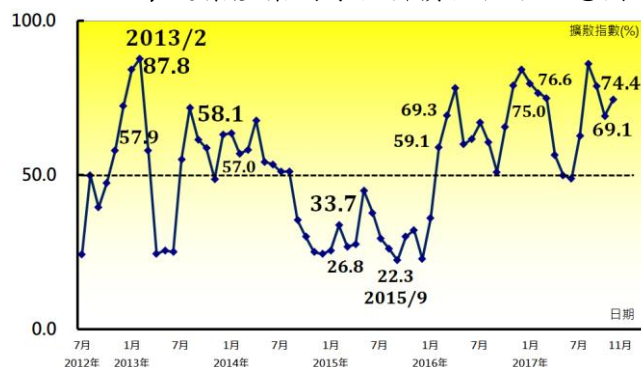
Panel A 11月臺灣製造業PMI—原物料價格



Panel B 製造業產業別原物料價格指數示意圖



Panel C 化學暨生技產業原物料價格指數走勢圖



Panel D 基礎原物料產業原物料價格指數走勢圖

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

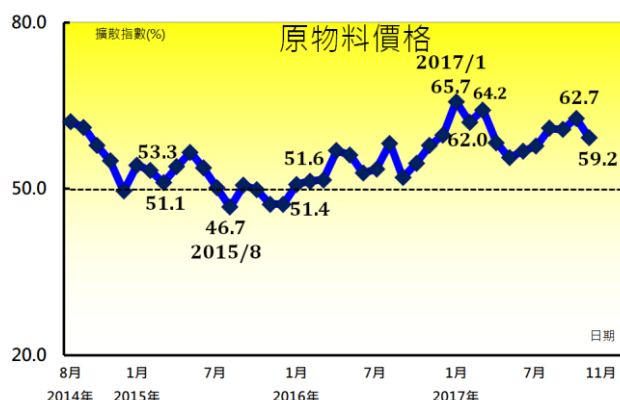
由於主計總處新聞稿並未明確揭露其調查品項之通路與規格，故該處資料並不一定會與本計畫查價員所訪查之資訊呈現相同趨勢。此外，儘管2017年臺灣整體CPI年增率預測值為0.7%，變動幅度相較各國平穩，惟5月起陸續有媒體報導食品、住宿餐飲、零售、運輸及原物料等產業知名業者宣布調漲售價，如表2-2；又近期原油價格攀升，是否帶動各項民生物資價格變動，有待後續觀察。若對照表2-2與表4-1，米、醬油、糖、乳品與吐司已先後調漲價格。

參照圖2-2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，11月臺灣製造業PMI已連續21個月回報原物料價格較前月上升（高於50.0%），指數76.8%為2012年7月指數創編以來最高點。主要導因於供給面與金融面因素，金屬與塑化產品價格飆升。近期原油價格持續在60美元/桶間起伏震盪；鋼價雖於3月起走跌，惟近期已逐漸上漲。六大產業全數回報原物料價格為上升，其中電子暨光學產業與食品暨紡織產業之原物料價格指數分別為77.0%與78.8%，皆為2012年7月指數創編以來最高點；電力暨機械設備產業（82.1%）、化學暨生技醫療產業（77.8%）、基礎原物料

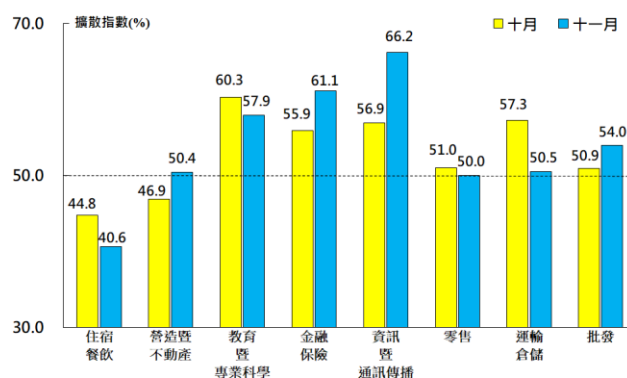
產業（74.4%）與交通工具產業（70.0%）之原物料價格指數皆來到 70.0% 以上的上升速度。電訪意見顯示，蘋果、三星以及中國手機相關供應鏈之訂單表現仍十分熱絡，汽車、航太與電子相關工具機業者也陸續反映訂單表現穩健，如光電、記憶體、車用電子、工業用伺服器等，部分業者甚至反映產能滿載。交通工具產業已連續 14 個月回報原物料價格為上升，且上升速度加快，指數攀升 3.3 個百分點至 70.0%。

圖 2-3 顯示，2017 年 11 月全體非製造業持續承受營業成本攀升的壓力，原物料價格（營業成本）指數為 59.2%，連續第 23 個月呈現上升（高於 50.0%）。八大產業中，六大產業回報原物料價格呈現上升，各產業依上升速度排序為運輸倉儲業（68.0%）、營造暨不動產業（64.5%）、批發業（61.8%）、教育暨專業科學業（59.3%）、資訊暨通訊傳播業（58.8%）與金融保險業（53.8%）。儘管全體非製造業之原物料價格指數已連續 23 個月呈現上升，惟服務收費價格指數卻中斷連續 4 個月的上升轉為下降（低於 50.0%）（如圖 2-4 所示）。廠商反映因消費者對價格變化敏感度高，儘管原物料價格仍高，惟目前無法將成本完全反映在售價上。

整體而言，製造業與非製造業之採購價格指數皆來到 60.0% 左右的擴張速度。根據 2017 年 12 月中經院發布之營運展望調查顯示，製造業預估 2018 年採購價格與營運成本將較 2017 再攀升。產業持續面臨營運、銷售成本增加的挑戰。

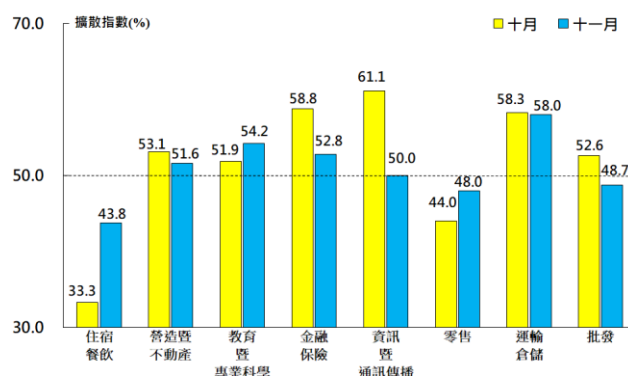


Panel A 11 月臺灣非製造業 NMI—原物料價格
資料來源：中華經濟研究院



Panel B 非製造業產業別原物料價格指數示意圖

圖 2-3 臺灣非製造業原物料價格指數



Panel A 11月臺灣非製造業 NMI—服務收費價格
資料來源：中華經濟研究院

Panel B 非製造業產業別服務收費價格指數示意圖

圖 2-4 臺灣非製造業服務收費價格指數

(二) 金融市場

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關鍵因素。相關文字描述如下：

1. 全球經濟成長與通膨

依據環球透視機構（Global Insight, GI）10月預測，2017年已開發國家經濟成長預測值將較2016年上升0.5個百分點至2.1%，開發中國家較上年下降0.5個百分點至3.3%，新興市場國家則較上年成長0.8個百分點至4.7%。

由於2017年全球重要國家製造業與貿易量改善，經濟成長預估值多呈現上修趨勢。美國、中國、日本皆有加速成長現象，歐元區的增長更超出預期，全球經濟體對原物料的需求增溫，惟「英國脫歐」仍為2018年全球成長增添不確定性。圖2-5彙整主要國家及區域經濟成長率，根據GI預測，美國2018年經濟成長率將較2017年上升0.2個百分點至2.37%。歐元區2018年則較2017年經濟成長率下降0.26個百分點至1.96%。亞洲國家中，

日本 2017 年與 2018 年經濟成長率分別為 1.58%與 1.13%；韓國 2017 與 2018 年經濟成長率分別為 2.95%與 3.03%。臺灣 2018 年經濟成長率預估值相較於 2017 年則略為下降 0.04 個百分點至 2.16%。由圖 2-5 可知，多數國家 2018 年經濟成長率預估值雖略低於 2017 年，惟美國、日本、歐元區、新加坡及臺灣經濟成長幅度較 2016 年明顯增加。展望未來 GI 看法相對樂觀，並認為全球經濟同步成長，為近幾年來所未見。

經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Co-operation and Development, OECD）同樣認為目前全球經濟同步復甦，短期經濟成長支撐因素亦有廣泛基礎。惟長期而言，持續的經濟復甦需要更穩健的投資支撐；國際需求的不足與貿易政策壁壘亦阻礙了國際間的投資與貿易。

相較 GI 對全球經濟的預估，國際貨幣基金組織（International Monetary Fund, IMF）的看法則較為保守。IMF 於 10 月發布之世界經濟展望報告，將美國 2017 年與 2018 年預估經濟成長率上修至 2.2%與 2.3%，顯示美國經濟成長穩中向好。惟 IMF 宣稱或許不再認為川普政府能夠推動減稅與擴大基礎建設支出之政策，且若未來美國未進行重大政策改變，五年經濟成長將逐步降至約 1.7%左右水準。整體而言，IMF 認為目前全球經濟逐步復甦，惟短期之內成長仍需尋求支撐因素，長期則是依然面臨如貨幣政策緊縮、通膨目標維持與反全球化聲浪等挑戰。

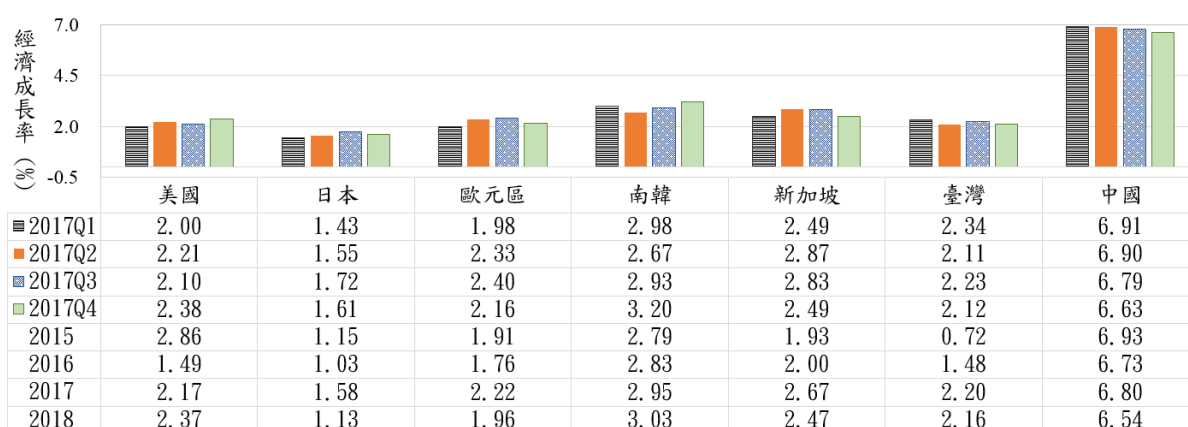


圖 2-5 2017-2018 主要國家及區域經濟成長率

資料來源: Global Insight Inc., Oct 15, 2017。

綜上所述，由於 2017 年全球重要國家製造業與貿易量改善，經濟成長預估值多呈現上修趨勢，全球經濟成長復甦力道漸穩定，預估全球經濟體對原物料的需求也將隨之增加。目前歐洲經濟成長力道趨穩，再加上新任美國川普總統推出製造業回流等多項景氣刺激政策，短期內成長動能明顯且區域平均成長。惟目前投資與貿易仍不足以維持長期穩定成長，後續將密切觀察各國經濟復甦力道能否持續增加對全球原物料的需求，以及保護主義是否再次侵蝕全球貿易量。同時，也必須觀察投資、貿易、薪資增長幅度，以及供給面與金融面因素是否持續造成原物料價格波動。

在國際通貨膨脹率部分，表 2-3 為 GI 發布之全球主要國家物價變動表。表 2-3 顯示 2017 年全球物價年增率為 3.1%，美國為 2.0%，歐元區則為 1.5%。亞洲地區以印度變動幅度最大，物價成長率預估為 3.4%，其次則為南韓的 2.1%。新加坡、日本與中國大陸分別為 0.6%、0.4%與 1.8%；臺灣變動幅度則相較世界各國平穩，物價成長率為 0.7%。整體而言，多數國家通膨率自 2016 年起皆較 2015 倍增，顯示全球通縮陰影漸除。展望 2018 年，全球物價年增率雖維持在 3.0%，惟多數國家通膨率仍未達預期目標 2%，顯示薪資成長力道不足。

另外，近期原油價格漲勢明顯，並高於原先所預期，截至 2017 年 11 月底除西德州原油尚未突破 60 美元/桶外，亞歐非洲現貨原油報價多已突破 60 美元/桶。由於 11 月底石油輸出國家組織（OPEC）和俄羅斯為首非油國組織產油國達成協議，將延續減產至 2018 年底，後續將觀察原油價格回升是否影響國際原物料價格與消費者物價。

表 2-3 全球主要國家消費者物價年增率

單位：%

	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
2013	3.0	1.3	5.0	1.5	1.3	0.3	2.6	9.6	0.8	1.3	2.4	4.3
2014	2.9	1.4	5.0	1.6	0.5	2.8	2.0	6.7	1.2	1.3	1.0	4.4
2015	2.4	0.3	5.4	0.1	0.1	0.8	1.4	4.9	-0.3	0.7	-0.5	3.0
2016	4.0	0.8	8.9	1.3	0.3	-0.1	2.0	4.9	1.4	1.0	-0.5	2.4
2017F	3.1	1.7	4.9	2.0	1.5	0.4	1.8	3.4	0.7	2.1	0.6	1.7
2018F	3.0	1.7	4.8	1.8	1.5	0.9	2.6	5.4	1.1	2.8	0.8	2.2

資料來源：資料來源: Global Insight Inc., Oct 15, 2017。

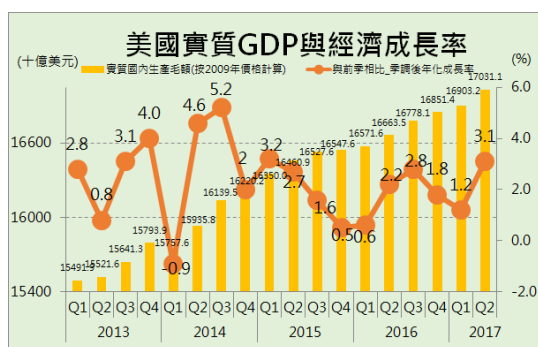
2. 美元指數暨台幣走勢

國際大宗原物料價格主要以美金報價，因此美元強弱會直接影響原物料報價。例如美元走強對以美金計價的原物料報價有下壓力道，同時部分資金也會由原物料市場流入美元市場，進一步對原物料價格形成下壓力道。而臺灣多數原物料仰賴進口，因此國內原物料價格除了與國際大宗原物料價格走勢連動外，匯率的變化也會影響到我國之進口成本。但若美元走強且台幣偏弱，並持續一段時間，則將影響原物料進口成本。依此，掌握原物料價格變化勢必要追蹤美元指數與台幣走勢。

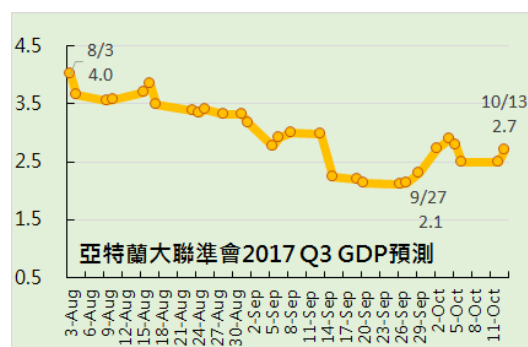
判斷美元指數走勢主要有三面向，分別為美國經濟指標表現、美國貨幣政策動向（升息）與美元指數組成之六國貨幣表現。2017 年 1 月川普對媒體宣稱「美元太強，要害死我們了。」並指責日本和中國等國家利用貨幣貶值來競爭。美元指數 1 月由高點滑落至 99.86 左右。2017 年 3 月底，川普在健保改革面臨重大挫敗後，引發外界質疑川普無力履行其相關選舉承諾，川普利多與光環似有消退跡象。再加上隨後發布美國第一季經濟數據不如預期，圖 2-6 顯示 2017 年第 1 季美國實質 GDP 成長率下修至 1.2%，為 2016 年第 2 季以來最低增速，低於 2016 年第 3 季的 2.8% 以及第 4 季的 1.8%。美國個人消費支出（PCE）對 2017 年第 1 季 GDP 貢獻度僅 0.75 個百分點，創 2013 年第 2 季以來新低。美元指數在 6 月底跌破 96，創 8 個月的新低；並跌破川普上任前美元指數上漲的低點，第 2 季累積下跌 4.6%，創近 7 年來最大季跌幅。2017 年 6 月 14 日 Fed 繼 2016 年 12 月以來第四次升息，升息 1 碼至 1%-1.25% 間，並同時發佈縮減 4.2 萬億美元公債和抵押貸款支援債券（MBS）組合計畫，每月上限訂在 100 億美元，此次升息一度讓美元指數回到 97。但相對歐洲經濟復甦強勁，美元指數仍偏弱，短暫回升後又持續下探一度跌破 92。

所幸，9月底美國商務部上修第2季消費支出成長至3.3%，帶動GDP成長率上修至3.1%，為2015年第2季以來最快成長。9月美國製造業採購經理人指數（PMI）從58.8增至60.8，創下近十三年以來最高，連續第十一個月呈現擴張。IMF於2017年10月發布之世界經濟展望報告，亦上修美國2017與2018年經濟成長率至2.2%與2.3%，顯示美國經濟成長穩中向好。美國8月零售數值與工業產值下滑，致使9月中亞特蘭大聯準會（GDPNow）一度下修至2.1%，但隨著ISM的數據發布，亞特蘭大GDPNow模型納入貿易量（Foreign trade）與ISM非製造業數據後，於10月將美國第3季GDP成長率上修至2.7%。GDPNow更將第3季實質民間固定投資成長率預估值自0.3%上修至1.8%。12月1日亞特蘭大聯邦儲備銀行加入美國ISM PMI後上修2017年第四季為3.5%，5日加入ISM NMI後雖下修至3.2%，但美國仍有望連續三季GDP成長率維持在3%以上。再加上美國31年來最大稅改通過，新方案將把企業所得稅率從35%下調到12%，五年內新購買設備可選擇費用或資本化。經濟數據轉好支撐美元指數未再續跌，並未美元指數指數帶來一定支撐。

在美國貨幣政策方面，美國升息速度符合市場預期，且Fed政策仍傾向鴿派。2017年3月中的升息並未造成美元指數強彈，葉倫仍主張緩步升息。6月Fed繼2016年12月以來第四次升息，升息1碼至1%-1.25%間，同時宣布縮表做法，並非「賣出」債券，而是「少買」債券，並縮減4.2萬億美元公債和抵押貸款支援債券（MBS）組合計畫，每月上限訂在100億美元。由於Fed暗示縮表已久且程序為「漸進式」，充分符合市場預期，因此美國升息對市場之影響有所鈍化。儘管葉倫9月底表示，通膨數據疲軟顯示升息速度緩慢是正確的，但應慎防升息速度過緩將缺乏刺激經濟政策工具。而目前就業市場過熱，有可能造成未來通膨問題，並表示今年能再升息一次。



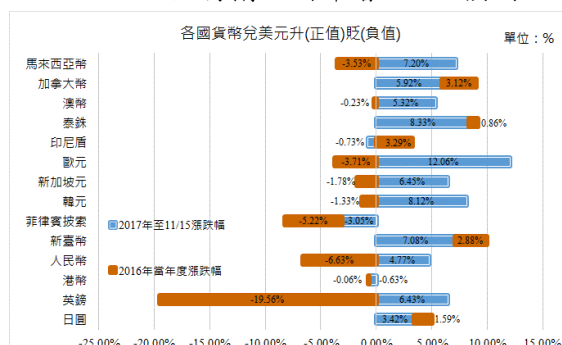
Panel A 美國實質 GDP 與經濟成長率



Panel B 亞特蘭大聯準會 GDP 預測



Panel C 美元指數



Panel D 各國貨幣兌美元匯率升貶圖

資料來源：Bureau of Economic Analysis，investing.com，Federal Reserve Bank of Atlanta，中央銀行，統計至 11 月中經院整理

圖 2-6 美元指數及美國經濟指標

12 月美國升息幅度仍符合市場預期，再加上 Fed 主席繼任者鮑爾表示預料 Fed 將微幅調高利率，並逐步縮減資產負債表的規模，似延續當前政策路徑，故美國升息並未造成美元指數明顯強彈。

最後，六國貨幣表現部份，歐洲經濟復甦力道優於預期，並對美元指數造成壓力。歐洲央行 (ECB) 雖持續買回公債 800 億美元，但市場預期未來可能會縮減或停止購債政策，歐元與英鎊走升。6 月歐洲央行會議紀錄顯示，決策官員認為「不必再降息」，並考慮縮減 QE 規模。英國央行總裁卡尼亦表示應考慮撤出寬鬆措施，暗示升息的可能性。7 月歐元兌美元一度升至 1.1425 美元，近 14 個月最高水準。8 月發布之歐元區 2017 年第 2 季 GDP 季增 0.6%，年增 2.2%，為 2011 年第 1 季以來新高紀錄，經濟成長加溫同時，也使市場更肯定預期歐洲央行明年縮減購債規模的機率將提高。

10 月歐洲央行一如預期於貨幣政策會議上宣布縮減每月購債規模，從明年 1 月開始每月買債水平將從 600 億下調至 300 億歐元，並表示央行實行利率正常化時點仍需要保持「耐性」，因為薪資成長仍相當平緩。11 月歐洲央行行長德拉吉重申，央行的量化寬鬆政策如必要，最少將延續到明年 9 月，直至通膨持續上升。前述作法表面上是減碼，實則延長 QE。但此前瞻指引以及優於預期的歐元區經濟成長，仍讓歐元過去一年表現相當強勢。

12 月 8 日英國與歐盟談判達成分手協議，已談妥脫歐分手費、保障歐盟公民在英國的權利，並將進入第二階段的貿易談判，並預計在 2019 年 3 月脫歐，英鎊強升。此外，除歐元外其他國家似亦步入升息階段。7 月加拿大中央銀行宣布將基準利率從 0.5% 提高到 0.75%，為加國 7 年來首度升息。由於加國 2017 年第 2 季 GDP 成長表現佳，9 月加拿大央行宣布將基準利率再調升 1 碼至 1%，加幣兌美元觸及兩年新高。六國貨幣表現相對強勢，也抑制了美元指數漲勢。

綜上所述，儘管 10 月初美國將臺灣從操縱匯率的觀察名單剔除，惟美元走勢偏弱，抑制新臺幣貶幅。2016 年 1 月 21 日美元兌台幣匯率為 33.86，然而 2017 年 11 月 29 日美元兌台幣匯率升值至 29.99，突破 30 元大關，且目前臺灣銀行新臺幣兌美元 90 天期遠期匯率約落在 29.79-29.90 元，台幣驚人漲勢為目前少見。由於台幣強勢升值，目前台灣尚不致面臨因台幣貶值所造成進口原物料成本攀升。後續觀察重點為歐洲貨幣政策、川普稅改以及新任主席能否持續 Fed 專業穩定的運作與獨立性。

(三) 房地產市場

根據《住展雜誌》最新市調顯示，住展風向球 6 月總分來到 32.5 分，較 5 月增加 0.4 分，對應燈號仍維持黃藍燈。六項指標中，新成屋推案與成交組數二項分數皆上揚，分別由 4.72 與 4.69 上升至 5.00 與 5.16，雖然推案量激增，但業者銷售信心卻持續下滑，6 月建案報廣批數降至約 1.82 萬批，較 5 月減少 7%。根據中經院 11 月所編製的非製造業經理人指數顯示，營造暨不動產 NMI 由 10 月緊縮轉為擴張，指數為 50.4%。商業活動生產指數與未來六個月景氣狀況指數也由緊縮轉為持平（50.0%）。雖然營建部動產業之未來六個月景氣狀況指數一度於 2017 年 3 月來到創編以來最高點（58.6%），惟指數僅維持一個月的擴張隨即轉為緊縮。隨後並連續 5 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩。整體而言，國內房地產走勢 4 月以後並無大幅走跌趨勢，惟四月以後房屋移轉數量以及 NMI 中的商業活動指數，仍起伏不定，目前最新數值 2017 年 11 月台灣營造暨不動產業之未來六個月景氣狀況指數則呈現持平（50.0%）（表 2-4）。

表 2-4 臺灣營造暨不動產業 NMI 指數彙整表

	產業別					
	營造暨 不動產 11 月	營造暨 不動產 10 月	百分比 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份
臺灣 NMI	50.4	46.9	3.5	擴張	前月為緊縮	1
商業活動/生產	50.0	42.2	7.8	持平	前月為緊縮	1
新增訂單	51.6	45.3	6.3	擴張	前月為緊縮	1
人力僱用	50.0	46.9	3.1	持平	前月為緊縮	1
供貨商交貨時間	50.0	53.1	-3.1	持平	前月為上升	1
存貨	54.8	50.0	4.8	擴張	前月為持平	1
原物料價格	64.5	60.9	3.6	上升	加快	5
未完成訂單	41.9	35.9	6.0	緊縮	趨緩	32
服務輸出/出口	50.0	35.7	14.3	持平	前月為緊縮	1
服務輸入/進口	41.7	39.5	2.2	緊縮	趨緩	3
服務收費價格	51.6	53.1	-1.5	上升	趨緩	3
存貨觀感	56.5	51.6	4.9	過高	加快	3
未來六個月的景氣狀況	50.0	45.3	4.7	持平	前月為緊縮	1

資料來源：中華經濟研究院

二、全球氣候異常的糧食供應問題

氣候變遷、極端氣候與糧食安全的關係愈來愈受重視，尤其在亞太經合組織（APEC）會議亦同，例如專家們於 2017 年 8 月 19 日在越南湄公河三角洲城市芹苴的一個研討會中，共同討論尋求減少糧食流失和浪費的方法，以確保 APEC 糧食體系之永續發展。該活動是 APEC 2017 年糧食安全週活動的一部分，也是面對氣候變遷下，加強糧食安全和農業永續的高層級政策對話。參與者著重於如何評估食品損失和減少廢棄物，分享私營部門減少食物浪費的經驗和解決方案，審視 APEC 有關減少糧食損失和浪費的計畫，以及如何提高永續發展之意識。據聯合國糧農業組織（FAO）介紹，全球近 8 億人口營養不良，其中 5 億人處於亞太地區，而每年約有 13 億噸食品（全球食品產量的三分之一），價值近 7,500 億美元的損失和浪費，若能夠節省的話，足夠提供予 20 億人口食用。APEC 糧食安全目標之一，係希望至 2020 年，糧食的損失及浪費能夠較 2011 年至 2012 年的水準減少 10%。¹

三、其他相關經濟指數

縱觀各項重要商品價格指標，2017 年全球商品指數（Thomson Reuters/Jefferies CRB）變動幅度大，上半年震盪下跌，但下半年則逐步走升，整體呈現略微上漲，11 月 24 日指數 192.22 較年初時的 190.146 上漲 1.09%。1 月初美國聯準會會議紀錄顯示，因不確定川普財政振興措施會造成何種衝擊，並對美元的強勢感到擔憂，同時糖與可可等農產品受氣候干擾使價格大漲，加上 OPEC 表示將在維也納召開會議為油市提供支撐，令 CRB 指數維持在相對較高的位置。2 月份，雖然歐、中製造業 PMI 數據表現良好，且美國總統川普於國會演說的內容提升市場信心，但農產品價格多數回檔，加上美國聯準會官員多次發表鷹派談話，帶動美元指數上升，加上油價因供過於求而轉弱，故 CRB 指數較 1 月份下跌。3 月份，起初市場預期美國聯準

¹ Vietnam News Agency (VNA), "APEC 2017: workshop talks sustainable food system," August 20, 2017, <http://en.vietnamplus.vn/apec-2017-workshop-talks-sustainable-food-system/116601.vnp> (accessed on August 23, 2017)

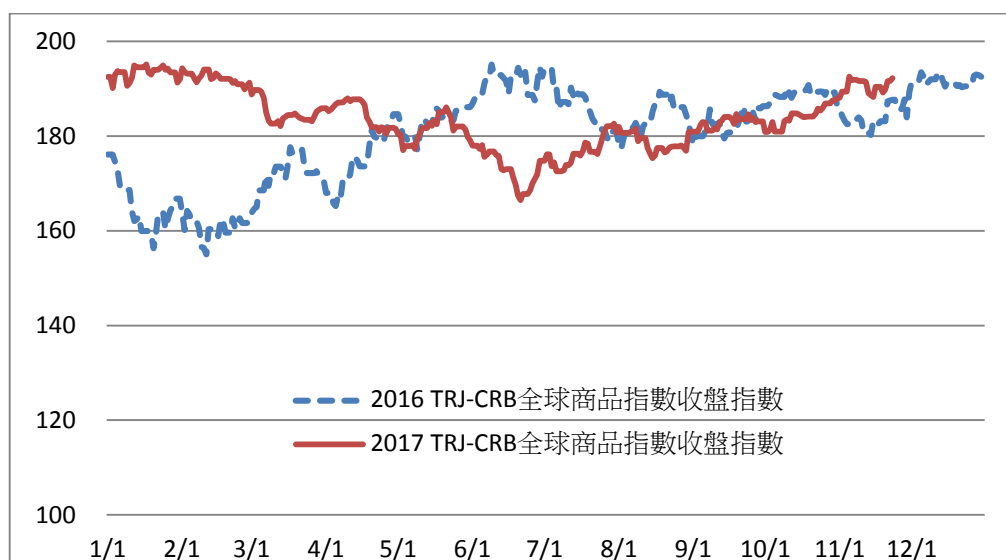
會將於 3 月會議升息，且歐洲央行總裁在利率會議後暗示採取進一步寬鬆行動的迫切性降低，導致公債利率與實質利率提高，加上美國原油庫存驟增，致使油價大跌，令 CRB 指數持續滑落。其後，中國國家統計局局長表示，該國 1-2 月經濟發展穩定，以及荷蘭大選結果民粹主義未取勝，且美國聯準會如預期升息，但市場利多出盡，美元指數不漲反跌，使得 CRB 指數略微回升。4 月上半月，雖美國聯準會支持今年開始縮減資產負債表，且眾議院議長表示稅改可能需要更長時間才能完成，和 3 月非農就業情況不如預期，引發市場疑慮，但美國派遣航母戰鬥群前往東北亞，以因應北韓可能的核武威脅，並在阿富汗投下號稱炸彈之母的最大非核炸彈，打擊 IS 組織，導致多數大宗商品價格下挫，惟在避險需求及利比亞衝突局勢升溫下，油、金價格齊揚，支撐 CRB 商品指數上漲。4 月下半月至 5 月初，中國大陸銀監會推動金融監管政策措施，要求加強管控信用風險，引發對原物料需求之擔憂，且市場對川普稅改計畫能否推行存疑，加上美國頁岩油增產，令原油供過於求憂慮再起，導致 CRB 指數轉跌。5 月初後，雖然中國大陸強化金融監管與去槓桿措施壓抑市場投資氣氛，且美國總統川普涉嫌洩漏國家機密，並干涉聯邦調查局對前國家安全顧問的調查，但法國總統大選由中間路線候選人馬克宏擊敗民粹主義候選人勒龐，以及美國原油庫存大減，且市場看好 OPEC 減產協議將延長，激勵油價反彈，令 CRB 商品指數上漲直至 5 月中旬。5 月下旬，英國曼徹斯特發生爆炸事件、美國 5 月 Markit 製造業採購經理人指數降至 52.5，且新增就業遠低於預估，以及 5 月財新發布之中國大陸製造業 PMI 指數 11 個月來首度滑落至擴張點之下，壓抑投資人對商品市場之信心，加之原油價格大跌，令 CRB 指數下跌。6 月份上、中旬，中東多國宣佈與卡達斷交，並關閉邊界，地緣政治風險擔憂再起、英國國會大選執政黨意外未過半，導致英鎊貶值，加上美國通俄門事件可能告一段落，和聯準會再度升息，以及計劃今年開始縮減資產負債表，令美元指數反彈，同時油價在供需平衡不如預期下走低，造成 CRB 指數持續下跌，直至 6 月下旬才小幅回升。7 月上旬，歐美央行會議紀錄顯示未來貨幣政策趨於緊縮，加上油價自高點回檔，令 CRB 商品指數下跌，7 月中、下旬，美國聯準會

主席葉倫於國會聽證時再度強調緩慢升息規劃，化解市場緊張情緒，同時中國大陸公布的第2季經濟成長率、6月零售銷售及工業生產數據表現亮麗，激勵市場買氣，加上美國聯準會釋出鴿派訊息，以及美國原油庫存降幅大於預期，和包含沙烏地阿拉伯在內的部分 OPEC 成員國承諾將減少原油出口，推動油價上升，帶動 CRB 商品指數上揚。8 月上半月，由於美國申請失業金人數高於預期，且 7 月 PPI 年增率降至 1.9%，減弱商品價格反彈力道，加上原油供過於求壓力上升，造成油價下跌，同時農產品價格也呈現跌勢，令 CRB 價格指數轉跌。8 月下半月，中國大陸需求強勁帶動多數基本金屬價格上揚，加上哈維颱風登陸德州，造成美國四分之一煉油廠產能停擺，因而降低原油需求，但同時也引發燃油供應短缺的擔憂，故 CRB 指數再度上漲。9 月份之後，中國大陸 8 月年營收大於 2,000 萬人民幣規模以上企業之工業附加價值增值、年固定資產投資等經濟數據表現不佳，加上獲利賣壓湧現，令基本金屬價格下跌，對 CRB 價格指數帶來壓力，但美國先前因哈維颱風襲擊而關閉的煉油廠重啟，帶動原油需求增加，使 CRB 指數持續向上攀升，直至 9 月底金屬價格走跌、油價回檔與金價下滑，CRB 指數才略微回落，10 月份之後，中國大陸製造業擴張速度加快、中東地緣局勢緊張，加上俄羅斯與沙烏地阿拉伯支持延長減產協議，以及 10 月減產協議執行率增加，帶動油價上漲，促使 CRB 價格指數上升至 11 月初，惟其後中東局勢趨向平靜，美國原油產量大增，同時基本金屬價格因中國大陸經濟數據疲弱而下跌，CRB 價格指數轉跌。CRB 商品價格指數走勢見圖 2-7。

波羅的海乾散裝航運指數（Baltic Dry Index, BDI）方面，2017 年 1 月份主要因穀物及鐵礦石需求雙雙疲弱，乾散貨運市場較大型船舶運輸清淡，其中海岬型及巴拿馬型租賃運價雙雙下挫，拖累 BDI 指數轉跌，加上亞洲地區農曆新年將至，市場採購需求活動逐漸下滑，運能供應過剩，促使 BDI 指數下跌。2 月之後，歷經亞洲國家農曆春節假期，市場對各類船舶需求疲弱，加上季節性淡季影響，導致 2 月上半月 BDI 指數仍持續走跌。2 月下半月，受助於鐵礦石需求增加，推助海岬型船舶運輸市場止跌反彈，加上小型運輸需求維持穩定，BDI 指數開始反彈，隨著鐵礦砂、煤炭等需求逐漸增

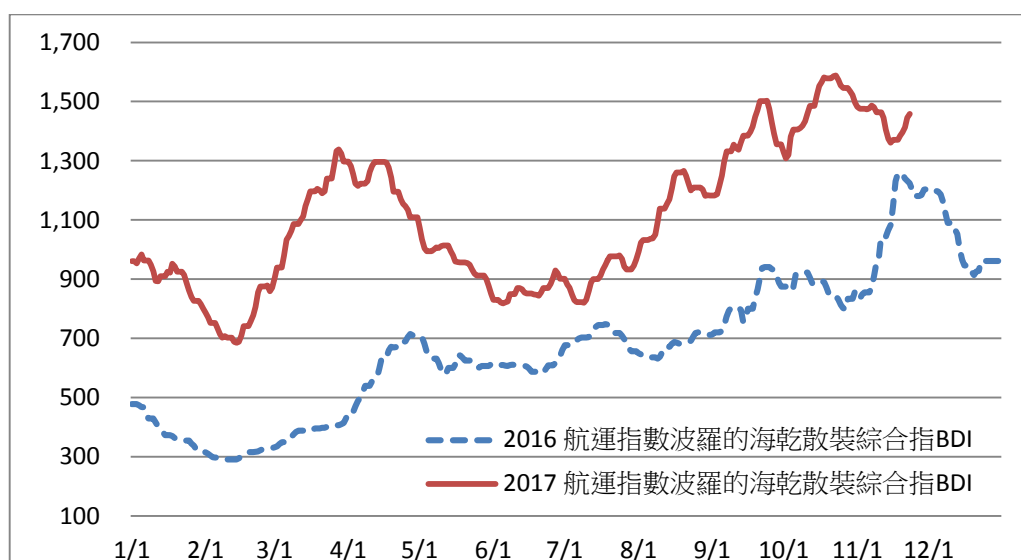
加，運費漲幅擴大，隨後澳洲氣候問題改善，需求也重回正常情況，促使 BDI 指數持續上揚至 3 月中旬。4 月初因逢中國大陸清明節假期休市，需求冷清，加上澳洲主要煤炭供應受到颶風影響，海岬型船舶運輸活動疲弱，使 BDI 指數走跌，隨後受到穀物貨載需求帶動巴拿馬船運活動，且澳洲早先受到天候影響煤炭出貨情況亦陸續緩解，BDI 指數轉揚，然而 4 月中下旬之後，國際鐵礦石需求急速下降，海岬型及巴拿馬型船運活動疲弱，拖累 BDI 指數下跌。5 月份之後，起先受到中國大陸五一假期，加上季節性需求降低，中國大陸鋼材庫存壓力增加，對鐵礦石採購意願下降，且太平洋市場煤炭需求轉淡、糧食運輸活動亦同步疲弱，促使 BDI 指數一路下滑。6 月份，起初煤炭及南美糧食貨載疲弱，且歷經歐、美公共假期，及亞洲端午節假期過後，總體採購進度緩慢，故 BDI 指數仍維持先前跌勢，之後因有少量鐵礦石補貨需求帶動，扶助海岬型船舶運價反彈，且持續受到溫和需求支撐，國際乾散貨運市場各船舶平均運價皆小幅走揚，故 BDI 指數略有回升，惟隨後 BDI 指數因鐵礦石買氣消退，海岬型船舶運輸活動再度轉疲而回落。7 月中旬後，巴西及澳洲鐵礦石運輸活動提升，太平洋市場往來加溫，激勵海岬型船舶運輸活動增加，租賃運價反彈上漲，且其他相對較小型船舶運輸市場同步揚升，帶動 BDI 指數再度上漲。8 月份上、中旬，受到海岬型及巴拿馬型船舶運輸活動熱絡，其中海岬型船租賃運價每艘強漲逾千美元，國際乾散貨運租賃需求也保持旺盛，且船隊增長獲得控制，租賃運價走升，加上南美糧食貨載活躍，且美灣也不斷有新貨盤出現，而印尼及澳洲的貨源豐沛，巴拿馬型船舶市場普遍樂觀，激勵 BDI 指數上漲，8 月下旬則因租賃活動轉弱，打壓海岬型及巴拿馬型船舶租賃運價雙雙下跌，使 BDI 指數下跌。9 月上、中旬，鐵礦石買盤推助，且來自美灣需求持續強勁，糧食貨載需求增加，各類型船舶運價齊升，BDI 指數再度上漲，直至 9 月下旬後才走弱。10 月上、中旬，持續受到穀物買盤帶動，美國海灣及南美東岸船運活動維持熱絡，激勵巴拿馬型船舶運價走揚，惟鐵礦石需求相對疲乏，海岬型船舶運價下滑，抵銷市場部分漲勢。10 月下旬至 11 月中旬，煤炭價格走跌，以致市場採購活動放緩，且中國大陸鋼鐵限產緣故，對於鐵礦石進口需求降低，加上澳洲礦貨發

貨量偏少，以致海岬型船舶供過於求，打壓其租賃運價走跌，拖累 BDI 指數下跌，直至 11 月下旬因海岬型船舶運費持續上升，且巴拿馬型船舶運費自低點反彈，帶動 BDI 指數回升（圖 2-8）。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 2-7 CRB 全球商品指數



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 2-8 波羅的海乾散貨綜合航運指數

四、2017 年 1-11 月重要國際事件彙整

表 2-4 彙整 2017 年 1-11 月重要國際事件。細節請參考表 2-4 以及大宗原物料章節之論述。

表 2-5 2017 年 1-11 月重要國際事件彙整

日期	重大事件
1 月	■ 印度食品部長 Ram Vilas Paswan 表示，不會考慮下調糖進口關稅。 ■ 中國大陸政府計劃今年投資生產鐵路新線。 ■ 印尼實施礦場出口稅收新規，全面禁止精煉銅出口。 ■ 美國總統當選人川普上任。 ■ 中國人民銀行降息降準。
2 月	■ 埃及大規模採購小麥。 ■ 巴西狂歡節。 ■ 中國大陸政府官員表示，今年將加快房地產稅立法，並適時進行房市改革。 ■ 菲律賓下令關閉 21 座礦山，以保護自然環境，並支持環境部長取消近三分之一未開發鎳礦場合約。 ■ 我國繼續對中國大陸進口波特蘭水泥課徵反傾銷稅
3 月	■ 美國雞隻有禽流感疫情。 ■ 美國聯邦準備理事會(FED)升息一碼。 ■ 中國大陸召開兩會。 ■ 大連商品交易所降低交易手續費。
4 月	■ 印度允許免關稅進口 50 萬噸原糖。 ■ 中國大陸國家主席習近平與美國總統川普首次見面。 ■ 北韓進行導彈試射失敗，東北亞緊張局勢升溫。 ■ LME 鋁庫存量降至 2008 年以來最低水準。 ■ 美國對敘利亞發射飛彈。 ■ 中國大陸建築業將陸續動工。 ■ 利比亞原油生產中斷。 ■ 澳洲昆士蘭遭受颶風衝擊，煤炭礦區運作中斷。
5 月	■ 巴西總統行賄醜聞。 ■ 美國自由港麥克默倫銅金礦公司位於印尼的工人罷工。 ■ 穆迪調降中國大陸信評。 ■ 原油減產協議延長。 ■ 美國聯邦能源管理委員會因漏油事件，暫緩部分天然氣鑽探活動。 ■ OPEC 召開會議延長減產協議。

6 月	■ 中國大陸將加強基因轉植(GMO)黃豆檢驗。 ■ 美國氣候乾燥炎熱不利作物生長。 ■ 巴西國有石油公司宣佈將汽油和柴油出廠價分別下調 2.3%和 5.8%。 ■ 中東地區地緣政治緊張升溫。 ■ 中國大陸五臺白雲石礦大面積關停。 ■ 美國升息。 ■ 印尼降雨中斷採礦作業。 ■ 中國大陸要求 6 月 30 日前全部取締低品質鋼材。 ■ 夏季電價開始。 ■ 中國大陸陸洪水造成水力發電減少。
7 月	■ 美國對台鋼筋課徵反傾銷稅。 ■ 印度將糖進口稅由 40%上調至 50%。 ■ 巴西聯邦法官裁定政府暫停上調燃料稅。 ■ 歐洲央行舉行利率決策會議。 ■ 美國自由港麥克默倫銅金礦公司位於印尼的工人，罷工進入第四個月。 ■ 智利銅礦工會與工人薪資協調破局。 ■ 中國大陸煤炭因產地氣候暴雨使煤礦緊急停產。 ■ 巴西紙漿產線檢修延期。 ■ 中國大陸實施「禁廢令」。
8 月	■ 哈維颶風。 ■ 巴西決定對乙醇進口徵稅。 ■ 北韓試射飛彈穿越日本上空。 ■ 加拿大發生森林火災。
9 月	■ 美國農業部季庫存報告。 ■ 中國大陸政府擴大環境整頓計畫，使部分大型鋁生產商提前兩個月減產。 ■ 中國大陸環境整治計畫進入第四輪檢查。 ■ 中國大陸四川省已有 60%的鉛鋅礦停產一個月。
10 月	■ 歐洲糖生產配額制度結束。 ■ 中國大陸政府抑制環境汙染，下令多處礦場停止運作。 ■ 美國眾議院通過預算法案。 ■ 中國大陸召開十九大會議。 ■ 伊拉克與庫德族衝突情事升溫。
11 月	■ LME 鋁庫存降至 9 年低點。 ■ 美國遭受強烈冷氣團。 ■ 澳洲煤炭及鐵道工人罷工。 ■ 沙烏地阿拉伯肅貪行動。 ■ 沙烏地阿拉伯與伊朗關係緊張。

參、2017 年全年重要原物料整體價格情勢

一、重要農工原物料價格變動說明

重要農工原物料主要包含能源（原油、燃料煤、天然氣）、大宗物資（黃豆、小麥、玉米、糖、奶粉、咖啡豆）、基本金屬（銅、鋁、鎳、鋅、鉛、錫、鎂）、金屬工業原料（鐵礦石、廢鋼、小鋼胚、平板鋼類、長條鋼類）、石化（乙烯、丙烯、苯、聚氯乙烯、聚乙烯（含低密度聚乙烯及高密度聚乙烯）、聚丙烯）、紙（紙漿、廢紙）、水泥、砂石、預拌混凝土。表 3-1 簡要整理出上述農工原物料品項以便快速了解大宗物資 2017 年 1-11 月份價格變化，並對 2018 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 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
能源	原油 (西德州)	50.09 美元/桶	42.43 美元/桶	18.05%	原油減產協議、OPEC 原油產量、美國頁岩氣增產、美元指數、原油生產中斷、美國原油庫存、沙烏地阿拉伯原油出口量、颶風、中東政治局勢	頁岩油產量、OPEC 原油產量、減產協議 (漲)
	原油 (布蘭特)	52.10 美元/桶	49.25 美元/桶	5.78%		
	原油 (杜拜)	50.09 美元/桶	49.65 美元/桶	0.89%		
	燃料煤 (澳洲 Newcastle)	93.45 美元/公噸	79.78 美元/公噸	17.13%	中國大陸供給側改革、冬季供暖、澳洲生產中斷、印尼供應、中國大陸打壓煤價、夏季用電需求、中國大陸洪水、冬季儲煤	煤炭企業與電業簽訂中長期購煤協定 (緩跌)
	天然氣 (Henry Hub)	2.94 美元/MBtu	3.08 美元/MBtu	-4.31%	暖冬、庫存、產量氣候因素、外銷、生產中斷、投機行為、颶風	需求上升、出口 (漲)

品項		價格趨勢與比較			影響 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
	液化天然氣 (JCC)	8.25 美元/MBtu	8.34 美元/MBtu	-1.00%	原油價格	原油價格 (漲)
大宗物資	CBOT 黃豆	358.64 美元/公噸	361.71 美元/公噸	-0.85%	主產國產量及出口銷售、美元匯率走勢、氣候因素、美國農業部報告、原油價格、技術性操作、政治因素	供應增長、需求強勁 (漲)
	CBOT 小麥	161.18 美元/公噸	161.66 美元/公噸	-0.29%	產量、氣候因素、小麥收割、需求、美元走勢、技術性操作、作物良率、美國農業部報告、颶風	北半球小麥收穫上市、小麥庫存增加、出口市場競爭激烈 (跌)
	CBOT 玉米	132.65 美元/公噸	132.06 美元/公噸	0.45%	產量、政策、氣候因素、美元走勢、全球供應、原油價格、乙醇產量、出口、技術性操盤、美國農業部報告、季節性收割	單產資料創紀錄、產量以及期末庫存超過市場預期平均值、出口競爭、南美玉米進入收穫期、美國及全球供給依舊龐大 (跌)
	LIFFE 糖	439.47 美元/公噸	499.09 美元/公噸	-11.95%	巴西貨幣匯率、巴西糖收割、需求、氣候因素、技術性操作、政策因素、美元匯率、巴西節慶、出口、甘蔗壓榨量、汽柴油價格、乙醇價格、Unica 發布之數據	巴西產量創新高、印度與泰國產量回升、歐盟產量配額結束、中國大陸種植面積擴張、全球糖產量上調 (跌)
	奶粉澳洲	3,387.50 元/袋	2,585.37 元/袋	31.0%	農曆新年、降雨、牛乳供應量、熱帶氣旋、中國大陸產能擴張較慢、亞洲北部市場需求、全脂奶粉供應量、奶油需求	中國大陸需求減少 (跌)
	奶粉 WMP	3,183.89 美元/公噸	2,361.70 美元/公噸	34.8%		
	咖啡豆	128.07 美分/英鎊	126.86 美分/英鎊	0.95%	主產國貨幣匯率、政策、技術性操盤、咖啡豆品質、節慶、出口、庫存量、政治因素、加工商庫存、	全球咖啡產量預估上調、需求量預估維持不變、咖啡市場供需從短缺修正為過剩

品項		價格趨勢與比較			影響 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
					季節收割、氣候	(跌)
基本金屬	LME 銅	6,094.50 美元/公噸	4,799.80 美元/公噸	26.97%	政治外交因素、罷工抗議活動、庫存、智利及印尼銅礦場供應、季節性需求、美元匯率、升息預期、各國經濟數據、技術性操盤、印尼出口稅收新規、中國大陸房地產稅立法、歐洲利率決策會議	全球經濟增長前景、美元的表現、銅礦供不應求 (漲)
	LME 鋁	1,954.90 美元/公噸	1,593.13 美元/公噸	22.71%	各國經濟數據、政治外交因素、美元指數、中國大陸建築業動工、庫存、政策、中國大陸評等被調降、美國修建基礎建設、中國大陸減產、產能關閉、升息預期	中國大陸減少鋁產能、供應短缺 (漲)
	LME 鎳	10,282.21 美元/公噸	9,464.59 美元/公噸	8.64%	各國經濟數據、政治外交因素、政策、加拿大鎳礦場恐停產、中國大陸評等被調降、美元指數、中國大陸發展鐵路行業、菲律賓礦場實行環境檢查、螺紋鋼期貨價格、歐洲利率決策會議、消費需求、調升期貨交易手續費	電動車題材、全球總體經濟和市場轉佳 (漲)
	LME 鋅	2,855.04 美元/公噸	2,039.63 美元/公噸	39.98%	需求、各國經濟數據、政治外交因素、ILZSG 報告數據、政策、中國大陸建築業動工、中國大陸評等被調降、中國大陸部分鋅礦場關閉、LME 庫存、美元指數、技術性操盤、歐洲利率決	礦商是否重啟產能、短缺預估下調 (不一定)

品項		價格趨勢與比較			影響 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
					策會議	
	LME 鉛	2,292.09 美元/公噸	1,836.98 美元/公噸	24.77%	政治外交因素、需求、政策、LME 庫存、美元指數、中國大陸發展鐵路行業、技術性操盤、礦場關閉、各國經濟數據、日元匯率	鋅礦山閉坑及減產影響到鉛礦產量、中國大陸及全球經濟總體面轉好，帶動需求增加、LME 鉛庫存下滑、環保意識漸強，關閉非法產能 (漲)
	LME 錫	20,125.56 美元/公噸	17,659.22 美元/公噸	13.97%	需求、政治外交因素、中國大陸建築業動工、政策、各國經濟數據、技術性操盤、庫存、中國大陸精煉錫關稅、歐洲央行利率決策會議、日圓匯率	印尼供應增長、供應短缺量增加、電子產品用焊料需求及汽車部門的需求增加 (不一定)
	鎂錠山東	15,032.16 美元/公噸	13,884.63 美元/公噸	8.26%	矽鐵價格、市場採購量、焦炭價格、白雲石產量、庫存、互補品價格、政策	煤炭價格上漲、中國大陸供給面結構性改革、環保督察持續推進、供給收緊、供大於求的市場格局 (持平)
金屬工業原料	鐵礦石	71.19 美元/公噸	56.27 美元/公噸	26.50%	供給側改革、交通運輸、投資炒作、農曆新年、鋼廠獲利能力、庫存量、中國大陸加強投資限制、礦場產能、投資人空頭回補、中國大陸需求、巴西及澳洲港口檢修、鋼鐵廠停工	中國大陸產量下降、需求下降 (震盪)
	廢鋼	246.53 美元/公噸	195.93 美元/公噸	25.83%	冬季廢鋼收購困難、土耳其採購量、印度及越南需求量、鐵礦石價格、日、韓鋼廠採取打壓廢鋼價措施、房	鐵礦石價格不穩定、廢鋼具有比價競爭優勢 (漲)

品項		價格趨勢與比較			影響 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
					市景氣低迷、夏季電價、中國大陸取締地條鋼	
	小鋼胚	471.36 美元/公噸	352.65 美元/公噸	33.66%	廢鋼價格、國際礦石價格、中國大陸鋼價、庫存回補、取締地條鋼後供應緊縮、出口	中國大陸持續加強環保治理、電爐廠歲修期 (漲)
	熱軋鋼捲	613.91 美元/公噸	472.37 美元/公噸	29.96%	供給側改革、基礎建設、國外鋼廠盤價、下游產業競爭力、鐵礦石價格	鋼材需求強烈、主要鋼廠減產 (漲)
	冷軋鋼捲	712.29 美元/公噸	550.91 美元/公噸	29.29%		
	鍍鋅鋼捲	829.73 美元/公噸	665.64 美元/公噸	24.65%		
	鋼筋	514.01 美元/公噸	424.60 美元/公噸	21.06%	供給緊縮、庫存、廢鋼價格、房市景氣、夏季電價、氣候多雨、出口、美國反傾銷稅	前瞻基礎建設、全球經濟成長預測樂觀 (漲)
	H 型鋼	703.55 美元/公噸	624.25 美元/公噸	12.70%		
石化	乙烯	1,571.95 美元/公噸	1,569.65 美元/公噸	0.15%	進口貨源、農曆新年、甲醇價格、生產裝置檢修或意外停產、原油價格、亞洲輕裂廠歲修、聚乙烯、苯乙烯與單乙二醇需求、新增產能、颶風、簽訂新合約	油價上漲、區域供應緊縮 (漲)
	丙烯	919.17 美元/公噸	741.46 美元/公噸	23.97%	生產裝置故障、關閉或歲修、原油價格、聚丙烯需求、生產裝置故障、原油價格、颶風、丙烯腈遠洋貨源	產能擴張速度加快 (漲)
	苯	823.39 美元/公噸	637.03 美元/公噸	29.25%	中國大陸去產能政策、生產裝置意外停產、韓、美套利窗口、下游產品需求、原油價格、亞洲與美國套利窗口、苯乙烯市場、颶風	油價上漲 (漲)
	聚氯乙烯	1,014.94 美元/公噸	944.58 美元/公噸	7.45%	印度市場需求、電石產量、美國出口	環保政策、新增產能較多

品項		價格趨勢與比較			影響 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
					量、原油價格、基礎建設計畫、中國大陸環保稽查、印度需求、檢修裝置復產、颶風、電石價格、環保督查	(略跌)
	低密度聚乙烯	2,031.66 美元/公噸	1,993.88 美元/公噸	1.89%	農曆新年、乙烯價格、輕裂廠歲修、中國大陸購買力、中國大陸環保力度、石化廠降價求售、新增產能放、下游產業需求、檢修裝置重啟	新增產能較多、遠洋貨源增加 (跌)
	高密度聚乙烯	1,717.46 美元/公噸	1,686.77 美元/公噸	1.82%		
	聚丙烯	1,505.82 美元/公噸	1,446.02 美元/公噸	4.14%	農曆年、下游產業需求、上游原料價格、生產裝置檢修、中國大陸打擊投機行為、原油價格、需求疲軟、中國大陸禁止廢棄塑膠進口、中國大陸環保稽查、聚丙烯期貨價格	新增產能較多 (跌)
	ABS 樹脂	2,163.57 美元/公噸	1,657.86 美元/公噸	30.50%	苯乙烯和丁二烯價格、家電需求、中國大陸緊縮性政策、耶誕假期前的備貨旺季、環保稽查	新增產能較少 (漲)
紙漿與廢紙	紙漿短纖-尤加利	645.03 美元/公噸	509.40 美元/公噸	26.62%	智利大火、鈦白粉工廠大火、淘汰落後產能、原料價格、全球性短缺、庫存、巴西產線檢修、新增產能投產、森林火災、環保政策、匯率	中國大陸持續淘汰老舊產能、2018 年第二季為漿廠傳統歲修、瓦楞紙箱的需求保持年均 5%左右的增長、環保因素 (漲)
	廢紙國產	167.74 美元/公噸	119.34 美元/公噸	40.56%	紙企業庫存、中國大陸環保意識抬頭、需求提升、船運費上漲、檢修期、中國大陸禁廢令政策、限產、煤炭價格	

品項		價格趨勢與比較			影響 2017 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
		2017 年 1-11 月均價	2016 年 1-11 月均價	與 2016 年同期相比漲跌		
水泥、砂石、預	水泥	2,350 元/公噸	2,350 元/公噸	0%	房地產景氣、基礎建設、中國大陸供給側改革、旺季需求、反傾銷稅	前瞻計畫 (持穩或漲)
	砂石	586.2 元/立方公尺	572.8 元/立方公尺	2.34%		
	預拌混凝土	1,708.99 元/立方公尺	1,799.85 元/立方公尺	5.05%		

資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

註：2016 年 11 月份價格截至 11 月 30 日止；2017 年 11 月份價格截至 11 月 24 日止。

二、能源

因美國頁岩油增產與 OPEC 減產多空交織下，原油價格在 1-2 月間主要在 50-55 美元/桶間窄幅震盪，3 月中旬後，在市場憂慮美國頁岩氣產量增加，且 OPEC 減產可能因部分國家增產而造成成效下降，第 2 季油價呈現寬幅震盪走低之勢，2017 年下半年，美國原油庫存降幅多於預期、沙烏地阿拉伯原油出口減少以及 OPEC 可能延長減產協議，但未考慮進一步減產，令油價緩步上升，9 月後因美國可能取消與伊朗的核武協議、伊拉克境內庫德族舉行獨立公投、沙烏地阿拉伯肅貪行動，引發地緣衝突加劇，加上美國輸油管線運輸中斷與市場樂觀預期產油國將延續減產協議，提振油價大幅走高，令布特蘭原油期貨價格創兩年多新高。

2017 上半年，煤價則因中國大陸將煤礦開採天數恢復至一年 330 天，且供暖季節即將結束，和中國大陸打壓煤炭價格，力促煤炭回歸合理區間，壓抑煤價，期間 4 月雖因澳洲昆士蘭地區遭受颶風衝擊，造成礦區運作中斷短暫推升煤價，但煤炭整體呈現下跌走勢。隨著夏季炎熱電力需求增加，以及印尼降雨影響煤炭生產和中國大陸發生洪水，水力發電量大減，且 9 月進入淡季後煤價需求仍高，加上持續執行去產能政策下及冬季儲煤提前啟動推動煤價連續走高，並在 8 月底突破 100 美元/噸。加上 9 月進入淡季後煤炭用量減少幅度較小，以及冬季儲煤需求提早反應，帶動價格持續上漲。第 4 季天氣漸冷，煤炭需求走弱，但整體仍維持在全年高點。

天然氣價格因 2017 年暖冬情況明顯，需求不足且庫存上升，雖然第 1 季曾因寒流而暫時推升天然氣價格，但整體價格下跌，其後因預期天然氣產量減少、出口增加、天庫存減少以及天氣偏寒，造成天然氣價在 3-4 月間反彈，其後價格因天氣預報和庫存量及產量改變等因素，價格呈現小幅震盪，11 月上旬，美國出現強烈冷氣團，造成氣溫驟降，暫時推高天然氣價，惟其後又再下降。

（一）原油

2017 年 1 月初，因美國原油庫存大減，及 OPEC 減產協議，推高油價，惟其後，伊拉克南方港口原油出口量創新高，且美國原油庫存和鑽井平台數量也持續上升，加上沙烏地阿拉伯表示沒必要延長減產協定執行時間，令油價承壓，1 月下旬則因美元指數持續下滑，和 2016 年 12 月 OPEC 成員國油產有所減少，且產油國對減產行動監管機制達成共識，以及美國和伊朗緊張情勢升溫，令油價緩步上漲，但在油價上升同時，也引發頁岩油增產，同時美國原油庫存續創歷史新高，鑽井平台數量也持續增加，多空交織下，2 月中旬至 3 月初原油價格在約 55 美元/桶盤整。

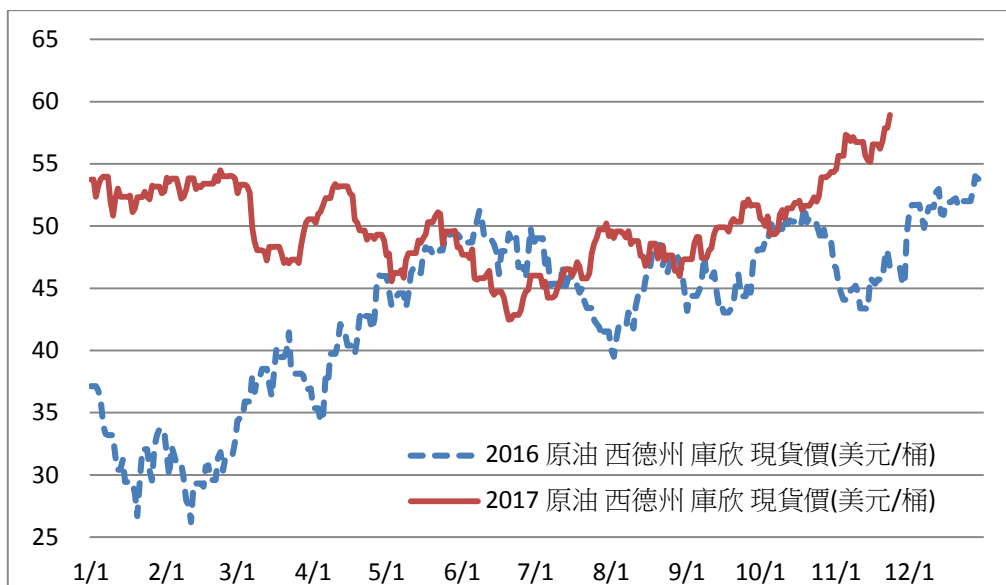
3 月中旬則因美國原油庫存增幅遠超過市場預期、美元指數攀升，令油價重挫。4 月上旬英國在北海一處油田暫停生產，且美國以飛彈轟炸敘利亞，以及其最大油田因武裝團體阻攔終端的輸油管道，導致生產中斷，加上沙烏地阿拉伯表示支持延長減產協定，同時 OPEC 4 月月報亦顯示其減產協議效果高於預期，推動油價 4 月中漲破 56 美元/桶，但隨著美國鑽井平台數量持續增加和原油庫存持續上升、利比亞油田復產，且調查顯示沙烏地阿拉伯以外的 OPEC 國家減產協議執行率下降、未來加大減產幅度之可能性降低，令油價跌至 5 月初。

5 月中旬後，美國原油庫存量單週降幅創 2017 年新高，且市場預期 OPEC 將在 5 月開會時延長減產協議，持續帶動油價走高，但 5 月 25 日會議結束後，OPEC 宣布只延續減產協議，但減產幅度保持不變，令市場失望、油價重挫，且美國於 6 月中再度升息，並預期 2018 年原油產量將創新高，此時 OPEC 6 月月報亦顯示其油產增加，在市場憂慮原油供過於求之下，油價持續走低，更在 6 月下旬跌至 45 美元/桶，其後買盤逢低買進以及美元大幅走貶、美國原油產量下降等，帶動油價於 6 月底反彈。7 月初，路透社調查顯示，OPEC 原油出口量增加，加上俄羅斯反對進一步減產，令原油價格重挫，但隨後因產油國將於俄羅斯聖彼得堡舉行會談，討論當前的油市狀況，且美國原油庫存降幅大於預期令油價上升，雖然聖彼得堡的會議未決定擴大減產對油價造成壓力，但沙烏地阿拉伯承諾將減少 8 月原油出口量，以

及美國原油庫存持續走低，推動油價在 7 月底大幅上漲。8 月間，美國庫存仍持續下降，但 OPEC 也未考慮進一步減產，整體呈現區間盤整，只有在 8 月中旬因中國大陸需求疲弱，以及美國原油產量創 2015 年 7 月以來新高，使油價下跌至 3 週新低，但隨後因沙烏地阿拉伯原油出口減少，且美國原油庫存大幅下降，油價收復跌幅，而 8 月底則因哈維颶風登陸美國，造成多處煉油廠中斷生產，導致原油需求減少，拖累油價走低，惟隨後空頭回補，且路透社調查指出 OPEC 原油產量下降，造成油價反彈。

9 月隨著美國先前因颶風襲擊而關閉之煉油廠重啟生產，且俄羅斯與沙烏地阿拉伯討論延長減產協議，加上颶風伊瑪所造成之影響未如預期嚴重，導致油價持續向上攀升，9 月底煉油廠準備開始季節性維修，原油需求可能受到抑制，加上預期原油庫存將增加，油價小幅走低，但其後受 OPEC 可能延長減產協議，和美國可能取消與伊朗的核武協議，以及伊拉克境內庫德族舉行獨立公投，引發地緣衝突加劇，令布特蘭原油期貨價格創兩年新高。10 月後，路透社調查指出，OPEC 9 月原油產量增加，令油價承壓，但隨後市場預期減產協議將延長，加上中東地緣政治局勢緊張，以及沙烏地阿拉伯肅貪行動，帶動油價連續上漲，雖美國原油庫存增加及產量提升壓抑油價漲幅，並在 11 月中旬造成油價下跌，但其後鄰近 OPEC 開會日期，沙烏地阿拉伯表示將在會議中決定延長減產協議，和美國輸油管線因漏油造成供應中斷，令油價繼續上揚。(圖 3-1)。

EIA 12 月月報顯示，OECD 商業原油庫存已自 2016 年 7 月創新高的 30.9 億桶，降至 2017 年 11 月的 29.5 億桶，顯示 OPEC 減產協議已取得初步成果。其次，2017 年 11 月 30 日 OPEC 決議將減產協議延長至 2018 年底，將有助於降低原油庫存，進而提升油價，惟當前美國頁岩油增產將對油價漲勢帶來影響，EIA、IEA 與 OPEC 12 月月報皆顯示美國頁岩油產量將強勁增長，可能延後油市再平衡時程。此外，OPEC 預測美國頁岩油氣對全球原油價格之影響，可能於 2025 年後大幅減緩，也是後續觀察重點。(圖 3-3 及表 3-2)。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-1 原油近二年價格走勢

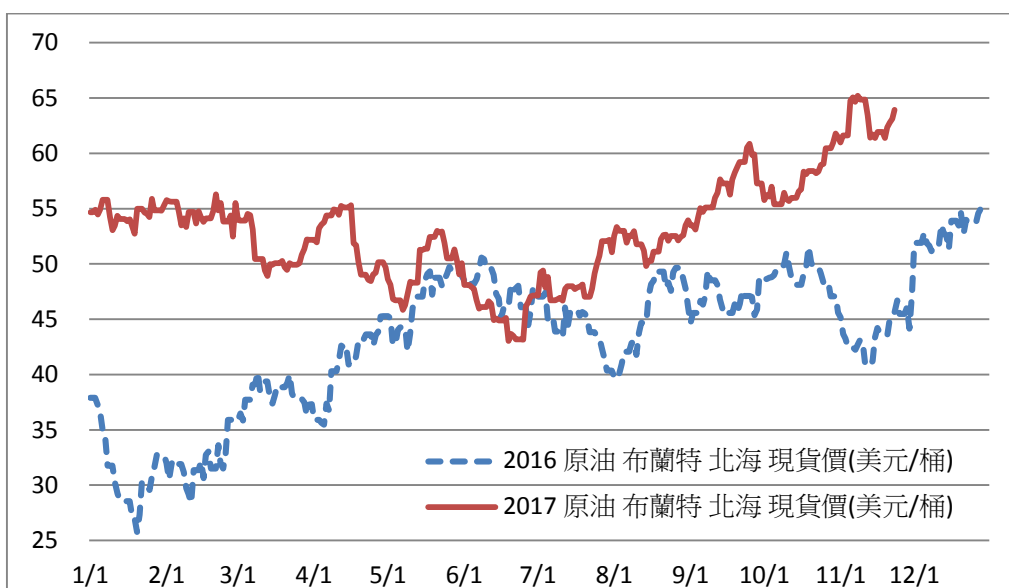
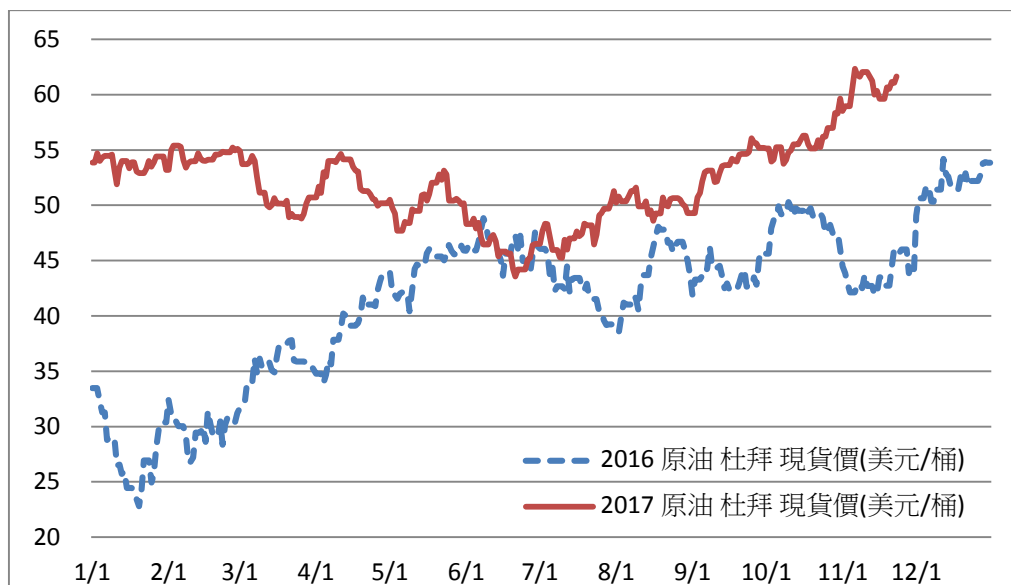
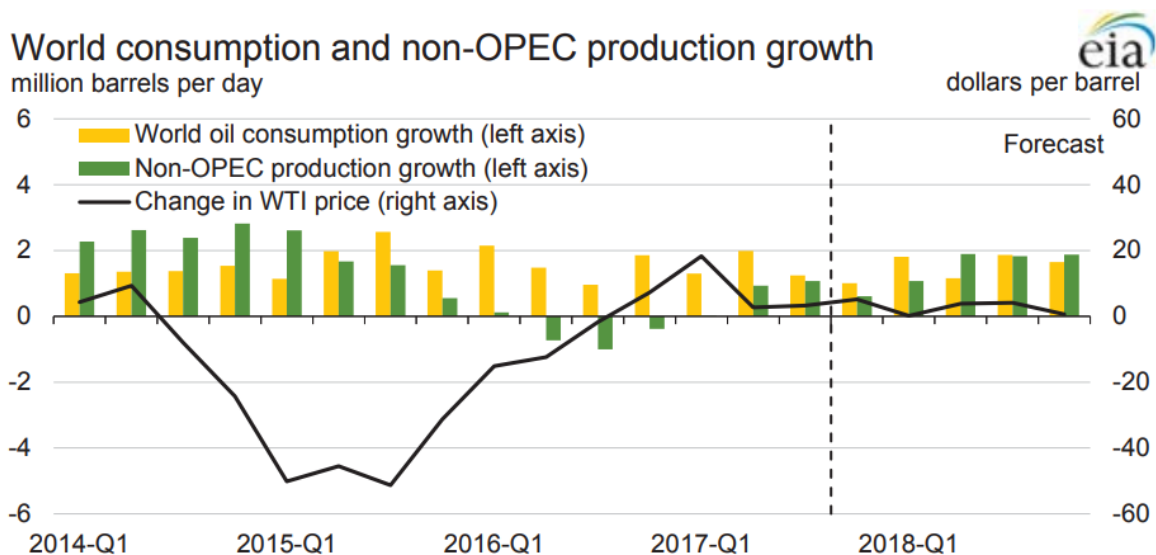


圖 3-1 原油近二年價格走勢(續)



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-1 原油近二年價格走勢(續)



Source: Short-Term Energy Outlook, December 2017.

資料來源：EIA，2017 年 12 月。

圖 3-2 原油消費與非 OPEC 原油產量增率

表 3-2 原油供需概況

量	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
Supply	97.15	97.71	98.46	98.53	98.69	100	100.43	100.8
Demand	97.29	98.35	98.81	98.89	99.1	99.51	100.68	100.54
Supply-Demand	-0.14	-0.64	-0.35	-0.36	-0.41	0.49	-0.25	0.26
成長率	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
Supply	0.10%	1.29%	1.45%	0.16%	1.59%	2.34%	2.00%	2.30%
Demand	1.35%	2.07%	1.28%	1.03%	1.86%	1.18%	1.89%	1.67%

註：單位為百萬桶/日。

資料來源：EIA，2017 年 12 月。

（二）燃料煤

2016 年 11 月，中國大陸政府放寬了 2016 年春季開始的煤礦作業天數限制，煤礦開採天數恢復至一年 330 天，隨著中國大陸產量回升，煤炭價格轉跌，且農曆年期間交投清淡，煤價變動不大。農曆春節假期結束後，煤礦陸續開工，雖然中國大陸港口動力煤庫存仍偏低，在一定程度上對煤價形成支撐，但受到發電廠煤炭庫存偏高，進而要求降價等因素影響，2 月上半月煤炭價格偏弱，隨後因 3 月中上旬中國大陸兩會召開，煤炭安全生產要求提高，山西、陝西等地部分煤礦，供應將繼續偏低，造成煤價於 2 月底至 3 月上旬走高，其後由於中國大陸進口煤通關時間延長，加之後期市場走勢不明朗，因而壓抑煤價漲勢。

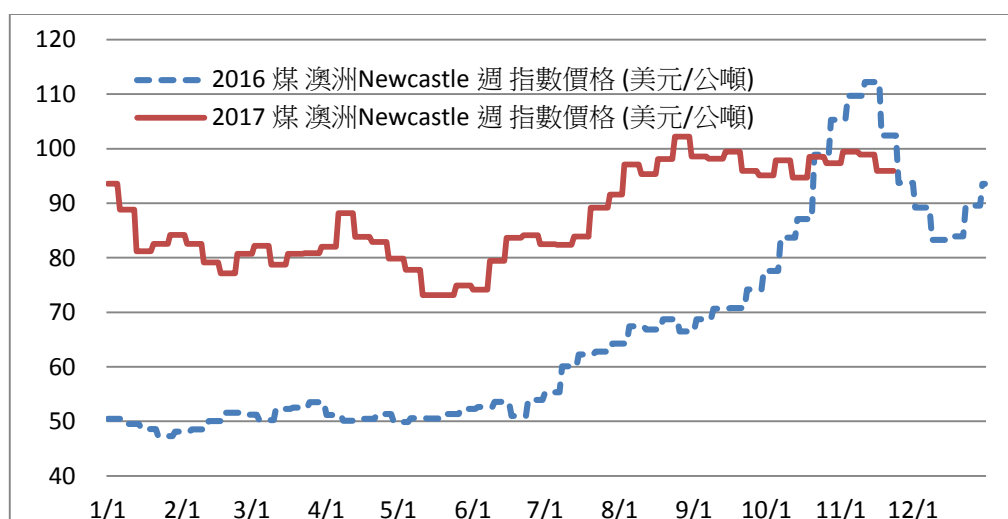
4 月初，澳洲昆士蘭地區遭受颶風衝擊，礦商必和必拓在當地的 5 座礦區運作中斷，導致煤炭價格大漲，惟其後隨著煤炭淡季到來，且印尼先前因運輸受阻的煤炭已順利銷往市場，以及中國國家發改委為了使煤炭價格回歸合理區間，表示將增加煤炭有效供應，並督促燃煤電廠與煤炭供給方簽訂中長期合約，力促煤價下跌，造成煤炭價格自 4 月中旬下跌至 5 月中旬。5 月下旬，隨著夏季用電需求湧現，且印尼 6 月降下豪雨，導致當地淹水並中斷採礦作業，造成印尼煤炭出口量銳減，同時中國大陸由於暴雨造成多條河流達到洪水警戒水位，中國大陸為了疏解長江排洪壓力，將三峽和葛洲壩水力發電削減三分之二，而必須以火力發電補充，使得煤炭需求大增，其中，中國大陸 8 月煤炭進口量創去年 12 月以來新高，同時日本煤炭需求也增加，供給方面，內蒙古、陝西、山西省等地因政策因素持續減產，造成煤炭價格在 8 月底上漲至年內新高。

9 月後雖然進入煤炭需求淡季，火力發電廠煤炭用量較 7、8 月下降，令煤價漲勢稍歇，但發電廠煤炭需求高於往年同期，且因安全生產和環保政策的約束，仍令煤炭供應偏向緊縮，加上先進產能無法在短期釋放，以及冬季儲煤提前啟動，支撐煤炭價格保持高位。其後鄰近中國大陸十一長假，加上上遊煤炭產能加快釋放，與港口煤炭庫存上漲，盡管供給仍偏緊縮，但支撐煤價上漲的動力減弱，價格回跌。

10 月下旬適逢冬季，電廠開始增加煤炭庫存，加上亞洲各國煤炭庫存較低，及颱風影響中國大陸南方卸貨港船隻運輸不暢，且鐵礦石出貨增加，國際海運費大幅上漲，推漲煤價。10 月底煤炭價格雖有東南亞及日韓的需求支撐，但中國大陸電廠負載下降，對於後市的預期轉差，拖累煤價下跌。

進入 11 月，月初雖然亞洲需求有限，但澳洲煤炭受鐵路及煤炭工人罷工，造成供應減少，提振煤價上漲，惟 11 月中下旬，主要煤炭進口國的煤採購需求均不高，且澳洲鐵路煤炭工人罷工事件解除，煤炭供應緊縮局面得到緩解，與中國大陸國內煤炭需求減弱，貿易商對澳洲煤炭採購力道減弱，令煤價下跌。（圖 3-3）。

展望後市，據證券日報報導，神華集團、中煤集團等煤炭企業與國電集團、華電集團等電力企業分別簽訂 2018 年中長期購煤合約，簽約量達到 1.3 億噸，年度長約價由基準價與浮動價組成，其中基準價與 2017 年 535 元/噸相同，業內人士預估此措施將使煤價回歸合理區間，煤炭大幅上漲情勢出現機率較低，隨著長協合約量占比的提高，2018 年煤價將會緩跌。此外，燃煤造成區域性環境品質惡化以及高溫室氣體排放，許多國家採取減少或淘汰燃煤發電、發展淨煤技術、課徵稅費等措施，也將對煤炭價格造成影響。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-3 煤近二年價格走勢

（三）天然氣

美國有半數家庭依靠天然氣供暖，是冬季天然氣需求組成的重要因素。2016年年底，因氣象預報預測2017年1月初將有極端寒流來襲，帶動天然氣價格上升至兩年高點，但隨後氣象預報顯示2017年暖冬情況明顯，氣溫將持續偏高，導致美國天然氣需求隨著氣溫偏高而銳減，且1月初EIA發布之報告顯示，天然氣供給減少幅度不如預期，造成1月初價格重挫，其後因EIA公布數據顯示，天然氣庫存減幅大於預期，價格有所回升，總體而言，因2016-2017年間冬季氣候較為溫和，降低天然氣取暖需求，另一方面，雖然1月下旬美國的天然氣產量略微下滑，令天然氣庫存略減，但因需求降低，1月天然氣期貨平均價格較仍前月下跌29美分/百萬英熱單位。

2月上半月美國天然氣價格大約在3-3.15美元/百萬英熱單位之間波動，但2月中旬後隨著冬季進入尾聲，且氣候異常溫暖並持續偏高，天然氣價格再度走跌。3月上旬起，因預期產量減少與出口需求增加，以及天氣偏寒，推升天然氣價格，4月初，因天然氣庫存在第1季下降，加上天然氣供應增幅趨緩，以及天氣偏寒，推動天然氣價上漲，但其後氣溫趨於溫和，電力需求下降，同時天然氣供給量維持穩定，造成天然氣價格轉跌；到了4月下旬，天氣較為炎熱，減少供暖需要，天然氣供過於求情況加劇，加上管線維修，造成外銷至墨西哥天然氣數量減少，天然氣價格承壓，但隨著管線維修完成，且供暖/冷天數（total degree days, TDDs）上升，推升電力需求，令4月底至5月初天然氣價上升。

雖然5月上旬天然氣庫存升幅大於預期，造成價格暫時下跌，但隨後美國聯邦能源管理委員會（Federal Energy Regulatory Commission, FERC）因漏油事件，暫緩部分鑽探活動，及天然氣庫存增幅低於預期，且投資人持續增加淨多頭部位，造成5月上旬天然氣價格上漲。但5月下旬，氣象報告顯示未來氣溫將大幅降低，且先前對沖基金以及其他資金管理人因美國出口天然氣和興建天然氣發電廠的願景，而看好天然氣發展，在市場買進大量淨多頭，但隨著天然氣產量上升，加上對沖基金和其他資金管理人獲利了結退出市場，令天然氣價格下挫。

6 月上旬，美國中西部到東海岸天氣較預期炎熱，帶動天然氣需求，使得價格回升，但隨後天氣預報顯示美東地區天氣較為涼爽，造成天然氣價格重跌，其中天然氣期貨價跌至 3 月以來新低。7 月上半月，除了美國北部外，全美皆籠罩在高壓系統下，造成天氣炎熱，且長期氣象資訊顯示，高溫將持續到 7 月底，而溫度可達華氏 80-100 度（攝氏 26.6-37.8 度），帶動天然氣發電需求增加，加上天然氣庫存增幅小於預期，令天然氣價格在 7 月下旬創 5 週新高，惟其後隨著出現雷雨及冷空氣南下，造成美國北部及中西天氣轉涼、天然氣需求降低，導致 8 月初天然氣價格跌至今年 3 月以來新低，但 8 月中旬又因天然氣庫存增幅低於預期，且庫存量可能降至低於 5 年平均値，提振天然氣價格上漲，但隨後 EIA 對庫存數據進行技術性調整，新數據不利於天然氣價上揚，以及天氣預報顯示未來兩個月天氣都將較為涼爽，打壓天然氣價格。

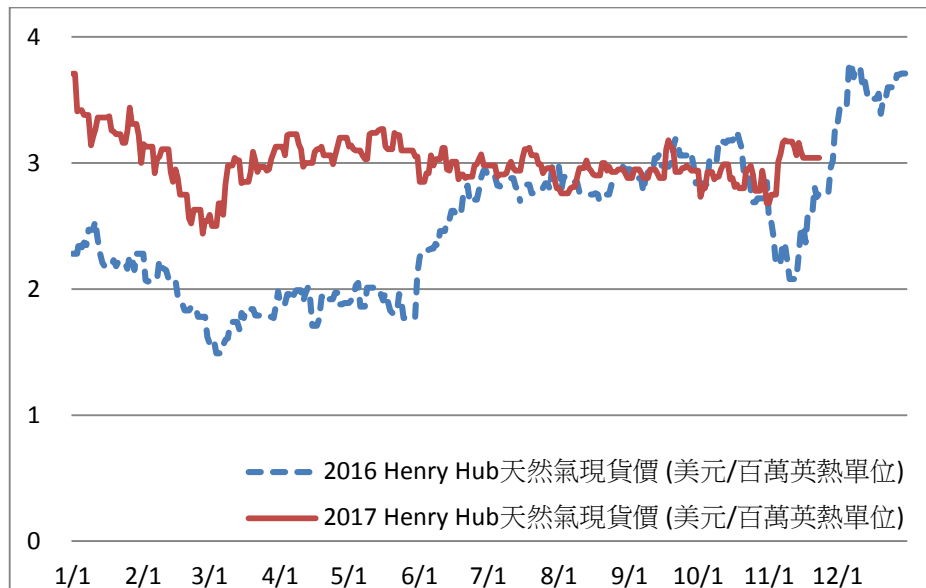
8 月下旬至 9 月上旬天然氣價格呈現小幅震盪，9 月中旬後，伊瑪颱風登陸美國，但影響未如預期，減輕投資者對能源需求減少之憂慮，加上高壓籠罩美國南部及美國中部至東岸，預計氣溫將達華氏 80-90 度（攝氏 26.6-32.2 度），且夏季天然氣需求增加，消耗上半年建立的過剩庫存，使天然氣庫存趨向緊縮，帶動天然氣價格大幅上揚，其中天然氣期貨價格漲至 4 個月新高。

10 月初，美國氣象報導顯示，西部及南部地區氣溫將較為溫暖，預期天然氣需求減少，造成價格下跌，其後因空頭回補以及預期冬季較為寒冷，造成 10 月中旬天然氣期貨價登上 2 週新高。11 月初，雖然時序還未到冬季，但氣象預報顯示極地氣旋南下，將造成美國大多數地區氣溫驟降，帶動天然氣價格大漲至半年新高。但隨後 EIA 發布報告表示，天然氣庫存減量未如預期，且預期全美氣溫將較為溫暖，造成天然氣價格下跌至 3 週新低。（圖 3-4）。

後市展望，EIA 11 月 7 日短期展望報告指出，因需求上升及出口增加，預期 2018 年平均天然氣價約為 3.10 美元/百萬元英熱單位，高於 2017 年的 3.01/百萬元英熱單位。

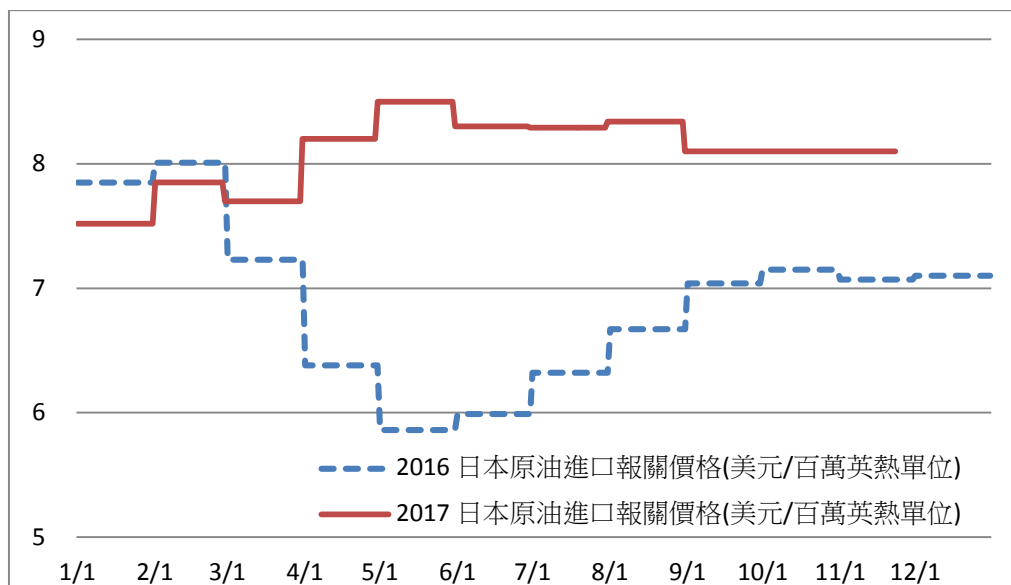
不同於美洲，亞太市場如日本、韓國、臺灣等海島型國家，液化天然氣價格多參考原油進口報關價格(以日本為例，即為 Japan Crude Cocktail, JCC)做為計價指標。日本原油進口報關價格為日本政府將當月份進口原油數量與報關到岸價格，統計其與後 2 個月進口原油數量與報關到岸價格的移動平均價 (Moving Average)，在 3 個月後正式刊登於海關通報，為各業界採行之計算基礎，因此，JCC 數值會與當月進口實際發生的時間有 3 個月的落後。由於 LNG 價格受油價影響很大，市場供需狀況對 LNG 的價格影響，僅在於數量較少的現貨市場。(圖 3-5)

後市展望，依照日本 JCC 定價模式，明年液化天然氣價格仍將決定於過往油價變動情況，由於第 4 季原油價格走升且預期 2018 年原油可能上漲，因此，預期明年亞洲 LNG 價格可能上升。惟全球天然氣市場有相當大的區域落差，但隨著液化天然氣運輸船增加，以及全球液化天然氣廠基礎設施大量設立，液態天然氣運輸將更為便利，加上美國的頁岩氣革命，中東、東非、澳洲的新天然氣田等新增產量，將增加天然氣市場競爭程度，區域價差將進一步縮小。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-4 天然氣近二年價格走勢



註：亞洲天然氣價格主要以日本原油進口報關價格作為定價指標。

資料來源：Ycharts。

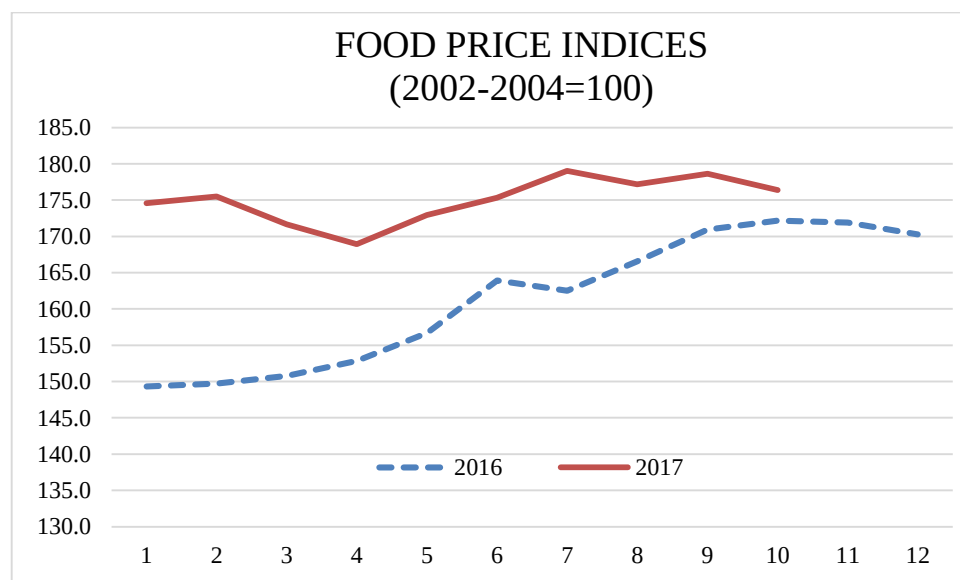
圖 3-5 JCC 日本原油進口報關價

三、大宗物資

2017 年 3 月 2 日，聯合國農糧組織（FAO）發布的食品價格指數（FAO Food Price Index, FFPI）顯示，2017 年 2 月平均為 175.5 點，較微調後的 1 月份數值上漲 0.5%，並較去年同期上漲近 17.2%，為 2015 年 2 月份以來最高數值。除植物油外，用於計算糧農組織食品價格指數的所有其他商品指數均在 2 月份上漲，其中穀物指數上漲幅度最大。到了 2017 年 6 月 8 日，FAO 發布的食品價格指數顯示，2017 年 5 月平均為 172.6 點，較 4 月份數值上漲 2.2%，並較去年同期上漲 10%。除糖外，用於計算食品價格指數的所有其他商品指數均在 5 月份上漲。2017 年 7 月 6 日的報告則指出，2017 年 6 月份平均為 175.2 點，較 5 月份上漲 1.4%，高出去年同期水準，此外，6 月為糧農組織食品價格指數連續第二個月上漲，乳製品和穀物價格有相對較大漲幅推高指數，肉類報價亦較強，糖和植物油報價則回落。而到了 11 月食品價格指數報告則顯示，10 月份平均為 176.4 點，且除穀物外，計算 FAO 食品價格指數用到的所有其他指數均在 10 月份出現下跌，其中奶油和全脂奶粉價格因進口國等待大洋洲新品供應上市暫停採購而下跌，且歐盟需求不振和庫存充裕加速脫脂奶粉價格下跌，使乳製品價格指數自 2017 年

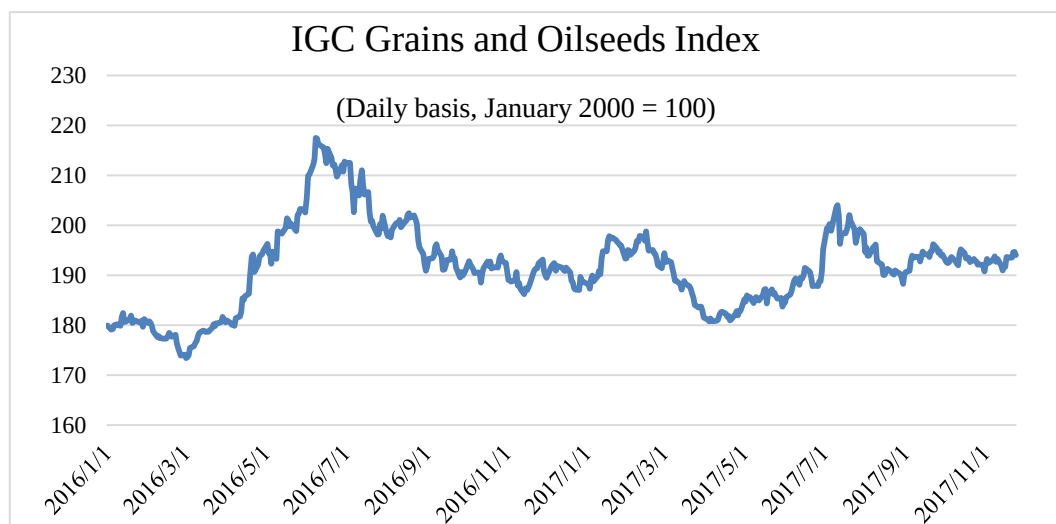
5 月以來首次下跌；至於糖價格指數因歐盟有望增加甜菜作物產量以及俄羅斯可能增產，增強 2017/18 年度供應增加的預期，此外，巴西里耳走弱使巴西擴大出口銷量，加上中國大陸受進口關稅提高而大幅減少採購，導致國際價格下跌。詳細食品價格指數走勢見圖 3-6。

另外，根據國際穀物協會（IGC）6 月 29 日發布之穀物市場報告顯示，主要受到阿根廷、巴西和南非的玉米產量增加影響，上調 2016/17 年度全球穀物產量預測 8 百萬公噸，然而因不利氣候影響，2017/18 年度全球穀物產量預測則將較前一年度下降 4%，此外，消費維持在較高水準，故庫存量可能為五年內首次收縮，並且由於小麥和玉米的出貨量強勁，2017/18 年度穀物貿易量接近創紀錄水準，然而在 10 月 30 日的月報指出，主要受玉米產量預估較前月上調，小麥及黃豆產量預估則維持不變，故將 2017/18 年度全球穀物產量較前月報告上調至 20.75 億噸，惟報告表示受中國大陸乙醇行業擴張帶動工業用量增加的影響，2017/18 年度全球玉米期末庫存預估下調 500 萬噸至 2.03 億噸，此將創下四年以來的新低。詳細穀物及油籽價格指數走勢見圖 3-7。



資料來源：FAO，2017 年 11 月。

圖 3-6 聯合國農糧組織（FAO）糧食價格指數



資料來源：IGC，2017 年 11 月。

圖 3- 7 國際穀物協會（IGC）穀物及油籽價格指數

（一）黃豆

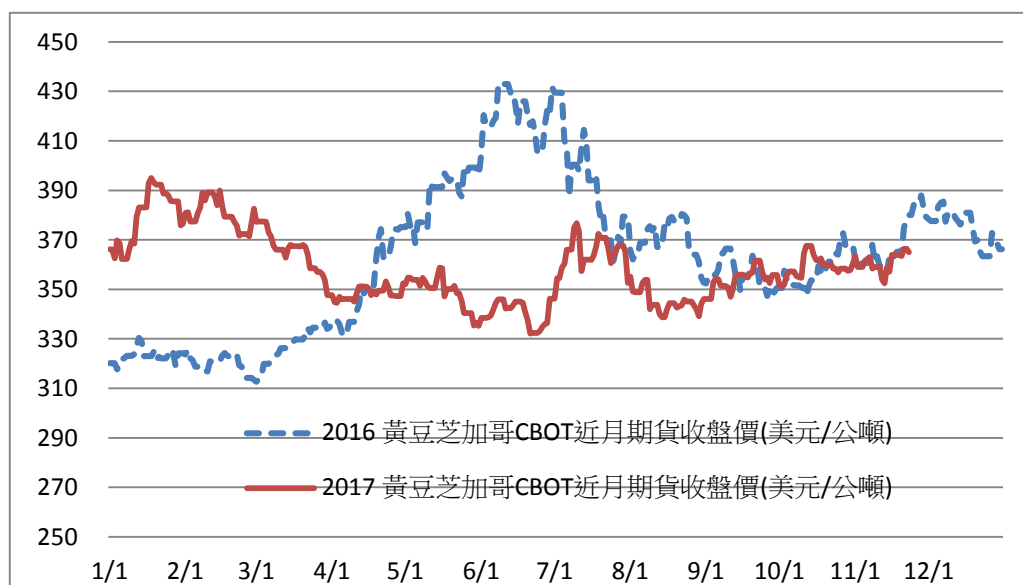
1. 2017 年價格走勢概述

1 月上旬至中旬，因優於市場預期的出口銷售報告、美國農業部下調 2016/17 年度美國黃豆產量和庫存預估、美元指數下跌，以及阿根廷部分地區氣候不佳制約新豆播種及初期生長，導致黃豆價格走升。1 月下旬後，整體受南美產量前景改善，以及川普政府對包括以黃豆為原料的生質柴油在內的生質燃料立場之不確定性，導致黃豆價格下跌。2 月上旬，受助於中國大陸農曆新年假期過後表現強勁，以及美國出口需求良好帶動，使黃豆價格走高，2 月中旬過後，因南美黃豆將收穫上市，且產量有望創下歷史最高水準，加上美元走強、國際原油期貨價格下跌、美豆出口量呈季節性放緩，以及美國種植面積擴大影響等因素，使黃豆價格下跌，直到 2 月底時價格才有小幅回升。3 月份之後，隨著巴西黃豆收割持續進行，抑制美國黃豆出口，加上美國農業部上調巴西黃豆產量預估，促使黃豆價格再度下跌。4 月份，整體受到阿根廷強降雨令該國黃豆收割暫停、國際原油期貨價格反彈，以及豆粉期貨價格走強的帶動下，導致黃豆價格上漲，惟 4 月底時因美國全國油籽加工商協會(NOPA)發佈的 3 月黃豆壓榨及加工數據低於預期、出口資料疲弱，加上原油期貨價格下滑，促使黃豆價格回跌部分漲幅。

5 月份上半月，起初受美國農業部公布的全球黃豆庫存預估高於預期影響，加上美元匯率走強、美國黃豆出口放緩，故黃豆價格微幅下跌，但隨後因中西部地區天氣耽擱春播工作，黃豆播種進度落後平均水準，使黃豆價格獲得暫時支持。但 5 月下半月，巴西總統陷行賄醜聞，導致巴西里耳下挫，刺激巴西農戶積極出售黃豆，其次，美國農業部公布種植進度報告優於預期，加上 OPEC 延長減產協議不及預期，削減黃豆用於生質能源需求，並且巴西黃豆產量創紀錄新高，導致黃豆價格大幅滑落。6 月上旬，受空頭回補以及新的出口需求提振，加上氣象預報指出，美國中西部地區天氣炎熱乾燥，黃豆價格再度轉升。6 月中旬，整體受到中國大陸將加強基因轉植(GMO)黃豆檢驗消息，以及天氣改善有利作物生長，加上美國舊作和新作黃豆出口銷售數據低於市場預估影響，令黃豆價格走跌，至 6 月底時，受美國中西部氣溫不斷上升，可能會對正在生長階段的作物帶來壓力，且加拿大大草原部分地區天氣同樣不理想，使價格持續上漲至 7 月上旬。7 月中旬，初受前段時間價格大幅攀升後，黃豆市場技術性超買嚴重，此外，美國農業部發布的 7 月份供需報告中，上調美國黃豆產量，數據偏空，導致黃豆價格下跌，隨後因美國中西部地區天氣高溫乾燥，威脅即將進入關鍵單產形成期的黃豆作物生長，加上美元匯率大幅下跌，支持黃豆價格。7 月下旬，起初美國中西部地區氣候改善，加上南美黃豆供應龐大、出口速度加快，黃豆價格下跌，後來農業部報告顯示黃豆生長狀況惡化，且美元匯率持續下跌、原油期貨反彈，黃豆價格回升。

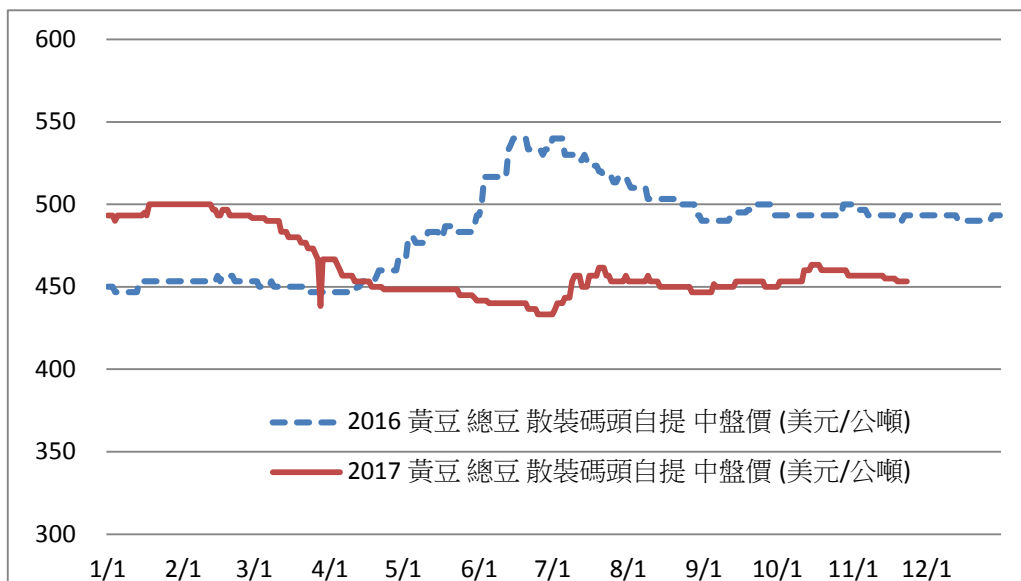
8 月上半月，美國黃豆作物優良率意外改善，加上美國農業部 8 月份供需報告公布之美國黃豆單產高於分析師預期，上調美國黃豆期末庫存數據，促使黃豆價格一路下滑。8 月下半月，因黃豆價格下跌開始吸引出口需求，且隨著中國大陸的需求提升，美國黃豆出口裝運開始加速，且美國全國油籽加工商協會（NOPA）發布的壓榨月報顯示，7 月份美國黃豆壓榨量高於分析師預期，另因美國 Farm Journal 公司對中西部主產區進行每年一度的實地考察，發現黃豆產量可能低於美國農業部的預測，促使黃豆價格上漲，但加拿大產量有望創下歷史最高紀錄、南美供應龐大，導致黃豆價格回落。

9月初，因憂慮美國中西部天氣乾燥可能會影響收成，加上黃豆需求旺盛，促使黃豆價格走強，雖後來黃豆價格轉弱，但受助於新的出口需求、空頭回補以及豆粉價格走高提振，加上南美氣候乾燥，黃豆播種有耽擱之虞，令黃豆價格再度上漲，直至9月下旬才又轉跌。10月份，起初因美國農業部供需報告下調美國黃豆單產，和2017/18市場年度結轉庫存預測，加上出口銷售資料優於預期、豆粉價格攀升帶動，使黃豆價格上漲，惟隨著美國黃豆收割持續進行，市場供給增加，且巴西黃豆產區迎來有利降雨，利於農戶播種黃豆和作物初期生長，令黃豆價格轉弱。11月份上半月，雖豆油期貨走高對黃豆價格帶來部分支持，惟整體仍因美國農業部月報預計2017年產量創新高，而促使黃豆價格走跌。11月下半月，因擔憂阿根廷氣候會對作物生長帶來壓力，以及美元走弱、美國感恩假期前之買盤，故導致黃豆價轉升（圖3-8）。黃豆產業關聯圖見圖3-9。



資料來源：情報贏家，2017年11月。

圖 3-8 黃豆近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-8 黃豆近二年價格走勢圖(續)

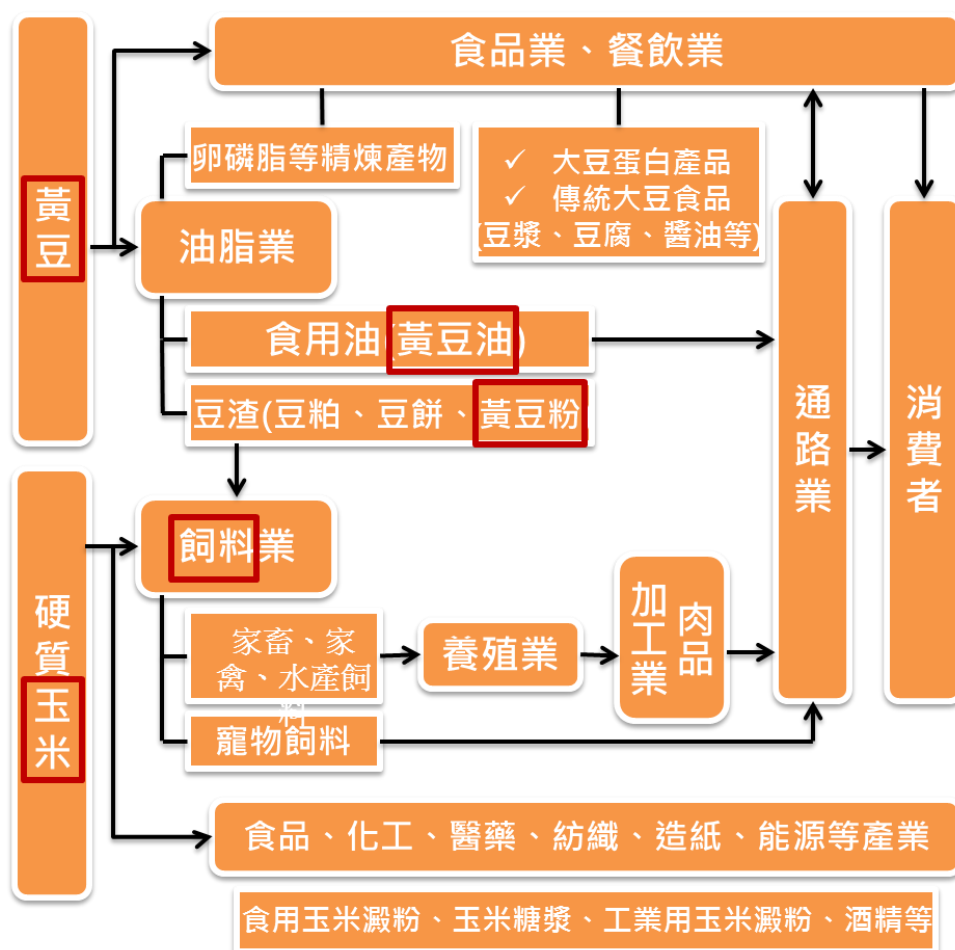


圖 3-9 黃豆、玉米產業關聯圖

2. 2018 年展望

FocusEconomics 報告表示，雖全球供應增長是拖累價格的主因，但需求展望也同樣強勁，美國農業部就因中國大陸黃豆進口需求預估上調 100 萬噸至 9,500 萬噸的影響，調升美國黃豆出口預估，對 2018 年第 1 季芝加哥黃豆期貨的均價預估為每英斗 9.82 美元。全球黃豆供需概況詳見表 3-3。

表 3-3 全球黃豆供需概況

(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	2015/16	77.64	313.71	133.33	314.09	132.46	78.13	-
	2016/17 (估計)	78.13	351.25	144.61	330.06	147.66	96.28	0.63%
	2017/18 (10 月預計)	94.86	347.88	148.64	344.37	150.97	96.05	21.41%
	2017/18 (11 月預計)	96.28	348.89	150.12	344.96	152.43	97.9	23.23%
主要供給國								
美國	2015/16	5.19	106.86	0.64	54.47	52.86	5.35	-
	2016/17 (估計)	5.35	116.92	0.61	55.52	59.16	8.2	3.08%
	2017/18 (10 月預計)	8.2	120.58	0.68	56.51	61.24	11.72	53.27%
	2017/18 (11 月預計)	8.2	120.44	0.68	56.51	61.24	11.57	53.27%
巴西	2015/16	18.93	96.5	0.41	43.25	54.38	18.2	-
	2016/17 (估計)	18.2	114.1	0.25	44.65	63.14	24.76	-3.86%
	2017/18 (10 月預計)	24.46	107	0.2	45.7	64	21.96	34.40%
	2017/18 (11 月預計)	24.76	108	0.2	45.7	65	22.26	36.04%
阿根廷	2015/16	31.7	56.8	0.68	47.56	9.92	31.7	-
	2016/17 (估計)	31.7	57.8	1.7	47.68	7.02	36.5	0.00%
	2017/18 (10 月預計)	35.97	57	1.5	49.34	8	37.13	13.47%
	2017/18 (11 月預計)	36.5	57	1.5	49.45	8	37.55	15.14%
主要需求國								
中國大陸	2015/16	17.01	11.79	83.23	95	0.11	16.91	-
	2016/17 (估計)	16.91	12.9	93.5	102.8	0.11	20.39	-0.59%
	2017/18 (10 月預計)	20.19	14.2	95	109.6	0.15	19.64	19.40%
	2017/18 (11 月預計)	20.39	14.2	97	110.8	0.15	20.64	20.58%
日本	2015/16	0.21	0.24	3.19	3.38	0	0.26	-
	2016/17 (估計)	0.26	0.24	3.18	3.45	0	0.21	23.81%
	2017/18 (10 月預計)	0.24	0.26	3.3	3.51	0	0.29	-7.69%
	2017/18 (11 月預計)	0.21	0.26	3.3	3.51	0	0.26	-19.23%
歐盟27國	2015/16	0.84	2.32	15.12	16.58	0.14	1.56	-
	2016/17 (估計)	1.56	2.38	13.2	16.04	0.2	0.9	85.71%
	2017/18 (10 月預計)	0.69	2.48	14	16.14	0.2	0.83	-55.77%
	2017/18 (11 月預計)	0.9	2.48	14	16.15	0.2	1.03	-42.31%

資料來源：美國農業部 (USDA)，2017/11/09。

（二）小麥

1. 2017 年價格走勢概述

1 月上旬至中旬，因投機商在商品指數基金進行投資組合年度調整前入市做多，加上美國大平原冬小麥作物品質下滑，且美國農業部報告指出，美國冬小麥播種面積將降至一個多世紀來最低水準，以及美元走跌，促使小麥價格上漲。1 月下旬，受美國和全球舊作小麥供應充裕，且天氣預報顯示，美國冬麥作物不會遇到嚴重的凍害威脅，加上市場缺少支撐消息，使小麥價格走跌。2 月份上半月，因空頭回補活躍、美國冬小麥產區溫度上升，令作物易受溫度驟降的威脅，使小麥價格再度走高，2 月份下半月，因前期價格漲勢降低出口需求，引發利空氛圍，且美元上漲也增加市場壓力，同時基本面供應依然龐大，導致小麥價格轉為下跌，直到 2 月底又因埃及大規模採購小麥，且美國大平原南部冬麥種植帶可能持續乾燥之憂慮，帶動小麥價格上漲。

3 月份之後，起初受投資人獲利了結，加上氣象預報指出美國乾旱的大平原地區將迎來降雨，全球供應過剩亦打壓小麥市場，但隨後美國出口需求增強，加上美元下跌支撐，並且海外對用於和軟麥混合的高蛋白小麥（硬紅冬麥）需求上升，導致小麥價格轉升，不過氣象預報指出未來一段時間有利小麥作物生長，價格回落。4 月份整體受到美國冬小麥主產區迎來降雨，可改善土壤狀況及小麥作物生長，加上全球小麥供應龐大，促使小麥價格走跌，惟 4 月底時，因美元下跌和回補空頭，加上坎薩斯城硬紅冬麥小麥期貨價格上漲帶動，且天氣預報不利，引發市場對小麥生產受損之憂慮，導致小麥價格小幅走升。5 月上旬，雖起初在美國大平原主要種植區降大雪後，市場擔心作物受損，導致小麥價格上漲，但隨後因霜害恐造成產量減少的憂慮減退，且全球小麥供應依然龐大，造成小麥價格轉為下跌。5 月下旬，因美元匯率下跌、小麥出口需求改善，以及美國農業部公布美國冬麥優良率下降，加上美國大平原和中西部氣候因素，以及全球其他一些小麥主產區天氣高溫乾燥，威脅小麥產量前景，小麥價格一路走升至 6 月中旬，但 6 月底因作物優良率下降，以及氣象預報美國大平原北部天氣乾燥，加上 MGEX 春

麥價格上漲帶動，且加拿大種植面積低於預期、美國農業部報告指出美國所有小麥播種面積只有 4,565.7 萬英畝，創下歷史最低水準，促使小麥價格大幅上揚至 7 月初。但隨後美國農業部發布的 7 月份供需報告利空、全球對新作需求有限，在供給充裕、基金拋售部位打壓，加上市場逐漸消化美國大平原乾旱對小麥作物損害之消息，且美國供應出口需求平淡，以及適逢冬小麥收穫，促使小麥價格一路下滑。

8 月份後，出口銷售資料不佳，加上天氣預報指出美國大平原南部將有降雨，有助作物生長，其次，美國農業部發布的 8 月份供需報告顯示，今年美國春小麥產量預測遠高於分析師預期，且因俄羅斯、烏克蘭和哈薩克小麥產量數據上調，故 2017/18 年度全球小麥供應量大幅提高，加上美國小麥收割工作進展順利，市場供應改善，促使小麥價格持續下跌，直至 8 月底、9 月初，受空頭回補、埃及增加小麥進口量，以及小麥裝船作業被颶風哈維延誤，令小麥價格有所反彈。9 月中、下旬，市場擔心明年美國小麥播種面積逐年減少、美國農業部 9 月供需報告將全球小麥 2017/18 年度結轉庫存預估下調至 2.63 億噸，且低於分析師預估均值，加上包括空頭回補在內的技術性買盤帶動，以及投資人擔心澳洲不利氣候，使小麥價格持續回升，然 9 月底後，因美國農業部預估的作物產量大於預期，且公布之 9 月 1 日小麥庫存數據為 22.53 億英斗，高於 22.05 億英斗的行業預估值、美國小麥出口需求疲軟，加上美國降雨提振小麥播種及作物初期生長、堪薩斯城期貨交易所硬紅冬麥價格下滑，且全球供應依然充裕，令小麥價格持續走弱至 11 月下旬（圖 3-10）。全球供需概要如表 3-4 所示。本研究參考相關資訊初步繪製小麥產業關聯圖如圖 3-11。

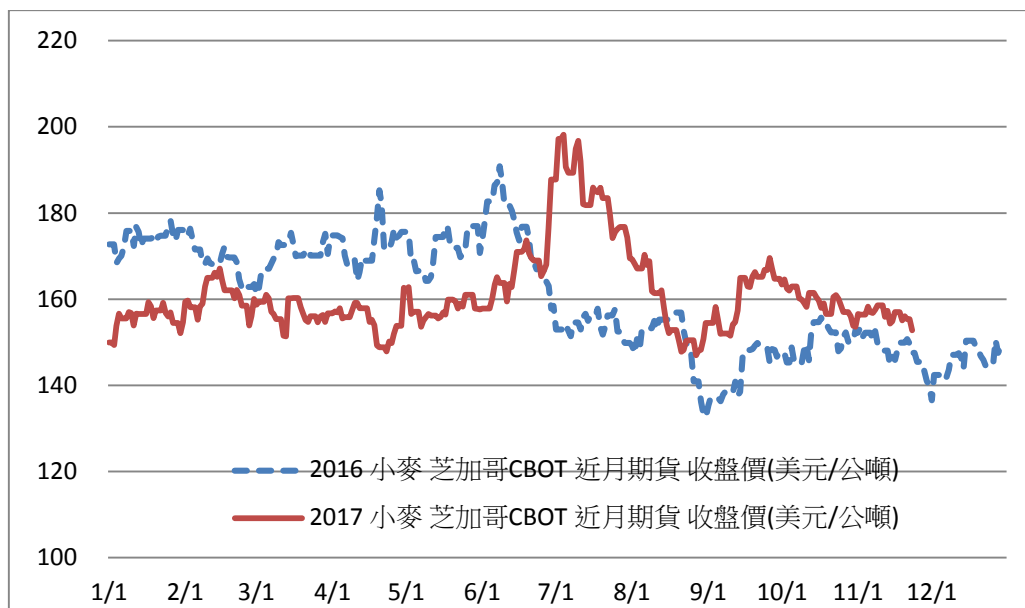
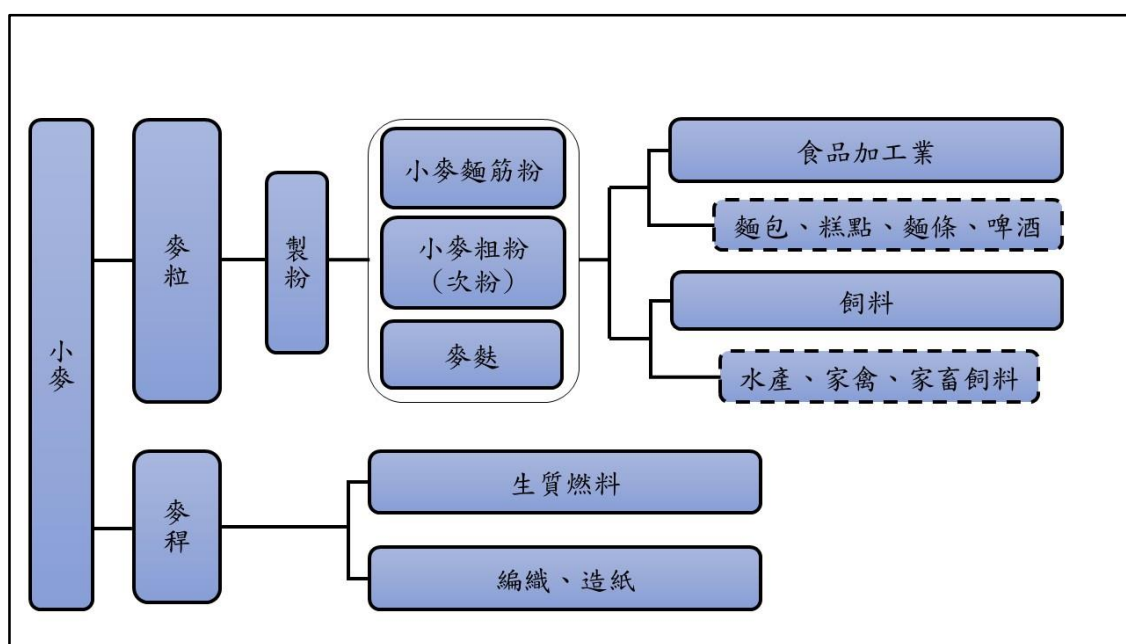


圖 3- 10 小麥近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 11 小麥產業關聯圖

2. 2018 年展望

荷蘭合作銀行(Rabobank)11 月發布的研究報告顯示，受北半球小麥收穫上市，全球小麥庫存有望連續第五年增加，因此小麥期貨市場仍面臨沉重的價格下跌壓力，且從需求面看，全球小麥出口市場的競爭尤其激烈，故進入 2018 年初後小麥價格可能難以上漲，該行預計 2018 年第 2 季，CBOT 小麥期貨平均價格為每英斗 4.70 美元。全球小麥供需概況詳見表 3-4。

表 3-4 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	2015/16	217.76	735.26	170.1	711.66	172.84	241.36	
	2016/17 (估計)	241.36	753.89	179.2	739.63	182.86	255.61	10.84%
	2017/18 (10 月預計)	256.58	751.19	178.93	739.63	180.04	268.13	6.31%
	2017/18 (11 月預計)	255.61	751.98	179.21	740.05	180.68	267.53	5.90%
主要供給國								
美國	2015/16	20.48	56.12	3.07	31.94	21.17	26.55	-
	2016/17 (估計)	26.55	62.83	3.22	31.75	28.72	32.13	29.64%
	2017/18 (10 月預計)	32.13	47.37	4.08	30.92	26.54	26.13	21.02%
	2017/18 (11 月預計)	32.13	47.37	4.08	30.92	27.22	25.45	21.02%
澳洲	2015/16	4.67	22.28	0.15	7.13	16.12	3.85	-
	2016/17 (估計)	3.85	33.5	0.14	7.75	22.64	7.1	-17.56%
	2017/18 (10 月預計)	6.73	21.5	0.15	7	18	3.38	74.81%
	2017/18 (11 月預計)	7.1	21.5	0.15	7	17.5	4.25	84.42%
加拿大	2015/16	7.1	27.59	0.52	7.92	22.11	5.18	-
	2016/17 (估計)	5.18	31.7	0.51	10.34	20.18	6.87	-27.04%
	2017/18 (10 月預計)	6.87	27	0.45	8.2	21	5.12	32.63%
	2017/18 (11 月預計)	6.87	27	0.5	8.1	21	5.27	32.63%
主要需求國								
中國大陸	2015/16	76.11	130.19	3.48	112	0.73	97.04	-
	2016/17 (估計)	97.04	128.85	4.41	118.5	0.75	111.05	27.50%
	2017/18 (10 月預計)	111.05	130	3	116	0.8	127.25	14.44%
	2017/18 (11 月預計)	111.05	130	3	116	0.8	127.25	14.44%
中東	2015/16	13.65	19.91	19.19	37.77	0.55	14.43	-
	2016/17 (估計)	14.43	20.24	18.11	39.2	0.53	13.04	5.71%
	2017/18 (10 月預計)	13.04	19.48	18.2	40.22	0.74	9.76	-9.63%
	2017/18 (11 月預計)	13.04	19.48	18.7	40.57	0.74	9.91	-9.63%
北非	2015/16	13.22	19.98	27.8	43.67	0.7	16.63	-
	2016/17 (估計)	16.63	14.08	28.36	44.57	0.58	13.92	25.79%
	2017/18 (10 月預計)	13.86	18.15	28.35	45.08	0.69	14.6	-16.66%
	2017/18 (11 月預計)	13.92	18.15	28.35	45.08	0.69	14.66	-16.30%

資料來源：美國農業部 (USDA)，2017/11/09。

（三）玉米

1. 2017 年價格走勢概述

1 月上旬至中旬，整體受投機商入市做多、油價上揚，且南美部分玉米產區因氣候條件可能影響產量，加上新的出口需求支撐市場，以及利多的乙醇生產資料，使玉米價格上漲。1 月下旬，受中國大陸政府農業扶助政策影響，加上投資人擔心美國玉米對主要購買國墨西哥出口前景，促使玉米價格走跌。2 月份上半月，受助於以玉米為原料的乙醇產量攀升至紀錄新高，加上美國中西部地區部分農戶銷售放緩，帶動市場價格上漲，2 月下半月，南美豐收，加上美元匯率走強，玉米市場價格轉跌，但月底受到市場傳聞美國政府可能調整生質燃料政策，提振以玉米為原料的乙醇需求，加上今年美國玉米播種面積可能減少，使玉米價格反彈。

3 月份之後，因擔憂美國雞隻禽流感疫情可能會減少對玉米需求，加上全球供應充足、技術性賣壓湧現，此外，預期南美豐產，促使玉米價格再度轉跌，但因玉米價格連續幾日下跌後，引發買盤進場，且出口銷售數據優於預期，導致玉米價格上漲，但仍因南美豐產預期，以及美國和全球供應充裕促使價格回落。4 月上旬，起初因全球玉米供應依然龐大，且美國中西部地區天氣改善，有助於農戶加快玉米播種進度，加上巴西玉米產量前景明朗、美元走強導致玉米價格下滑。4 月中旬，預期美國玉米播種面積大幅減少、中西部地區天氣多雨耽擱玉米播種，加上空頭回補活躍，導致玉米價格上漲，惟美國農業部的 4 月份供需報告利空，南美玉米產量預測上調，以及國際原油價格大幅下跌，導致玉米價格回落。4 月下旬，初因氣象預報降雨，市場憂慮天氣因素會導致美國玉米播種推遲，及對美國將退出北美貿易協定的憂慮緩解，使玉米價格上漲，但因玉米基本面仍供過於求，使玉米價格回跌。5 月上旬，雖美國中西部天氣寒冷多雨，耽擱玉米播種，加上空頭回補活躍，且美元匯率走軟，使玉米價格一度上漲，但全球玉米供應龐大、南美產量前景明朗，加上原油價格下滑，導致玉米價格下滑，惟隨後 USDA 發布的 2017/18 年度全球玉米結轉庫存預估低於市場預期，促使玉米價格回升。

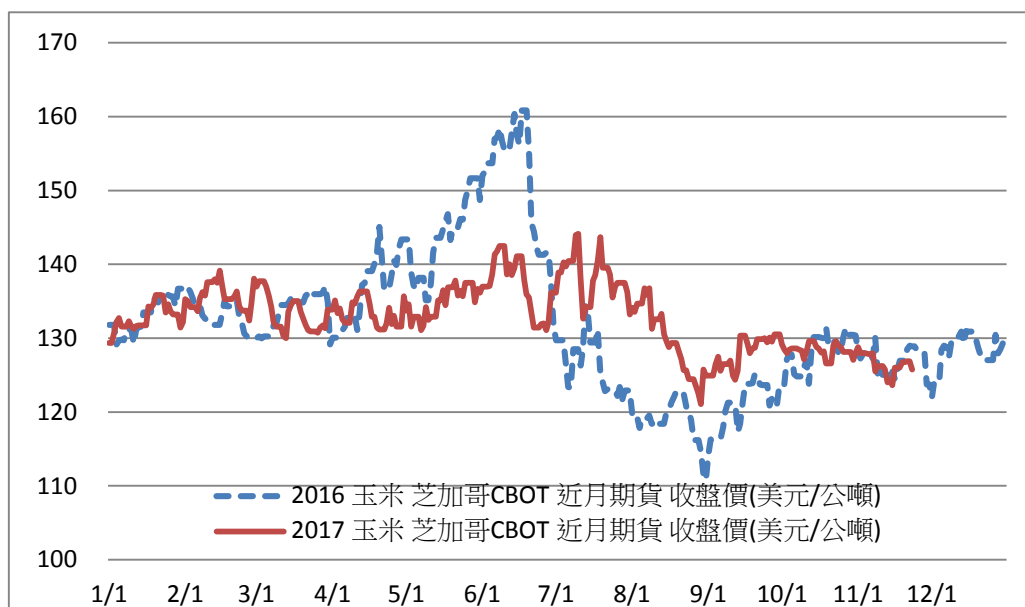
5月中旬，美國中西部地區天氣不佳，令投資人擔憂玉米播種，加上小麥價格上升帶來比價提振，玉米價格持續上漲。5月下旬，美國農業部發布生長報告資料緩解市場憂慮，加上出口銷售疲弱，使玉米價格下跌。

6月上旬，因市場擔憂美國中西部上半部地區炙熱天氣恐影響到更大範圍，進而對作物收成構成威脅，加上空頭回補活躍，導致玉米價格再度轉升。6月中旬，先有小麥價格漲勢帶動，以及擔憂美國中西部氣候問題，促使玉米價格上漲，隨後美國玉米出口銷售不佳，加上預報指出將有降雨，玉米價格轉跌。6月下旬，起初美國中西部天氣狀況有利於作物生長，加上出口銷售數據疲弱，玉米價格持續下滑，但6月底因美國玉米種植帶天氣可能變得炎熱乾燥，影響正處關鍵生長期的玉米作物，且因美元匯率走跌、原油期貨價格反彈，加上技術面超賣嚴重，促使玉米價格反彈至7月上旬。7月中旬，起初因美國農業部（USDA）上調玉米結轉庫存預估，且高於分析師預期，加上氣象預報顯示溫度將對美國作物生長有利，導致玉米價格下跌，隨後因美國中西部地區氣候仍高溫乾燥，威脅到正處於關鍵授粉期的玉米作物生長，加上美元匯率大幅下跌，促使玉米價格轉升，7月下旬，因美國中西部地區降雨形勢改善，提振玉米作物生長，加上全球玉米供應龐大、來自南美的出口競爭激烈，導致玉米價格走弱。

8月初，雖玉米價格一度回升，但隨後因美國農業部公布之美國玉米單產預估、作物優良率均高於市場預期，紓緩市場對乾燥天氣將損及產量的疑慮，以及降雨有利美國玉米生長，加上技術性賣盤影響，使玉米價格持續走跌直至8月底。

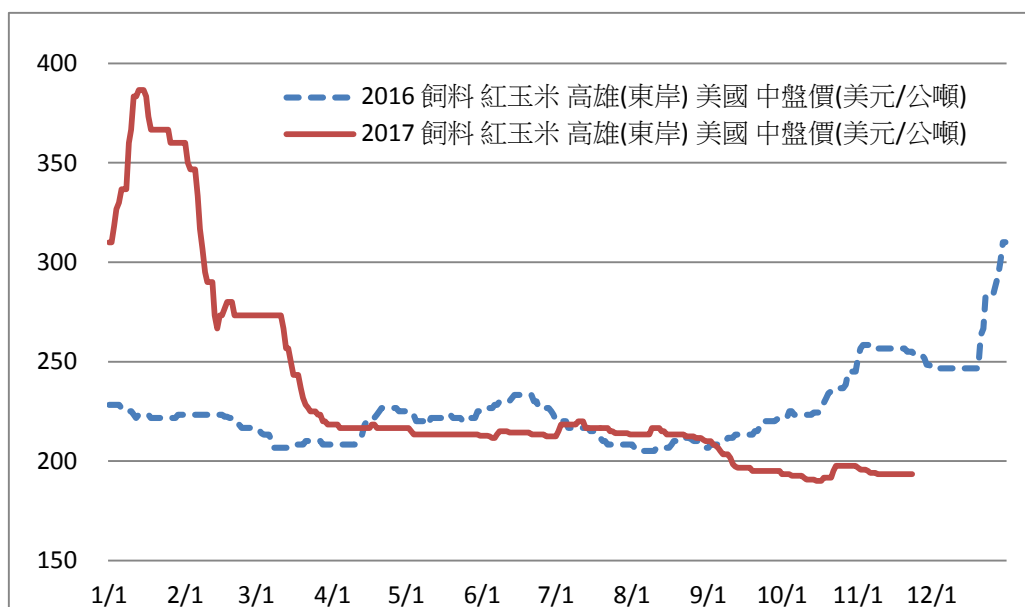
9月份上半月，雖玉米價格一度因美國農業部9月供需報告上調今年美國玉米單產預估，對玉米價格構成下跌壓力，但整體仍因美國中西部地區氣候偏乾燥，以及美國玉米成熟率低於五年平均進度，進而可能耽擱收穫，導致玉米價格上漲。9月下半月，有玉米收割季節性壓力，但受美國農業部公布9月1日玉米季庫存數據低於市場預估，多空交錯使玉米價格走勢區間小幅震盪。10月份後，因適逢美國玉米收割期與現貨市場疲弱、農業部上調2017年美國玉米單產預估至每英畝171.8英斗，高於市場預計區間，且

美國農業部的週出口報告低於預期，促使玉米價格震盪走弱至 11 月上半月，11 月下半月因玉米價格跌至合約低價後出現空頭回補，故價格有所回升(圖 3-11、圖 3-12)。玉米產業關聯圖見圖 3-9。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-12 玉米近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-12 玉米近二年價格走勢圖(續)

2. 2018 年展望

美國農業部 11 月 9 日發布報告指出，美國玉米單產、產量以及期末庫存均遠超過市場預期平均值，且其中單產數據創下歷史最高紀錄，惟美國農業部也同時上調玉米需求預測數據，而出口方面則主要面臨來自黑海地區玉米出口強力競爭，此外，2018 年 1-2 月份，南美玉米將進入收穫期，在美國及全球供給依舊龐大的壓力下，未來玉米價格或將延續弱勢格局。

表 3-5 全球玉米供需概況

(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	2015/16	209.54	972.86	139.35	967.97	119.69	214.43	-
	2016/17 (估計)	214.43	1074.76	136.7	1062.61	163.61	226.58	2.33%
	2017/18 (10 月預計)	226.99	1038.8	145.81	1064.83	150.71	200.96	5.86%
	2017/18 (11 月預計)	226.58	1043.9	146.58	1066.62	151.61	203.86	5.67%
主要供給國								
美國	2015/16	43.97	345.51	1.72	298.79	48.29	44.12	-
	2016/17 (估計)	44.12	384.78	1.45	313.81	58.24	58.3	0.34%
	2017/18 (10 月預計)	58.3	362.73	1.27	315.86	46.99	59.44	32.14%
	2017/18 (11 月預計)	58.3	370.29	1.27	317.77	48.9	63.19	32.14%
巴西	2015/16	7.84	67	3.42	57.5	14	6.77	-
	2016/17 (估計)	6.77	98.5	0.5	60.5	36	9.27	-13.65%
	2017/18 (10 月預計)	9.27	95	0.3	61.5	34	9.07	36.93%
	2017/18 (11 月預計)	9.27	95	0.3	61.5	34	9.07	36.93%
阿根廷	2015/16	2.9	29.5	0.01	9.3	21.64	1.46	-
	2016/17 (估計)	1.46	41	0.01	11.2	25.5	5.77	-49.66%
	2017/18 (10 月預計)	5.57	42	0.01	12.5	29	6.07	281.51%
	2017/18 (11 月預計)	5.77	42	0.01	12.5	29	6.27	295.21%
主要需求國								
中國大陸	2015/16	209.54	972.86	139.35	967.97	119.69	214.43	-
	2016/17 (估計)	110.77	219.55	2.46	232	0.08	100.72	-47.14%
	2017/18 (10 月預計)	101.25	215	3	240	0.05	79.2	-8.59%
	2017/18 (11 月預計)	100.72	215	3	240	0.05	78.67	-9.07%
日本	2015/16	1.35	0	15.2	15.2	0	1.35	-
	2016/17 (估計)	1.35	0	15.17	15.2	0	1.32	0.00%
	2017/18 (10 月預計)	1.25	0	15	15.1	0	1.15	-7.41%
	2017/18 (11 月預計)	1.32	0	15	15.1	0	1.22	-2.22%
歐盟27國	2015/16	9.63	58.75	13.77	73.5	1.95	6.69	-
	2016/17 (估計)	6.69	61.1	14.8	73.5	2	7.09	-30.53%
	2017/18 (10 月預計)	7.09	59.39	16	74.7	1.5	6.27	5.98%
	2017/18 (11 月預計)	7.09	59.59	16	74.7	1.5	6.47	5.98%

資料來源：美國農業部 (USDA)，2017/11/09。

（四）糖

1. 2017 年價格走勢概述

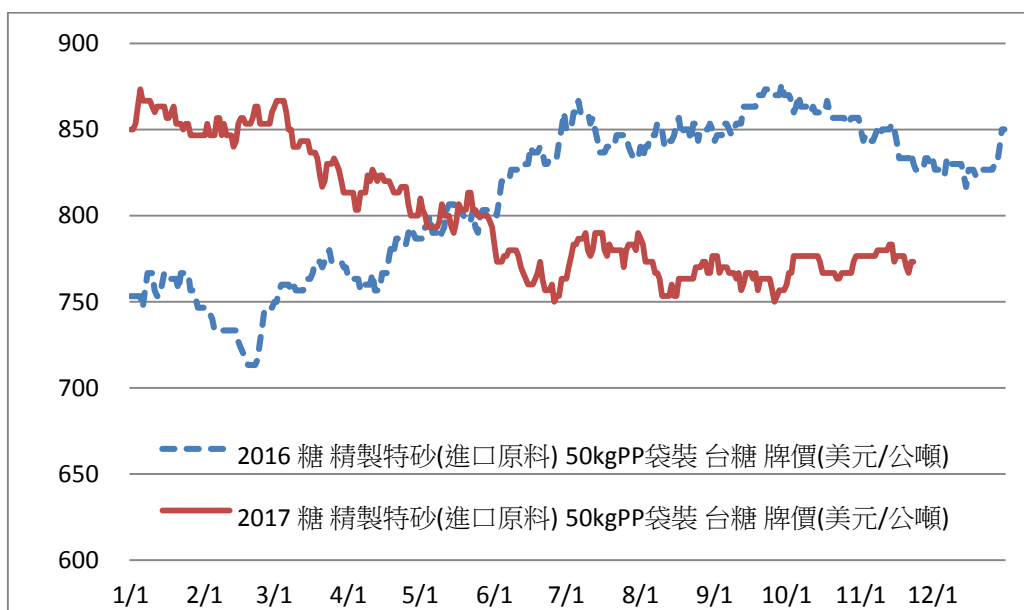
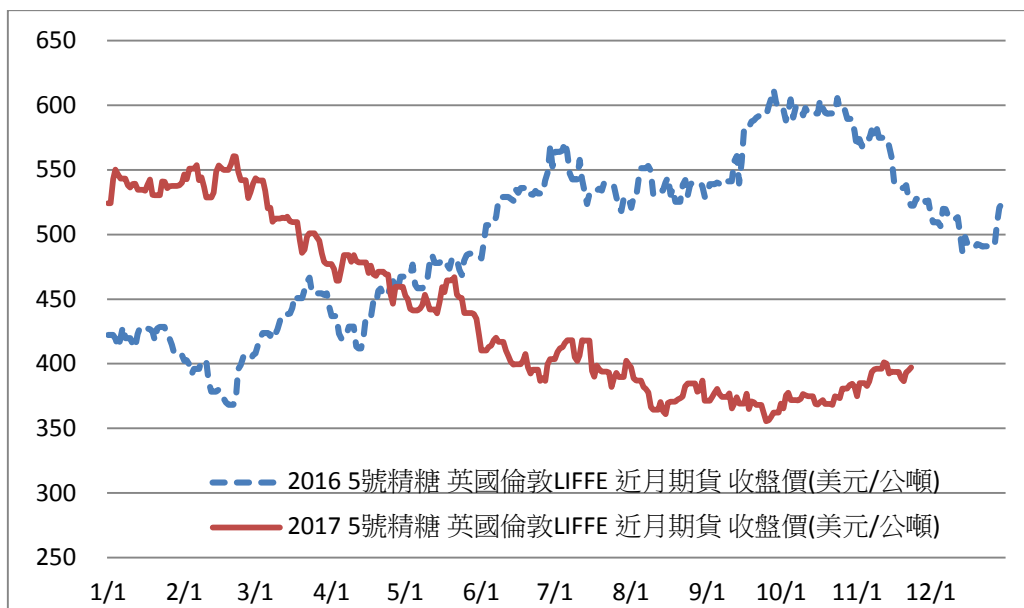
1 月初雖有印度因糖產量減少而允許免稅進口甜味劑，以及泰國受去年的廣泛乾旱，迫使一些甘蔗農戶轉向種植其他作物，預期導致 2016/2017 年泰國糖產量下降 3.1% 等消息，使糖價一度走高，但整體仍因 3 月/5 月合約價差交易激發之拋售，以及技術性賣盤，加上印度減產消息逐漸得到消化，和印度食品部長 Ram Vilas Paswan 表示，不會考慮下調糖進口關稅，使糖價連續走跌，1 月份糖價大致維持在 530-550 美元/公噸。2 月份初因已被市場消化的印度產量不佳消息激發沉重賣壓，加上基金平倉影響，且中國大陸再次釋出拋儲訊息，促使糖價下跌，隨後受助於來自緬甸的需求，糖價上漲，2 月下旬時，印度將很快削減進口關稅的預期減弱，加上主要種植國巴西的狂歡節即將開始，出現技術性賣盤信號，糖價再轉跌。3 月份整體受印度製糖廠協會在會議上並無暗示有進口的需要，加上墨西哥因貿易爭端取消對美國的糖出口許可，導致糖價持續下跌。

4 月上旬，雖因巴西的糖開始收割，對糖價有些許壓力，但因印度政府發布將允許無關稅進口原糖的消息，加上歐洲對糖的需求預期，促使糖價上漲。4 月中旬，國際糖業組織進一步調降全球缺口預估，加上投資人持續減持糖多頭頭寸，導致糖價仍下滑。4 月下旬，雖印度政府官員表示，印度允許免關稅進口 50 萬噸原糖，然而進口數量並未達到市場預期，加上泰國糖出口預期增加，糖價持續下跌，直到月底才小幅回升。5 月上旬，起先受巴西氣候改善可能有利本季晚期產量，加上五大巧克力和糖果公司聯合發出承諾，將減少美國市場銷售糖果中的卡路里含量，導致糖價下跌，但技術性買盤縮減跌幅。5 月中旬，起初糖價仍下跌，隨後受助於商品市場普遍上漲，加上天氣預報巴西有降雨，會令甘蔗乾燥和早割進程停滯，且主要種植國巴西貨幣上漲，支撐糖價。5 月下旬，主要種植國巴西未來天氣狀況改善，鞏固供應充足的預期，以及技術操作和里耳下跌，加上巴西中南部 5 月上半月甘蔗壓榨量高於預期，增加未來數月供過於求的憂慮，促使糖價轉跌。

6 月上旬，由於交易商空頭回補，加上油價上漲，為糖價提供支撐，6 月中旬，因技術性賣出，加上最大糖出產國巴西的產量高於預期，以及巴西國有石油公司宣佈將汽油和柴油出廠價分別下調 2.3% 和 5.8%，對糖和乙醇而言構成利空，導致糖價下跌。6 月下旬，供應充裕的預期、能源市場疲弱，以及巴西糖產區氣候乾燥，為收割甘蔗提供理想條件，令糖價持續滑落，6 月底之後，糖價受到供應可能收緊、美元下跌，促使糖期貨價格隨部分大宗商品市場走勢上漲，加上巴西前總統因貪腐被定罪，引發里耳上升，且交易員空頭回補，導致糖價提高，但巴西、印度和泰國的天氣有利作物生長，加上印度採取行動，將進口稅從 40% 上調至 50%，以限制糖進口，制約糖價漲勢，糖價維持在相對較高的位置，7 月下半月，因巴西聯邦法官裁定政府暫停上調燃料稅，且巴西甘蔗行業組織（Unica）資料顯示，7 月上半月巴西中南部地區產糖 310.1 萬噸，高於分析師預期，糖產量數據利空，使糖價下跌，惟巴西里耳上漲縮減跌幅，其後因電腦止損賣出指令觸發熔斷機制，導致糖價有較大幅波動。

8 月份上半月，巴西甘蔗行業組織資料顯示，該國主要甘蔗種植帶的加工商 7 月下半月壓榨量創 5,073.7 萬噸紀錄，生產 341.3 萬噸糖，加上預期有更多生產商賣出 10 月合約，導致糖價下跌。8 月下半月，受空頭回補、油價走高和巴西貨幣兌美元上漲，加上巴西決定對乙醇進口徵稅，徵稅使乙醇價格升高，可能會鼓勵巴西加工廠由生產糖轉而生產乙醇，使糖價轉為上漲。

9 月份後，因預期印度 2017/18 年度產量將增長、加上歐洲糖生產配額制度對其生產量、進口、甜菜糖的最低價和白糖價格，及甜味劑的使用作規範，隨 10 月份糖生產配額制度結束的時程接近，糖產量增加預期恐使供應過剩的狀況更加嚴重，此外，中國大陸因對配額外糖進口徵收高關稅的影響，今年的進口表現不如去年，使糖價震盪走跌，直至 9 月底，供應收緊疑慮產生，加上主要種植國巴西 9 月下半月的甘蔗壓榨數據低於預期，及數據資料顯示，巴西糖廠 10 月初削減糖產量，轉而生產乙醇，加上自動買盤影響，使糖價持續回升（圖 3-13），至於全球糖市供需概況，詳見表 3-6。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 13 糖近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

根據 USDA 11 月 17 日發布之每年兩次的糖市場及貿易報告指出，因巴西產量創新高、印度與泰國產量受氣候良好而有所回升、歐盟（EU）產量配額結束，以及中國大陸種植面積擴張影響，預計 2017/18 年度全球糖產量將從 5 月份的初步預測上調 1,300 萬噸至創紀錄的 1.85 億噸，而若達到這個數字，產量將比 2 年前的 5 年低點高出 2,000 萬噸，產量的增長也支撐糖出口及消費量分別達 6,200 萬噸及 1.74 億噸的新高水準，此外，由於歐盟與印度需求增長抵銷中國大陸減少之影響，期末庫存預期增加 5%。整體看來，供給仍大於需求，故未來糖價可能偏弱勢格局。

表 3-6 全球糖供需概況

(千公噸)		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	2014/15	44,803	177,462	50,198	167,872	55,013	48,776	-
	2015/16	48,776	164,703	54,570	169,229	54,000	44,048	8.87%
	2016/17	44,084	171,472	54,981	171,623	59,016	39,034	-9.62%
	2017/18	39,034	184,949	53,626	174,223	61,852	40,821	-11.46%
主要供給國								
巴西	2014/15	350	35,950	-	11,400	23,950	950	-
	2015/16	950	34,650	-	10,500	24,350	750	171.43%
	2016/17	750	39,150	-	10,550	28,500	850	-21.05%
	2017/18	850	40,200	-	10,600	29,600	850	13.33%
泰國	2014/15	5,254	10,793	-	2,532	8,252	5,263	-
	2015/16	5,263	9,743	-	2,670	7,055	5,281	0.17%
	2016/17	5,281	10,033	-	2,700	7,500	5,114	0.34%
	2017/18	8,114	11,230	-	2,650	8,600	5,094	53.65%
印度	2014/15	8,227	30,460	1,000	26,500	2,580	10,607	-
	2015/16	10,607	27,385	1,902	26,800	3,800	9,294	28.93%
	2016/17	9,294	22,200	2,500	25,500	1,800	6,694	-12.38%
	2017/18	6,694	27,740	1,500	26,500	1,400	8,034	-27.98%
主要需求國								
中國大陸	2014/15	9,977	11,000	5,058	15,600	-	10,390	-
	2015/16	10,390	9,050	6,116	15,800	-	9,591	4.14%
	2016/17	9,591	9,300	4,600	15,600	-	7,811	-7.69%
	2017/18	7,811	10,500	4,200	15,800	-	6,666	-18.56%
美國	2014/15	1,642	7,853	3,223	10,785	-	1,647	-
	2015/16	1,647	8,155	3,031	10,779	-	1,863	0.30%
	2016/17	1,863	8,135	2,495	11,005	-	1,664	13.11%
	2017/18	1,664	8,016	3,366	11,249	-	1,610	-10.68%

(千公噸)		供給			需求			庫存 變化
		期初 庫存	生產	進口	國內	出口	期末 庫存	
歐 盟	2014/15	3,066	18,449	2,918	18,700	1,582	4,151	-
	2015/16	4,151	14,283	3,055	18,700	1,548	1,241	35.39%
	2016/17	1,241	16,500	2,750	18,700	1,550	241	-70.10%
	2017/18	241	20,100	2,000	18,700	2,500	1,141	-80.58%

資料來源：Sugar: World Markets and Trade, USDA，2017/11/17。

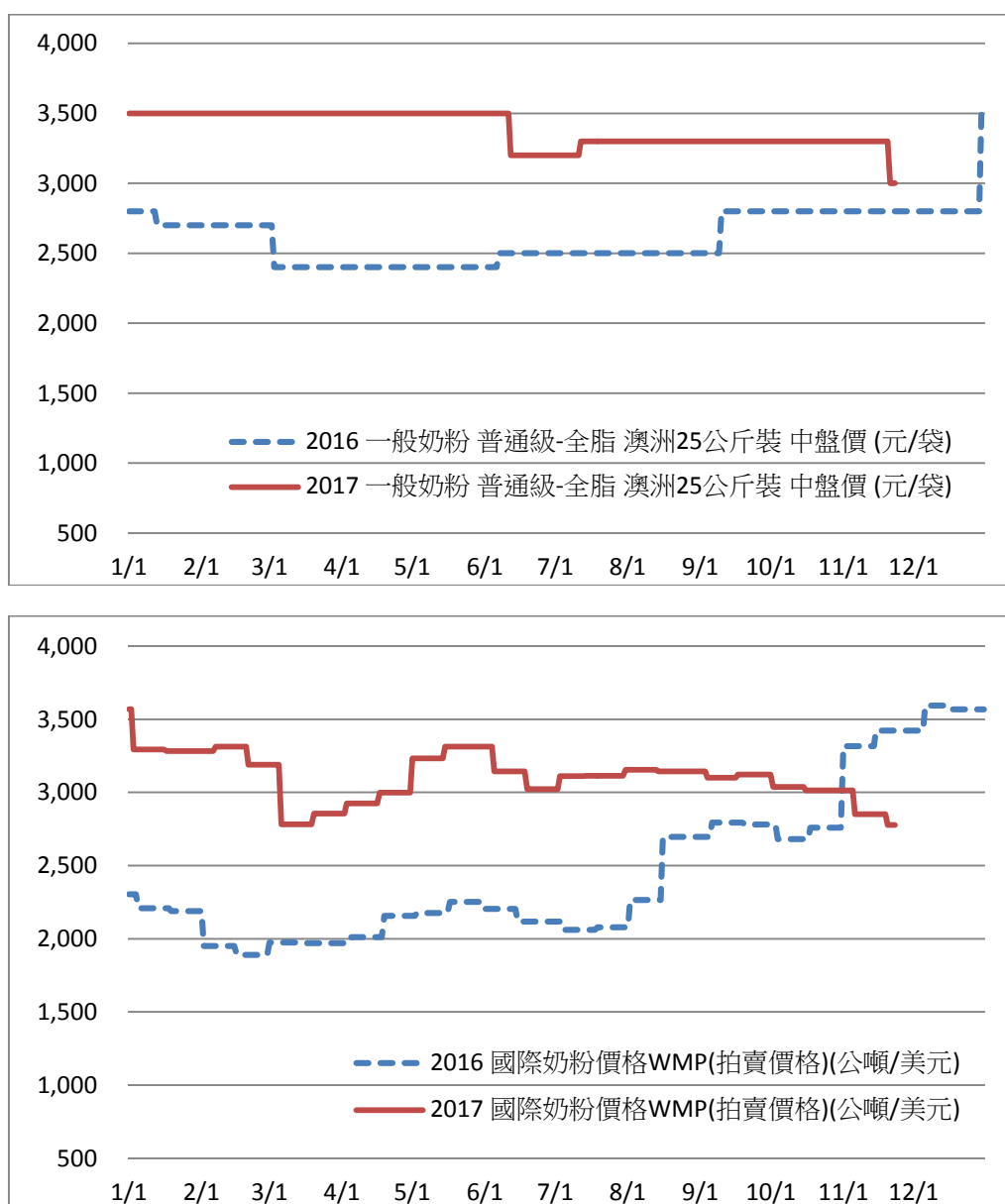
(五) 奶粉

1 月因恆天然公司表示將增加全脂奶粉供應量，以及常規買家由於新年假期沒有參與拍賣，全脂奶粉需求略為疲軟，令全球乳製品交易平台之全脂奶粉價格於 1 月連續兩次下跌，聯合國農業與糧食組織（FAO）2 月發布之食品價格指數也顯示，1 月份乳製品價格指數上漲走勢已漸趨緩，隨著牛乳盛產季節由南半球移至北半球，以及主要買家已獲得足夠供應，貿易可能依舊疲軟，2 月中旬雖一度因紐西蘭、歐盟等地區供給量下降，全球供應緊縮以及認為中國大陸農曆新年期間強勁的需求有助於支撐乳製品價格，帶動全脂奶粉價格上升，但其後天候狀況良好，可能導致牛乳產量增加，且恆天然公司宣布將在 3 月上旬的國際乳製品拍賣會分別增加脫脂奶粉與全脂奶粉供應量 49%及 6.1%，造成全脂奶粉價格重挫，聯合國糧農組織數據顯示，3 月份乳製品價格指數較前月下跌 2.3%，但仍較去年同期上升 46%，價格下跌主因為北半球與大洋洲牛乳產量高於預期。

進入 4 月後，乳製品市場信心逐漸恢復，加上強大熱帶氣旋庫克登陸紐西蘭，市場擔憂將影響牛乳產量，以及中國大陸國內牛乳產能擴張速度較慢，令全脂奶粉價格持續攀高，在強勁的市場基礎面與樂觀展望支撐下，恆天然公司將 2016/17 產季乳固物出廠價自 6 美元/公斤上調至 6.15 美元/公斤，並預測 2017/18 產季乳固物出廠價為 6.5 美元/公斤，同時西萊特牛奶公司（Synlait Milk Ltd）也因市場信心逐漸增強，預測牛乳價格調升至 6.5 美元/公斤，惟到了 6 月，隨著全脂奶粉供應量上升且過去全脂奶粉銷售保持平穩態勢，需求已經暫時趨於飽和，因此造成奶粉價格下跌，7 月後全脂奶

粉價格呈現緩步上升，而脫脂奶粉則因部分市場庫存量，造成價格連續下跌。10 月後，雖然紐西蘭多雨天氣將使牛乳產量縮減，有利於奶粉價格上升，但因實際牛乳產量還未下降，且恆天然公司上調牛乳供應量，加上中國大陸買氣縮減，造成牛乳價格連續下跌（圖 3-14）。

後市展望，西太平洋銀行經濟學家 Shyamal Maharaj 表示，雖近期乳製品產量減少，但需求疲弱，令奶粉價格下跌，預計 2018 年中國大陸政府將致力於經濟再平衡，可能抑制商品需求，因此將 2017-18 乳固物出廠價自 6.5 紐元/公斤下調至 6.2 紐元/公斤。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月；Gobal Dairy Trade。

圖 3-14 奶粉近二年價格走勢圖

（六）咖啡豆

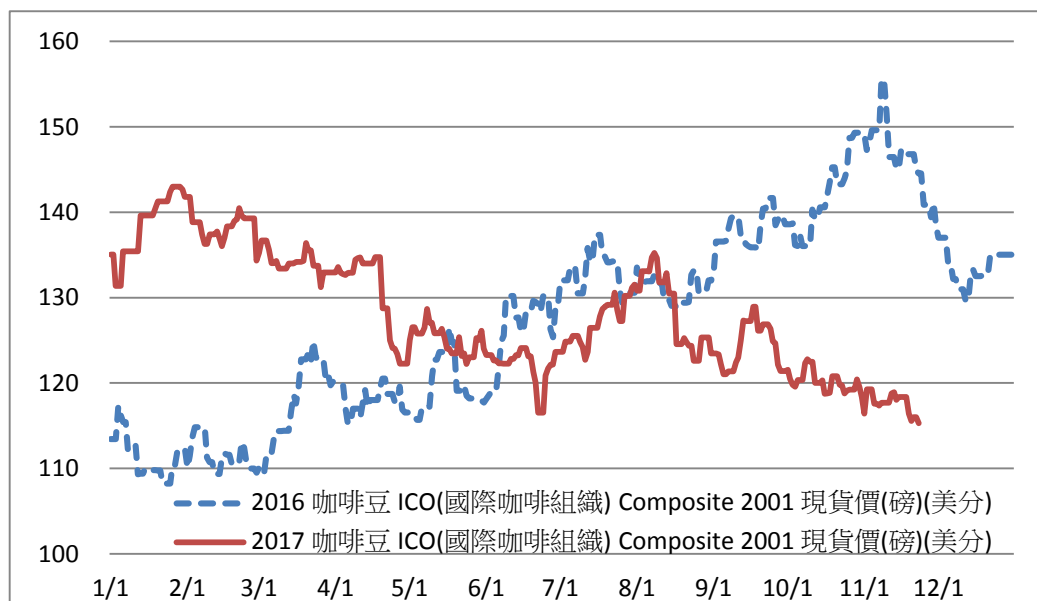
1 月份，受到主要出產國巴西和越南貨幣走強，美元下跌，基金買盤、巴西和印尼羅布斯塔咖啡豆品質較差，收成不佳，加上主要出產國越南產量減少，令供應吃緊，且乾旱天氣引發巴西羅布斯塔咖啡豆減產的憂慮，促使咖啡價格上漲。2 月份上半月，因最大出產國越南結束新年假期重新開市，以及巴西 Minas Gerais 地區迎來降雨，導致咖啡價格下跌，2 月下半月，起初因巴西可能允許進口，以及技術性買盤，使咖啡價格上漲，但隨後因巴西總統特梅爾下令暫停批准羅布斯塔咖啡進口，以及適逢巴西狂歡節期間，投資者技術性賣盤影響，使咖啡價格再度下跌。3 月初咖啡價格短暫上漲，隨後因越南的現貨賣盤，加上美元上漲，令咖啡價格轉跌。3 月下旬時，咖啡價格又有一波小漲，但隨即回跌。4 月上、中旬，咖啡市場陷於窄幅區間交易，至 4 月下旬，因程式交易觸動自動賣單，加上大幅拋售、全球咖啡出口增長、主要消費國的咖啡庫存增加，導致咖啡價格顯著下跌。

5 月上旬，空頭回補較強烈，促使咖啡價格轉升，但 5 月中旬之後，短期供應充足，且巴西總統因同意賄賂一位證人而受到指控，政治危機憂慮，導致里耳下挫，故咖啡價格下跌，直至 5 月底價格才略微回升。6 月份上旬，因技術面疲弱和現貨市場買盤不振，咖啡價格再度滑落；6 月中旬，因巴西里耳上漲，且亞洲羅布斯塔咖啡供應緊張，咖啡價格略漲。6 月底後，巴西前總統因貪腐被定罪，引發里耳上升，加上出口下降和巴西咖啡豆收成減少的傳聞，提振咖啡價格。7 月份，ICO 咖啡綜合平均價格上漲 4% 至每磅 127.26 美分，雖然咖啡價格在 7 月上旬一度下滑至 122.71 美分，但隨後價格逐漸回升，至 7 月底來到每磅 131.52 美分，並創下三個月的新高價位。其中，阿拉比卡咖啡的月均價格漲幅達到 4.5%，羅布斯塔咖啡價格則上漲 2.9%。8 月初，因擔憂最大生產國巴西出口咖啡豆供應數量和美元下跌，故咖啡價格仍延續 7 月份漲勢。

8 月中旬後，現貨需求低迷、加工商庫存充足以及基金賣出，加上阿拉比卡咖啡豆收割接近尾聲，農戶供應充裕，開始向加工商出售咖啡豆，引發早期的豐收壓力，咖啡價格轉為下跌。9 月初，數據指出洪都拉斯咖啡因該

國產量大幅反彈影響，8 月出口較去年同期增加將近 94%，故咖啡價格仍下滑，但隨後阿拉比卡咖啡期貨價格因主要種植國巴西天氣持續乾燥的憂慮提振，使咖啡價格再度上漲，直至 9 月下旬，因氣象預報最大種植國巴西將迎來急需的降雨才轉跌，10 月後越南羅布斯塔咖啡正在收割、美元上漲、巴西氣候仍然良好，以及 11 月國際咖啡組織表示，阿拉比卡咖啡 2016/17 年度產量創紀錄，導致全球 2016/17 年度咖啡供應過剩，而非之前預期的供應短缺，導致咖啡價格持續走弱（圖 3-15）。

展望未來，據國際咖啡組織（International Coffee Organization, ICO）11 月份所公布的 10 月咖啡市場報告指出，受成員國數據更新，全球咖啡產量預估上調 357 萬包至 1.574 億包，加上全球咖啡需求量預估維持在 1.551 億包不變影響，將截至 9 月的 2016/17 年度全球咖啡市場供需從短缺 119 萬包修正為過剩 238 萬包（每包 60 公斤），而這也是全球咖啡市場在經歷連續兩年的供給短缺之後，首度出現供給過剩。此外，報告也指出，除了 2016/17 年度的咖啡產量上修之外，2015/16 年度的短缺預估也下修 68.8 萬包至 322 萬包，2014/15 年度的短缺預估下修 31.5 萬包至 271 萬包，合計將為全球咖啡市場增加超過 450 萬包的供應量，故新開始的 2017/18 年度，全球咖啡市場的供給將相當充裕，預期咖啡價格可能較偏弱勢。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 15 咖啡豆近二年價格走勢圖

四、基本金屬

美國總統川普 3 月初在國會演說提及加強基礎建設言論，再度讓基本金屬等天然資源受到關注。除了智利 Escondida 礦場罷工事件，菲律賓政府在民間響應環保聲浪壓力下而關閉鎳礦，這些使基本金屬市場出現風險，並觸發相關金屬價格上揚。摩根大通（JPMorgan Chase）6 月下旬報告表示，由於全球經濟符合預期，中國大陸經濟增長也趨於穩定，工業金屬長線仍然看好；銅價上漲除了受到今年稍早幾處大型銅礦的罷工使得供應收緊外，同樣也受到電動車題材的激勵；而為治理污染，中國大陸削減煉鋁產能，並對非法鋁生產商進行整頓，受此影響，鋁價大漲；鎳價今年的上漲，主要受到電動車題材帶動，因為電池生產商希望在電池中加入更多的鎳，以增加電池儲存容量，從而提供更長的行駛距離；鋅價主要因幾處大型鋅礦開採年限到期之後關閉令供應減少的影響，過去兩年來已經倍增，惟價格上漲也將激勵礦商提高產能。美銀美林表示，隨著 2018 年的到來，基本金屬展望看多。世界銀行 10 月 26 日季報亦預估 2018 年基本金屬的價格仍可望上漲，其對 2018 年基本金屬銅、鋁、鉛、鋅、鎳及錫的每噸平均價格預測值分別為 6,118 美元、1,968 美元、2,500 美元、3,000 美元、10,559 美元及 20,426 美元。

（一）銅

1. 2017 年價格走勢概述

1 月份，受到銅庫存量下降，以及中國大陸政府計劃今年投資生產鐵路新線，此外，中國大陸經濟數據轉強，且受大宗商品價格攀升影響，中國大陸工業生產者出廠價格從 2016 年初的下跌 5.3% 轉為上升 5.5%，加上 1 月 12 日銅礦生產大國印尼實施礦場出口稅收新規，全面禁止精煉銅出口，再者，全球最大銅礦場智利，礦工已拒絕必和必拓開出的薪資條件，有進行罷工行動的疑慮，促使銅價持續上漲。2 月份上半月，美國自由港麥克默倫銅金礦公司表示，若 2 月中以前不能得到新的出口許可，將進行減產及大幅裁員，預估每月將減產 13.5 萬噸，約佔全球銅產量的 8%，且 12 日礦業巨頭必和必拓宣布位於智利的全球最大銅礦場，因礦工罷工，導致產能全面停

擺，持續推升銅價。2月下半月，市場升息疑慮加重，且歐洲政治局勢的不確定性，提振美元走勢，導致金屬價格下跌，加上中國大陸政府官員表示，今年將加快房地產稅立法，並適時進行房市改革，導致投資人憂心恐連累房市需求，且最大金屬消費國中國大陸2月銅進口僅34萬噸，較1月減少10.5%，加上銅庫存自3月初後大幅增加，使銅價轉為下跌至3月上旬。

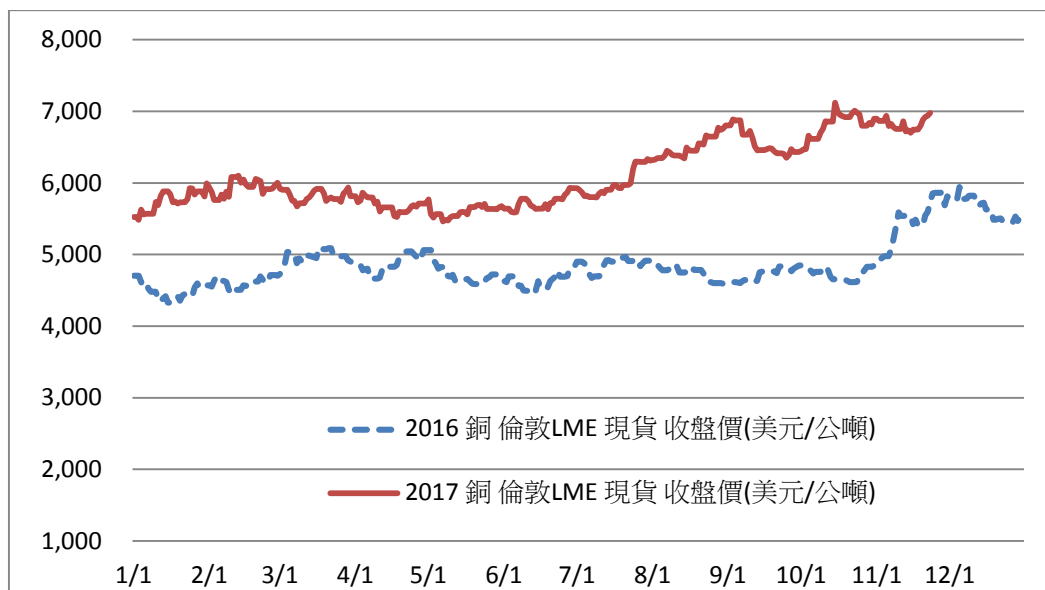
3月中旬至4月初，受到銅礦場罷工事件、中國大陸工業活動及固定資產投資數據佳、銅庫存量大幅增加等，多空因素交錯導致銅價格走勢震盪。隨後因中國大陸國家主席習近平與美國總統川普首次見面前，投資人觀望氣氛較濃厚，以及美國對敘利亞發射飛彈，政局較不穩定，加上先前供應暫停的兩大銅礦場恢復生產，銅價下跌至4月中旬。4月下旬因中國大陸建築業將陸續動工，且美國自由港麥克默倫銅金礦公司位於印尼的工人，將從5月1日起進行為期一個月的抗議活動，市場擔心銅產量下降，導致銅價走升。5月份上旬，LME銅庫存大幅增加，加上中國大陸海關總署數據顯示，4月銅進口較3月大減30%至30萬噸，使銅價格再度下滑。5月中旬後，因前期銅價走跌後，投資人空頭回補，且中國大陸央行公布4月人民幣貸款為1.1兆元，遠高於市場預估，可望為經濟成長提供助力，加上LME銅庫存量減少，創兩個半月低點，再者，美國自由港麥克默倫銅金礦公司位於印尼的工人罷工進入第二個月，令市場供應短缺疑慮加重，促使銅價走升。

6月份，中國大陸公布5月進出口數據皆優於預期，中國中央政治局將進行改組，預料當局不會允許經濟成長大幅下滑，可望支撐基本金屬需求增加，加上歐洲製造業採購經理人指數(PMI)從57.0升至57.3，優於市場預估的56.8，且創逾6年高點，經濟數據樂觀，還有智利及印尼銅礦場供應大幅下降，以及季節需求旺季預期，促使銅價上揚。因全球最大銅生產國智利，工人進行罷工投票，引發市場供應下滑疑慮，加上中國大陸經濟數據轉強，中國大陸財政部公布數據顯示，6月中國大陸一般公共預算收入增加8.9%，支出則增加19.1%，此外，第二季經濟成長優於市場預期，其中投資、出口及消費表現亮眼，增加市場投資信心，且7月下旬，歐洲央行舉行利率決策會議，決議維持利率不變，另振興經濟措施預計延至秋季才開始逐步取消購

債計畫，激勵歐元急升，美元相對走跌，帶動金屬價格走揚，而美國自由港麥克默倫銅金礦公司位於印尼的工人，罷工進入第四個月，且礦商與礦工的薪資協調持續僵持，令復工日期仍不明朗、智利銅礦工會與工人薪資協調破局，再者，中國大陸可能從年底開始禁止廢銅進口，料將增加市場對精煉銅需求，促使銅價持續上揚。

8 月份後，中國大陸製造業採購經理人指數(PMI)連續第 12 個月擴張，且政府的基礎建設使建築活動熱絡，推升鋼鐵及鐵礦石需求急升，進一步拉抬各基本金屬需求前景樂觀，另一方面，中國大陸 7 月精煉銅進口增加 13%，顯示中國大陸銅需求穩定成長，且 8 月下旬上海期交所銅庫存量大幅減少，加上北韓試射飛彈穿越日本上空，導致地緣政治緊張局勢升溫，在資金避險情緒升溫下，日圓轉強，導致美元相對走弱，間接激勵金屬價格上漲，故銅價仍繼續走升。9 月因投資人對最大金屬消費國中國大陸的金屬需求產生疑慮、銅庫存大幅上升，12、13、14 日三個交易日銅庫存增加近 30%，加上中國大陸公布之投資、工業生產及零售銷售成長低於預期，導致銅價轉弱。

10 月上半月，因中國大陸先前宣布包含廢金屬在內的進口限制計畫，儘管不清楚銅產品限制範圍，但仍使市場產生不確定性，此外，中國大陸政府抑制環境汙染，下令多處礦場停止運作，使投資人預期第四季至明年，大部分金屬恐面臨供應短缺，加上中國大陸 9 月工業生產者價格(PPI)升幅優於去年同期，且創半年高點，提振市場多頭信心，使銅價再度走升，至 10 月下半月後轉為下跌，但 11 月下旬受銅庫存量大幅減少而激勵銅價上漲(圖 3-16)。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 16 銅近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

國際銅研究組織（International Copper Study Group, ICSG）10 月 24 日報告表示，2017 年全球精煉銅產量預估將年增 1%至 2,358 萬噸，消費量預估年增 1%至 2,373 萬噸；2018 年全球精煉銅產量預估將年增 4%至 2,418 萬噸，消費量預估年增 2%至 2,428 萬噸，故 2017 以及 2018 年，全球精煉銅市場預估將分別供給短缺 15 萬噸與 10.5 萬噸。ICSG 表示，2017 以及 2018 年，全球精煉銅產量的增長主要均來自於最大產國中國大陸。在消費的部分，2017 年中國大陸銅需求預估將年增 1%，中國大陸以外的全球銅需求預估增長 0.5%；2018 年中國大陸銅需求增長可望達到 3%，中國大陸以外的全球銅需求則預估將增長 1.5%。高盛分析師在 10 月下旬發布的一份報告中預測，基於全球經濟增長前景、美元的表現以及銅礦供不應求等因素，該機構將銅的 12 個月平均目標價從 5,500 美元/噸大幅上調至 7,050 美元/噸，並預測隨著全球銅供不應求，銅價未來五年可望持續攀漲。

（二）鋁

1. 2017 年價格走勢概述

1 月份，中國大陸政府公布 12 月消費者物價指數呈溫和上升態勢，且受大宗商品價格攀升影響，中國大陸工業生產者出廠價格從 2016 年初的下跌 5.3% 轉為上升 5.5%、2016 年 12 月新增人民幣貸款遠優於市場預期，皆顯示中國大陸經濟正在復甦，加上美國總統川普在就職演說中表示，將在美國境內修建新的高速公路、橋樑、機場、鐵路、隧道，預料可提振金屬需求，鋁價持續上揚，惟月底因鋁庫存量增加，以及投資者獲利了結，使鋁價略微回落。2 月上半月，因北京霧霾情況嚴重，迫使中國大陸政府考慮要求鋼鐵及鋁煉製廠進行減產，進而減少對環境的污染，加上 LME 鋁庫存量持續下滑，促使鋁價上漲。2 月下半月，起初中國大陸 1 月海外房地產投資下滑，以及非金融類投資大減，經濟數據低迷，加上美元走升，導致鋁價下跌，然隨後中國大陸經濟數據轉強，其 2 月製造業數據反彈，投資人回補，致使鋁價再度上漲。

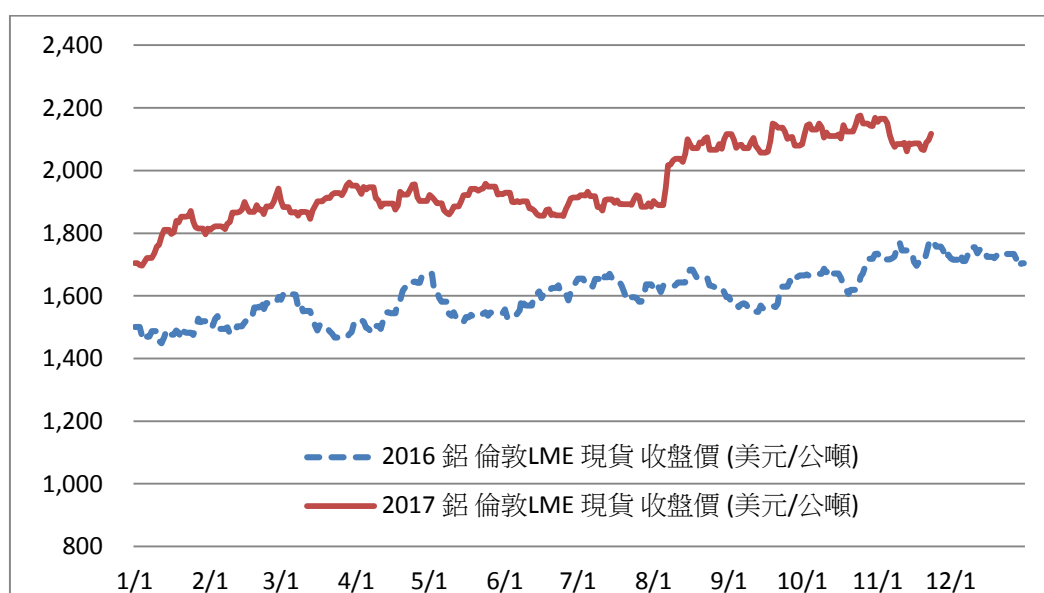
3 月份，起初因中國大陸政府將今年經濟成長設定在 6.5% 左右，低於預估，且美國公布初領失業金人數降至 44 年低點，顯示出美國就業情況已獲改善，及多位美聯儲官員表示，經濟數據獲得支撐，將在 3 月升息，推升美元指數，使金屬價格承壓，隨後美國聯邦準備理事會(FED)如外界預期升息一碼，導致美元受獲利了結賣壓反而轉跌，加上中國大陸 1-2 月固定資產投資較去年同期成長，顯示中國大陸需求仍然強勁，支撐鋁價再度走升。4 月份上、中旬，起初鋁價受到美國對敘利亞發射飛彈，投資人撤出高風險性資產，加上中國大陸金屬需求轉弱、美國與歐洲信貸成長放緩，且 16 日北韓進行導彈試射，雖然試射失敗，但使整個東北亞緊張局勢升溫，地緣政治風險提高拖累金屬需求，令鋁價走跌，但因中國大陸建築業陸續動工，且市場認為第二季為實體金屬需求高峰期，故隨後鋁價上漲。4 月下旬，因法國大選候選人馬克宏首輪投票表現出色，降低法國脫歐可能性，且 LME 鋁庫存量降至 2008 年以來最低水準，激勵鋁價上漲，但因中國大陸政府持續控制房地產市場的貸款成數拖累金屬需求，故鋁價轉跌持續至 5 月上旬。

5 月上旬後，中國大陸央行公布 4 月人民幣貸款遠高於市場預估，加上中國大陸政府下令降低鋁產能至少 30%，以及 LME 鋁庫存從 1 月中至 5 月中旬減少超過 30%，支撐鋁價持續走揚，直至 5 月底後，國際信評機構穆迪調降中國大陸信評，引發投資人擔憂中國大陸金屬需求、6 月份發布之中國大陸 PMI 5 月指數為連續第三個月下降，加上中東地區地緣政治緊張升溫、德國 4 月工業訂單數據降幅大於市場預期，以及 FED 利率決策會議開會前觀望氣氛較濃，導致鋁價持續下跌，惟因中國大陸 6 月製造業 PMI 增長優於預期，且建築業景氣指數升至年內高點，非製造業數據亦連續兩個月擴張，使 6 月底鋁價有所反彈至 7 月初，隨後中國大陸政府將推出改善空氣品質計畫，若未能達到相關標準的煉製廠恐面臨停產，而根據國際鋁業協會(IAI)統計，去年中國大陸鋁產量佔全球總產量的 55%，引發投資人預期鋁產量下降疑慮、加上中國大陸將限制鋁產能、倫敦金屬交易所(LME)鋁庫存一度觸及 2008 年以來低點等消息，但因鋁整體供應充足，抵銷供給面不足之憂慮，因此鋁價格在每公噸 1,900 美元附近震盪。

8 月份初仍延續 7 月份之區間震盪走勢，隨後因中國大陸公布製造業採購經理人指數(PMI)連續第 12 個月擴張，且政府基礎建設使建築活動熱絡，令金屬需求大於預期，加上位於中國大陸的全球最大鋁生產商，預計關閉產量逾 200 萬噸的煉製廠，約為該公司年產量的 30%，導致市場供應緊縮疑慮升溫，而中國大陸政府下令關閉高汙染鋁煉製廠，大約 321 萬噸產能，亦高於市場預估，使鋁價一路上揚，直至 8 月底時，因鋁庫存連續數日增加，消費者觀望氛圍濃，使鋁價略微回落。

9 月上旬，於 1 日時因中國大陸 8 月採購經理人指數升至半年高點，顯示中國大陸經濟狀況獲得改善，樂觀投資氛圍，激勵鋁價上漲至 4 年 7 個月高點，隨後美國公布工廠訂單數據疲軟，使鋁價轉跌。9 月中旬，起初因中國大陸公布數據顯示，投資、工業生產及零售銷售成長低於預期，市場對金屬需求產生疑慮，鋁價走弱，但後來受中國大陸環境整治計畫進入第四輪檢查，導致供應緊縮擔憂加重，另因中國大陸政府擴大環境整頓計畫，使部分大型鋁生產商提前兩個月減產，且 8 月份中國大陸鋁產量降至 264 萬噸，

創 2016 年 4 月以來低點，使鋁價大幅上揚。9 月下旬，美國聯邦儲備理事會(FED)預計年底前再升息一次，將使美元計價之金屬更加昂貴，導致投資人先行獲利了結，拖累基本金屬多數下挫，另因北韓領導人金正恩表示，可能在太平洋上空試射飛彈，推升國際政治局勢不確定性，鋁價格轉跌。10 月初至 11 月初，受中國大陸最大鋁製造商已經下令今年冬天暫停 257 萬噸的產能，以及中國大陸公布 9 月工業活動較去年同期增加 6.6%，優於市場預期，樂觀經濟數據吸引投資人空頭回補，加上 LME 鋁庫存降至 9 年低點，促使鋁價震盪走高，惟隨後投資人在鋁價漲至 2013 年以來高點後獲利了結，使鋁價轉弱。(圖 3-17)。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-17 鋁近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

中國大陸政府自年初以來，不斷下令要求地方政府抑制非法和未經許可的鋁生產，中國大陸的鋁生產商已經從 11 月 15 日起開始執行減產，以配合政府控制空氣污染的政策，執行時間將延續至 2018 年 3 月 15 日，根據政策聲明，政府會在 2018 年 1 月透過用電數據來檢查企業是否確實進行減產。英國商品研究所(CRU)研究員預計約有 200 萬噸原鋁產能會受到影響，換算下來，預計在 2017 年第四季到 2018 年第一季產出共計減少 84 萬

噸。中國大陸最大鋁生產商中國宏橋表示，將會嚴格執行減產 30%的政策要求，並認為減產有助於舒緩中國大陸國內鋁市的過剩情況，若仍未達中國大陸空氣污染標準，恐增加減產幅度，預計鋁將面臨供應短缺情況，屆時期鋁價可能走升。歐亞資源集團(ERG)則指出，隨著鋁供應持續減少以及中國大陸鋁土礦、氧化鋁和陽極的短缺，2018 年鋁價或將推高至 2,500 美元/噸。

(三) 鎳

1. 2017 年價格走勢概述

1 月份月上旬，中國大陸政府計劃今年投資生產鐵路新線，且儘管美國公布 2016 年 12 月非農就業數據低於市場預期，但整體平均薪資增加，顯示市場狀況改善中，加上市場對於川普在月底上任後，財政政策仍有疑慮，導致美元走跌，促使鎳價上漲。1 月上旬後，川普舉行首次記者會，但記者會上並未對基礎建設投資提出看法，引發賣壓，加上 1 月中旬後鎳庫存持續上升，且雖印尼政府官員表示，放寬出口限制不會導致大量鎳礦流入市場，但投資人仍抱持觀望態度，促使鎳價持續下跌。2 月份之後，因農曆年節過後，中國大陸開市金屬需求回升，加上菲律賓下令關閉 21 座礦山，以保護自然環境，且菲律賓總統杜特蒂亦表示，將支持環境部長取消近三分之一未開發鎳礦場合約，鎳礦供應減少疑慮加重，導致鎳價持續上漲，並於 20 日達到上半年價格最高點。

3 月份後，鎳庫存大幅上升，加上菲律賓政府表示希望在採礦業及保護環境間達成協議，市場解讀菲國可望放緩減產礦場力道，鎳礦出口可能回升，鎳價大幅下跌。3 月中旬過後，因中國國家統計局公布之樂觀經濟數據，使鎳價小幅回升，惟隨後又再度下跌。4 月初，因預期中國大陸需求回暖，且美國民間就業人口增幅高於市場預期，樂觀氣氛促使鎳價上漲。4 月中、下旬，受到美國與歐洲信貸成長放緩、美國對敘利亞發射飛彈及可能對北韓採取軍事行動，導致地緣政治緊張升溫，加上法國總統選舉前的觀望情緒，促使鎳價下跌，直至 4 月底因投資人認為法國中間派總統候選人馬克宏勝選機率大，鎳價才小幅回升。5 月份，不鏽鋼市場欠缺利多、美國 4 月製造業

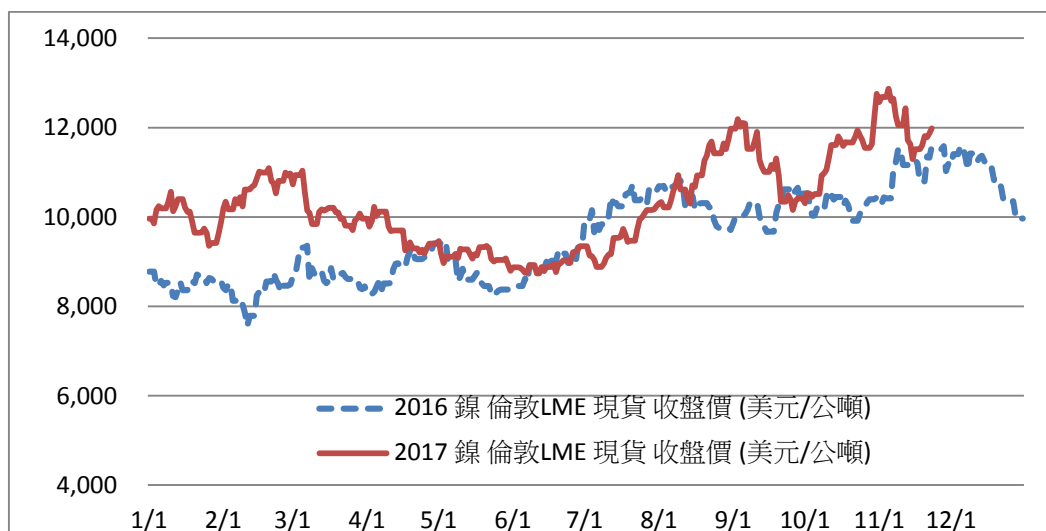
活動成長放緩，以及中國大陸製造業數據增幅低於預期、5月下旬中國大陸政府將推出改善空氣品質政策，未能達標的鋼鐵廠恐面臨停產及重罰，使市場預料金屬需求下降，且國際信評機構穆迪調降中國大陸信評，加上月底LME鎳庫存量顯示庫存超過37.8萬噸，約為今年全球消費量兩成，引發供應過剩疑慮，鎳價走跌。

6月上半月，鎳價大致維持在每公噸8,800美元附近波動，6月下半月，中國大陸公布5月工業成長及零售銷售數據均優於預期、歐洲製造業採購經理人指數優於市場預估且創逾6年高點，整體經濟情勢樂觀，使鎳價轉升。7月上旬因印尼預計出口更多鎳礦石，及菲律賓礦場關閉擔憂消退，令投資人順勢獲利了結，使鎳價轉跌，7月中旬之後，中國大陸螺紋鋼期貨一度上漲至3年半高點，推升不銹鋼原料鎳走揚，加上中國大陸財政部公布數據顯示，6月份中國大陸一般公共預算收入與支出皆增加，經濟數據樂觀，此外，中國大陸上半年房地產稅較去年同期增加18.8%，汽車稅則增加22.8%，皆優於市場預期，且中國大陸第2季經濟成長優於市場預期，顯示中國大陸經濟逐步轉強中。再者，7月下旬，歐洲央行決議維持利率不變，且振興經濟措施延至秋季才開始逐步取消購債計畫，激勵歐元上漲、美元觸及一年低點，推升基本金屬期貨多數走揚，加上金屬消費大國中國大陸鎳需求增加，吸引投資人空頭回補，使得鎳價持續上升。

8月上旬，中國大陸政府極力推動基礎建設投資，令整體金屬需求強勁，且中國公布製造業採購經理人指數連續第12個月擴張，此外菲律賓政府為保護環境加強環保相關政策，使投資人供應短缺疑慮升溫，加上中國大陸7月製造業指數成長，提振消費者對中國不鏽鋼需求增加預期，及北韓威脅美國將發射飛彈攻擊關島，政治不確定性升溫，進一步打壓美元走弱，故鎳價仍維持7月份漲勢。8月中旬，因投資者憂慮美國與北韓地緣政治緊張升溫恐影響金屬需求，使鎳價些微轉弱，但隨後中國大陸央行公布7月新增貸款為8,255億人民幣，高於市場預期，令市場預期金屬需求將增加，且最大鎳礦石出口國菲律賓仍持續執行環保相關政策，菲律賓總統杜特蒂研擬加大停產區域，加上中國大陸需求強勁及鎳庫存不斷下滑，鎳價仍上漲。

9月初，中國大陸8月採購經理人指數升至半年高點，投資氛圍樂觀，故鎳價仍維持前月漲勢，之後受到美國公布工廠訂單數據疲軟，金屬市場出現賣壓，且市場對中國大陸的金屬需求產生疑慮，加上鎳價7月至9月初大漲40%引發投資人獲利了結、精煉鎳庫存處於過高水準，顯示出鎳市需求不振，另外，市場傳聞主要鎳礦出口國印尼供應將增加，以及中國大陸採取新措施抑制房價攀高，拖累房屋銷售下降，金屬需求將受到影響。再者，中國上海期交所宣布自9月25日起鎳(NI1801)合約手續費從每手18元/人民幣上調至30元/人民幣，市場憂心恐拖累鎳交易量，導致鎳價轉跌。

10月份至11月初，因市場擔憂中國大陸政府加大空氣汙染限制政策，恐有更多礦場停止運作，料將拖累各金屬供給下滑，且礦業巨頭淡水河谷鎳產量下降4.3%，令全球鎳市供應短缺增加至6,700噸，加上中國大陸及美國需求不斷提高，提振市場消費信心，電動汽車相關產業需求前景看好，亦使鎳原料被市場認為可能受益，促使鎳價再度走升，惟後來鎳價漲逾2年高點後，引發市場擔憂漲勢過度，進而引起投資人獲利了結，加上市場對中國大陸冬季金屬削減產能規模轉趨保守，導致投機資金消退，使鎳價轉跌，直至11月下半月，市場預估電動車的電池原料鎳需求將在2025年增加至22萬噸，遠優於2016年的4萬噸，樂觀投資氛圍吸引投資人空頭回補，才使鎳價逐漸回升（圖3-18）。



資料來源：情報贏家，2017年11月。

圖 3-18 鎳近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

瑞銀(UBS)將 2025 年鎳年需求增幅預期調降 20%，來到 58 萬噸，理由為之前高估部分電池所需的鎳規模；但隨著電動車電池需求增加，預期鎳價仍具大幅上漲潛力。高盛則表示，因全球庫存偏高，以及市場對電動汽車產量或許有些錯誤預期，加上低品質鎳亦能提煉關鍵電池原料，都增加需求下降壓力，不過高盛同時認為，儘管鎳需求有下降壓力，但全球總體經濟和市場轉佳，未來幾個月將可使鎳價維持在高檔，預期 6-12 個月後，受中國大陸需求下滑影響，鎳價將溫和回落。

(四) 鋅

1. 2017 年價格走勢概述

1 月份，中國大陸政府計劃今年加強鐵路投資，加上投資人預期鋅供應短缺情況恐持續，和 12 月消費者物價指數呈溫和上升，以及受大宗商品價格攀升影響，中國大陸工業生產者出廠價格從 2016 年初的下跌 5.3%轉為上升 5.5%，皆顯示中國大陸經濟正在復甦當中。其次，美國公布數據顯示，2016 年 12 月消費者物價指數(CPI)較 11 月成長 0.3%，且整年度成長 2.1%，創兩年半以來最大漲幅，經濟情勢樂觀，令投資人預期金屬需求可能增加，另一方面，LME 鋅庫存量則持續減少，促使鋅價走高。2 月上旬，中國大陸農曆新年假期結束重新開市，金屬需求回升，此外，美國總統川普就任後已實現部分政策，市場預估基礎建設增加計畫短期內將落實，亦有利支撐金屬價格，故鋅價仍持續上揚。2 月中旬過後，因市場未有特別利多消息，且美聯儲會議記錄顯示，經濟情勢會持續改善，為逐步升息提供支撐，拉抬美元，加上歐洲政治局勢不確定性，亦提振美元走勢，拖累基本金屬價格，而中國大陸今年將加快房地產稅立法，並適時進行房市改革，恐抑低房市需求，促使鋅價轉跌。

3 月中旬，中國大陸國家統計局公布數據顯示，1-2 月工業活動及固定資產投資皆優於市場預估，樂觀經濟數據吸引投資人空頭回補，且美元受獲

利了結轉跌，支撐鋅價上漲。3月下旬後，美國對敘利亞發射飛彈，投資人撤出高風險性資產，且根據國際鉛鋅研究小組(ILZSG) 4月發布資料表示，全球2月鋅市場供應從1月短缺2.23萬噸轉為過剩1.98萬噸，顯示鋅市需求低迷，導致鋅價轉弱至4月中旬。4月下旬至5月上旬，鋅價波動幅度較小。5月中旬，初因中國大陸公布新增貸款數據前的觀望氣氛、中國大陸政府將限制銀行貸款及投資行為，削減需求前景，使鋅價下跌，惟5月中旬末，中國大陸央行預計投入更多資金刺激經濟成長，抵銷市場對經濟成長放緩的疑慮，加上鋅庫存量驟降9.5%，創2008年10月來低點，使鋅價漲回不少跌幅。5月下旬後，先因中國大陸海關數據顯示，4月精煉鋅進口較2016年同期上升21%，鋅價有所上漲，但後來中國大陸政府將推出改善空氣品質政策，未能達標的鋼鐵廠恐面臨停產及重罰，且穆迪調降中國大陸信評，市場預料金屬需求可能下降，加上6月初鋅庫存持續增加、中東地區地緣政治緊張升溫，打壓金屬價格，令鋅價滑落。

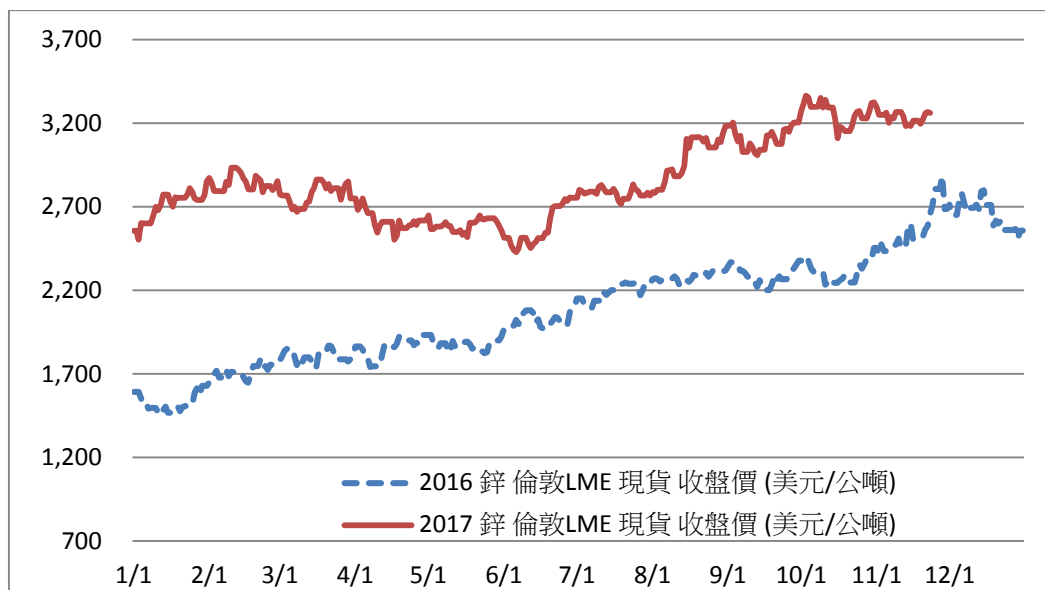
6月中旬、下旬，中國大陸公布5月工業成長及零售銷售數據均優於預期，整體經濟情勢樂觀，且國際鉛鋅研究小組(ILZSG)數據指出，4月全球鋅市供應短缺升至92,400噸，高於3月的供應不足72,700噸，顯示鋅市供給吃緊，再者，倫敦金屬交易所鋅庫存量降至9年低點，且中國大陸部分鋅礦場關閉，使4月精煉鋅產量降至逾2年低點，支撐鋅價持續上揚。7月份上半月，鋅價格僅在區間內小幅波動，其後因LME鋅庫存量增加，且中國大陸主要城市房地產買氣大幅降溫，投資人產生疑慮，鋅價下跌，但7月下旬時歐洲央行決議維持利率不變，且延至秋季才開始逐步取消購債計畫，激勵歐元急升，導致美元相對走跌，美元計價之金屬更加划算，投資人空頭回補，推升基本金屬期貨走揚，加上中國大陸公布第2季國內生產毛額顯示，較去年同期成長6.9%，優於中國大陸政府6.5%的目標，鋅價轉升，直至7月底鋅市供應情況並無市場預期的低迷，且需求不如預估強勁而使價格回落。

8月份上、中旬，中國大陸公布製造業採購經理人指數連續第12個月擴張，且政府基礎建設使建築活動熱絡，金屬需求大於預期，加上中國大陸

鋅需求轉強，且去年關閉的鋅礦場仍未復工，令投資人供應短缺疑慮升溫，此外北韓與美國飛彈事件，地緣政治緊張打壓美元走弱，加上中國大陸央行公布 7 月新增貸款高於市場預估，市場預期金屬需求將增加，再者，中國大陸加大基礎建設計畫支出，以及全球多處礦場供應緊張、鋅庫存量自年初至 8 月中旬也大幅減少，導致鋅價一路上揚，8 月下旬鋅價微幅回檔。

9 月初，中國大陸製造業數據顯示，8 月採購經理人指數(PMI)升至 51.7，優於前月份數值以及市場預期，顯示中國大陸製造業需求樂觀，可望拉抬各金屬需求，此外，美國公布 8 月新增就業低於市場預估，且薪資成長疲軟，市場產生美國經濟成長疲弱疑慮，打壓美聯儲升息機率，抑制美元漲勢，支撐美元計價之金屬走勢，使鋅價走揚。其後，因美國公布工廠訂單數據疲軟，導致投資人順勢獲利了結，金屬市場賣壓湧現，且中國大陸公布數據顯示，投資、工業生產及零售銷售成長未及預期，使市場憂心拖累金屬需求，導致鋅價轉跌。9 月下半月，中國大陸環境整治計畫進入第四輪檢查，供應緊縮擔憂加重，另外，中國大陸四川省已有 60% 的鉛鋅礦停產一個月，預估停工範圍可能增加，且不排除冬季擴大停產範圍，以及倫敦金屬交易所鋅庫存自年初以來下降近 40%，供應短缺疑慮升溫，促使鋅價回升至 10 月初，惟隨後鋅價漲至 10 年高點導致投資人獲利了結，及 LME 鋅庫存量增加，減緩市場供應短缺的疑慮而令價格回落。

10 月下旬中國大陸公布數據顯示，9 月鋅產量較去年同期下降 2.7%，令市場供應短缺疑慮升溫，鋅價再度上揚。11 月上半月，因前期金屬價格連日走升，導致投機客獲利了結，且上海期貨交易所數據報告顯示期鋅庫存暴增 22%，顯示出供應充足，降低市場供應短缺疑慮，故鋅價轉弱，直至 11 月下半月鋅價才有所回升（圖 3-19）。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-19 鋅近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

因為幾處大型鋅礦開採年限到期後關閉令供應減少，鋅價過去兩年來已經倍增，但價格上漲也將激勵礦商提高產能，於 2015 年關閉的澳洲世紀鋅礦的新世紀資源公司（New Century Resources）當前正在評估該礦的尾礦是否仍有價值，另一個則是在 2015 年削減 50 萬噸鋅產能的嘉能可（Glencore），是否將宣布重啟這些產能，鋅礦的供應面變化是市場的關注焦點。其次，分析師對今年鋅市的短缺預估從 41.2 萬噸下調至 28.9 萬噸，2018 年鋅市的短缺預估也從 19 萬噸下調至 12.05 萬噸，預估 2018 年的平均鋅價將為每噸 2,979 美元，至於世界銀行 10 月 26 日的季報則預估 2018 年鋅價為 3,000 美元/噸。

（五）鉛

1. 2017 年價格走勢概述

1 月份，受中國大陸政府計劃今年投資鐵路行業，以及儘管美國公布 2016 年 12 月非農就業數據低於市場預期，但整體平均薪資增加，且中國大陸 12 月消費者物價溫和上升、2016 年 12 月新增人民幣貸款優於市場預期，再者，受大宗商品價格攀升影響，中國大陸工業生產者出廠價格從跌轉升，

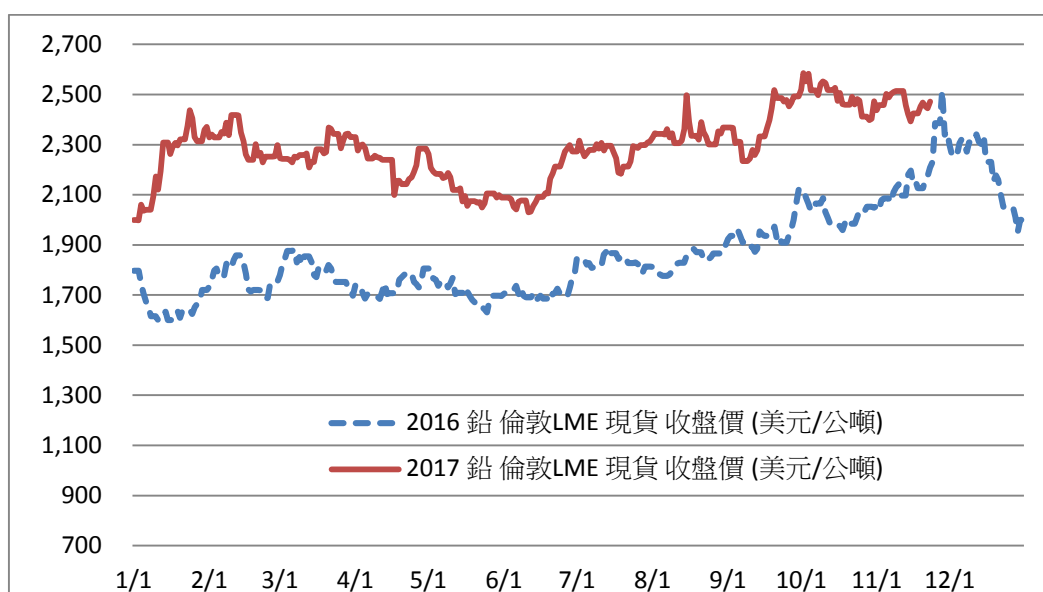
顯示中國大陸經濟正在復甦，加上美國總統當選人川普月底上任後，市場對其實施政策仍有疑慮，導致美元走跌，促使鉛價上漲，直至月底鉛價才略微下降。2 月份上旬，鉛價小幅上漲，但 2 月中旬過後，FED 官員表示預計 3 月升息，市場升息疑慮加重，且歐洲政治局勢不穩，亦提振美元走勢，再者，中國大陸政府官員表示，今年將加快房地產稅立法及適時進行房市改革，投資人憂心影響房市需求，導致鉛價下跌。3 月下半月後，國際鉛鋅研究小組(ILZSG)數據顯示，1 月全球鉛市供應短缺從 12 月的 7,000 噸增至 1.5 萬噸，促使鉛價再度獲得支撐。

4 月上旬、中旬，受習近平與美國總統川普首次見面前的觀望氣氛影響，加上美國對敘利亞發射飛彈，投資人撤出高風險資產，導致金屬市場賣壓湧現，且美聯儲主席表示，若美國經濟表現強勁將逐步升息，推升美元指數走高，金屬價格承壓，再者，美國與歐洲信貸成長放緩、中國大陸金屬需求轉弱、美國、北韓及敘利亞地緣政治緊張升溫，投資人觀望氣氛濃，促使鉛價下滑。4 月下旬，中國大陸建築業將陸續動工，金屬需求可能回升，加上法國總統候選人馬克宏首輪投票表現出色，降低法國脫歐可能性，且川普將宣布重大稅改計劃，整體投資市場趨於樂觀，帶動鉛價上漲。5 月上、中旬，中國大陸政府持續控制房地產市場貸款成數，房市銷售下滑，恐拖累金屬需求、美國 4 月製造業活動成長放緩，及中國大陸製造業數據增幅低於預期，加上 16 日 LME 鉛庫存數據升至 183,250 噸，自 4 月底起已升逾 10%，且川普試圖影響聯邦調查局調查執政團隊與俄羅斯的關係，政治不確定性增加，導致鉛價再度滑落。5 月下旬，整體因中國大陸央行預計投入更多資金來刺激經濟成長，抵銷市場對經濟成長放緩的疑慮，鉛價小幅回升。

6 月份上旬，中東地區地緣政治緊張升溫，令投資人預料金屬需求恐下滑，且德國 4 月工業訂單數據降幅大於市場預期，導致鉛價略轉跌。6 月中旬後，中國大陸公布 5 月工業成長及零售銷售數據均優於預期，且在市場已反映美聯儲升息帶來影響後，投資人空頭回補，另外歐洲製造業採購經理人指數(PMI)從 57.0 升至 57.3，優於市場預估的 56.8，且創逾 6 年高點，整體經濟情勢樂觀，促使鉛價持續上揚。7 月上、中旬，受中國大陸主要城市

房地產買氣大幅降溫，恐使金屬需求下滑，投資人產生需求疑慮，鉛價下跌，7月下旬之後，中國大陸公布第二季國內生產毛額較去年同期成長6.9%，優於政府設定目標，且中國大陸政府極力推動基礎建設投資，令整體金屬需求保持強勁，加上8月初公布中國大陸7月製造業指數成長、美國7月新增就業人數為20.9萬，遠優於市場預期，且失業率降至近16年低點，數據樂觀，再者，北韓與美國的政治不確定性升溫使美元走弱，對金屬價格構成一定支撐，另外，因全球多個鉛礦場關閉，導致煉製廠的鉛精礦供應短缺，並且8月10日LME鉛庫存量較5月中減少17%，顯示鉛市庫存吃緊，以及中國大陸政府發布命令將全面禁止北韓煤、鐵礦石、鉛礦石等產品進口，而北韓為中國大陸鉛主要供應國，將導致中國大陸鉛進口量下滑，進而影響鉛相關產品製作，投資人對供應短缺疑慮升溫，因此鉛價持續走揚至8月上半月。

8月下半月，美國聯邦儲備理事會會議記錄顯示，決策者一致認為通貨膨脹仍偏低，投票同意維持利率不變，令市場對美國經濟前景產生疑慮，且鉛價前期價格大漲後，投資人獲利了結，因此鉛價轉跌，直至8月底北韓試射飛彈穿越日本上空，導致地緣政治緊張局勢升溫，資金避險使日圓匯價轉強，美元相對走弱，使鉛價回升。9月上旬，美國公布工廠訂單數據疲軟，加上投資人對中國大陸的金屬需求產生疑慮，導致鉛價再度下跌。9月中旬，因中國大陸環境整治計畫進入第四輪檢查，供應緊縮擔憂加重，另外中國大陸四川省已有60%的鉛鋅礦停產，預估停工範圍可能增加，引發投資人買盤，加上上海期交所鉛庫存自5月至9月18日已驟降80%，使市場供應短缺疑慮升溫，並且中國大陸環境整治計畫持續進行，導致鉛供應減少，促使鉛價大幅上漲至10月初，惟隨後因先前歐洲央行延長購債計畫，以及美國眾議院通過預算法案，推升美元指數持續上漲並至3個月高點，不利金屬價格，促使鉛價一路走跌至10月底。11月份因中國大陸政府持續執行治理工廠污染政策，導致工業產出、固定資產投資及零售銷售均弱於預期，建築、房地產及基礎設施亦呈現放緩走勢，導致市場憂心金屬需求下滑，促使鉛價下跌，但美元走跌令鉛價漲回部分跌勢（圖3-20）。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 20 鉛近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

國際鉛鋅研究組織（International Lead and Zinc Study Group, ILZSG）11 月 20 日報告指出，2017 年 1-9 月，全球鉛市供應短缺 142,000 噸，去年同期則為供應過剩 41,000 噸，且鉛精礦與鋅精礦為伴生關係，海外鋅礦山閉坑及減產影響到鉛礦產量。其次，倫敦期貨交易所鉛庫存量自年初以來一路持續下滑，截至 11 月 24 日止為 145,325 公噸，較年初水準 194,900 公噸下降 25.44%，再者，鉛為一種有毒金屬，在環保意識漸強下，鉛礦、鉛冶煉廠和鉛酸蓄電池製造商都受到審查，並關閉非法產能，再者，中國大陸及全球總體經濟面轉好，帶動需求增加，故可能支撐鉛價走升。世界銀行 10 月 26 日的季報預測 2018 年鉛價為每噸 2,500 美元。

（六）錫

1. 2017 年價格走勢概述

1 月份，錫價起初在每公噸 21,100 美元價格附近震盪，隨後受到美國總統川普舉行首次記者會上並未對基礎建設投資提出看法，以及中國大陸 12 月投資及工業生產數據皆放緩，令市場對主要金屬消費國中國大陸需求產生疑慮，加上 1 月下旬錫庫存大幅增加，導致錫價下跌。2 月份，起初因美國聯準會官員表示，若就業及薪資持續成長，將對 3 月利率決策會議升息抱持樂觀態度，推升美元走強，致使錫價仍下跌，但隨後國際錫研究協會表示，儘管中國大陸已取消精煉錫 10% 出口關稅，然出口仍未出現大幅成長，恐為錫市場供給偏緊的警訊，促使錫價轉升。2 月下旬原先受美元走升，且中國大陸今年將加快房地產稅立法影響，錫價下跌，惟隨後中國大陸 2 月製造業數據反彈、3 月中旬公布之中國大陸 1-2 月工業活動較去年同期增加 6.3%，且 1-2 月固定資產投資較去年同期成長，經濟數據樂觀，再者，雖美聯儲理事會如預期加息，但美元受獲利了結反而轉跌，導致錫價持續上漲至 3 月中旬。3 月下旬，錫價小幅下跌。

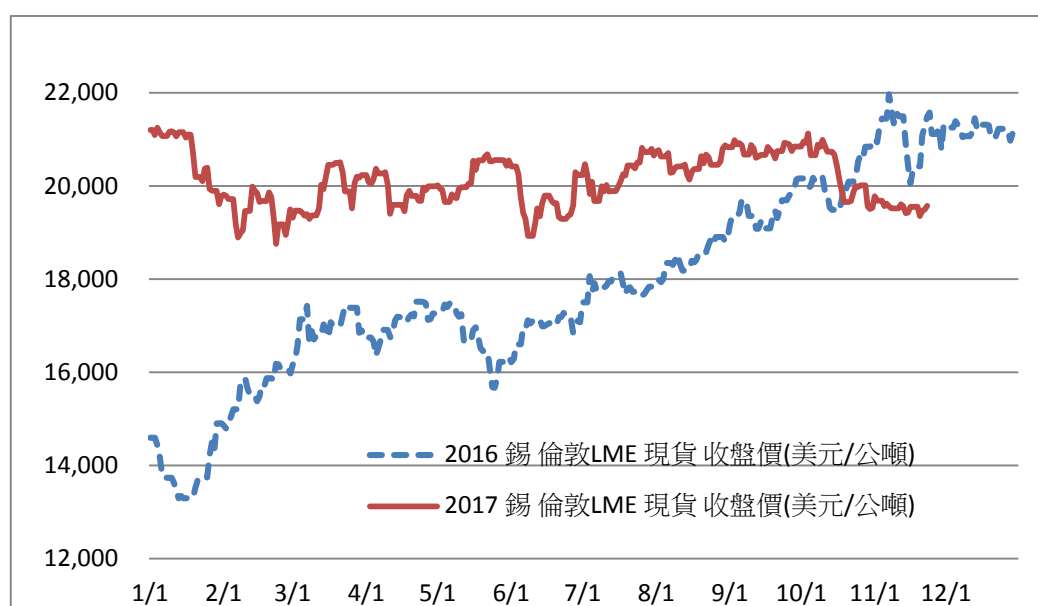
4 月上旬，因預料中國大陸需求回暖，加上美國 3 月民間就業人口大增 26.3 萬人，優於市場預估，導致錫價上漲。受美國對敘利亞展開軍事行動，中東地緣政治不確定性增溫，以及美國與歐洲信貸成長放緩，錫價下跌，但隨後因中國大陸建築業將陸續動工、法國大選中間派候選人馬克宏首輪投票表現出色，降低法國脫歐可能性，使錫價震盪走高。5 月上、中旬，起初中國政府持續控制房地產市場貸款成數，投資人擔心房市銷售下滑影響金屬需求，使錫價有所下跌，然而至 5 月 11 日，LME 錫庫存量下滑逾 20%，為 1989 年以來低點，且中國大陸央行公布 4 月人民幣貸款為 1.1 兆元，遠高於市場預估，可望為經濟成長提供助力，加上中國大陸央行預計投入更多資金來刺激經濟成長，因此錫價持續上漲，至 5 月底價格才略為回落。

6 月份上旬，中國大陸金屬需求疲弱，以及中東地區地緣政治緊張升溫，且德國 4 月工業訂單數據降幅大於市場預期，投資人憂心德國工業活動轉弱，加上英國首相梅伊提前舉行選舉，但她領導的保守黨未能取得過半席次，

英國政治不確定性增加，錫價持續下跌。6月中旬，中國大陸公布5月工業成長及零售銷售數據均優於預期，整體經濟情勢樂觀，且消費者認為金屬市場已經反映美聯儲升息帶來的影響，吸引投資人空頭回補，促使錫價轉而上漲，但6月下旬因歐洲製造業採購經理人指數從57.0升至57.3，創逾6年高點，經濟數據樂觀，且中國大陸汽車生產及房地產市場回穩、6月底英國央行總裁發表鷹派談話後，致美元兌歐元觸及1年低點，拉抬美元計價之金屬價格，進一步激勵基本金屬期貨價格多數上漲，錫價上揚。7月上旬錫價呈下跌走勢，但7月中旬後，因中國財政部公布數據顯示，6月中國大陸一般公共預算收入及支出皆增加，此外，中國大陸上半年房地產稅與汽車稅增加幅度皆優於市場預期，顯示經濟逐步轉強，加上中國大陸第2季經濟成長優於預期，增加市場投資信心，再者，錫庫存自2月高點至7月20日已減少近70%，而歐洲央行利率決策會議維持利率不變，且振興經濟措施延遲取消購債計畫時間，激勵歐元上漲，美元相對走弱，推升多數包含錫在內的金屬期貨價格走揚，另外，中國大陸政府加大保護環境汙染政策力度，部分省份的錫煉製廠已經關閉，市場憂心錫市供應短缺，因此錫價持續上漲。

8月初，錫價區間震盪，隨後中國大陸公布7月工廠產出數據較去年同期成長6.4%，低於今年前半年平均值8.3%，且較分析師預估低，導致投資人產生疑慮，且美國勞工部公布7月消費者物價指數僅上升0.1%，為連續第五個月疲軟，促使錫價走弱。8月下半月，中國大陸建築活動熱絡，支撐經濟成長展望，拉抬各金屬需求，加上北韓試射飛彈穿越日本上空，地緣政治緊張局勢升溫，拖累全球股市下挫，資金避險促使日圓匯價轉強，美元相對走弱，美元計價之金屬更加便宜，吸引投資人空頭回補，激勵包括錫在內的基本金屬期貨價格上漲。9月初，中國大陸公布8月採購經理人指數升至半年高點，以及全球製造業成長優於預期，帶動金屬需求強勁，錫價持續上漲，隨後美國公布工廠訂單數據疲軟，且中國大陸商品進口數據下降、投資、工業生產及零售銷售成長低於預期，使市場憂心拖累金屬需求，故錫價震盪轉弱，至9月下旬才回升。

10 月初後，儘管市場普遍認為中國大陸經濟可持續成長，但政府抑制房地產政策將對經濟構成一定壓力，因此預估金屬需求仍面臨挑戰，且 10 月底因先前歐洲央行延長購債計畫，以及美國眾議院通過預算法案，推升美元指數持續上漲並至 3 個月高點，拖累基本金屬價格，加上市場對中國大陸冬季金屬削減產能規模轉趨保守，導致投機資金消退，再者，中國大陸政府持續執行治理工廠汙染政策，導致工業產出、固定資產投資及零售銷售均弱於預期，促使錫價一路下跌至 11 月下旬（圖 3-21）。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-21 錫近二年價格走勢圖

2. 2018 年展望

全球錫資源的分佈較為集中，中國大陸、印尼、巴西、玻利維亞和緬甸五國即占全球錫儲量的 72%，其中中國大陸錫資源儲量全球占比達 23%。而錫價今年初至 11 月 24 日下跌 7.2%，是基本金屬當中唯一下跌的，主要受印尼供應增長影響，據印尼貿易部數據顯示，2017 年 10 月，該國精煉錫出口量較前月的 7,504 公噸小幅增加至 7,512 公噸，但連續兩個月的出口量皆創下去年 9 月以來的月度新高；另緬甸自 2014 年進入錫市以來，一躍成為中國大陸、印尼之後的全球第三大錫精礦生產國，惟隨著開採活動的不斷增加，接近地表的豐富資源已枯竭，國際錫研究所（ITRI）預計 2018 年全

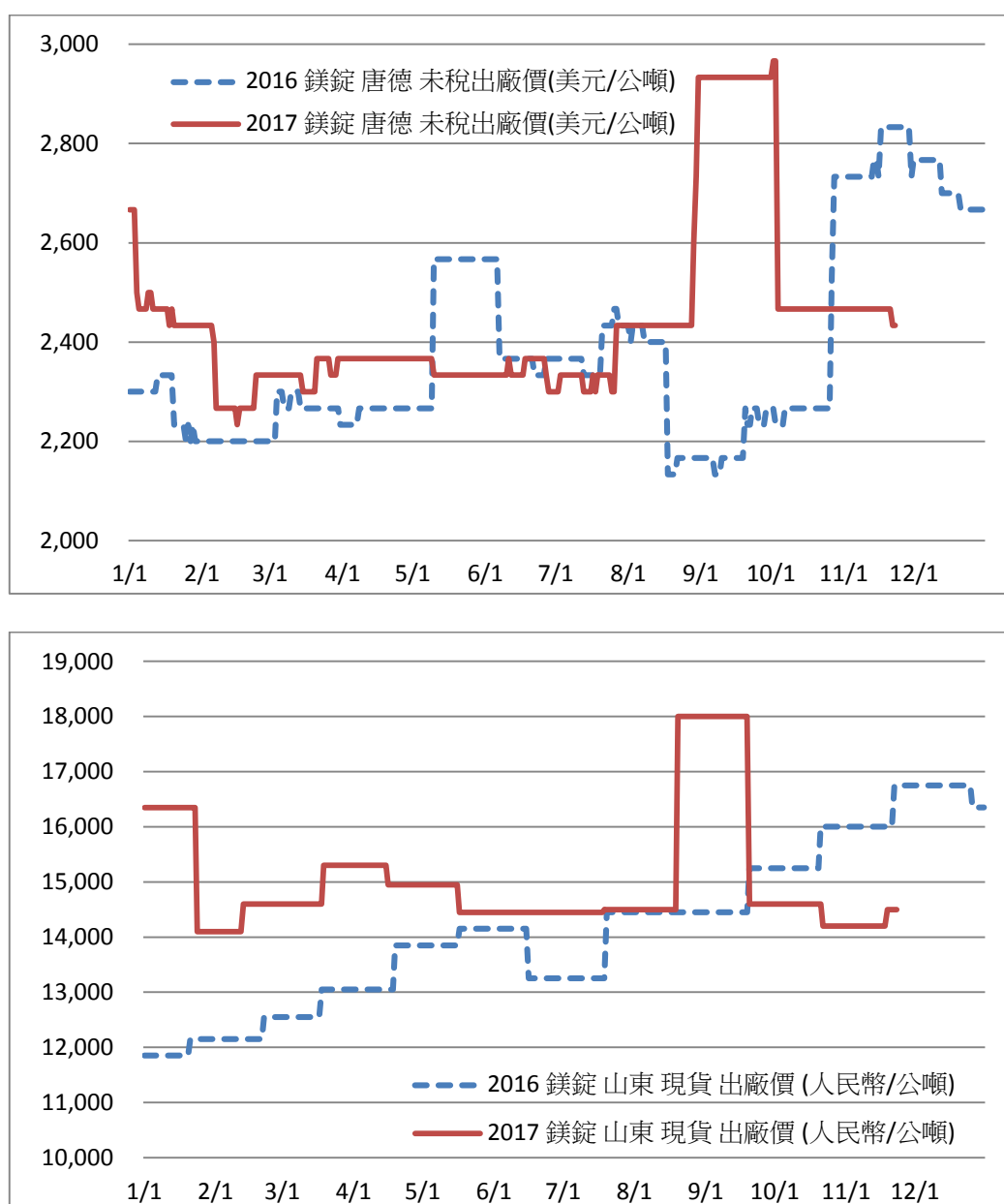
球錫供應將降至 351,600 噸，2018 年全球精煉錫市場供應短缺量料增加至 7,300 噸，而受電子產品用焊料需求及汽車部門的需求增加支撐，2018 年全球錫需求或增加約 1%，在多空分歧下，未來錫價走勢較不明朗。

（七）鎂

1、2 月鎂市呈供過於求的市場格局，加上矽鐵等原材料價格走弱，缺乏利多因素。2 月下旬在市場採購量增長、產地煤炭採購緊張及煤炭價格因礦山整頓而上揚的背景下，鎂市場低價貨源難尋，加上庫存不多，止跌反彈。3 月份矽鐵市場再度影響鎂市，受原材料價格大幅上漲推動，鎂價再度上漲。隨後煤炭供應緊張情況緩解，矽鐵價格短暫回落後，在供應縮減的情況下再次走強，鎂市場則因供應持續增長而回落。6 月份因五臺白雲石礦大面積關停影響價格原料供應，鎂價略有反彈，其後因需求非常疲弱，故無視矽鐵、鋁等相關行業市場價格的上漲，至 6 月底、7 月後鎂價基本上保持穩定走勢，7 月下旬矽鐵價格上漲，加上煤炭因產地氣候暴雨使煤礦緊急停產而供應短缺，拉開鎂價走升序幕，8 月之後，中國大陸環保督查嚴格，矽石供給緊張使矽鐵價格大漲，另外亦受益於互補品鋁價的抬升，帶動鎂市場報價大幅上揚，8 月 18 日，99.9%鎂錠府谷地區工廠主流出廠含稅現金報價至 1.7 萬元人民幣/噸，也有工廠報價 1.75 萬元人民幣/噸；山西太原、甘肅寧夏地區報價 1.71 萬~1.72 萬元人民幣/噸；山西聞喜地區約為 1.73 萬元人民幣/噸，較 8 月 11 日上漲約 1,200 元人民幣/噸，整個 8 月鎂價漲幅 3,000 元人民幣/噸，並再現 2012 年以來高點。9 月中旬時，陝西原鎂的價格為 14,900-15,200 元人民幣/噸，到下旬滑落到 14,700-15,100 元人民幣/噸，平均跌幅 1%左右。10 月份雖矽鐵價格有所上調，幅度約 300 元人民幣/噸，但相比之下鎂價上漲乏力，其較前月跌幅約 200 元人民幣/噸，截至 10 月底，山西地區廠商主流報價 1.44 萬~1.45 萬元人民幣/噸；寧夏地區報價基本在 1.43 萬~1.44 萬元人民幣/噸；陝西地區報價 1.41 萬~1.42 萬元人民幣/噸，而 10 月美國市場鎂相關價格基本保持穩定；10 月歐洲市場相關報價則跟隨中國大陸市場走勢，以下跌為主。11 月份，鎂市供應仍較充足，而需求市場較為

平淡，故鎂價仍維持較弱態勢（圖 3-22）。²

展望後市，隨著寒冷天氣的到來，預計煤炭後市價格會進一步走高，而矽鐵和煤炭在鎂錠生產成本中占比較大，加上中國大陸供給面結構性改革、環保督察持續推進，供給收緊，基本金屬價格向上走升，故鎂價要大幅下降也難，惟在供大於求的市場格局下，鎂價上漲動力恐不足。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-22 鎂近二年價格走勢圖

² 鎂生產主要採取皮江法冶煉工藝，利用原煤生產出蘭炭、煤焦油和煤氣，蘭煤用於生產矽鐵和電石，矽鐵用作生產鎂的還原劑，煤氣用於冶煉鎂的燃料或者發電，鎂渣等工業廢料生產免燒磚、水電等建築材料。

五、金屬工業原料

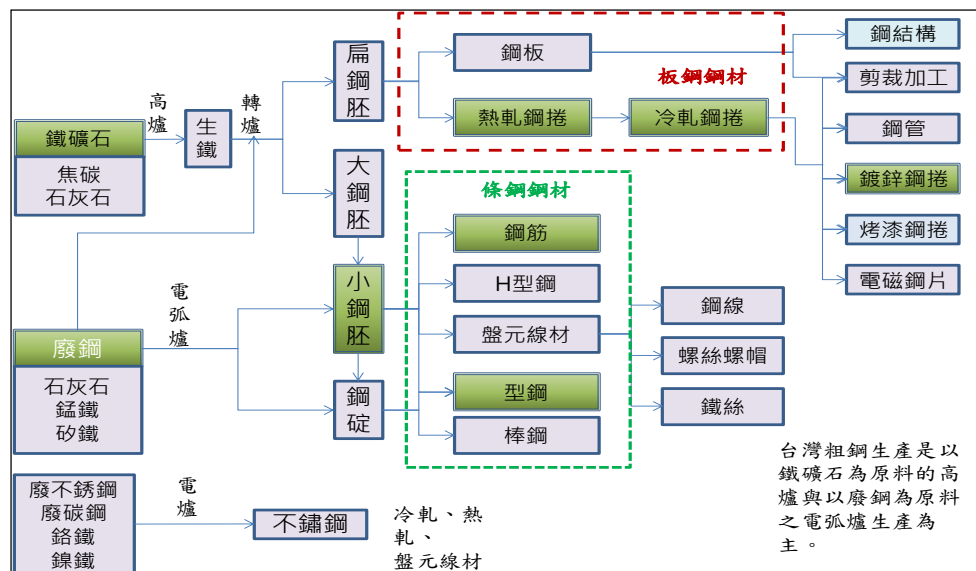
圖 3-23 為鋼鐵產業關聯圖。雖然 1 月是鋼鐵產業淡季，但汽車製造業鋼鐵需求上升，日本國內的鋼鐵需求，也因東京市中心加速進行都更計畫而激增，中國大陸加速基礎建設計畫以及供給側改革下，為市場帶來信心，加上 2016 年秋季以來鋼鐵原料成本大漲，令鋼鐵整體價格呈現上漲之勢，春節長假過後，2 月上旬，中國大陸現貨鋼市尚未完全啟動，價格保持穩定，其後鐵礦石價格大漲，以及中國人民銀行再度調降存款準備率後，中國大陸政府將 2017 年的經濟成長目標訂在 6.5-7%，並將預算赤字提高到 3% 的最高紀錄，加上市場炒作，造成價格大漲，此外，路透報導中國大陸考慮要求鋼鐵和進一步減產以解決霾害，也有助於提升鋼價。

鋼價在 1、2 月傳統消費淡季時，大漲至近 4 年新高，很大程度上已透支了旺季需求，庫存上升，供過於求壓力驟增，加上鐵礦石價格崩跌，令 4 月後亞洲及美洲地區皆出現鋼價漲多回跌現象，而歐洲 4 月也因歐盟執委會決定不徵收臨時性反傾銷稅後，加上 4 月假期較多，鋼價普遍下跌，同時 4、5 月適逢梅雨季，需求減少，和中國大陸政府限縮房市的投資限制、規範地方政府舉債融資行為，也不利於鋼價，雖然 5 月底因中國大陸政府持續打壓空汙鋼鐵廠，帶動鋼價上升，但整體第 2 季鋼鐵價格仍呈現下滑走勢，其中寶鋼、武鋼及鞍鋼等三大鋼廠皆調降 5、6 月盤價。

中國大陸今年第 2 季鋼價由於供過於求，鋼鐵價格持續下滑。惟其後加強環保督導行動，開始對鋼鐵業啟動「去產能改革」，導致當地鋼鐵價格自第 3 季初期開始一路上漲，漲勢同時蔓延擴大至全亞洲，帶動亞洲鋼價回穩。此外，國際原料價格本季開始掀起一波漲勢，帶動鋼鐵價格從 7 月初一路漲到 9 月中下旬高點，CRU 全球鋼鐵價格指數由 172 上漲至 198，漲幅逾 15%。

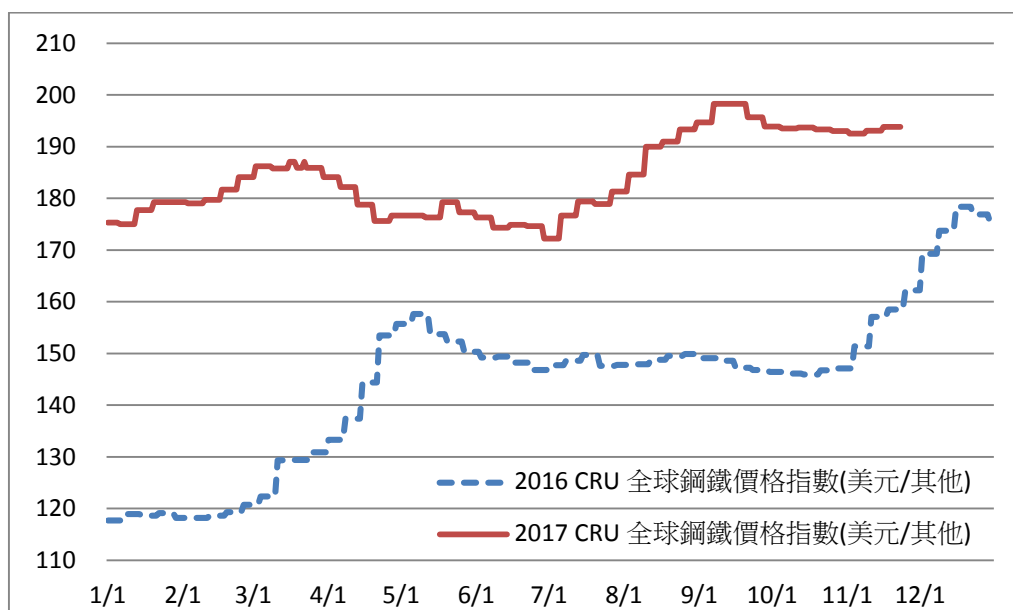
第 4 季起，國際原物料價格下跌，但由於進入鋼鐵傳統旺季，鋼鐵價格仍維持在第 3 季末高點，10 月中下旬受到原物料價格影響些微走弱，自 11 月起，由於下游需求持續增加，鋼鐵價格再度回升至第 4 季初水準（圖 3-24）。

綜言之，經過今年第 3 季鋼鐵價格走揚，第 4 季維持高點，後市價格預測將在明年第 1 季小幅上揚、第 2 季面臨整理後，明年全年鋼鐵價格仍然看好。



資料來源：本研究整理。

圖 3-23 鋼鐵產業關聯圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-24 全球鋼鐵指數 CRU 走勢圖

（一）鐵礦石

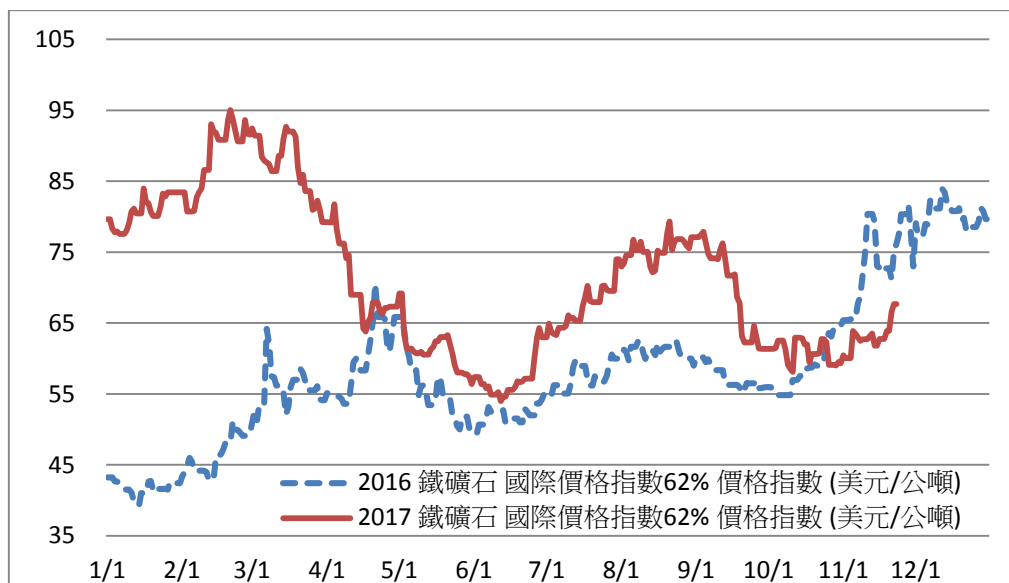
中國大陸政府嚴格限制地條鋼產能，而拉升鋼鐵價格，同時市場預測中國大陸對海外鐵礦砂的需求將增加，以及鋼廠春節前備貨為鐵礦石價格提供支撐，即使港口庫存創新高，以及1月中旬因鋼胚價格下跌，造成市場心態趨於悲觀，令鐵礦石價格下滑，但2017年年初鐵礦石價格開局仍強勁。1月底進入農曆新年，交投清淡，價格持穩，2月後中國大陸海關公布，1月份鐵礦石進口量創單月第二高紀錄，同時十三五期間交通運輸總投資規模將達到15兆元人民幣，也增加市場信心，且春季需求季節性回升和鋼鐵產業獲利能力增加，加上鋼材現貨與期貨市場價格大漲、市場炒作，令2月鐵礦石價格創2年半新高，惟3月上旬中國大陸45個主要港口鐵礦石庫存連續第十週創歷史新高，導致市場供過於求疑慮加重，且此前工地加快備貨已一定程度上透支後市需求，和鋼材價格下跌，令鐵礦石價格承壓，隨後因大連商品交易所降低交易手續費，激發市場炒作氣氛所致，與投資人看好市場基本面強勁，帶動消費者購買意願，進一步拉抬鐵礦石需求，使得鐵礦石價格於3月中旬大漲。

惟3月下旬，因房地產成長下滑，且中國大陸港口庫存一直保持在歷史高點，投資人憂心過高庫存不利鐵礦石價格上升，投資人獲利了結，以及中國人民銀行表示，逐步去槓桿是貨幣政策的主軸之一，造成國際鐵礦石價格重挫。隨著鋼鐵最大需求國中國大陸加強對房地產市場的投資限制，預期推動鋼材需求的房地產開發將陷入停滯，且巴西淡水河谷公司（VALE）開發的大規模「S11D」鐵礦石項目啟動全面生產，致使巴西鐵礦石出口在3月大幅增加，令鐵礦石市場供過於求情勢加劇，其中中國大陸港口鐵礦石庫存站上1.3億噸大關，加上中國大陸汽車業銷量走弱，導致鐵礦石價格於4月中旬創五個月新低，其後價格雖在5月底小幅反彈，但中國大陸政府中央部門聯合發文，規範地方政府舉債融資行為，以及控制新增傳統燃油汽車產能，以及4月製造業和非製造業採購經理人指數(PMI)雙雙大幅滑落，加上鋼市進入傳統消費淡季，令整體鐵礦石價格持續下跌，並於6月中旬創7個月新低。

6 月底因鋼廠增補庫存，且中國大陸停產劣質鋼材，造成建築用型鋼和鋼板供應短缺，鋼材報價與鐵礦石需求上升，造成 7 月後鐵礦石價格持續上漲，加上中國大陸礦山生產維持穩定，且市場銷售情況表現良好，令礦商對於鐵礦石後市抱持樂觀看法，吸引投資人空頭回補，激勵指標 62% 國際鐵礦石價格一路微幅上漲至 8 月。此外，中國大陸以環境保護為由，積極取締部分小型污染鋼廠，導致中國大陸市場對於鐵礦石進口需求大幅成長，加上鐵礦生產國巴西及澳洲進行港口檢修，令發貨量下降，帶動國際鐵礦石價格於 8 月中下旬攻上每公噸 78.8 美元的本季最高點。惟中國大陸對於鐵礦石的需求在環保政策持續擴大加嚴下，部分大型鋼廠面臨停工等不利因素，連帶造成國際鐵礦石價格下挫，9 月下旬已回檔至第 3 季初期每公噸 62 至 64 美元之價格區間。

進入第 4 季，10 月因中國大陸河北鐵精粉價格小幅下跌，部分地區鋼廠高爐開始進行暖季限產措施、需求減弱。此外，中國大陸持續執行環保政策，針對部分小型污染鋼廠陸續進行限產措施，導致中國大陸進口鐵礦石需求波動，整體鐵礦石價格在每公噸 60 美元價位波動。10 月底，由於鐵礦石進口市場需求不如預期，但供應卻持續攀升，使得港口鐵礦石庫存持續累積，致使鐵礦石價格產生一波跌勢，由每公噸 62 美元跌至 59 美元。11 月起，隨著限產措施持續升溫，帶動庫存相對吃緊，在供需皆弱的市場行情下，鐵礦石價格逐步止跌回升至每公噸 64 美元（圖 3-25）。

展望後市，中國大陸十九大後環境保護政策將持續加嚴，進一步限縮地區鐵礦產量，致使礦場開工率下降，預期將對鐵礦石價格走勢產生一定的支撐。然而，市場對於後市產業鏈上鐵礦石需求成長多不樂觀，短期內至明年第二季以前可能持續呈現震盪走勢。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 25 鐵礦石近二年價格走勢圖

(二) 廢鋼

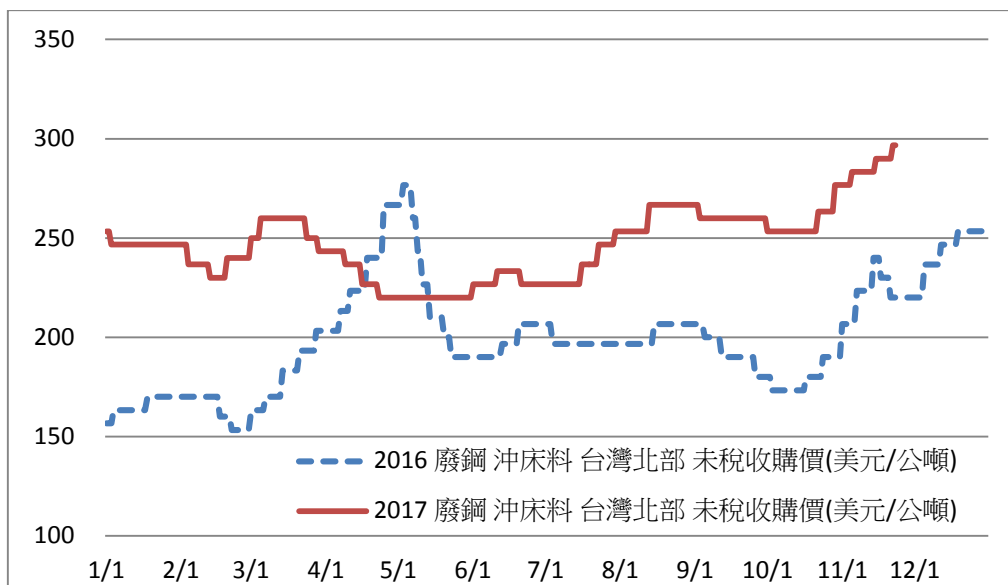
1 月初，雖然國際廢鋼價格持續攀高，但因春節將至，廢鋼廠商急於將庫存變現，且鋼廠適度減產，使得廢鋼收購價微幅下調，其後廢鋼價格持續維持在 7.4 元新台幣/公斤的價位，農曆春節後，雖因冬季嚴寒，廢鋼收購及運輸不易，但全球最大廢鋼收購國土耳其，因里拉貶值，造成進口廢鋼價格高昂，因此土耳其採以量制價策略，令國際廢鋼價格下跌，其後土耳其壓抑廢鋼收購價的情形獲得舒緩，加上印度及越南對廢鐵的需求增強，和中國大陸大量進口廢鋼，同時鐵礦石價格高昂，帶動國內廢鋼價格於 2 月下旬止跌後連續反彈，直到 3 月中旬，國際廢鋼雖仍然維持高檔，但漲勢減緩，美國、日本廢鋼價格漲跌互現，令國內廢鋼價格連續開出平盤。

進入第 2 季後，國際原物料行情走弱、中國大陸鋼價及國際鐵礦石價格持續走弱，日、韓鋼廠採取打壓廢鋼價措施，且中國大陸打擊低品質鋼材政策，削減廢鋼需求，造成廢鋼出口大增，需求方面，雖有臺灣前瞻基礎建設題材，但未成功拉抬鋼筋基本面，房地產市場持續不景氣，需求低迷，在供需皆不利的情況下，廢鋼價格連續 5 週走跌，跌幅達 17.5%。5 月雖然國際廢鋼行情仍然疲弱，但國內廢鋼價已處於低點，且隨著鐵礦石價格跌勢減

緩，廢鋼價格維持平盤。6 月國際廢鋼價跌深反彈，且中國大陸小鋼胚半成品價格也有止跌向上的趨勢，令廢鋼價格連續兩週上漲，惟隨著夏季電價開始實施，鋼廠轉而利用夜間電力離峰時段煉鋼，生產時間有限，煉鋼所需的廢鋼需求下降，且國內廢鋼廠去化庫存的心態較濃，造成廢鋼價格於 6 月底下跌。

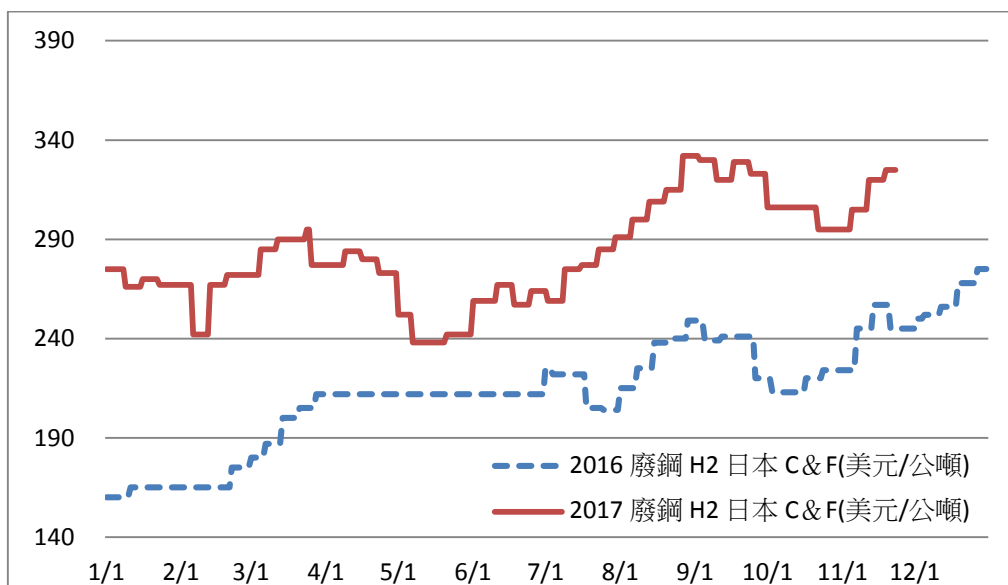
7 月後，由於美國廢鋼報價持續調漲，且夏季庫存較少，以及夏季電價的影響，廢鋼收購價格在 7 月初至 8 月中持續上漲。9 月開始，國際原物料價格緩漲以及買方觀望，使得國內廢鋼價格自 9 月起呈現盤整。10 月起國內結束夏季電價，各鋼廠陸續恢復全能生產，熔煉量大增下，帶動廢鋼需求增加，支撐廢鋼價格，然而，10 月初受到國際廢鋼價格拉回影響，國內廢鋼價格微幅下跌至每公噸 253 美元，日本 2H 廢鋼價格也微幅下跌至最低每公噸 295 美元。10 月底至 11 月底，由於北半球開始進入冬季，運輸困難導致廢鋼供給能力下降，再加上國內鋼廠對廢鋼需求不斷增加，帶動廢鋼價格逐步上升至每公噸 290 美元，漲幅達 14.62%。相關價格走勢見圖 5-4。(圖 3-26)。

展望後市，展望後市，廢鋼價格雖在 11 月底掀起一波漲勢，然觀察鐵礦石價格不穩定且廢鋼仍具有比價競爭優勢，此外，中國大陸廢鋼產量及保有量仍不斷提高，預期將帶動廢鋼相關產業鏈超額收益機會，明年上半年以前廢鋼價格仍具有上漲空間。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 26 廢鋼近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

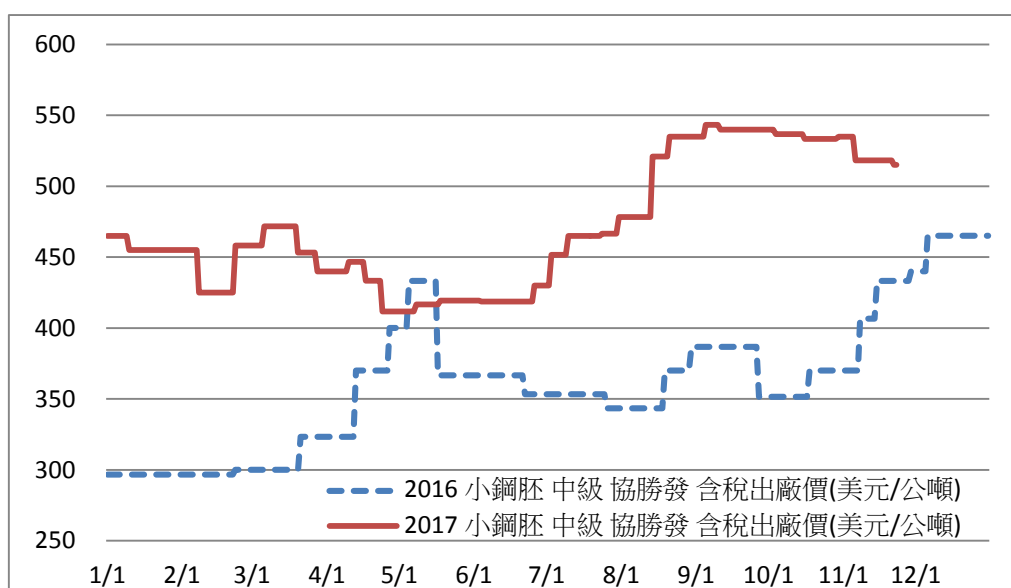
圖 3- 27 廢鋼近二年價格走勢圖

（三）小鋼胚

2017 年第 1 季台灣小鋼胚價格走勢大略與廢鋼價格走勢一致，在 1 月至 2 月下旬價格呈現連續下跌走勢，自 13,950 元新台幣/噸跌至 12,750 元新台幣/噸，而 2 月下旬後價格則開始向上攀升，但在 3 月中旬攀升至 14,150 元新台幣/噸之相對高點後，價格又開始下滑。隨著國際礦石及廢鋼價格下跌，加上中國大陸鋼胚多由高爐廠生產，具成本優勢，許多台灣電爐鋼廠直接向中國大陸採購鋼胚，造成 4 月小鋼胚價格下探。其後隨著中國大陸持續清除低品質鋼材產能，以及打壓高污染鋼鐵廠，加上鐵礦石價格跌幅縮減，5-6 月小鋼胚價格止跌小幅回升，到了 6 月底盤商、工地直接用戶突然紛紛進行庫存回補，各鋼廠接單量快速提升，加上中國大陸掃蕩低階鋼廠後，回歸電爐廠生產小鋼胚，造成小鋼胚供給減少、生產成本提高。此外，中國大陸小鋼胚近期需求極大，其自行生產之小鋼胚不但全數內銷，甚至進一步向國際市場採購，直接拉升國際小鋼胚價格，導致 8 月中旬小鋼胚價格大漲。

而 9 月國際原物料價格漲多拉回，小鋼胚價格略為疲軟，不過仍維持在每公噸 540 美元出廠價。至於我國第 3 季國內內需鋼筋量回溫，小鋼胚製造商多看好國際小鋼胚價格，於 8 月中起陸續大量出口至東南亞等國，導致小鋼胚需求遠大於供給，價格由每公噸 478 美元大漲至 521 美元，且後續仍存有些許成長空間。第 4 季初，國際鐵礦石價格震盪、廢鋼價格疲弱，令小鋼胚價格承壓，但受惠於中國大陸去產能政策持續進行，且陸續淘汰中頻爐、工頻爐產能，國內主要電爐廠陸續接獲小鋼胚外銷訂單，本季大量出貨到東南亞市場，整體供給偏緊，此外第 4 季為鋼鐵旺季，也為小鋼胚價格提供支撐，故小鋼胚價格僅略微下跌，整體面而言，仍維持在全年相對高點，相關價格走勢見圖 3-28。

展望後市，由於小鋼胚價格持續處於相對高點，且中國大陸十九大會議後持續加強環保治理，亞洲多數電爐廠亦陸續進入歲修期，小鋼胚供應端將出現嚴峻考驗，明年前 2 季小鋼胚價格預期將居高不下，甚至可能仍有上修空間。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 28 小鋼胚近二年價格走勢圖

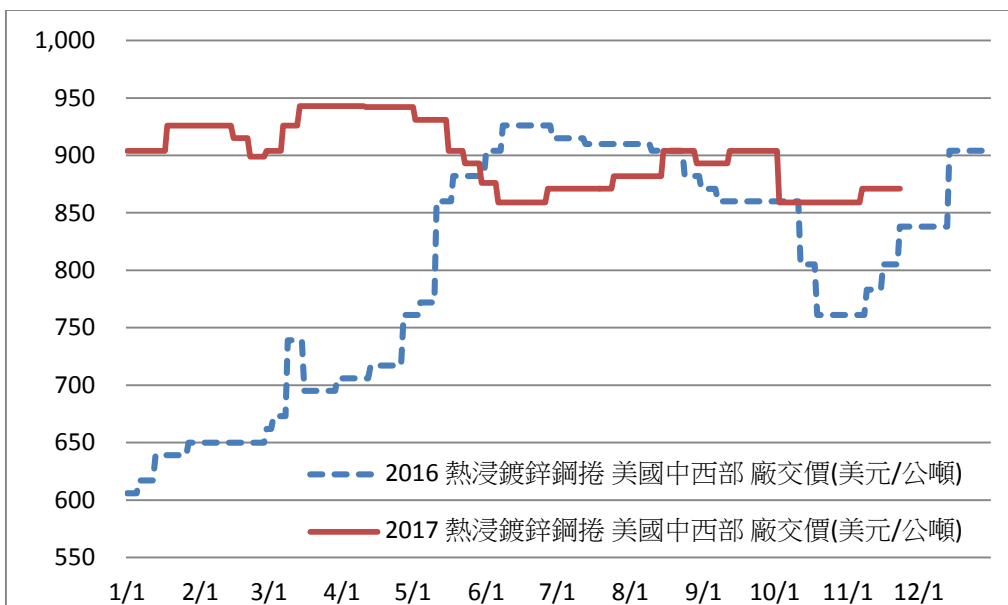
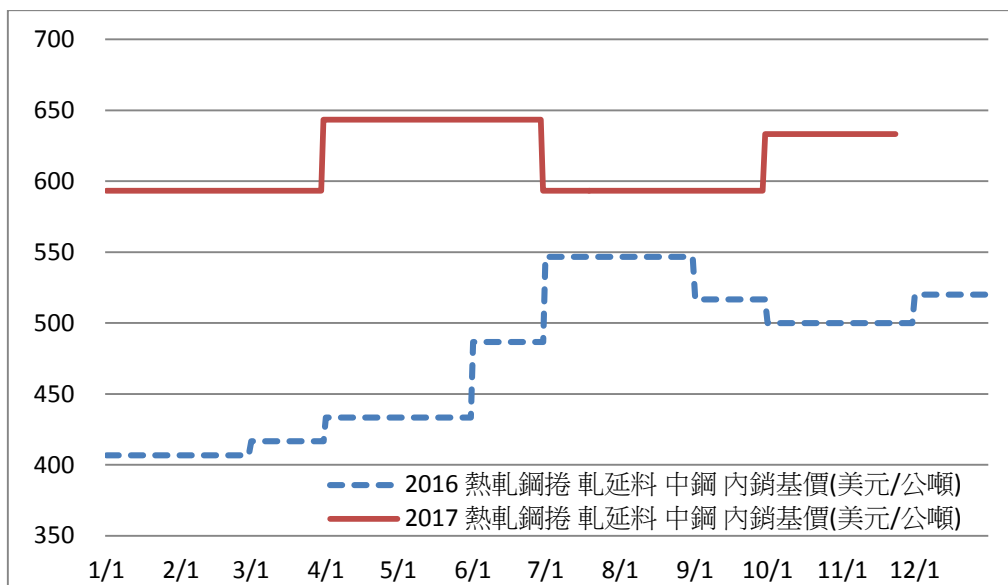
(四) 平板鋼類（包含熱軋鋼捲、冷軋鋼捲及鍍鋅鋼捲）

從 2016 年秋季原物料價格開始飆漲，以及亞洲鋼鐵業者啟動減產，促使亞洲熱軋鋼捲價格漲破 500 美元/噸。1 月上旬中國大陸寶鋼開出之 2 月內銷盤價為平高盤，除各規格電磁鋼片價格每公噸調漲 300-400 元人民幣外，其它熱軋鋼捲、冷軋鋼捲、熱鍍鋅等多項鋼品都維持平盤。其後由於冶金煤價格止跌回升，鐵礦砂價格也大幅上漲，主要鋼廠生產成本居高不下，陸續調漲鋼價，日、韓主要高爐廠 4 月外銷熱軋報價大漲至 580 美元/噸到 600 美元/噸，且美國「鐵公機」建設可望提振鋼材需求，中國大陸「一帶一路」建設陸續展開，「供給側改革」力道可望加強，與日本奧運建設需求也已逐漸釋出，全球鋼鐵供過於求現象持續改善。在國際鋼價上漲之際，國內鋼市氣氛轉趨樂觀，考量中鋼盤價明顯落後國際行情，且仍面臨原料成本上漲壓力，在兼顧下游產業競爭力與轉嫁能力，中鋼 2 月底開出之第 2 季鋼品內銷基價僅適度反映國際行情，平均調升新台幣 1,396 元/噸，漲幅 6.9%，中鋼總經理劉季剛分析，主要受國內造船、高樓等公共工程仍低迷，考量客戶承受度，因此漲幅不大。

到了第 2 季鐵礦石原料價格大幅回檔，且中國大陸市場因鋼鐵產量大
幅攀升，供過於求壓力驟增，進而衝擊亞洲地區鋼價出現漲多回跌走勢，其
中，中國大陸寶鋼、武鋼及鞍鋼等三大鋼廠皆調降 5、6 月盤價，為 2016 年
第 4 季以來首見。盛餘、燁輝等鋼廠平板鋼族群第 2 季報價也略微下跌，
因此中鋼 5 月下旬開出之第 3 季內銷鋼品盤價，七大鋼品全面調降，平均
降幅為 5.28%，其中熱浸鍍鋅鋼捲調降新台幣 1,896 元/噸；冷軋調降新台幣
1,679 元/噸，熱軋調降新台幣 1,459 元/噸。

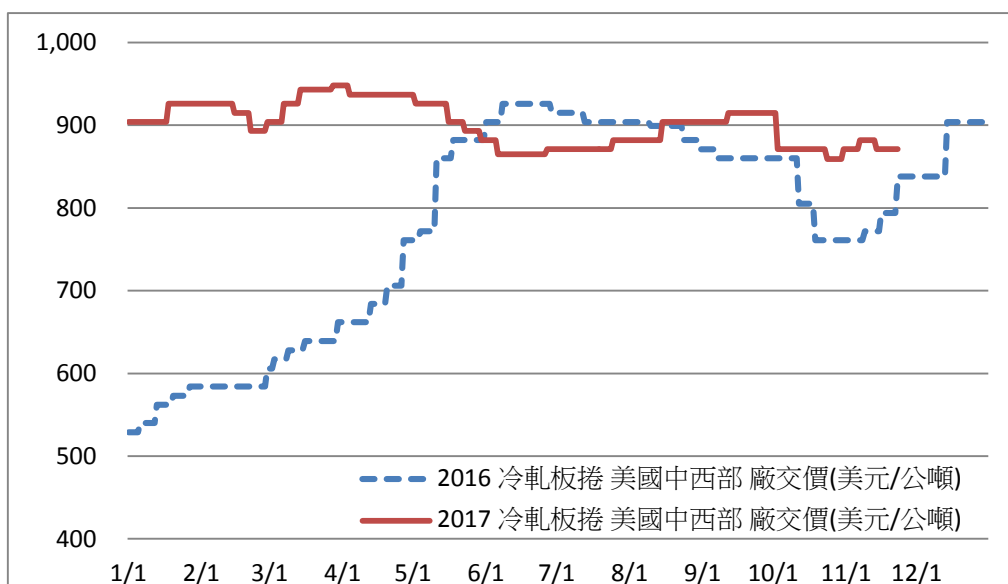
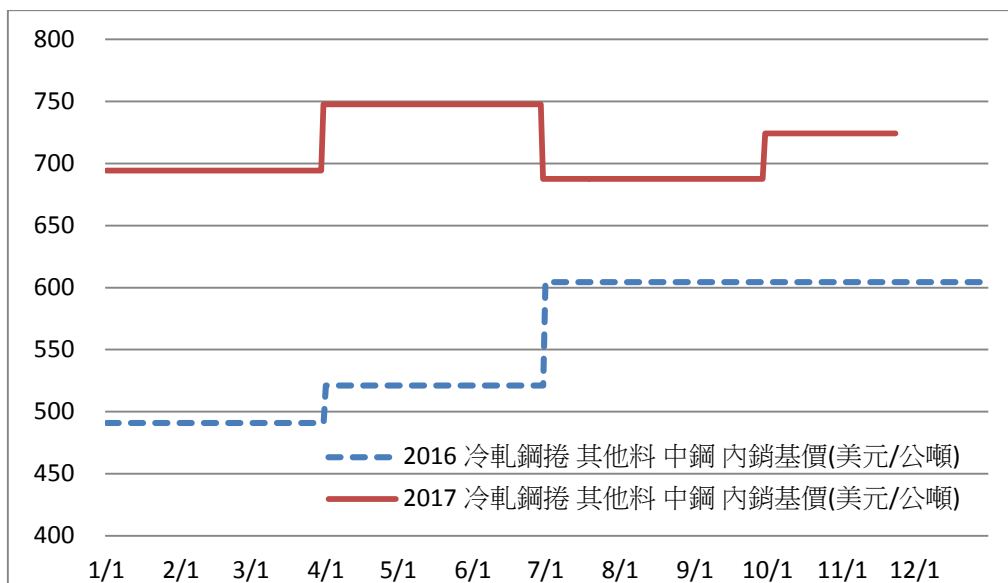
第 3 季中國大陸鋼價國內行情已較前季上漲 126 美元，外銷報價也調
漲逾 150 美元，寶鋼、武鋼、鞍鋼等主要鋼廠熱軋出廠價價格也較前季調漲
97~112 美元，且中國大陸鋼材國內庫存已比高峰時期降低 45%，預期將促
使平板鋼類價格持續向上增長，因此中鋼於八月底公布調升第 4 季鋼價，
平均漲幅約 5.6%。國內受國際鋼價漲勢不斷且第 4 季進入傳統鋼鐵旺季影
響，下游庫存填補需求不斷成長，為鼓勵業者主動接單生產，中鋼決定調升
鋼品內銷價格，其中，熱軋鋼捲由每公噸 593 美元調漲為 633 美元，冷軋
鋼捲由每公噸 688 美元調漲為 724 美元，熱浸鍍鋅鋼捲則由每公噸 792 美
元調降為 832 美元。而觀察國際平板鋼類價格走勢，受到國際原物料價格
下跌影響，10 月初熱軋鋼捲、冷軋鋼捲及鍍鋅鋼捲皆出現回檔情勢，然而
由於需求端陸續成長，平均價格皆能維持在全年相對高點。至於中國大陸熱
軋鋼捲受到庫存降低 45%影響，再加上冬季限產政策持續，使得鋼價上漲
力道增強，連動影響全球平板鋼類個別價格於 11 月中旬微幅上揚或震盪。
(圖 3-29、圖 3-30、圖 3-31)。

展望後市，中鋼評估國內外鋼市表現，預期明年鋼市產銷情況趨於樂
觀，且明年第 1 季鋼材需求強烈，將調漲平板鋼材價格，調幅約 1.5%。此
外，世界鋼鐵協會 (worldsteel) 預測明年全球鋼鐵需求將成長 1.6%，再加
上中國大陸去產能政策將持續、全球主要鋼廠歲修減產，導致供給端產能下
降，使得國際鋼價將維持高檔甚至仍有上漲空間。



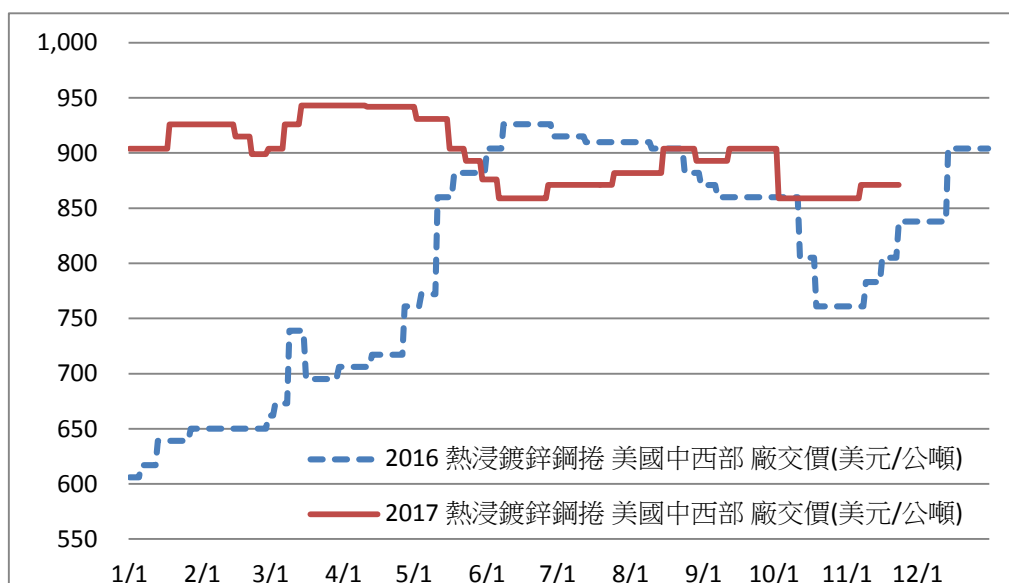
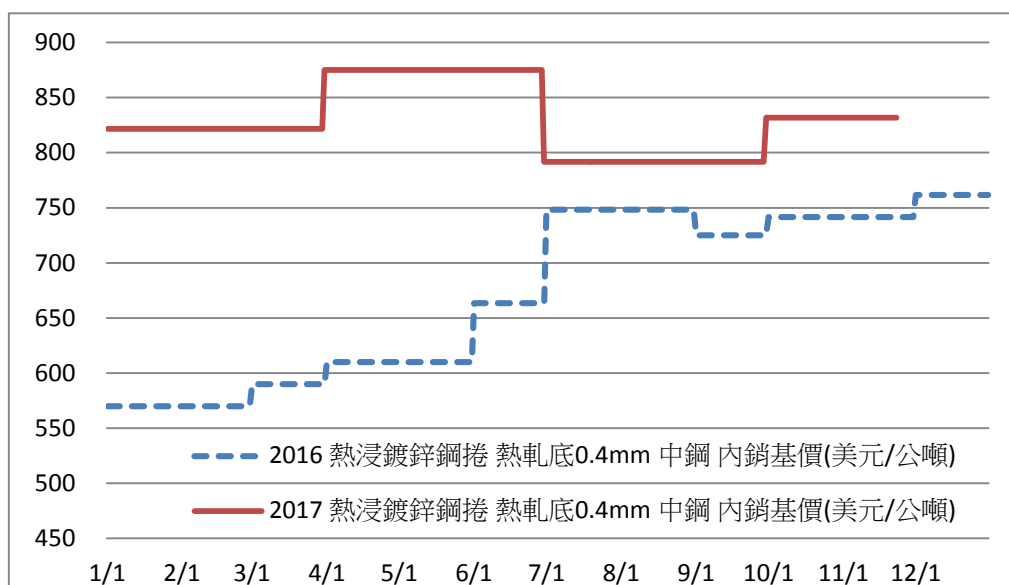
資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 29 熱軋鋼捲近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-30 冷軋鋼捲近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 31 鍍鋅鋼捲近二年價格走勢圖

(五) 長條鋼類 (包含鋼筋及型鋼)

國際貨櫃廢鋼原料價格微漲，再加上鋼筋行情長期落後國際市場，因此在成本考量下，鋼廠常有減產情況，造成鋼筋市場供料吃緊，因此 1 月中旬，豐興上調鋼筋盤價。農曆年假過後，由於市場庫存已達一定程度，且國際廢鋼原料價格下跌，國內鋼筋市場呈現觀望，造成鋼筋價格兩次下調，其後土耳其、越南、印度和孟加拉等國對國際廢鋼的需求量逐漸增溫，帶動價

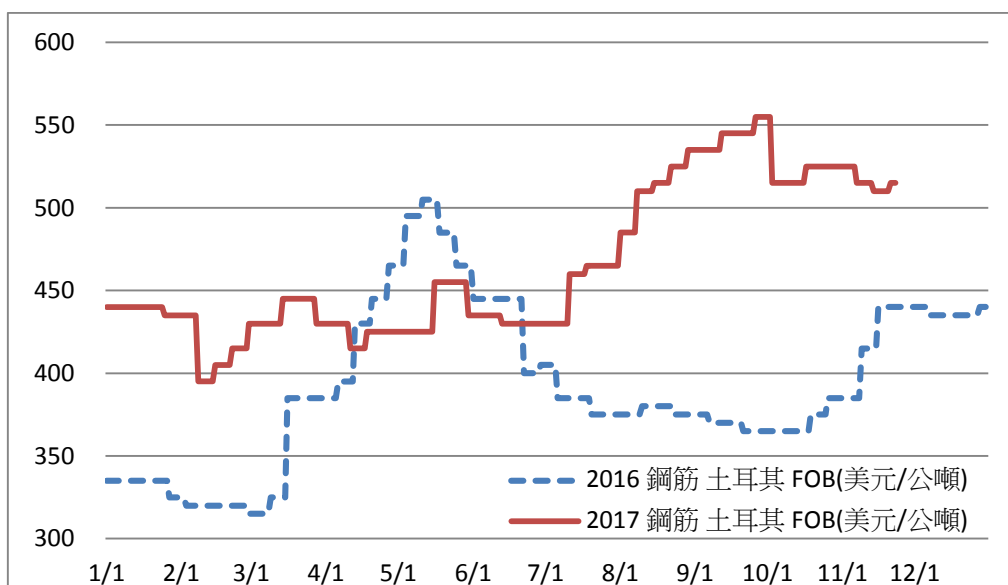
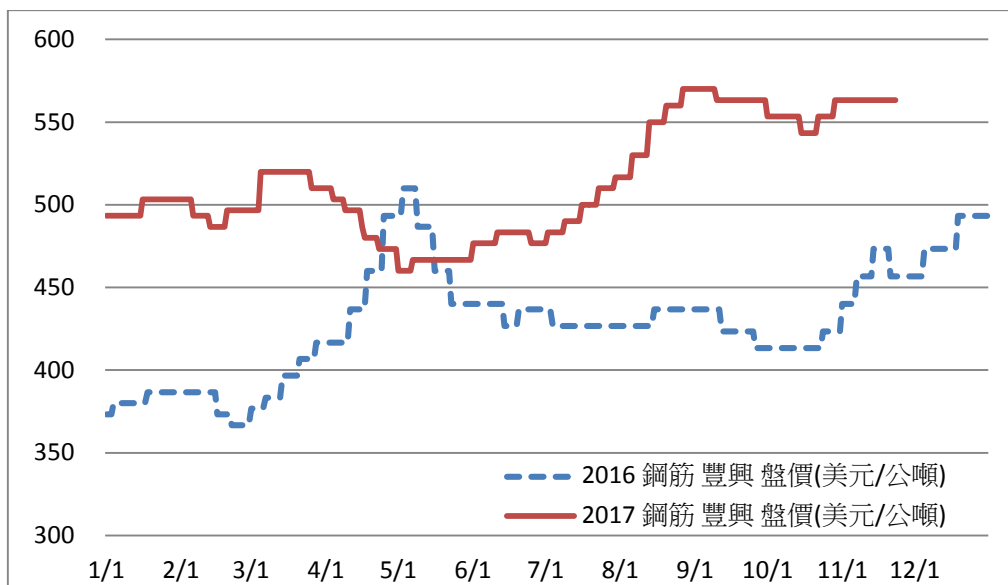
格逐步上漲，國內廠商在農曆年後增補庫存，造成鋼筋價格連續兩次大漲，合計漲幅達 1,000 元新台幣/公噸。惟隨著主要國際原料廢鋼價格回落，鋼筋價格自 3 月下旬起反轉下跌，加上國內房市及公共建設等需求面沒有明顯起色，市場觀望氣氛濃厚，前瞻建設也難以在短期提升鋼筋買氣，加上南部鋼廠削價競爭，造成豐興鋼筋價格持續下跌，截至 5 月上旬，跌幅達 11.5%。

5 月隨著國際廢鋼原料價格反彈，且鋼筋銷美最大競爭者日本，遭到美國課徵逾 200% 反傾銷稅，有利我國鋼筋出口，加上 6 月進入夏季電價後，各鋼廠普遍減產三成至五成，供給降低利於行情，提振鋼筋價格連續上漲，惟 6 月底，隨著雨季到來，工地提貨銳減，部分鋼鐵廠欲降低手邊鋼筋庫存而降價求售，導致鋼筋價格小跌。

7 月後隨著國際廢鋼價格走強，中國大陸、俄羅斯小鋼胚半成品價格也持續上漲，且臺灣鋼筋具價格競爭力，銷往香港與韓國的數量明顯增加，與夏季電價影響，國內鋼筋供給持續吃緊，帶動鋼筋價格上漲，創下連續九週上揚，漲幅逾 20%。但 9 月中旬，國際原物料報價進入整理階段，國內鋼筋成品同步反應市況，價格回檔，H 型鋼部分，亦結束連續二個月漲勢，進入盤整期。

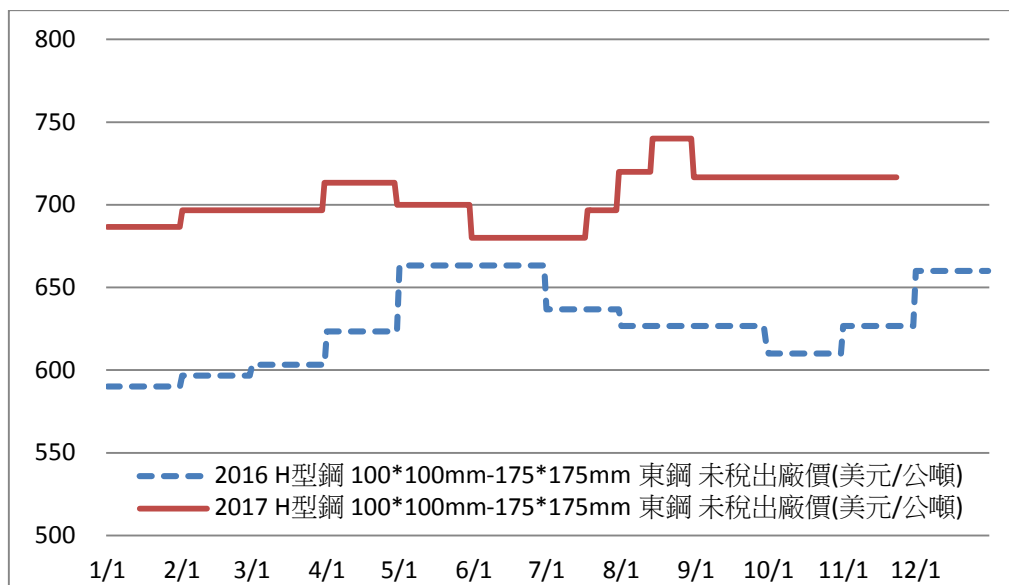
進入第 4 季，受到國際鋼鐵原料跌多漲少影響，10 月初國際鋼筋價格皆面臨下跌，土耳其 FOB 鋼筋由每公噸 555 美元跌至 515 美元，國內鋼筋價格也因應原料市況微幅下跌。但 10 月下旬後，廢鋼價格一路走揚，帶動國內鋼筋價格上漲，由每公噸 543 美元上漲至 563 美元，漲幅約 3.68%，H 型鋼價格亦止跌回穩。至於部分國際鋼筋為刺激買氣，於 11 月初原物料成本回穩後反向降價搶市，造成價格走低。(圖 3-32、圖 3-33)。

展望後市，國內鋼筋採限量接單，加上冬季國際廢鋼收購不易，短期內長條鋼類價格行情看漲，且明年全球經濟成長預測樂觀，帶動鋼筋及 H 型鋼買氣，再加上明年若國內前瞻基礎建設如期開展，刺激國內長條鋼類需求增加，將有望帶動價格上漲。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 32 鋼筋近二年價格走勢圖



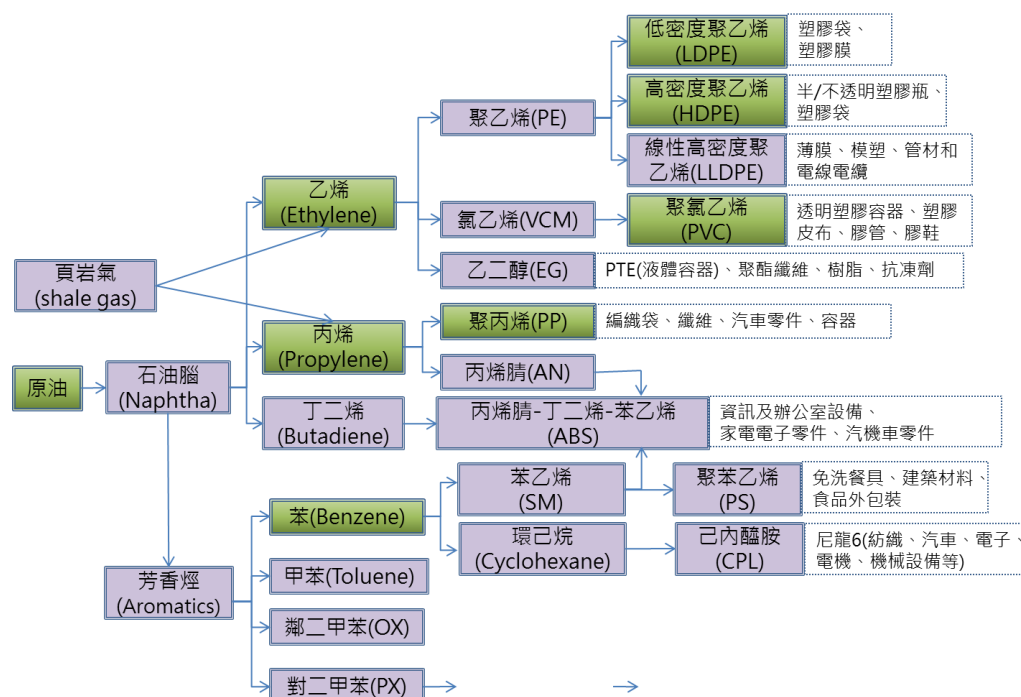
資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-33 H 型鋼近二年價格走勢圖

六、石化

2017 年第 1 季，季初由於進口貨源較多，且鄰近農曆新年，需求疲弱，因此石化原料價格普遍較為弱勢，隨著農曆新年過後，下游工廠開工率上升，帶動石化原料需求增加，加上部分工廠因歲修或意外停機，造成供應短缺，帶動石化原料價格上升，惟 3 月後部分石化原料如聚乙烯、聚丙烯、苯乙烯等需求不如預期、庫存高漲，造成價格下跌。2017 年第 2 季，在亞洲石化廠歲修旺季支持下，部分石化原料因供給漸少造成價格上升，但其後隨著生產裝置檢修完畢後紛紛復產，加上需求疲弱，以及其他地區出口至東北亞貨源增加，造成第 2 季大多數石化原料價格呈現下跌走勢。第 3 季前期，石化原料隨著第 2 季生產裝置持續復產，供應量增加，令價格略為走跌，其後隨著中國大陸執行環保稽查及政策性減產，以及生產裝置發生意外停產加上美國德州受颶風侵襲，造成煉油廠大量關閉，石化原料供應量驟減，加上中國大陸金九銀十旺季需求開啟，造成石化原料價格攀高。但 9-10 月間，中國大陸鄰近十一長假，交投清淡，且上游原料價格下跌，造成石化原料價格普遍下滑。11 月後價格較為分歧，與建築相關產業在天氣漸寒情況下價格下跌，而農膜相關產業則在需求推動下價格上漲。

2017 年石化原料價格去年提高許多，在預期未來供給增加之情況下，價格較難再向上突破，但油價上漲則為其提供支撐，故預期石化原料價格仍將維持在相對高檔。



資料來源：本研究整理。

圖 3- 34 石化產業關聯圖

(一) 乙烯

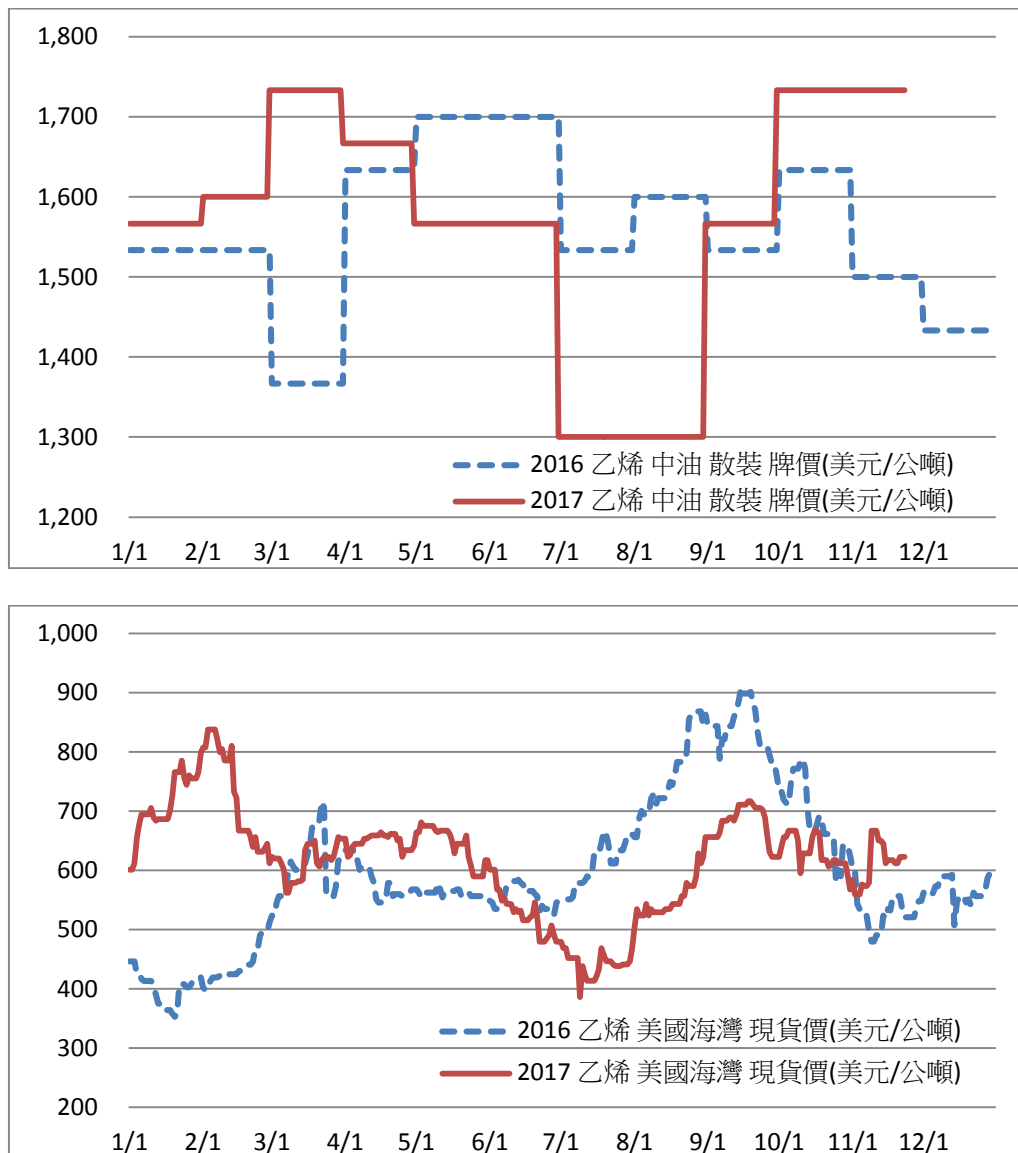
2017 年年初，雖乙烯上游原料原油價格持續攀升，但因進口貨源增加（尤其是來自伊朗）且中國大陸臨近農曆春節，預期市場需求將走弱，令乙烯價格小幅度走跌，而 1 月中下旬則因苯乙烯和乙二醇等下游製品價格紛紛走高，帶動亞洲乙烯價格上漲。農曆年期間交投清淡，價格持穩，春節過後亞洲乙烯需求力道增強，特別是中國大陸因甲醇價格飆升，壓縮甲醇製乙烯的煉製毛利，甲醇制烯烴廠（MTO）紛紛以減少稼動率因應，造成乙烯產量下降，因此買家積極蒐購乙烯現貨以彌補甲醇製烯烴工廠營運下降造成的生產不足，加上中油乙烯年產能 72 萬公噸的新三輕在 2 月 15 日開始歲修，和新加坡 Shell 裂解裝置故障未解，供給量減少令亞洲乙烯價格連續上漲，惟 3 月後，東南亞與東北亞兩地乙烯差價已擴大至超過 100 美元/噸，造成東南亞乙烯運往東北亞，加上中國大陸乙烯下游衍生物 SM 工廠歲修，造成整體乙烯供過於求，且油價重挫，令亞洲乙烯價格走跌。

4 月上旬，因原油價格反彈，加上亞洲輕裂廠密集歲修，包括韓國、新加坡、中國大陸、日本等總共有 5 座輕裂廠停工，減少乙烯供應量 32 萬公噸，令乙烯價格上漲。雖然 4 月中旬乙烯下游衍伸商品價格疲軟且上游原料價格下跌，但正值亞洲裂解廠歲修高峰期，供給減少，仍推動乙烯價格上揚，但 5 月後，受到東南亞及中東輕油裂解廠檢修完畢，出口至東北亞的乙烯增加，且 6 月至 7 月上半月美國、歐洲約有 4-4.2 萬公噸乙烯將運抵中國大陸及台灣，加上印度及韓國產能擴張將完成，以及中國大陸聚乙烯需求疲弱，令東北亞乙烯價格自 5 月上旬下跌至 6 月上旬，其中 6 月 9 日東北亞乙烯價格降至 940 美元/噸，創 16 個月以來新低，其後雖因乙烯現貨需求強勁以及苯乙烯與單乙二醇獲利良好，造成東北亞乙烯價格小幅上揚，但 6 月底又因韓國大韓油化（KPIC）位於蔚山的輕裂廠完成拓產後舒緩乙烯供應緊縮情勢，加上中東供應增加，造成亞洲乙烯價格下跌。

7 月上旬，乙烯下游衍生商品苯乙烯、乙二醇利潤率良好，帶動乙烯需求轉強，令乙烯價格上漲，惟中東與歐洲貨源供應持續增加，抑制價格上漲幅度，其後遠洋貨源輸入減少，且位於荷蘭的殼牌輕裂廠發生故障，未來乙烯出口至歐洲的乙烯數量可能增加，加上亞洲輕油裂解廠密集歲修，以及中東氣溫炎熱減量生產，且將貨源銷往歐洲，造成亞洲乙烯報價連續上漲，並在 8 月中旬創 5 個月新高，8 月底則因哈維颱風席捲德州，投資者評估其對市場造成之影響，觀望情緒增加，使乙烯價格持平，其後又因哈維颶風侵襲美國德州，造成外銷至亞洲的乙烯將延遲交貨，令亞洲乙烯價格上漲，並在 9 月底漲至 6 個月新高。

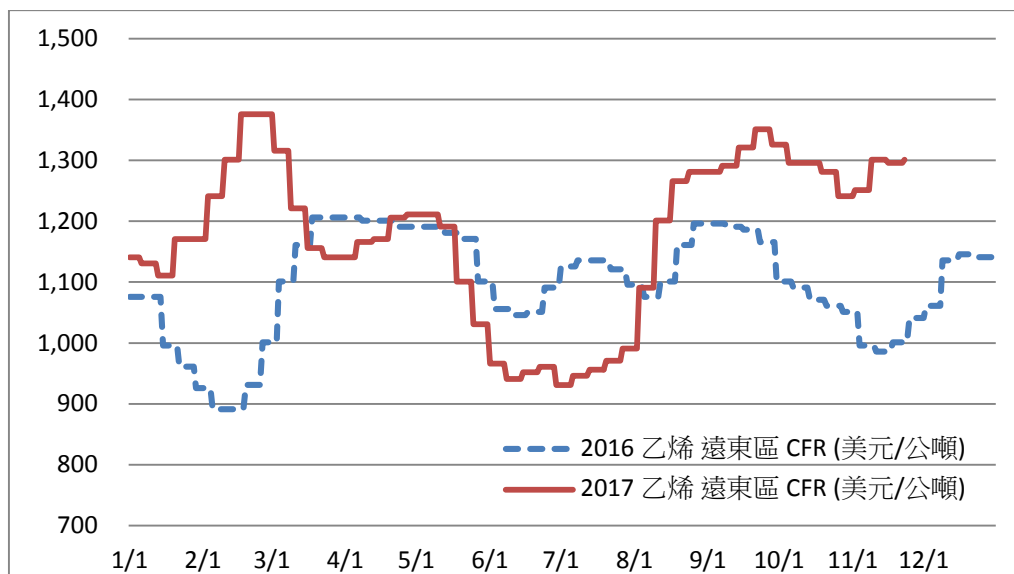
惟 10 月初鄰近中國大陸十一假期，交投平淡、需求降低，下游產品苯乙烯價格下跌，且輕油裂解廠歲修完畢與預期泰國銷往東北亞之乙烯將增加供應，和 10 月底中國大陸召開十九大會議，打壓需求，導致 10 月亞洲乙烯價格持續下探，11 月上旬，為了避免 2018 年簽訂乙烯新合約可能造成之供貨風險，以及預期 1 月日本乙烯供應量將減少，中國大陸買家持續尋求 12 月乙烯貨源，推動乙烯價格向上攀升，但隨後因油價下跌拖累乙烯價格下滑。（圖 3-35、圖 3-36）。

展望後市，預計 2018 年油價上漲可能性較大，將牽動乙烯上游原料石油價格上揚，從成本端推升亞洲乙烯價格，此外，2018 年日本將有半數輕油裂解廠進行歲修，牽動產能 3.46 百萬公噸/年（占日本乙烯產能 53%），將導致乙烯產量減少，而泰國及沙烏地阿拉伯也因乙烯下游衍伸品生產裝置投產，使當地乙烯需求增加，預計將減少銷往東北亞之乙烯貨源，在區域供應緊縮得情況下，將增添亞洲乙烯價格上漲動能。



資料來源:情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 35 乙烯近二年價格走勢圖



資料來源:情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 36 乙烯近二年價格走勢圖(續)

(二) 丙烯

自 2016 年 12 月中旬起，因現貨供應緊縮，令 12 月底丙烯價格升至 17 個月新高，但隨著中國大陸丙烯漲勢趨緩，因此 1 月丙烯主要呈現震盪走勢，其後隨著日本 JX 能源發生重油裂解裝置故障；泰國 IRPC 關閉其蒸氣裂解裝置；中油及台塑進行歲修，合計影響丙烯產能達 40 萬公噸/年，令亞洲丙烯價格在 2 月連續上漲。

惟儘管亞洲丙烯供應偏緊，但國際原油價格重挫，且下游聚丙烯需求不佳、庫存過多，加之此前亞洲丙烯價格高於中國大陸國內價格，造成亞洲丙烯價格在 3 月連續下跌。4 月由於中國大陸丙烯進口需求降低，丙烯及聚丙烯庫存上升，加上 4 月下旬後，原油價格大幅下跌，造成亞洲丙烯價格走低，進入 5 月後，月初市場交易平淡，但有兩座丙烷脫氫裝置進行歲修，帶動東北亞丙烯價格上漲，惟受到下游衍伸物需求持續疲弱影響，因此整體價格持穩，其後亞洲丙烯供應量持續緊縮，且 6 月中國大陸有 3 座丙烷脫氫廠進行檢修，令丙烯價格在 5 月下旬大幅上漲。

6 月上旬，丙烯銷售情況趨緩，庫存量上升，造成丙烯價格走跌，雖有位於韓國蔚山的 SK Advanced 丙烷脫氫裝置發生故障，導致亞洲丙烯價格短暫上揚，但 6 月底又因中國大陸需求低迷，壓低丙烯價格。7、8 月下游

衍生商品聚丙烯處於淡季，需求疲弱，雖有包含台塑、泰光實業（Taekwant Industrial）、現代油庫（Hyundai Oilbank）等企業皆在 8 月有丙烯生產裝置檢修計畫，支撐價格上漲，但價格上漲幅度不大，整體而言價格保持平穩。

進入 9 月後，亞洲聚丙烯需求轉強，且哈維颶風登入美國造成煉油廠關閉，引起丙烯供應緊縮，加上美國丙烯腈貨源供給減少，帶動亞洲丙烯 9 月上旬價格上漲。但其後亞洲許多市場對丙烯需求疲弱，下游產品聚丙烯價格下跌，且後續中國大陸前期停產之生產裝置將陸續重啟，預估此情況下可能造成丙烯供過於求 1.5-2 萬公噸，造成丙烯價格自 10 月連續下跌。（圖 3-37、圖 3-38）。

展望後市。2018 年丙烯產能擴張速度預計將快於 2017 年，並在 2018 年下半年或者第 4 季產生影響，丙烯供給缺口將逐步縮小，故 2018 年丙烯價格預期依然維持相對高檔，但進一步上漲難度較大。另外，國際油價仍將呈現波動走勢，第 1、3 季相對強勢，第 2、4 季較疲軟，丙烯價格走勢將與原油相近。

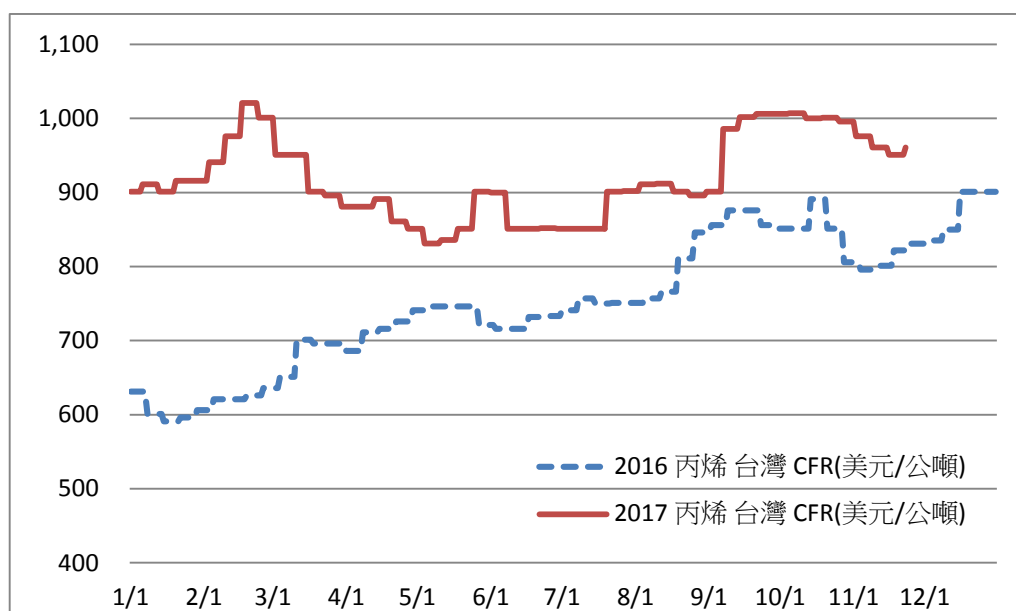
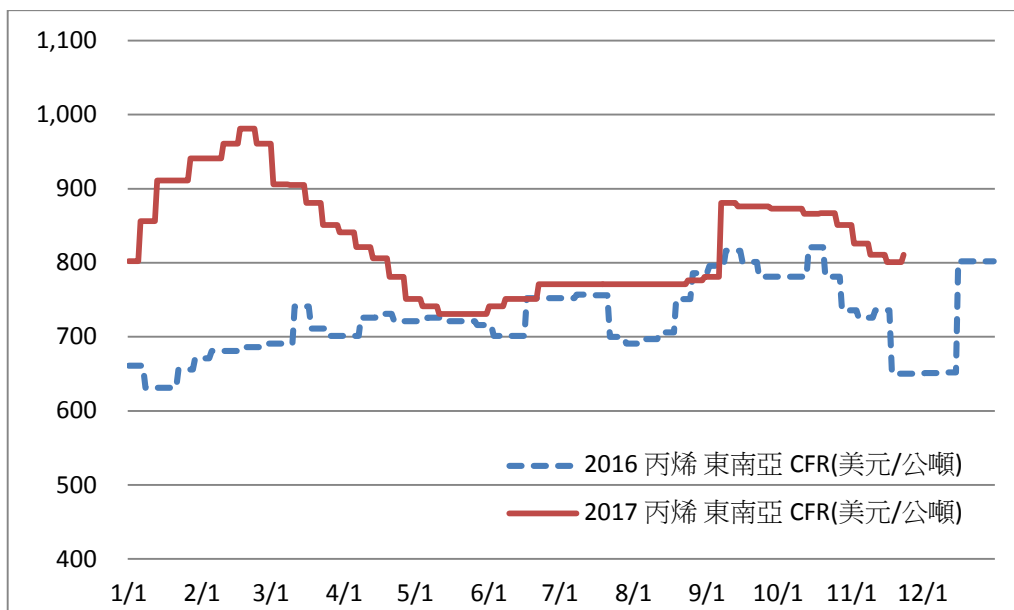
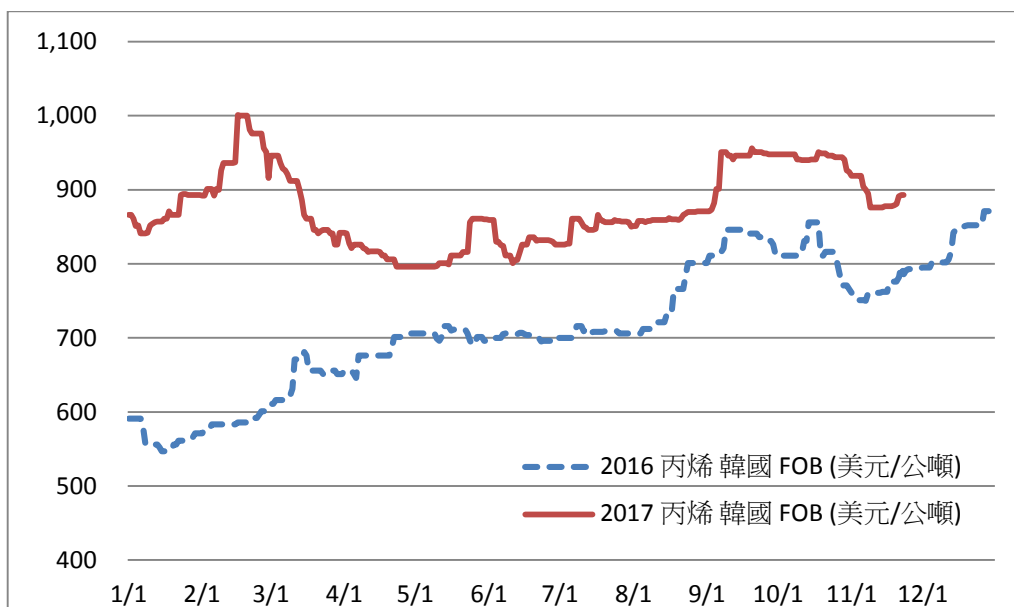


圖 3-37 丙烯近二年價格走勢圖



資料來源:情報贏家，2017 年 11 月



資料來源:情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 38 丙烯近二年價格走勢圖(續)

(三) 苯

中國大陸煤炭供應去產能發揮成效，導致採用煤化工製程的加氫苯生產成本墊高，且供給量短缺，以及天氣因素造成船舶運輸困難，加上韓國蔚山苯生產裝置因火災而停止運轉，而加劇苯供給不足之情勢，同時中國大陸苯乙烯 (styrene monomer, SM) 價格上漲，日本也因芳烴裝置將於第 2 季檢修，增加對苯的需求，此外，美國苯價走強，部分廠商等待韓、美套利窗口

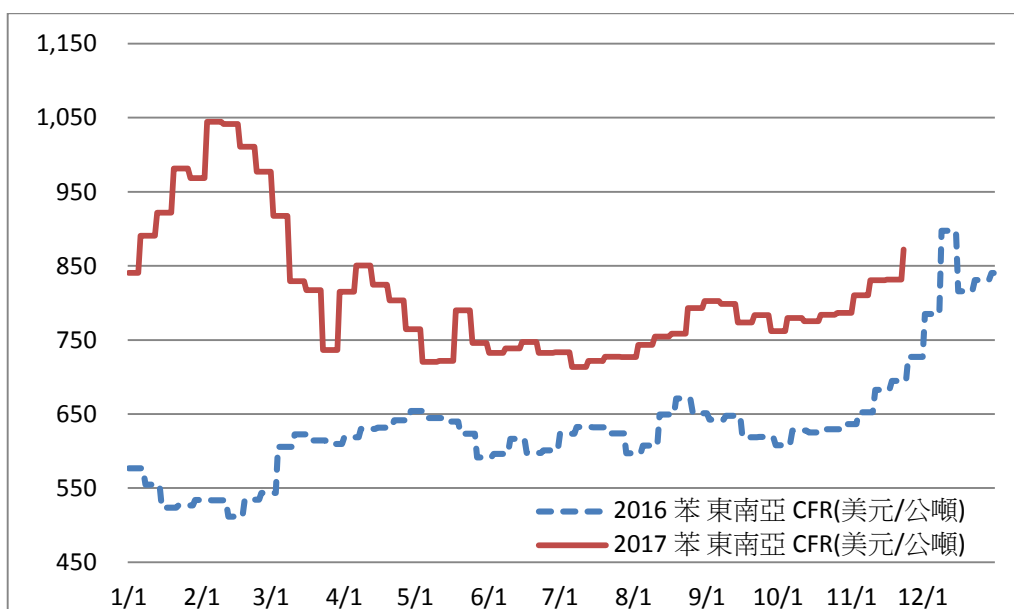
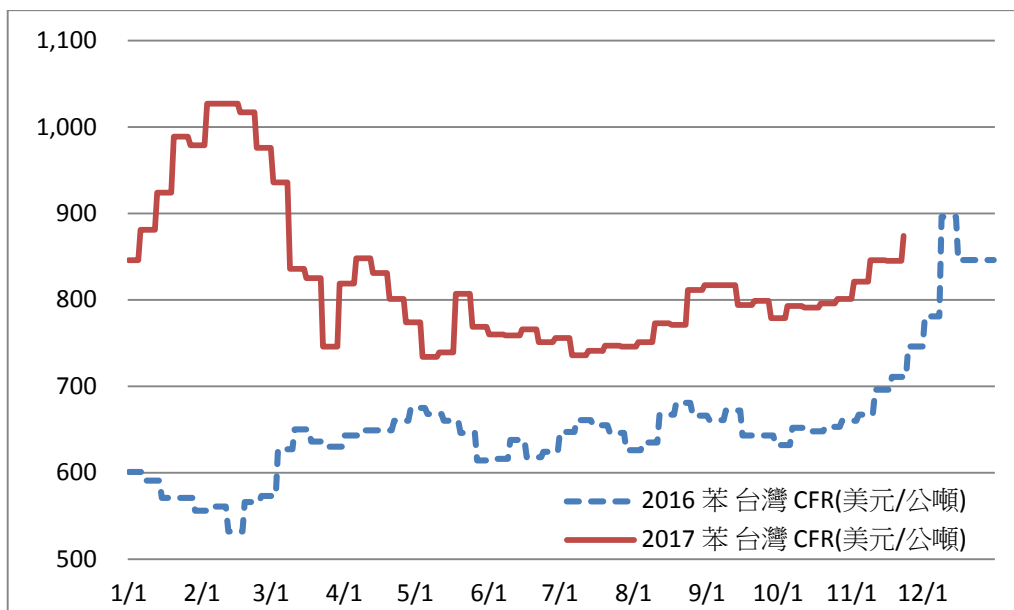
開啟，準備將苯銷往美國，而減少亞洲供應量，造成苯價自 2017 年年初大幅反彈，但 2 月底後，美國對苯的下游產物需求疲弱與亞洲苯乙烯供應過剩，造成苯價大幅下挫，且在未來價格恐持續面臨下跌壓力之下，而減少對苯的需求，加上 3 月中旬，原油價格大幅下跌，亦增強苯價跌勢。

4 月初，苯價隨著油價走高，惟 4 月中旬後油價回跌，且隨著中國大陸需求減弱，以及亞洲與美國墨西哥沿岸套利窗口關閉，和下游產品苯乙烯價格下跌，造成亞洲苯價連續下降。5 月下旬，雖因油價走高以及看好中國大陸苯乙烯市場，造成亞洲苯價一度大漲，但其後苯乙烯價格下跌打擊市場信心，導致苯價下跌，6 月後亞洲苯價則呈現小幅震盪走勢，根據普氏全球石化指數(PGPI)，6 月全球苯價較 5 月下跌 1.3%。

7 月初，美國原油價格下跌，加上中國大陸需求不振，且苯庫存充足，且並未積極尋求 8 月貨源，令苯價下跌，雖然其後原油價格上升支撐苯價，但在缺乏美國墨西哥灣現貨需求，且中國大陸需求不佳，下游苯乙烯市場走向不明朗，苯價主要呈現窄幅波動，直到 8 月上旬，韓國 GS Caltex 位於麗水的石化廠發生火災，造成 2 號連續催化重整裝置（continuous catalytic reformer）停產，加上油價上漲，造成 8 月上旬苯價彈升，8 月底再因哈維颱風重創墨西哥灣地區煉油廠，引起美國供應緊縮之憂慮，韓國 GS Caltex 石化廠尚未復產，帶動亞洲苯價大漲，惟 9 月中旬後，下游產品苯乙烯需求疲弱及中國大陸苯庫存水準高，且下游廠商貨源充足，加上美國需求未恢復，令亞洲苯價下跌。

10 月上半，苯價主要隨油價波動呈現震盪走勢，其後，雖然中國大陸需求仍未回升，但油價漲幅擴大，帶動苯價走勢轉為逐步上漲，10 月底更因埃克森美孚公司位於路易斯安那州的煉油廠發生火災，同時墨西哥 Pemex 公司位於 Veracruz 的芳烴裝置進行計劃維護，供給減少下造成美國苯價大漲，帶動亞洲苯價 11 月上旬漲至 8 個月新高。（圖 3-39）。

展望後市，苯價與原油價格走勢高度相關，在 OPEC 將延長減產協議之預期下，2018 年油價有望上升，可能因此提振苯價。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 39 苯近二年價格走勢圖

(四) 聚氯乙烯 (PVC)

2017 年初聚氯乙烯在印度需求趨緩，中國大陸也隨氣候趨冷及開工率下降影響，造成報價下探，1 月本是 PVC 淡季，但由於中國大陸加強環保檢查，電石產量增幅受限，市場貨源不多，以及房地產寬鬆政策，預期需求增加，令聚氯乙烯價格上漲，且隨著農曆年過後，開工率拉升、先前印度政府新鈔政策紛擾已塵埃落定，再度恢復進口聚氯乙烯，加上美國遠洋貨運至

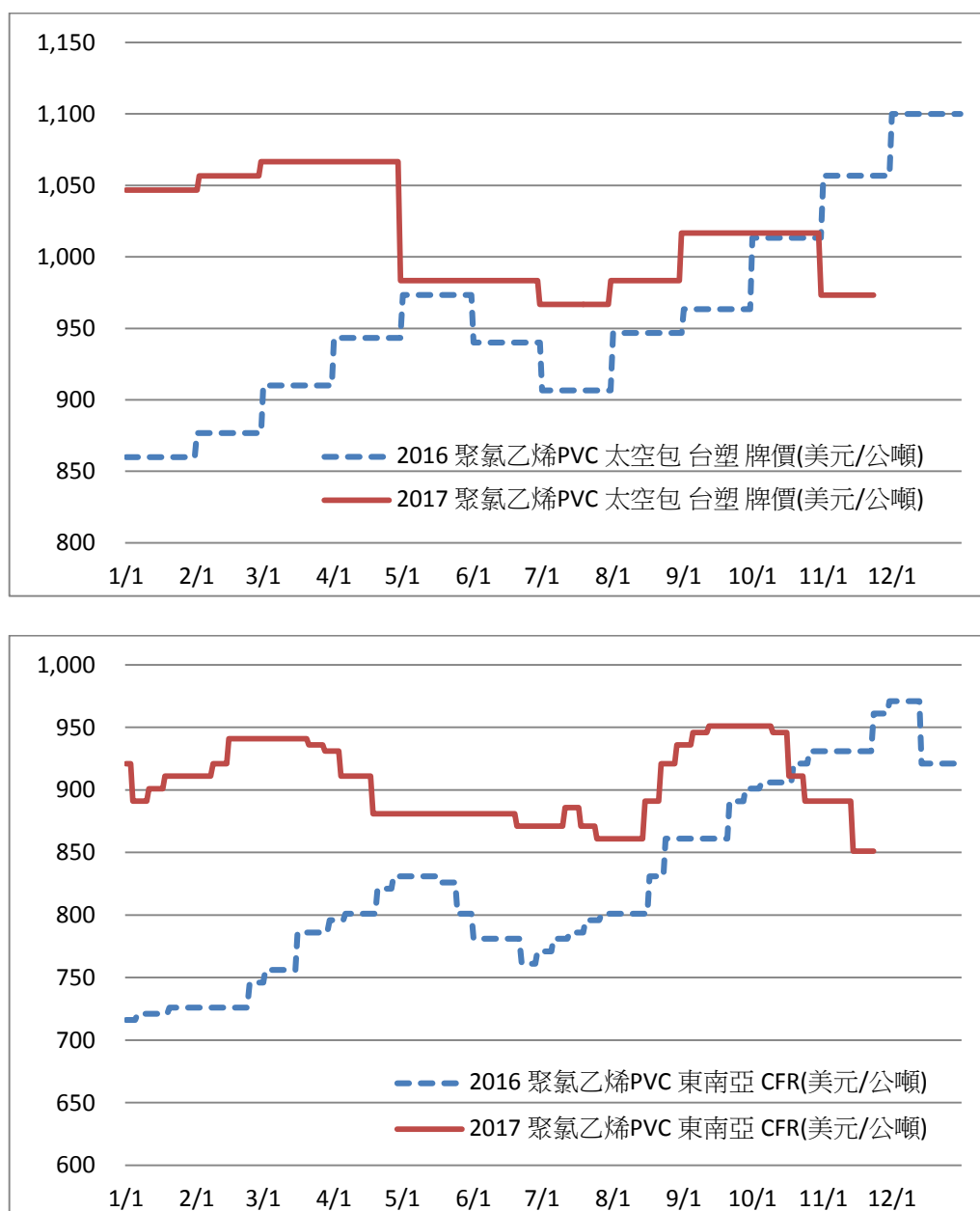
亞洲地區的數量減少、日本 2 月底歲修 31 萬噸/年產能、印度信實 35 萬噸/年產能也將進行半個月歲修，以及中國大陸部分聚氯乙烯裝置臨時故障，更添聚氯乙烯漲勢。到了 2 月下旬，隨著中國大陸聚氯乙烯下游受環保影響，需求減弱、庫存增加，再加上上游原料電石價格走弱，以及油價下跌，不利聚氯乙烯價格上漲，但印度市場買盤回籠，加上新興國家推出基礎建設計畫，且美國川普總統將擴大基礎建設列為首要施政重點，支撐聚氯乙烯需求，故聚氯乙烯價格持穩。

中國大陸 4 月擴大環保稽查，需求減少，且實施緊縮政策，致貿易商資金緊縮，採買活動下降。此外鋁精煉過程會產生氯氣，而氯氣性質不穩定且難以儲存，因此化學製造商常將其製成聚氯乙烯，在精煉鋁需求仍然強勁下間接造成聚氯乙烯供給進一步上升，同時印度採買力道也縮減，導致亞洲聚氯乙烯價格於 4 月底跌至 3 個月新低，台塑也將 5 月銷往印度聚氯乙烯價格調降至 940 美元/噸，調幅達 10%。5 月價格持平，但 6 月將進入印度雨季、屬傳統需求淡季，雖仍有石化廠歲修，造成聚氯乙烯產量下降，惟前期檢修的裝置正陸續復產，產量逐漸回升，以及油價下跌，導致 6 月底聚氯乙烯價格再度下跌。7 月上半，由於內蒙古將於 8 月進行建省 70 周年，將進行嚴格環保稽查，造成中國大陸聚氯乙烯供應緊縮，且雖印度適逢雨季，為需求淡季，但穆迪政府大力推動公共建設，令聚氯乙烯進口量成長 20%，進而帶動聚氯乙烯價格走高，其後聚氯乙烯價格略為走跌，但 8 月上旬過後，受環保稽查影響，中國大陸電石開工率受限，加上部分生產裝置檢修，造成供應緊縮，且庫存偏低，此外，8 月底哈維颱風襲擊德州，造成數家 PVC 廠關閉，導致原輸往印度之中東及歐洲貨源轉銷美國，更造成亞洲地區聚氯乙烯供給減少，增添漲勢。

9 月中旬後，因短期漲幅過大，追價買盤縮手。受到中國大陸十一長假以及 19 大會議召開，聚氯乙烯下游廠商開工率降低，加上氣候趨冷，建築工程需求淡季，及追價買盤趨緩聚氯乙烯需求降溫，導致聚氯乙烯價格在 10 月下旬開始下跌，但同時供應量增加不多，且社會庫存下降，電石原料價格高漲，也限制價格下跌空間，聚氯乙烯 10 月底至 11 月中價格持穩，但隨著

冬季來臨，中國大陸北方霧霾嚴重，環保督查力道加大，聚氯乙烯下游產業受此影響需求進一步萎縮，價格再次下跌。(圖 3-40)。

展望後市，2018 年環保政策對聚氯乙烯產能的限制依然存在，但在較好的獲利前景下，中西部地區部分大型氯鹼企業仍有擴產計畫，部分地區還計畫新建乙烯法產能。預計 2018 年中國大陸全國聚氯乙烯產能可能再度增長，但開工率可能小幅下降。預計 2018 年聚氯乙烯價格略低於 2017 年，但仍維持較高水準。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-40 聚氯乙烯近二年價格走勢圖

（五）聚乙烯（PE）（含低密度聚乙烯(LDPE)及高密度聚乙烯(HDPE)）

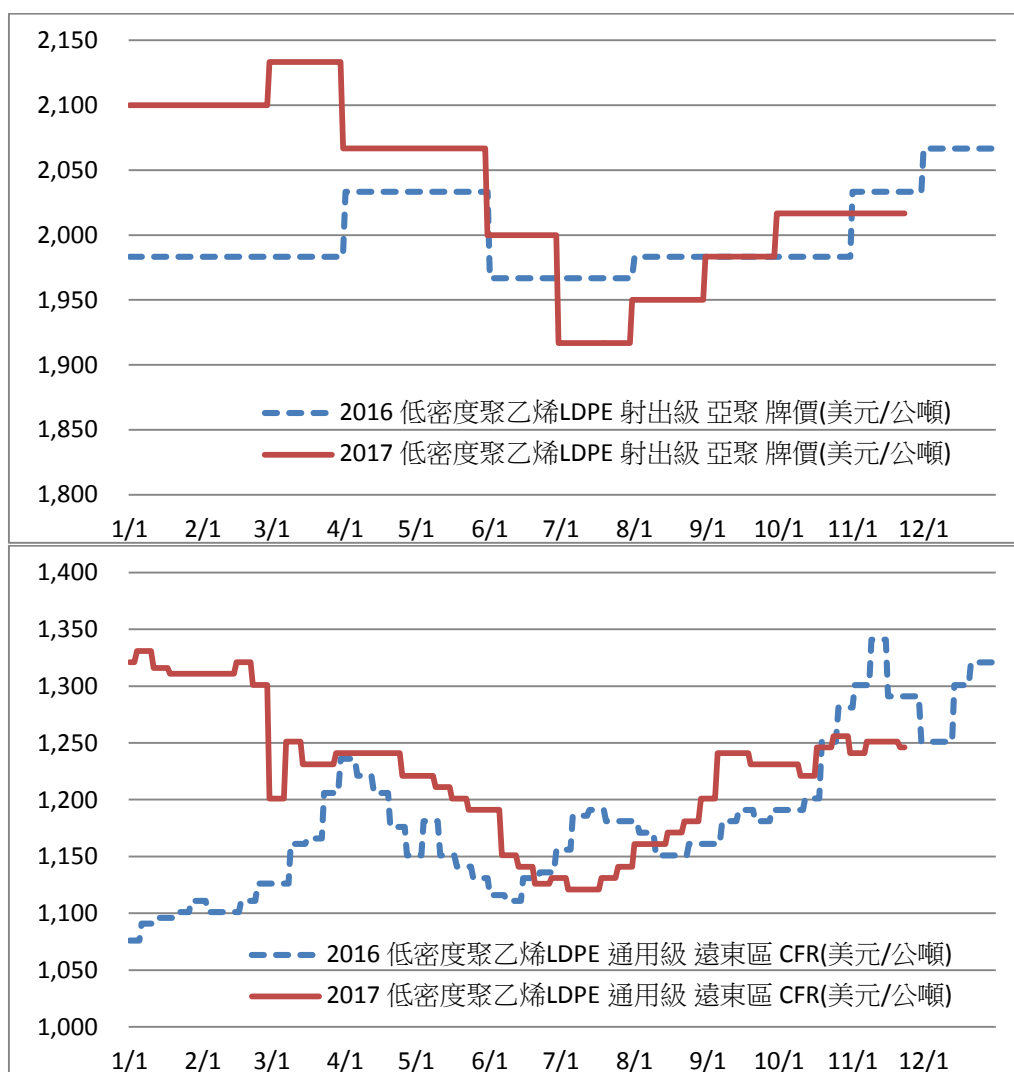
受到歐美及中東遠洋貨物至亞洲套利，市場供給增加，使 HDPE、LDPE、LLDPE 產品報價從 2016 年 12 月起進入盤整，市場報價在正負 20 美元/噸上下震盪，雖 2017 年首週 LDPE 受地膜旺季支撐，價格上漲，但在供給增加之際，終端產品需求未有明顯改善，且鄰近農曆新年需求不振，以及廠商年前增補庫存意願不強，造成 1 月聚乙烯價格下跌。農曆新年過後，受益於原料乙烯價格上漲，加上地膜逐漸進入旺季，需求增強，提振價格上漲，但 3 月初受到乙烯價格回落，且需求不如預期，下游聚乙烯加工業觀望氛圍加重，庫存持續攀高，以及聚乙烯期貨價格大跌，令聚乙烯價格重挫，其後受益於歲修潮將至，需求前景轉佳，令價格止跌回升。

亞洲輕裂廠自 4 月起陸續有多家業者啟動檢修，乙烯產量減少，且 HDPE 現貨供應有限，中國大陸購買力強勁，加上開始去庫存，帶動聚乙烯價格居高不下。4 月下旬過後，農膜需求進入淡季，且中國大陸政府取消農膜招標採購並加大環保力度，造成聚乙烯下游製品開工率低，令 5 月份聚乙烯價格逐漸下滑。6 月份農膜仍處淡季，國際油價下跌也導致聚乙烯價格繼續下跌，此外，中國大陸石化廠為去化庫存，針對 PVC、聚乙烯（PE）及聚丙烯（PP）等產品降價求售，加上江蘇斯爾邦、中天合創、神華寧煤等聚乙烯新增產能集中在 4-6 月投放，更進一步加重跌勢。7 月雖因油價上漲，但隨著前期檢修裝置重啟及神華寧煤 45 萬噸全密度裝置新增投產，對聚乙烯價格造成壓抑。

8 月後聚乙烯旺季需求到來，加上上游原料乙烯價格上漲，以及第 2 季聚乙烯生產裝置密集檢修，導致裝置開工率降低，使得聚乙烯庫存降低，推動價格連續上漲，惟 9 月中旬後，中國大陸聚乙烯裝置開工率上升，且新增檢修裝置較少，加上將有新增產能投放，使得聚乙烯供給提升，且下游產業受環保因素影響，需求跟進不足，牽動聚乙烯價格衝高後趨緩。10 月初，因上游原料乙烯供過於求，導致聚乙烯價格下跌，其後因先前中國大陸聚乙烯下游廠商在十一長假前普遍採取低原料庫存策略，而假期結束後，隨著油

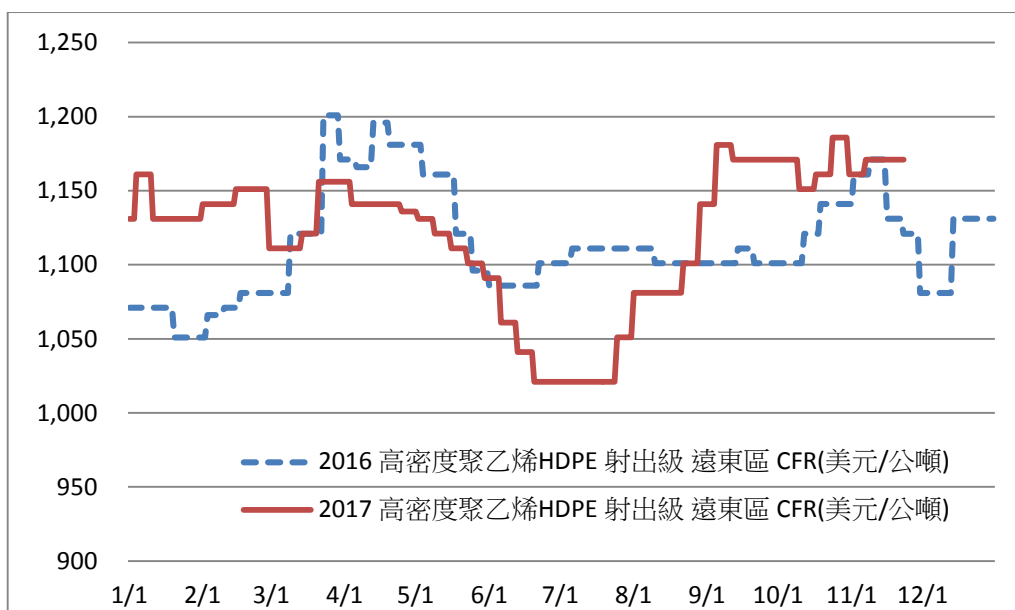
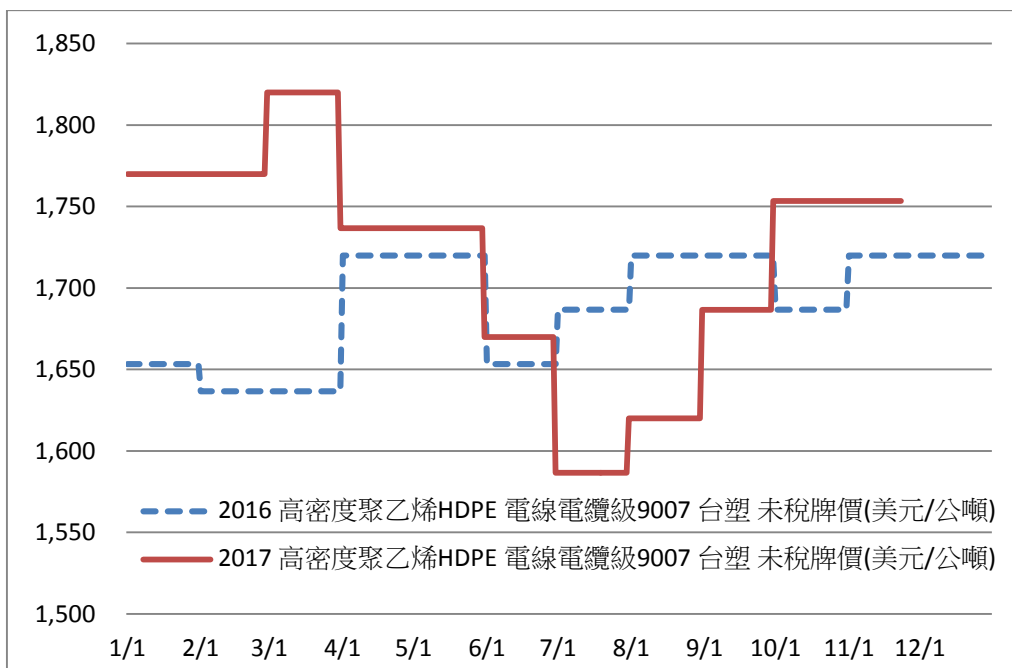
價走揚，以及農業用膜買盤出籠，聚乙烯報價持續攀高。10 月底後，聚乙烯下游農膜開工率出現回落的跡象，加上乙烯價格下跌，造成 11 月初聚乙烯價格下滑，但其後油價受中東地區地緣政治升溫及延長減產消息提振而上漲，帶動聚乙烯價格上升。(圖 3-41、圖 3-42)。

展望後市，市場貿易商表示，當前聚乙烯價格上漲是基於上游原料拉動，並非供需基本面之影響。預期中海殼牌石油化工有限公司產能 30 萬公噸/年線性低密度聚乙烯與產能 40 萬公噸/年高密度聚乙烯將在 2018 年第一季開出，同時青海達美產能 30 萬公噸/年 HDPE/LLDPE 將在 2017 年第 4 季啟動，此外，美國約有 200 萬公噸/年產能啟動，將有部分貨源銷往亞洲，因此預計 2018 年聚乙烯價格可能下跌。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3-41 低密度聚乙烯近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

圖 3- 42 高密度聚乙烯近二年價格走勢圖

（六）聚丙烯（PP）

2017 年初，因追價買盤熱度趨緩，其後在需求回溫下，價格回升，但 2017 年是檢修小年，且聚丙烯價位偏高，因此農曆年前備貨意願不高，此外，運輸受阻以及環保檢查力度加強，許多工廠被迫停工，因此需求平淡，但同時庫存量與港口到貨情況不多，對價格形成支持，故農曆年前聚丙烯價格維持弱勢盤整為主，節後廠商陸續返市，下游開工較前期明顯提升，加上上游原料丙烯價格上揚，帶動聚丙烯 2 月上旬報價上漲，惟塑化報價短線漲幅已多、追價買盤態度趨緩，且下游工廠春節後開工恢復緩慢，庫存量大增，以及上游原料丙烯價格回跌，聚丙烯價格於月初短暫上揚之後，在 2 月中下旬迎來快速下跌的走勢，其後聚丙烯生產裝置檢修增加、供應減少，但終端需求仍弱，下游企業備貨意願偏低，因此價格呈現震盪走勢。

進入 4 月份，中國大陸聚丙烯下游產業之開工率不如往年，接單情況不佳，且自春節假期以來庫存皆維持在較高水準，雖時值聚丙烯生產裝置檢修旺季，但是大部分檢修在 4 月底漸入尾聲，供應逐漸增加，以及 4 月中中國大陸聚丙烯進口量減少 28%，加上上游原料丙烯價格下跌，中國大陸政府打擊金融市場投機行為，皆造成亞洲聚丙烯價格連續下降，並延續到 5 月中。5 月底 OPEC 舉行延長減產協議會議，但會中未能出現意外加長期限或擴大減產規模，造成原油期貨價格瞬間回跌，受此影響，聚丙烯價格也在短暫的反彈後再次下跌。6 月底，國際原油價格下跌，且石化廠生產裝置檢修減少，令聚丙烯價格再度下跌。

隨著聚丙烯生產裝置檢修完畢逐漸復工，且下游產業對受環保影響需求較弱，使 7 月上半月聚丙烯價格維持區間震盪，其後受到中國大陸宣布將禁止廢棄塑膠、紙類、廢棄爐渣與紡織品進口，推動聚丙烯價格上升，但由於密集檢修季已過，且下游因環保檢查影響需求偏弱，且中天合創 37 萬噸 PP 和雲天化 15 萬噸 PP 裝置將在 8 月投產，壓抑 8 月聚丙烯價格漲勢。

8 月底後，隨著 9 月中國大陸多家煤化工裝置集體檢修、庫存偏低，且中國大陸官方環保稽查影響煤化工產業產量，帶動價格連續收漲，但 9 月中旬後，價格達到波段高點，追價買盤趨緩令聚丙烯價格漲勢停止，且隨著

中國大陸十一長假到來以及大連交易所聚丙烯期貨價格下跌，使亞洲聚丙烯價格下跌。10 月下半月中國大陸環保督查逐步結束，部分需求開始恢復，加上聚丙烯多套生產裝置檢修，供應量低於預期，帶動聚丙烯價格連續攀高，惟 11 月初因遠洋低價貨源流入，造成聚丙烯價格下跌，其後則保持平穩。如圖 6-8 所示（圖 3-43）。

展望後市，預計 2017 年中國大陸全國聚丙烯總產能將達到 2202 萬噸/年，其中新增裝置包括常州富德年產能 30 公噸、中江石化年產能 35 公噸、青海鹽湖年產能 16 公噸、神華寧煤煤制油項目年產能 60 公噸、雲天化年產能 15 公噸、中海油惠州煉化年產能 40 公噸，共 196 萬噸/年。按照當前情況推斷，2018 年後聚丙烯新增產能依然較多，根據中宇資訊不完全統計 2018 年聚丙烯預計新增產能在 215 萬噸，因此聚丙烯價格上漲可能性較小。

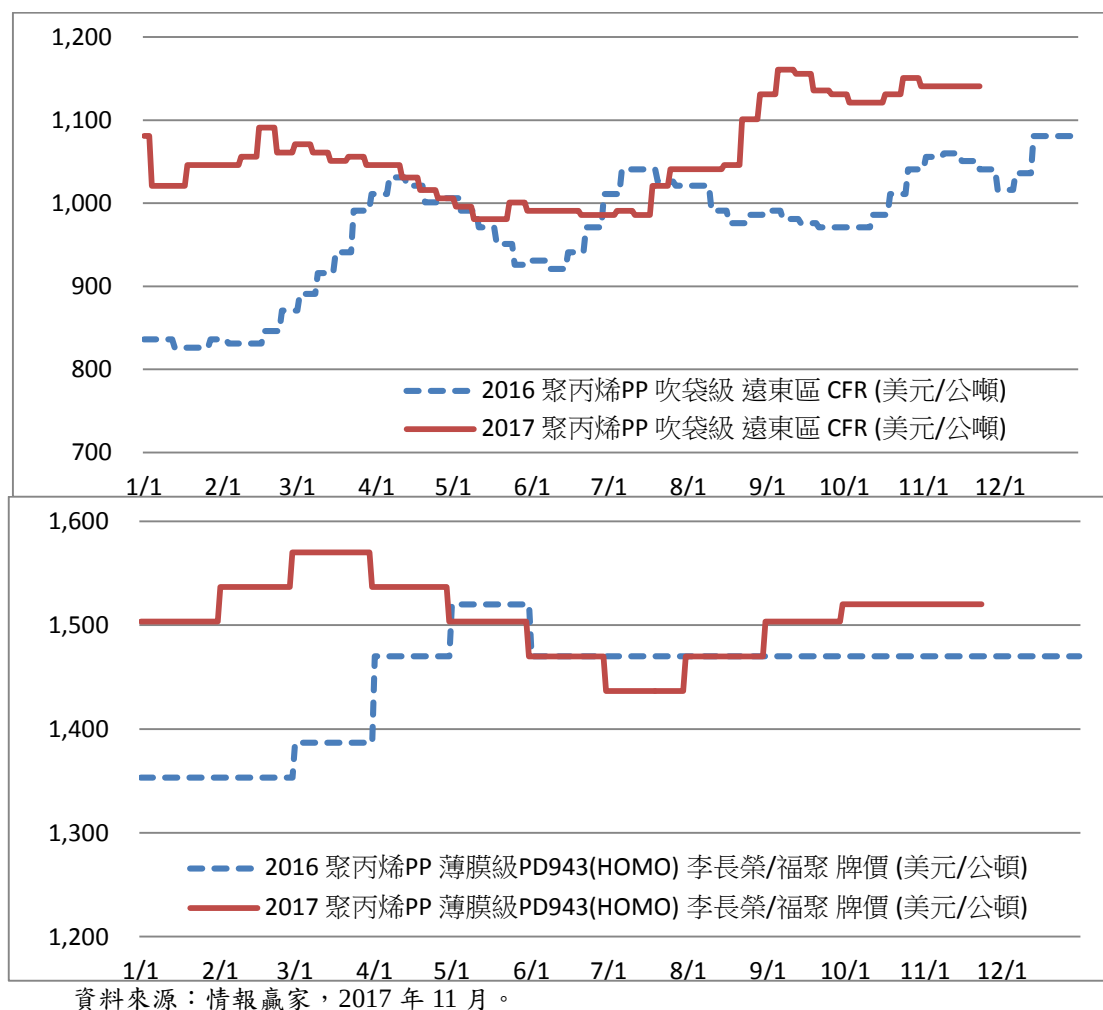


圖 3-43 聚丙烯近二年價格走勢圖

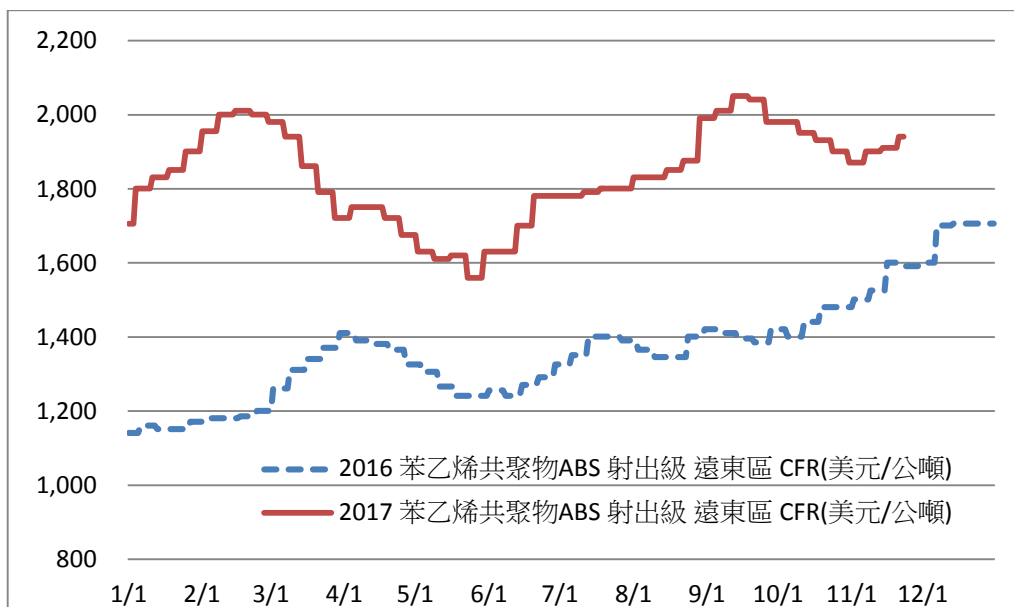
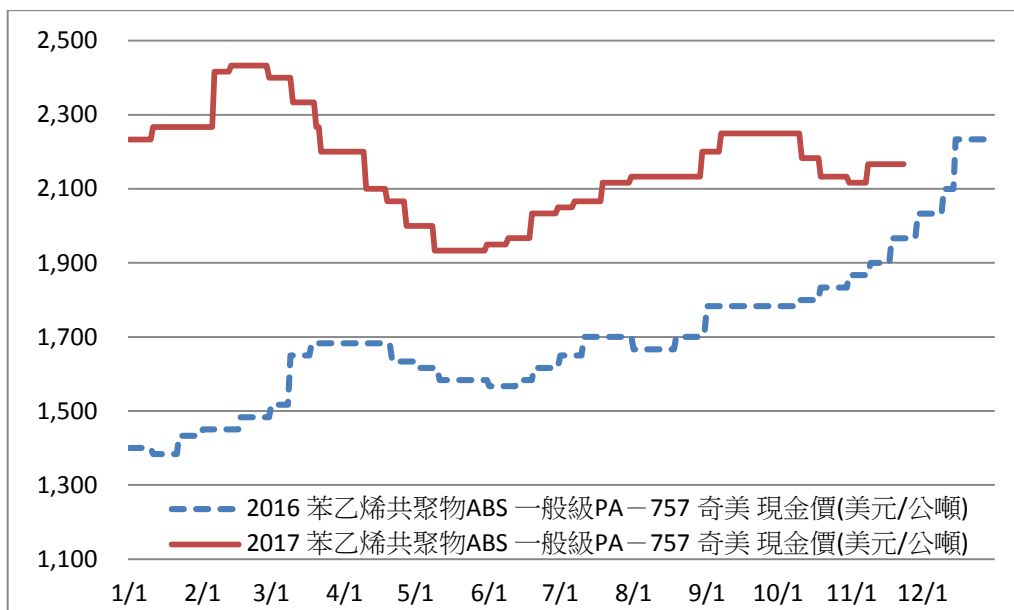
（七）ABS 樹脂

2017 年初，油價延續高檔走勢，且中國大陸華東苯乙烯庫存降低以及韓國樂天化學進行歲修，推動上游原料苯乙烯報價上揚，加上中國大陸節能政策激勵家電需求增加，造成需求買盤活絡，推升 ABS 樹脂現貨價格，惟 3 月後上游原料苯乙烯和丁二烯價格大幅下挫，加之前期市場積累過多庫存與下游工廠對高價原料買氣縮手，觀望心態濃厚，以及中國大陸資金緊縮政策干擾，造成 ABS 樹脂價格連續下跌。

6 月後 SM 華東庫存水位降至 10 萬噸以下，SM 報價反彈。再者，過去中國大陸推動家電下鄉政策，今年邁入政策結束十年光陰，市場預期換機潮將顯現，與夏季之前，冷氣機、電冰箱買氣逐漸出籠，且 8 月進入耶誕假期前的備貨旺季，需求強勁，成本方面，中國大陸環保稽查衝擊發酵，苯乙烯持續處於低水位，哈維颶風重挫美國德州石化供應鏈，使丙烯腈報價上揚，丁二烯也因台塑化歲修報價回到 1,380 美元，在供需有利情況下帶動 ABS 樹脂連續 3 個月上漲，並在 9 月中創今年價格新高。

但進入 10 月後，上游原料苯乙烯價格重挫，加上大陸十一長結束與中國大陸大陸 19 大落幕後，丁二烯下游產品如 ABS 樹脂市場買氣尚未回溫，導致 ABS 樹脂價格連續下跌，11 月後中國大陸家電、汽車業需求回升、加上十九大召開期間，嚴格執行環保稽查，上游原料苯乙烯庫存水位明顯下降，在成本端之稱 ABS 價格，令 ABS 樹脂價格在 11 月反彈。（如圖 3-44）。

後市展望，供給方面，凱基投顧認為 ABS 為丙烯腈、丁二烯、SM 等三種塑化品之共聚物，其中，丁二烯、苯乙烯料源多來自輕油裂解廠，故 ABS 業者擴產時程必須與輕油裂解業者配合，中國大陸輕油裂解廠投產潮 2020 年方開啟，使下游配套的 ABS 產能最早在 2021 年方能開出，除台化與中海石化將新增 15 萬噸產能外，其餘產能新增有限。需求方面 2017 年 9 月為止，中國大陸住宅銷售面積年增率仍達 8%，將帶動 2018 年全球 ABS 需求年增 3.5%。因此預計未來 ABS 樹脂價格將上升。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月

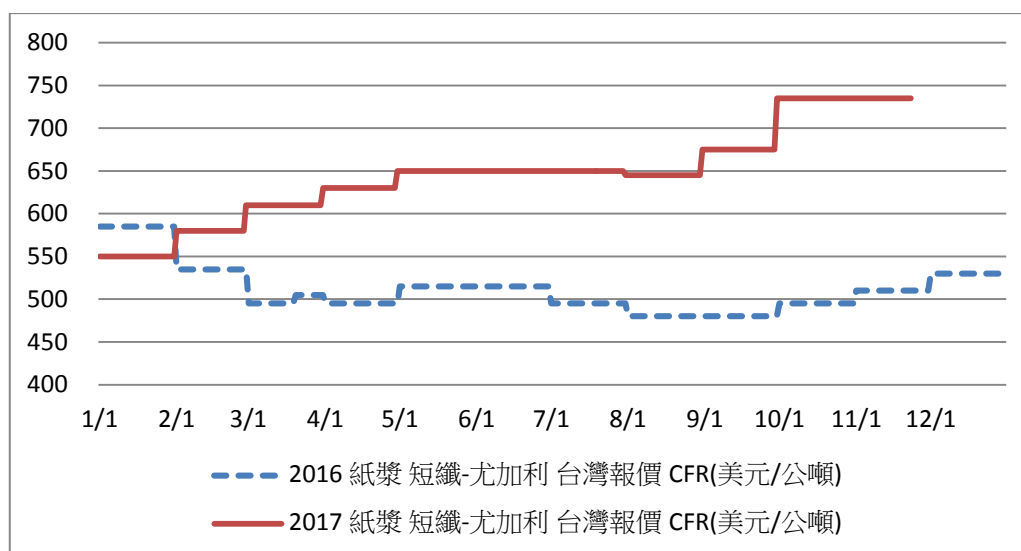
圖 3- 44 苯乙烯共聚物 ABS 近二年價格走勢圖

七、紙漿與廢紙

紙漿部分，1 月底紙漿主要輸出國智利發生大火，造成國際紙漿供應量減少，針葉漿供應受到影響、2 月初還有鈦白粉工廠大火，此外，煤炭價格大幅上漲，加上去年中國大陸又淘汰了 100 萬噸的落後產能，市場需求旺盛，導致國際紙張、紙漿價格進一步上漲，其中短纖紙漿漲勢最兇。5 月份紙漿價格持續上漲，原料價格已壓制造紙業業績，6 月 3 日的紙漿價格每噸為 796.74 美元，較 5 月 30 日的每噸 792.54 美元更高，且短纖紙漿受全球性短缺影響、國際紙漿庫存天數偏低，僅 30 多天，為近三年來低點，加上主要原料木片價格仍維持高檔，6 月報價續揚，7 月初紙漿價格持穩，不過受巴西產線檢修延期，以及國際紙漿新增產能投產未達預期，加上 8 月因加拿大發生森林火災，從 7 月中旬開始，紙漿價格開始上漲，並一直延續到 9 月。

其次，截至 8 月 26 日，長纖紙漿美國現貨報價每噸 1,100 美元，今年以來漲幅超過 11%；長纖紙漿歐洲現貨報價每噸 890.59 美元，漲幅為 10.11%；而短纖紙漿歐洲現貨價格的年內漲幅達到 34.8%。此外，在環保政策趨嚴、原材料價格上漲、人民幣匯率下跌以及產品低庫存等多個因素推動下，中國大陸各類紙品價格 8 月也大幅調升，大部分紙廠調漲三、四次，包括瓦楞紙、白板紙、生活紙、新聞紙、銅版紙在內的原紙，每噸漲人民幣 300 元至 900 元（新台幣 1,350-4,050 元）。9 月上旬，紙漿價格漲到每噸人民幣 2,200 至 2,700 元（新台幣 9,900-12,150 元）。10 月份之後，紙漿價格仍維持相對高點位置，10 月中旬針葉漿價格落在 800 美元/噸，闊葉漿價格則在 760 美元/噸。（圖 3-45）。

展望後市，根據 IBISWorld 的數據，預計到 2019 年前，原木紙漿的價格仍將保持 5.1% 的年增長率，法人則認為，中國大陸持續淘汰老舊產能，使紙漿價格有支撐，且 2018 年第二季又適逢漿廠傳統歲修時間點，預期至 2018 年上半年，漿價漲勢仍有機會維持，可望呈現淡季不淡之情形。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-45 紙漿近二年價格走勢圖

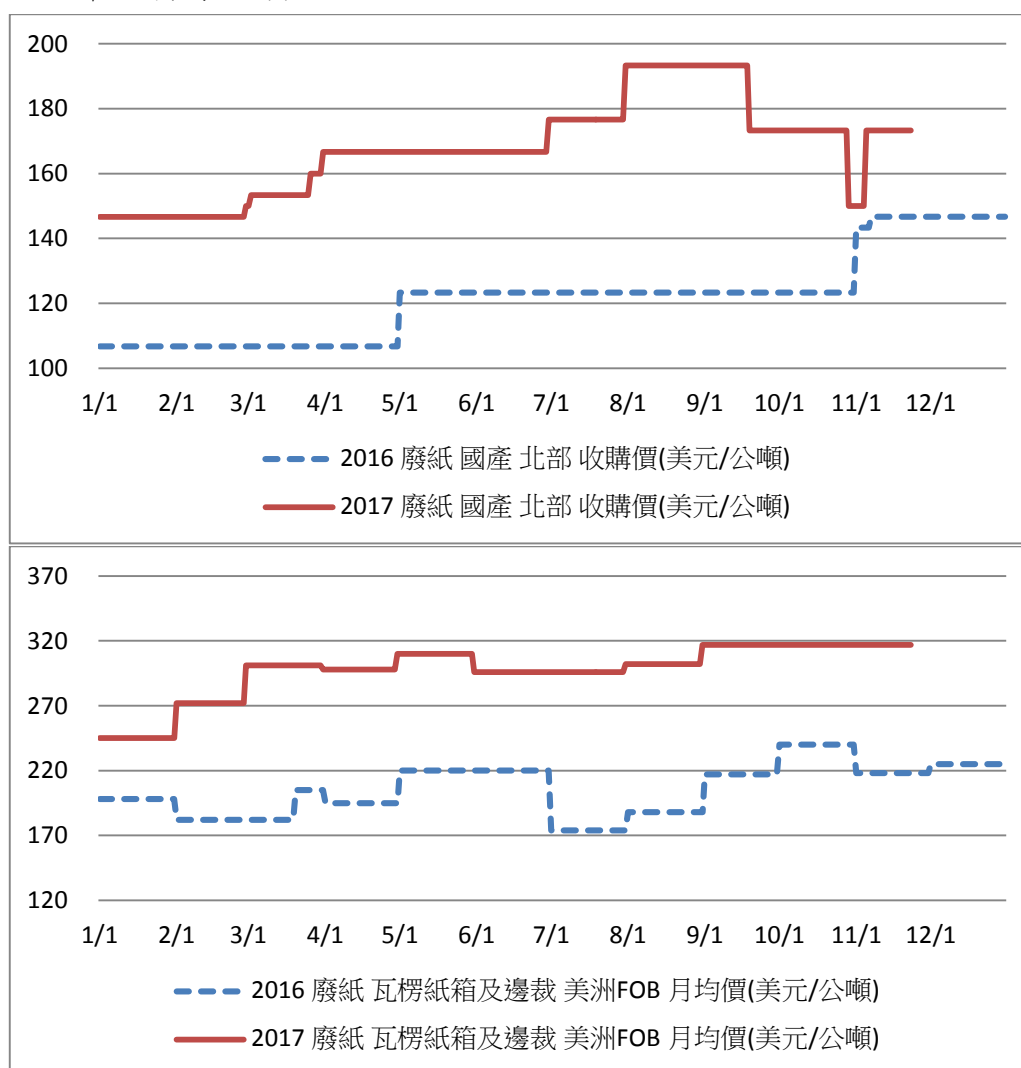
廢紙部分，中國大陸環保意識抬頭，當地政府更重視污染防治，使許多紙廠不堪負荷而倒閉，中國大陸持續收購廢紙，需求提升，此外，美國景氣好轉，加上船運費用上揚，自 2016 年第 4 季開始，廢紙價格從每公噸 185 美元大漲至 2017 年 2 月份的 270 美元，3 月初更漲至每噸 298 美元，相較去年同期漲幅高達 65%，且已貼近五年來歷史國際廢紙價格 300 美元/噸的高標水準。4 月份漲勢稍歇，美國廢紙價格 5 月初穩定在 250 美元/噸，並沒有繼續向上飆升。

此外，中國大陸受廢紙價格上漲及紙企業庫存處於低檔，故下游企業恐慌心理加重，因此積極備庫存，及造紙企業陸續進入年中檢修期，且中國環保部要求 6 月 30 日前完成所有造紙企業的排汙許可證核發工作，環保不達標的中小企業將停產，行業集中度提升，競爭格局改善明顯影響，中國瓦楞紙市場在歷經 4-6 月份的持續調漲後，7 月初大型紙企業再次調漲 100-300 元人民幣/噸，累計 4 月至 7 月初，中國瓦楞紙均價已上漲 42.3%。

7 月中時，美國廢紙價約每公噸 290-300 美元，至 9 月中旬報價為每公噸 195 美元，國際廢紙受到中國大陸禁廢令影響而供給過剩，價格從 7 月創高後一路下修，自 7 月以來臺灣進口廢紙報價連跌三個月，從 7 月的高點每公噸 295 美元，到 9 月中旬大跌 33%，近期廢紙價格回跌；而中國大陸受到 7 月「禁廢令」新政策宣布對廢紙進口實施的限制造成供需衝擊，

影響約 570 萬噸進口混合廢紙，占進口廢紙的 20%，且進口廢紙標準提升，加上環保督查採取「高壓」態勢，取締或關停造紙、包裝、印刷等污染嚴重的小企業，大紙廠則被限產，且煤炭、運輸等價格上漲，成本轉嫁到廢紙價格當中，以該國運輸新政為例，9 月 21 日運輸新政實施後，廢紙運輸成本增加了 60 元人民幣/噸左右，使廢紙價格大幅上揚，但受到先前價格大幅上漲影響，10 月後價格已有所回調。(圖 3-46)。

展望後市，瓦楞紙、箱板紙的主要原材料為廢紙，過去十年來，瓦楞紙箱的需求保持年均 5%左右的增長，並且網購規模快速擴張，未來需求預計將保持強勁態勢，此外，環保因素以及大紙廠對廢紙及紙價的影響力都構成支撐，估計紙價有繼續上漲的空間。



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3-46 廢紙近二年價格走勢圖

八、水泥、砂石、預拌混凝土

水泥部分，國內水泥方面，2017 年第 1 季國內水泥價格繼續保持平穩，財政部 2 月 21 日宣布，繼續對中國大陸進口波特蘭水泥課徵 91.58%的反傾銷稅，自 2017 年 2 月 20 日起為期 5 年，課徵對象為中國大陸，製造或出口商包括上海海螺、濟寧中聯、昌興水泥等十多家廠商，而進口或代理商也有台宇、國產建材、國興水泥、寶虹水泥等近 10 家廠商，在未來繼續課徵反傾銷稅的情況下，且國內水泥供需情況未有太大改變，故 2017 年國內水泥價格繼續保持平穩預計國內水泥價格將繼續穩定，但出貨量方面，房市開工率持續在低檔，觀察水泥景氣先行指標的業主申請建照樓地板面積也無好轉跡象，加上公共建設縮水，2017 年全年銷量恐落在 1,000 萬公噸以下，創 2009 年金融海嘯新低。

2017 年因我國房市景氣不佳及基礎建設增加有限，導致水泥出貨量下滑，若未來基礎建設加大投資，可能有利於支撐水泥價格，惟財政部自 2017 年 2 月 21 日宣布，繼續對中國大陸進口波特蘭水泥課徵 91.58%的反傾銷稅，因此我國水泥價格不受中國大陸價格波動影響，此外，觀察過往價格走勢，我國水泥價格具僵固性，因此未來水泥價格將繼續持平。

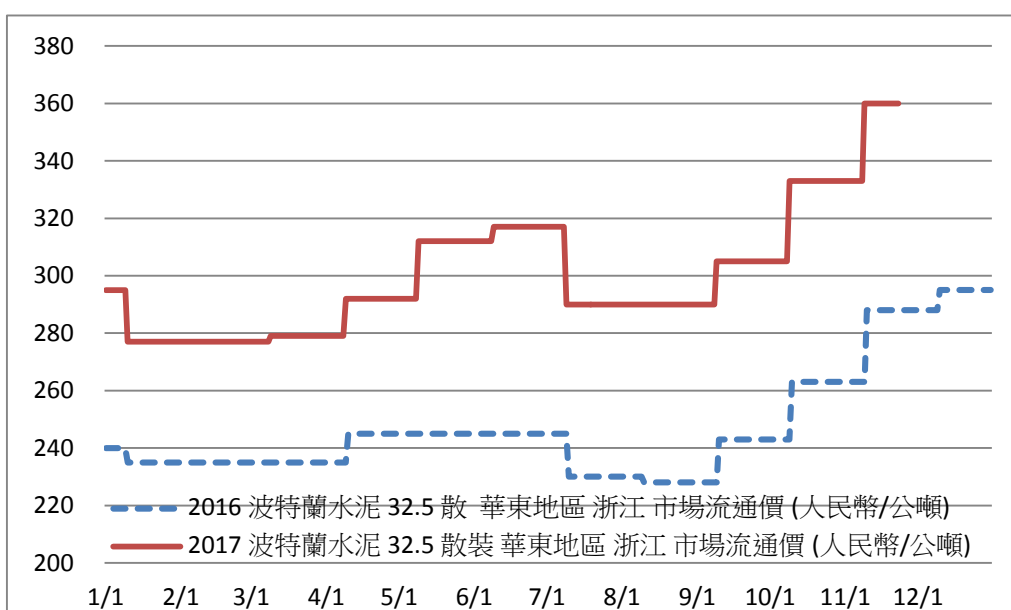
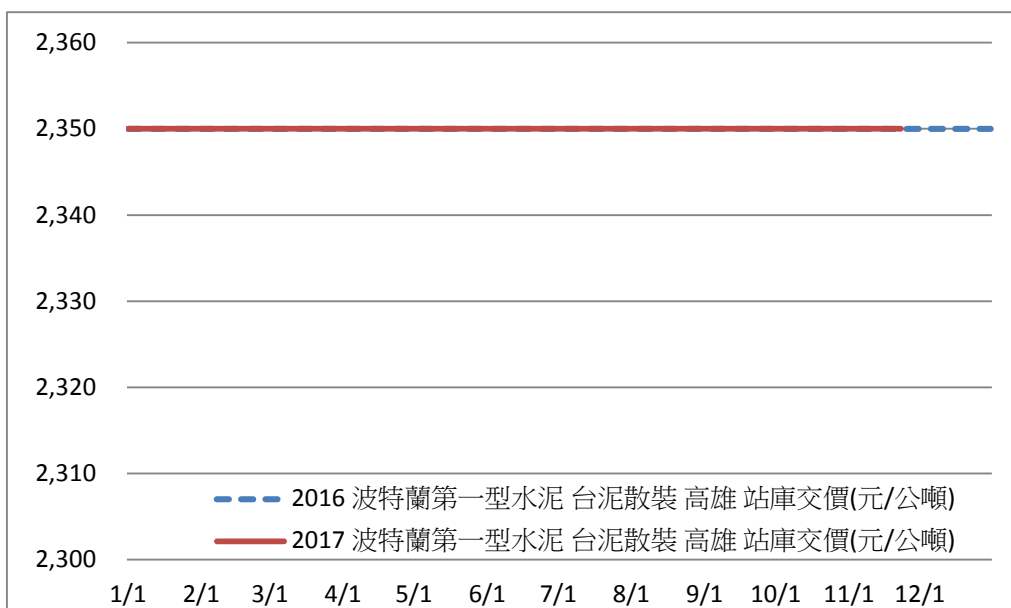
其次在中國大陸水泥市場方面，中國大陸水泥方面，1 月上旬，因陰雨天氣增多，加之局部霧霾污染等因素影響，華東市場整體需求下滑，加上為搶佔春節淡季前有限市場，造成華東水泥價格下降。其後春節假期到來，市場供需轉弱，價格大致保持平穩，結束春節停窯後，中國大陸水泥業陸續恢復運轉出貨，且得益於前期的庫存水準較低，以及工程和民用需求回升，造成 3 月水泥價格上升。隨著清明節後基礎建設工程釋出量增加，且水泥廠庫存普遍偏低，以及在中國大陸政府「十三五」期間「穩增長、調結構、增效益」的改革背景下，已全面展開去產能工作、深化供給側改革、鼓勵兼併重組，且時序逐漸步入水泥廠夏季錯峰停窯高峰期，加上環保督察組檢查，令水泥供給量進一步下降，成本占水泥生產成本三分之一的煤炭價格也位於相對高點，造成第 2 季中國大陸水泥價格持續上漲，惟 6 月後時序漸入雨季，需求將出現下滑，受部分省分協議停窯，有助價格持穩，但整體出貨

量仍呈現下滑，價格漲幅縮小以及部分地區價格下調。進入第 3 季後，天氣高溫多雨且適逢農忙期，水泥需求下降，雖部分地區實施停窯，但 7-8 月華北、華東及中南地區水泥價格仍然走低，但由於今年中國大陸錯峰生產擴大至夏季，以及持續進行環保督察，因此水泥庫存維持低位，淡季價格下跌幅度較少，進入 9 月後，市場率先反映旺季預期效應，加上煤炭價格持續保持較高水準，以及中國大陸針對水泥產業全面展開停工限產、錯峰生產，大陸水泥價格在第 4 季時全面大漲。由於中國水泥產業已邁入高原期，在供給側改革政策下，均價較前年明顯增長，展望 2018 年，富邦投顧預期需求不易大幅成長或衰退，維持今年小幅度下滑走勢，整體水泥業著營運穩中求升，但成長性不如 2017 年，因此對 2018 年水泥產業持中性偏正向看法，（圖 3-47）

砂石部分，國內房市景氣不佳、基礎建設增幅不大，造成砂石需求疲弱、價格下跌，根據主計總處營造工程物價，2017 年 1-10 月砂石及級配類價格較去年同期下跌，截至 10 月已連跌 29 個月（圖 3-48）

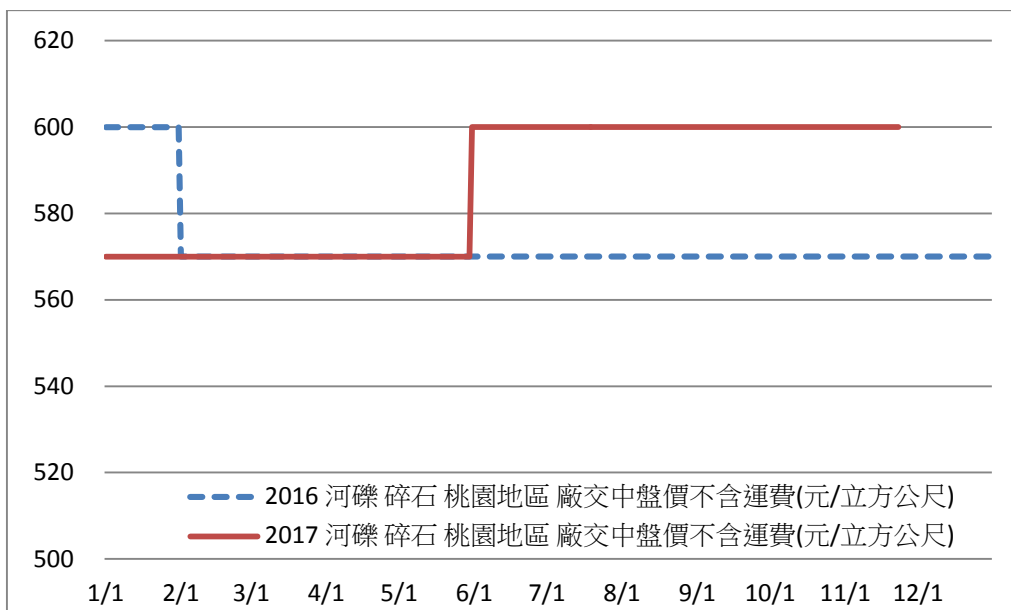
預拌混凝土部分，預拌混凝土方面，2016 年受房地產市場景氣低迷影響，國內預拌混凝土銷售總量 3,400 萬立方公尺，年減 16.4%，環泥指出，受到去年國內房地產市場低迷及公共工程預算減少影響，今年營建市場景氣較差國內房地產開工率持續下跌、公共工程預算發包量萎縮，台灣區預拌混凝土公會統計，今年 1-4 月預拌混凝土整體出貨量比去年同期下滑 5%。水泥和預拌混凝土總體需求不振，對預拌混凝土業者產生衝擊，且競爭白熱化情況下，價格面臨崩盤，2016 年北部出貨價支撐在 1,800-2,000 元/立方公尺，今年首季平均再跌 100 元/立方公尺左右，亞東預拌總經理陳正平指出，2017 全台預拌混凝土出貨量僅 3,500 萬至 3,600 萬立方米，年減 10%至 15%，為 2007 年以來最低紀錄。而主計總處公布之預拌混凝土指數在 2017 年 1-10 月皆呈現下跌情勢

展望後市，第一期前瞻建設自 2017 年 9 月展開，若能有效提升我國建築材料需求，有利於伴混凝土價格提升（圖 3-49）。



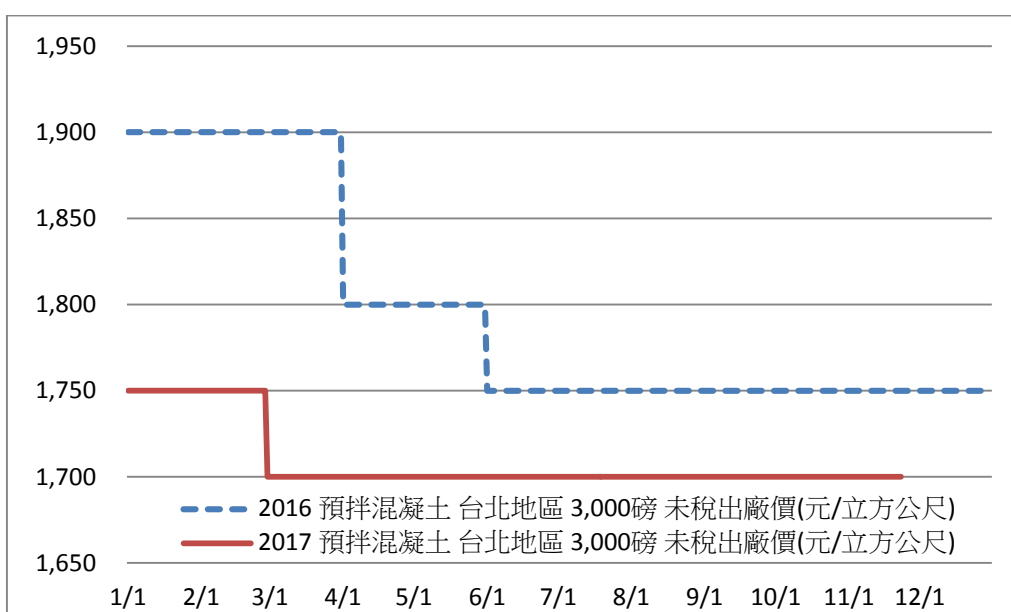
資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 47 水泥近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 48 砂石近二年價格走勢圖



資料來源：情報贏家，2017 年 11 月。

圖 3- 49 預拌混凝土近二年價格走勢圖

九、小結

（一）減產協議延長與頁岩油增產相互博弈，中東緊張情勢帶動油價走高；氣溫、供給與庫存變化，天然氣價先跌後升；中國大陸開放採煤天數壓抑煤價，又因夏季需求、水力發電減少和去產能政策，推升煤價

2017 年油價主要受到 OPEC 減產協議、頁岩油增產與中東緊張情勢等因素驅動，2017 上半年，美國原油庫存增幅高於預期且鑽井平台數量增加，另一方面，OPEC 5 月會議未加大減產力道，且部分國家增產，造成油價震盪下跌，下半年，鄰近 OPEC 開會日期，市場預期 OPEC 將延續減產協議，市場情緒較為樂觀，同時中東地緣政治緊張情緒加劇，中國大陸 11 月原油進口量創歷史次高，帶動油價大幅上漲。

2017 上半年，煤價受中國大陸恢復採煤天數、季節性需求減弱，和中國大陸打壓煤炭價格，使煤價呈下跌走勢。下半年隨著夏季炎熱電力需求增加，且夏季過後電力需求未明顯減少，以及印尼降雨影響煤炭生產和中國大陸水力發電量大減，加上持續執行去產能政策，造成煤價持續走高。

天然氣價格因 2017 年暖冬情況明顯，造成天然氣價格大跌，其後因預期天然氣產量減少、出口增加、庫存減少以及天氣偏寒，造成天然氣價在 3-4 月間反彈，其後價格呈現小幅震盪，11 月上旬，美國出現強烈冷氣團，暫時推高天然氣價。

表 3-7 國際油價預測

（美元/桶）	2017 年 (f)	2018 年 (f)	變動幅度
世界銀行	53.0	56.0	5.66%
國際貨幣基金	49.0	48.6	-0.82%
美國能源局	52.22	55.015	5.35%

資料來源：世界銀行, 2017/10, “World Bank Commodities Price Forecast”

國際貨幣基金, 2017/7 “Primary Price Forecasts”

美國能源局, 2017/12, “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。

（二）全球農產品市場受氣候、需求與政策因素使價格震盪，糖供應充裕、產量增加價格續走弱

在黃豆方面，2017 年上半年受美國農業部公布的全球黃豆庫存預估、種植進度優於預期、川普政府對包括以黃豆為原料的生質柴油在內的生質燃料立場之不確定性、巴西黃豆收割等因素，促使黃豆價格走跌，惟 6 月底後，美國中西部氣溫不斷上升、加拿大部分氣候亦不理想，導致黃豆價格大幅上揚，2017 年下半年，受產地氣候時有疑慮，加上美元匯率走跌、中國大陸需求增加，以及阿根廷氣候疑慮，促使黃豆價格上漲，惟美國農業部 11 月月報預計 2017 年產量創新高，限制價格漲幅。

小麥方面，2017 年 1-5 月份，受需求、產地氣候、美元匯率變化，及技術性操作等多空因素交錯，小麥價格呈現區間整理格局，6 月後，美國冬麥優良率下降和出口需求改善，加上 MGEX 春麥價格上漲帶動，及美國大平原北部氣候乾燥，使小麥價格有較大幅度上揚，2017 年下半年，整體因供給充裕及出口競爭激烈，使小麥價格走跌，惟 8 月底後因擔心明年美國小麥播種面積逐年減少、美國農業部 9 月供需報告下調全球小麥 2017/18 年度結轉庫存預估，及投資人擔心澳洲不利氣候，令小麥價格有一波漲勢。

玉米方面，2017 年第 1 季，雖有新的出口需求支撐市場，以及利多的乙醇生產資料，然而亦有南美豐產預期及全球供應充足等利空因素，故價格變動基本上持平。2017 年第 2 季，美國玉米播種面積大幅減少、氣候不利因素、全球玉米結轉庫存預估低於預期，故玉米價格略漲，7 月份則受到美國農業部上調玉米結轉庫存預估、技術性操盤以及美國高溫氣候等因素，促使玉米價格大幅震盪，8 月後，雖氣候因素促使玉米價格上揚，但整體仍因全球玉米供應龐大、來自南美的出口競爭激烈，以及美國農業部 10 月供需報告上調今年美國玉米單產預估，加上季節性收割壓力而走跌。

糖方面，2017 年整體因產量增加、供給過剩、需求減弱、里耳下跌、中國大陸因對配額外糖進口徵收高關稅的影響，使今年的進口表現不如去年、歐洲糖生產配額制度結束，導致糖價走跌。世界銀行及 IMF 分別在今年 10 月份及 7 月份的預測則如表 3-8 所示。

表 3-8 國際糧食價格預測

(美元/噸)	2017 年 1-11 ³ 月	2018 年 (f)			
		世界銀行	變動幅度	國際貨幣基金	變動幅度
小麥	161.18	179	11.06%	208.9	29.61%
玉米	132.65	159	19.86%	175.5	32.30%
黃豆	358.64	409	14.04%	382.2	6.57%
糖	439.47	360	-18.08%	317.46	-27.76%

資料來源：世界銀行, 2017/10/26, “World Bank Commodities Price Forecast”

國際貨幣基金, 2017/07/13, “Primary Commodity Prices”

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。

(三) 政治風險事件、供應面疑慮、環保整頓與需求回溫，促使基本金屬價格走揚

2017 年基本金屬價格，除了智利 Escondida 礦場罷工事件，菲律賓政府也可能在民間響應環保聲浪壓力下而關閉鎳礦、總統川普 3 月初在國會演說提及強化基礎建設投資言論、電動車題材、中國大陸削減煉鋁產能、鋅礦場關閉等因素，推升本年度金屬價格上升，此外，2017 年度有較多的政治因素干擾，例如美國對敘利亞發射飛彈、法國大選、中東地區、北韓地緣政治緊張升溫，且中國大陸評等被國際信評機構穆迪調降等。世界銀行及 IMF 對於 2018 年的金屬價格預測，則大致如表 3-9 所示。

表 3-9 國際基本金屬價格預測

(美元/噸)	2017 年 1-11 ⁴ 月	2018 年 (f)			
		世界銀行	變動幅度	國際貨幣基金	變動幅度
鋁	1,954.90	1,968	0.67%	1,913.3	-2.13%
銅	6,094.50	6,118	0.39%	5,957.1	-2.25%
錫	20,125.56	20,426	1.49%	19,677.1	-2.23%
鎳	10,282.21	10,559	2.69%	9,360.5	-8.96%
鋅	2,855.04	3,000	5.08%	2,798.4	-1.98%
鉛	2,292.09	2,500	9.07%	2,347.7	2.43%

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未必完全一致。

資料來源：世界銀行, 2017/10/26, “World Bank Commodities Price Forecast”.

國際貨幣基金, 2017/07/13, “Primary Commodity Prices”.

³11 月價格計算至當月 24 日止。

⁴同註 3。

（四）上半年鋼價無季節效應，下半年中國大陸去產能提振鋼價

汽車製造業鋼鐵需求上升，中國大陸加速基礎建設計畫以及供給側改革下，鐵礦石價格大漲，以及中國大陸考慮要求鋼鐵進一步減產以解決霾害，加上土耳其壓抑廢鋼收購價的情形獲得舒緩，和印度及越南對廢鐵的需求增強，推動鋼價上漲，但因鋼價在傳統淡季大幅上漲，透支其後的旺季需求，且庫存上升，供過於求壓力驟增，加上中國大陸政府限縮房市的投資限制、規範地方政府舉債融資行為和鐵礦石價格崩跌造成鋼價轉而下跌，其中寶鋼、武鋼及鞍鋼等三大鋼廠皆調降 5、6 月盤價，6 月底後空頭回補，且中國大陸取締低品質鋼鐵成效卓越，帶動鋼價止跌回升。第 3 季受惠於中國大陸「去產能」改革加強環保督導行動，使得鋼鐵產量驟減，再加上國際原物料價格上漲以及鋼鐵需求回溫等，令亞洲鋼鐵價格止跌回升，10 月中下旬受到原物料價格影響些微走弱，自 11 月起，由於下游需求持續增加，鋼鐵價格再度回升至第 4 季初水準。

（五）德州遭遇颶風襲擊、中國大陸環保稽查力道加強，整體石化原料價格較去年為高

上半年初因農曆假期因素，需求疲弱，石化原料價格下跌，其後下游工廠開工率上升，帶動石化原料需求增加，加上供應短缺，帶動石化原料價格上升，惟部分石化原料需求不如預期、庫存高漲，對價格造成壓抑，隨著在亞洲石化廠進入歲修旺季，支持部分石化原料報價走升，但同時下游市場需求不振，即使在供給減少的情況下，價格依然走低，加上歲修裝置逐漸復產，且又有新增產能投產和中東、美國等地貨源銷往亞洲，令多數石化原料價格走跌。隨著檢修之生產裝置陸續復產，且遠洋貨源持續輸入，壓抑石化原料報價，其後受到生產裝置因意外而停產，及中國大陸加強環保稽查及政策性減產，造成石化原料供給減少，此外，哈維颶風席捲墨西哥沿岸，造成美國石化原料產量銳減，進一步推動亞洲報價。第 4 季季初，中國大陸鄰近十一長假，且上游原料價格下跌，造成石化原料價格下滑，惟整體價格高於去年。

（六）環保要求趨嚴、供給縮減、原材料與運輸成本增加，有利紙業價格走勢

紙漿部分，受到智利與巴西等紙漿供給大國因發生森林大火，與工廠內鍋爐出現問題影響，且中國大陸進行環保政策，持續淘汰落後產能，國際紙漿供給縮減，激勵今年紙漿報價上揚。廢紙部分，受中國大陸「禁廢令」和煤炭、運輸等價格上漲，成本轉嫁到廢紙價格中，此外，美國景氣好轉，加上船運費用上揚，使今年廢紙價格上漲。有關紙漿價格預測見表 3-10。

表 3-10 國際紙漿價格預測

（美元/噸）	2017 年（f）	2018 年（f）	變動幅度
Bank of Montreal	938	925	-1.39%

資料來源：Bank of Montreal, 2017/10, “The Goods”。<https://economics.bmocapitalmarkets.com/>

（七）反傾銷稅有利於國內水泥價格保持平穩，惟房地產市場景氣低迷，壓抑預拌混凝土價格

國內房市景氣不佳且基礎建設計畫提振效果有限，造成水泥出貨量下降，惟財政部 2 月宣布繼續對中國大陸進口波特蘭水泥課徵反傾銷稅，避免國內水泥價格受到衝擊，使水泥價格保持平穩。其後，在中國大陸供給側改革政策以及 9 月需求旺季影響下，造成水泥價格大幅走升。此外，國內房地產開工率持續下跌、公共工程預算增幅不多，造成預拌混凝土及砂石出貨量減少、價格下跌。

肆、民生物資價格變動說明

重要民生物資價格調查涵蓋米類及蛋類、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、身體清潔用品類、豆製品類以及紐西蘭肉品類等 14 大類。前述 14 大類共包含 138 品項。其中，雙週報品項則參考行政院關注之重要民生物資擇定相對應查價品項納入列管範圍，分別為米、麵粉、蛋、醬油、糖、食用油、乳品、奶粉、麵食、洗衣粉、衛生紙、沐浴乳、牙膏、洗髮精、吐司、香皂以及飲料等。調查頻率每月 2 次，並配合委辦單位需求，彈性調整訪價時段，根據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，則需於雙週報內容中註明。2017 年價格變動幅度超過標準範圍之查價品項彙整如表 4-1。

表 4-1 2017 年價格調整之品項彙整

品項	通路	規格	調整前		調整後		本月較去年同期	本期較上期	影響因素
			查價日	價格	查價日	價格			
米	超市	三好米 4 公斤	2016/6/6	227.00	2017/6/5	206.50	跌		部份店點調降價格。
	超市	三好米 4 公斤	2016/6/20	228.57	2017/6/19	215.75	跌		
	量販店	三好米 4 公斤	2016/8/8	201.00	2017/8/7	234.13	漲		氣候、節慶以及供需因素致使價格較去年調漲。
	量販店	三好米 4 公斤	2016/8/22	196.25	2017/8/21	239.13	漲		
	量販店	三好米 4 公斤	2016/9/5	213.86	2017/9/4	239.13	漲		
	量販店	三好米 4 公斤	2016/9/19	209.75	2017/9/18	238.75	漲		
	量販店	三好米 4 公斤	2016/10/3	207.88	2017/10/2	238.75	漲		
	量販店	三好米 4 公斤	2016/10/17	223.14	2017/10/16	233.75	漲		
洗選蛋	便利店	10 粒	2016/1/11	61.67	2017/1/9	56.67	跌		2015 年禽流感病毒為高致死率高病原性 H5N2 及 H5N8 病毒，平均死亡率達 40%。致使 2015 年底雞蛋產地批發價飆至 39 元/台斤。2016 年 1 月 19 日雞蛋產地批發價已來到 41.5 元/台斤。
	超市	10 粒	2016/1/11	50.10	2017/1/9	44.10	跌		
	量販店	10 粒	2016/1/11	44.50	2017/1/9	38.22	跌		
	便利店	10 粒	2016/1/11	61.67	2017/1/23	56.67	跌		
	超市	10 粒	2016/1/11	50.10	2017/1/23	43.10	跌		
	超市	10 粒	2016/2/22	47.90	2017/2/6	43.60	跌		
	量販店	10 粒	2016/2/22	44.00	2017/2/6	39.44	跌		
	超市	10 粒	2016/2/22	47.90	2017/2/20	43.00	跌		
	量販店	10 粒	2016/2/22	44.00	2017/2/20	39.22	跌		
	便利店	10 粒	2016/3/7	64.67	2017/3/6	55.00	跌		
	超市	10 粒	2016/3/7	50.80	2017/3/6	42.00	跌		
	量販店	10 粒	2016/3/7	44.00	2017/3/6	37.11	跌		

表 4-1 2017 年價格調整之品項彙整(續)

品項	通路	規格	調整前		調整後		本月較去年同期	本期較上期	影響因素
			查價日	價格	查價日	價格			
洗選蛋	量販店	10 粒	2017/2/20	39.22	2017/3/6	37.11		跌	2017 年 3 月初因天氣寒冷氣溫偏低，雞蛋產量減少，致使價格上漲。
	便利店	10 粒	2016/3/21	64.67	2017/3/20	56.67	跌		
	超市	10 粒	2016/3/21	50.80	2017/3/20	45.30	跌		
	超市	10 粒	2017/3/6	42.00	2017/3/20	45.30		漲	2017 年 4 月 21 日衛福部食藥署公告，在苗栗縣「合成批發行」檢驗出雞蛋戴奧辛超標，雞蛋產地價由 28.5 元/台斤下跌至 25.5 元/台斤。
	量販店	10 粒	2016/3/21	43.70	2017/3/20	41.67	跌		
	便利店	10 粒	2016/4/6	64.67	2017/4/5	57.67	跌		
	超市	10 粒	2016/4/6	50.70	2017/4/5	46.00	跌		
	便利店	10 粒	2016/4/18	64.67	2017/4/17	59.67	跌		
	超市	10 粒	2016/4/18	50.10	2017/4/17	45.70	跌		
	超市	10 粒	2017/4/17	45.70	2017/5/8	41.20		跌	
	量販店	10 粒	2016/5/9	41.50	2017/5/8	34.78	跌		
	量販店	10 粒	2017/4/17	42.11	2017/5/8	34.78		跌	
	量販店	10 粒	2017/5/8	34.78	2017/5/22	39.89		漲	端午節及禽流感疫情，致使蛋價上漲。
	便利店	10 粒	2017/5/22	58.67	2017/6/5	52.67		跌	
	量販店	10 粒	2017/5/22	39.89	2017/6/5	36.11		跌	
	超市	10 粒	2016/6/20	40.80	2017/6/19	38.45	跌		
	超市	10 粒	2016/7/4	40.50	2017/7/3	37.00	跌		
	超市	10 粒	2016/7/18	43.50	2017/7/17	37.64	跌		
	量販店	10 粒	2016/7/18	37.30	2017/7/17	32.67	跌		
	量販店	10 粒	2017/7/3	30.00	2017/7/17	32.67		漲	
	便利店	10 粒	2016/8/8	58.00	2017/8/7	56.67	跌		戴奧辛蛋事件影響銷售，雞蛋產量供過於求，致使蛋價持續下跌。
	超市	10 粒	2016/8/8	59.00	2017/8/7	30.73	跌		
	量販店	10 粒	2016/8/8	57.67	2017/8/7	34.33	跌		
	量販店	10 粒	2017/7/17	32.67	2017/8/7	34.33		漲	
	便利店	10 粒	2016/8/22	59.00	2017/8/21	54.67	跌		
	便利店	10 粒	2017/7/17	51.33	2017/8/21	54.67		漲	
	超市	10 粒	2016/8/22	44.70	2017/8/21	42.45	跌		
	超市	10 粒	2017/8/7	39.73	2017/8/21	42.45		漲	
	量販店	10 粒	2016/8/22	40.20	2017/8/21	36.33	跌		
	量販店	10 粒	2017/8/7	34.33	2017/8/21	36.33		漲	
	超市	10 粒	2016/9/5	44.90	2017/9/4	40.36	跌		
	便利店	10 粒	2016/9/19	57.67	2017/9/18	50.67	跌		
	超市	10 粒	2016/9/19	42.70	2017/9/18	38.18	跌		
	便利店	10 粒	2016/10/3	59.67	2017/10/2	50.67	跌		
	超市	10 粒	2016/10/3	46.20	2017/10/2	36.55	跌		
醬油	便利店	10 粒	2016/10/17	59.67	2017/10/16	52.67	跌		戴奧辛蛋事件影響趨緩，8 月起蛋價逐漸回穩，惟 9 月開始受芬普尼食安事件影響，使價格再度下跌。2017 年下半年蛋價較去年同期皆下跌，為節慶、颱風及供需因素致使 2016 年下半年蛋價為相對高點。
	超市	10 粒	2016/10/17	44.70	2017/10/16	38.91	跌		
	便利店	10 粒	2016/11/7	58.33	2017/11/6	50.67	跌		
	超市	10 粒	2016/11/7	41.80	2017/11/6	39.73	跌		
	便利店	10 粒	2016/11/21	58.00	2017/11/21	53.33	跌		
	超市	10 粒	2016/11/21	59.00	2017/11/21	36.91	跌		
	量販店	10 粒	2016/11/21	57.67	2017/11/21	34.89	跌		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/2/22	46.79	2017/2/20	50.67	漲		特定品項持續調整原料致使調漲。
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/3/21	46.11	2017/3/20	52.82	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2017/3/6	46.82	2017/3/20	52.82		漲	

表 4-1 2017 年價格調整之品項彙整(續)

品 項	通路	規格	調整前		調整後		本月較 去年同月	本期 較上期	影響因素
			查價日	價格	查價日	價格			
醬 油	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/4/6	48.29	2017/4/5	54.92	漲		特定品項持續調整原料致使調漲。
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2017/3/20	52.82	2017/4/5	59.18		漲	
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2017/3/20	50.67	2017/4/5	54.92		漲	
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/4/6	46.25	2017/4/5	59.18	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/4/18	47.43	2017/4/17	58.38	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/4/18	46.56	2017/4/17	55.91	漲		
	超市	金蘭醬油 500 毫升	2016/4/18	62.79	2017/4/17	69.00	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/5/9	49.00	2017/5/8	57.62	漲		
	超市	金蘭醬油 500 毫升	2016/5/9	62.71	2017/5/8	69.31	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/5/9	45.64	2017/5/8	56.00	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/6/20	47.00	2017/6/19	57.46	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/6/20	45.73	2017/6/19	55.91	漲		
	超市	金蘭醬油 500 毫升	2016/6/20	63.36	2017/6/19	68.23	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/7/4	48.43	2017/7/3	59.92	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/7/4	46.18	2017/7/3	55.91	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/7/18	47.36	2017/7/17	61.50	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/7/18	46.09	2017/7/17	56.45	漲		
	超市	金蘭醬油 500 毫升	2016/7/18	64.00	2017/7/17	68.79	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/8/8	48.43	2017/8/7	59.77	漲		
	超市	金蘭醬油 500 毫升	2016/8/8	64.07	2017/8/7	69.17	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/8/8	45.45	2017/8/7	54.45	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/8/22	47.79	2017/8/21	58.67	漲		
	超市	金蘭醬油 500 毫升	2016/8/22	64.21	2017/8/21	68.46	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/8/22	44.10	2017/8/21	54.45	漲		
	量販店	金蘭醬油 500 毫升	2016/8/22	64.27	2017/8/21	67.91	漲		
	便利店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/9/5	48.00	2017/9/4	54.0	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/9/5	47.43	2017/9/4	58.92	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/9/5	44.82	2017/9/4	54.45	漲		
	便利店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/9/19	48.00	2017/9/18	56.5	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/9/19	47.75	2017/9/18	57.15	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/9/19	46.22	2017/9/18	57.18	漲		
	便利店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/10/3	48.00	2017/10/2	56.5	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/10/3	47.62	2017/10/2	57.15	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/10/3	46.20	2017/10/2	56.27	漲		
	便利店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/10/17	48.00	2017/10/16	56.5	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/10/17	49.25	2017/10/16	60.08	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/10/17	46.20	2017/10/16	55.5	漲		
	便利店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/11/7	48.00	2017/11/6	56.5	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/11/7	49.58	2017/11/6	62.42	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/11/7	46.40	2017/11/6	55.91	漲		
	便利店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/11/21	48.43	2017/11/21	56.5	漲		
	超市	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/11/21	64.07	2017/11/21	62.0	漲		
	量販店	龜甲萬甘醇醬油 500 毫升	2016/11/21	45.45	2017/11/21	55.8	漲		

表 4-1 2017 年價格調整之品項彙整(續)

品項	通路	規格	調整前		調整後		本月較去年同期	本期較上期	影響因素
			查價日	價格	查價日	價格			
糖	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/4/6	32.91	2017/4/5	35.64	漲		受國際糖價影響調漲。
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/4/18	32.73	2017/4/17	35.64	漲		
	超市	台糖精製特砂 1 公斤	2016/5/9	33.18	2017/5/8	36.18	漲		
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/5/9	32.64	2017/5/8	35.36	漲		
	超市	台糖精製特砂 1 公斤	2016/6/20	33.76	2017/6/19	35.53	漲		
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/6/20	32.64	2017/6/19	35.36	漲		
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/7/4	31.64	2017/7/3	35.73	漲		
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/7/18	32.64	2017/7/17	35.73	漲		
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/8/8	31.73	2017/8/7	34.36	漲		
	量販店	台糖精製特砂 1 公斤	2016/8/22	31.00	2017/8/21	34.55	漲		
乳品	量販店	味全林鳳營鮮乳 1857 毫升	2016/1/11	126.18	2017/1/9	141.50	漲		國內鮮奶今年上半年陸續調漲。本計畫查價品項味全林鳳營鮮乳於年初調漲。9 月中旬生乳收購成本上漲，致使價格再度攀升。
	量販店	味全林鳳營鮮乳 1857 毫升	2017/8/21	141.48	2017/9/4	152.73		漲	
	超市	味全林鳳營鮮乳 1857 毫升	2016/11/7	144.8	2017/11/6	153.59	漲		
吐司	量販店	半條白吐司	2016/6/20	28.73	2017/6/19	31.50	漲		部份店點調漲價格。惟調整前該通路價格為最低。 吐司之主要相關原物料高筋麵粉、糖、奶油等均上漲，進而調漲價格。
	便利店	半條白吐司	2016/10/3	40.75	2017/10/2	44.00	漲		
	便利店	半條白吐司	2017/9/18	40.75	2017/10/2	44.00		漲	
	便利店	半條白吐司	2016/11/7	39.00	2017/11/6	44.00	漲		
	便利店	半條白吐司	2017/9/18	40.75	2017/11/6	44.00		漲	
	便利店	半條白吐司	2017/11/6	39.40	2017/11/21	44.00		漲	

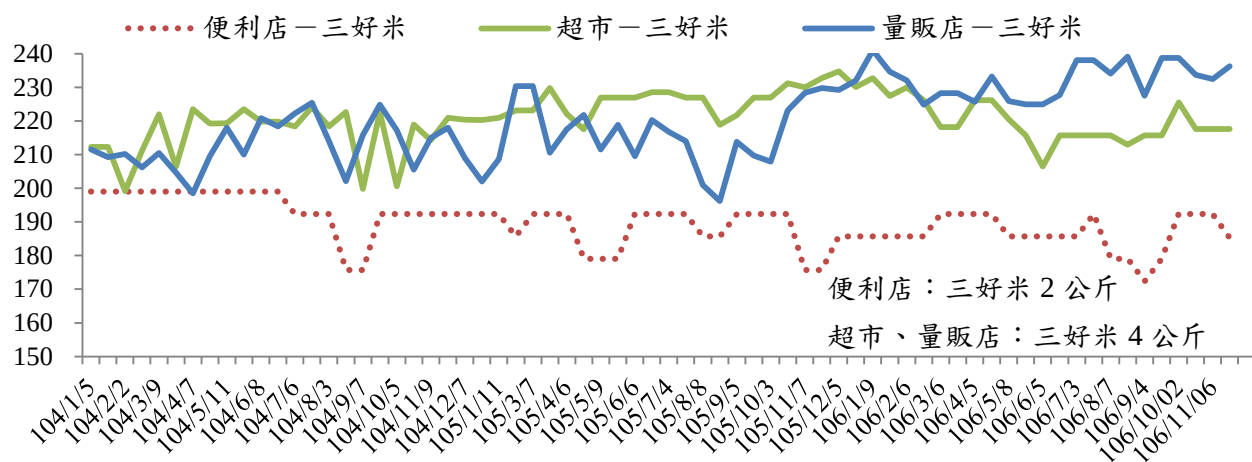
備註 1：由於各通路因銷售策略考量，原價格略有差異，故本表僅節錄部分通路報價。

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

2015 年至 2017 年 11 月各通路米價走勢彙整如圖 4-1，其中主要影響米價之因素可歸納為三大類，分別為氣候、節慶以及供需等因素。2016 下半年受到風災（尼柏特、莫蘭蒂、馬勒卡、梅姬颱風）及年初強烈大陸冷氣團的寒害影響，稻米價格於 2016 年 9 月到 2017 年 1 月呈現一波上揚走勢，惟 4 月過後米價變動幅度多維持於標準範圍內。詳述過去曾影響價格之因素以及輿論詳如下。

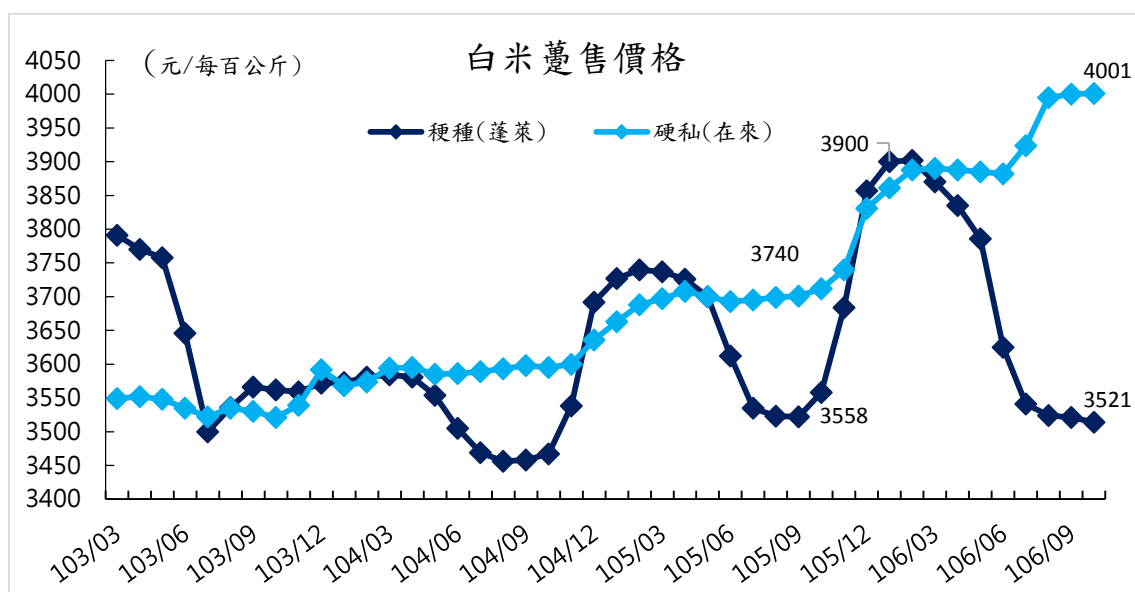


資料來源：本文整理

圖 4-1 米價長期走勢圖

1. 氣候因素

2016 年下半年受尼柏特、莫蘭蒂、馬勒卡、梅姬四次颱風影響，二期稻作歉收，每公頃產量減少近 18%（約 1200 台斤），帶動濕穀價格上漲。根據行政院農糧署白米躉售價格統計，蓬萊米每百公斤由 2016 年 10 月的 3558 元上漲至 2017 年 1 月 3900 元。此外，2017 年農曆年前後寒害，加上麻雀啄食剛插秧的一期稻作秧苗，導致農作物傳出災損至少 1 成以上。惟下半年價格國內米價已有回檔趨勢（圖 4-2）。



資料來源：行政院農委會農糧署，2014 年 1 月至 2017 年 10 月。

圖 4-2 近年白米躉售價格

農糧署月刊農政與農情第 296 期中亦提及，稻米 2016 年估計種植 275,349 公頃，惟受豪雨及颱風等天然災害影響，預估實際收穫面積約為 269,981 公頃，估計產量 131.1 萬公噸，稻米現有市場供貨及庫存均充足，以維持供需穩定平衡為主要目標，並在考量市場供需及推動休耕農地活化等政策因素後，訂定 2017 年稻米生產目標為 26 萬公頃，較 2016 年估計實績減少 5.57%，推估其產量為 131.5 萬公噸，較 2016 年估計實績微幅增加 0.31%。另產值約 387 億 3,218 萬元，較 2016 年估計實績略降 0.44%。

稻米除國內生產外，自 2002 年加入 WTO 後，每年開放約 144,720 公噸（即 1990-1992 年國內消費量的 8%）的稻米進口，視市場的供給需求狀況，與國際糧價走勢，連帶影響國內米價。目前臺灣主要的稻米進口國前三名分別為：美國、越南、泰國（圖 4-3），合計約佔有進口數量總額的 90.84%。據日本經濟新聞報導，2016 年全球第二大泰國稻米出口米價已站上 16 個月新高，對未來米價形成壓力。2016 年 6 月旱災使泰國稻米產量已連續第二年縮減，稻米出口價自 4 月起上漲，漲幅為過去 8 年來罕見漲幅，對東南亞進口米價形成上漲壓力。2017 年 6 月因受到惡劣天氣影響，孟加拉及斯里蘭卡增加稻米進口量，且全球稻米現貨平均價格已上漲至去年 8 月以來的新高，芝加哥期貨交易所（CBOT）稻米期貨價也在 4 月上漲近 30%。惟 2017 下半年亞洲可望增加種植面積、南美洲可望提高生產。因此看好稻米未來有小幅增產的可能性，可望穩定 2017 年全球稻米供應情況。後續將觀察下半年的稻米生長條件，及前述事件是否影響國際及亞洲稻米價格波動。惟國內糧食市場供給，常由農糧署以公糧釋出量加以調整，故國內米價較不易立即受國際價格影響而波動。

台灣主要稻米進口國進口量值			
排名	105/01-105/12		
	國家	進口量 (公噸)	進口值 (千美元)
1	美國	67,062	37,702
2	越南	35,131	15,731
3	泰國	29,277	12,665

資料來源：行政院農委會，2017 年 3 月，中經院製圖。

圖 4-3 2016 年稻米進口量/值前三名

2. 節慶因素

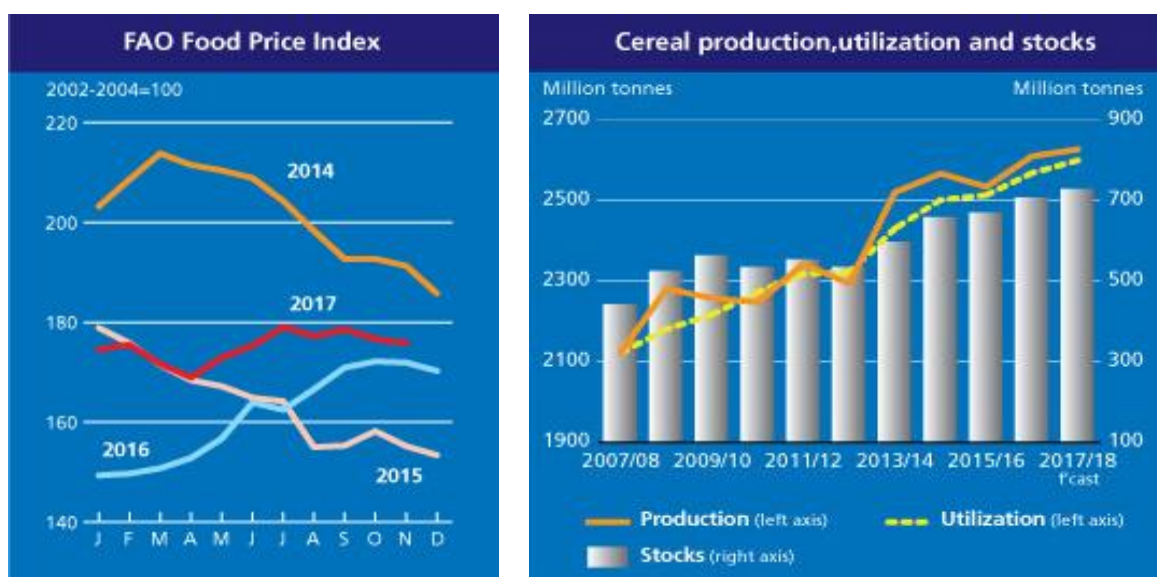
粽子是端午節代表食品，而影響粽子原料價格之因素包括糯米、蛋黃及內餡等。受 2015 年 10 月風災影響，稻米整體產量減少數千公噸，2016 年初米價節節攀升，惟 4 月過後才回穩。風災同時也影響到糯米產出，行政院農業委員會 6 月 1 日指出，糯米為端午節包粽主要材料，需求量約 1 萬公噸。國內糯米主要產區為彰化、雲林及臺南，估計節前存量尚有 13,232 公噸糯白米，供應量無虞。2016 年北部粽用的長糯米躉售價格每公斤 52.64 元，較 2015 年漲幅近兩成；而南部粽使用之圓糯米每公斤約 42.61 元，價格仍屬平穩。2017 年北部粽用的長糯米躉售價格每公斤 43.06 元，較 2016 年下跌；而南部粽使用之圓糯米每公斤約 41.11 元，較 2016 年同期價格 41.56 元微幅下跌，價格仍屬平穩。

3. 供需因素

(1) 短期

稻米因需求暢旺，2017 年 4 月中旬以來，國際稻米價格持續上漲，5 月份後漲勢加快。2017 年 6 月亞洲稻米的主要產地出口價有上漲趨勢。6 月泰國對伊朗出售大量稻米，且中東對美國稻米的需求亦正在上升，因此稻米需求增加可能推動價格上漲。根據聯合國糧農組織(FAO)於 2017 年 12 月發

布統計資料顯示，食品價格指數在 7 月達 2015 年 1 月以來最高點後逐漸平穩。11 月食品價格指數為 175.8（如圖 4-4），較 10 月份下跌 0.5 點(0.3%)，雖比 2016 年 11 月高出了 4.0 點(2.3%)，但仍比 2011 年 2 月的 240 歷史高點低 37%。另外，穀物價格指數 11 月平均為 153.1 點，比去年同期高出近 12 點(8.5%)。國際穀物協會(IGC)於穀物市場報告中預測 2017/2018 年之穀物總收穫量為 2,603 百萬噸，較上一年度 2,614 百萬噸略低 0.4%。糧食產量的變化對糧食平均價格的影響則有待後續觀察。



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)，2017 年 11 月。

圖 4-4 食品價格指數走勢與穀物概況

(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，我國所面臨之挑戰包括「進口糧食與自給自足的落差」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，也是造成價格波動的原因之一。不過隨著科技進步，若非長期性災害，短期造成價格大幅波動的可能較低。因此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

根據中華民國養雞協會統計，過去 10 年雞蛋產地價格多維持在 25 到 30 多元，而 2014 年禽流感疫情嚴重，蛋價一度飆升至 40 元。儘管後續因氣候穩定、產量增加，蛋價有稍微回落，惟 2015 年底三大便利商店陸續調漲蛋價，其他蛋類加工商品如蛋餅、蛋捲等皆不堪成本上升進而提高售價。

2016 上半年蛋價主要受到暖冬氣候、寒害及節慶因素影響波動幅度較大，2016 下半年則因節慶、颱風及供給因素致使蛋價攀升。其中，中華民國養雞協會統計，2016 年雞隻淘汰數目以 1 月、2 月、6 月及 12 月為最多，由於蛋雞產出週期約為 18 週，故將會延後影響 4-5 個月以後的雞蛋供給量，致使 2016 年 10-11 月左右有一波的蛋價漲幅（表 4-2）。

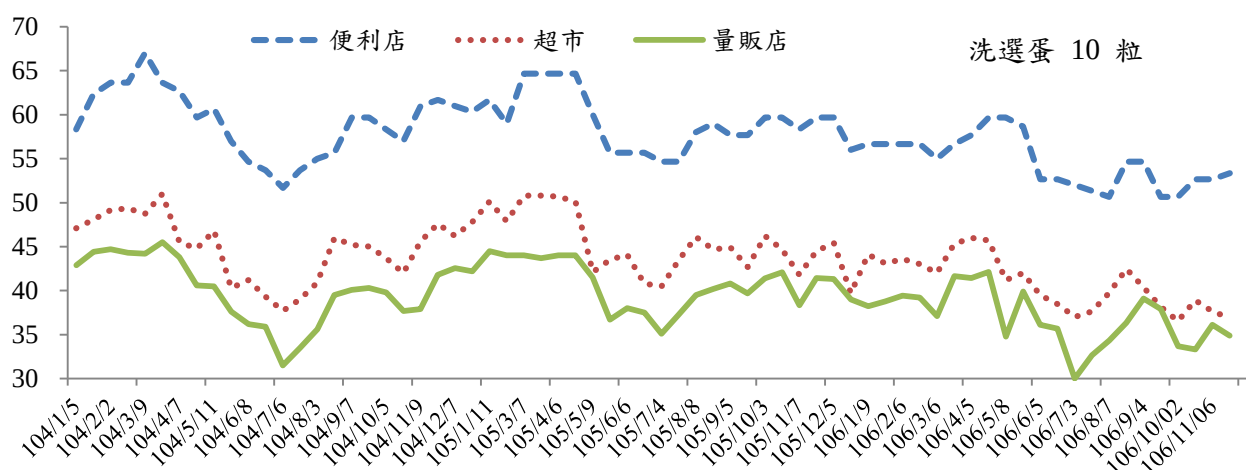
2017 上半年蛋價主要受到氣候、疫情、食安及成本因素影響蛋價波動幅度，2 月初開始禽流感疫情頻傳，3 月淘汰雞隻達到 1,139,446 隻（表 4-2），為 1-5 月以來最高。不過，4 月爆發戴奧辛蛋事件造成產地蛋價每斤報價下跌近 6 元，5-7 月尚有零星禽流感疫情，7 月起歐洲國家荷蘭、比利時皆檢驗出殺蟲劑「毒雞蛋」，隨著歐陸市場流通快速，毒雞蛋蔓延的範圍擴大。農委會防檢局亦於 8 月下旬證實，國產雞蛋確定驗出數據偏高的芬普尼，以致蛋價於 9 月起再度下跌，各通路蛋價截至 11 月 21 日便利店仍較去年同期下跌 10.17%，量販店較去年同期下跌 10.99%，超市蛋價較去年同跌幅更達 13.62%。但整體而言 2017 全年蛋價嚴重下滑，未來價格變化幅度仍需持續觀察食安政策、疫情發展與天候狀況而定。

表 4-2 2016-2017 年雞隻淘汰數目及產銷資訊

月份	入中雞 雞數	產蛋 隻數	均日 產蛋箱數	淘汰 隻數	目前 換羽隻數	蛋雞雞 調查數	平均 產地價格
105 年 01 月	1,585,163	27,487,474	100,653	1,039,981	1,217,780	1,511,700	32.34
105 年 02 月	1,242,363	27,602,223	99,733	1,115,280	2,111,952	1,148,500	29.53
105 年 03 月	1,369,028	29,306,508	106,675	884,720	592,730	1,366,300	34.21
105 年 04 月	1,054,972	28,832,903	106,343	710,487	1,699,200	1,804,500	31.30
105 年 05 月	1,368,684	28,022,774	100,948	969,554	1,935,714	1,441,950	26.31
105 年 06 月	1,359,975	27,941,691	100,105	1,047,856	1,753,920	1,370,400	24.40
105 年 07 月	1,386,470	28,509,050	102,285	992,749	932,964	1,857,100	26.39
105 年 08 月	1,339,923	28,467,507	104,118	811,200	996,874	1,415,400	26.82
105 年 09 月	1,187,750	28,808,295	104,767	688,580	981,250	1,456,778	27.50
105 年 10 月	1,272,639	29,438,109	108,248	718,613	966,517	1,974,600	27.37
105 年 11 月	1,547,172	30,012,430	111,048	960,626	1,074,621	1,606,750	27.77
105 年 12 月	1,601,247	29,513,616	109,533	1,168,932	1,234,396	1,775,500	23.37
平均	1,359,616	28,661,882	104,538	925,715	1,291,493	1,560,790	28.11
106 年 01 月	1,240,420	28,850,524	107,080	1,035,515	1,466,254	1,347,100	23.63
106 年 02 月	1,036,800	28,013,601	102,976	779,012	2,078,270	1,347,680	22.96
106 年 03 月	1,623,062	29,528,316	107,346	1,139,446	992,874	1,381,700	27.15
106 年 04 月	1,612,290	29,684,592	109,238	1,051,552	1,096,258	1,720,650	27.00
106 年 05 月	1,291,090	28,838,845	105,711	932,649	2,029,700	1,637,800	23.52
106 年 06 月	1,277,030	28,957,047	105,211	1,206,941	1,686,792	1,518,800	21.77
106 年 07 月	1,119,689	28,618,220	102,833	1,016,151	1,517,232	1,833,550	19.77
106 年 08 月	1,492,506	28,940,890	103,882	800,359	1,379,439	1,324,900	24.18
106 年 09 月	1,337,420	28,485,031	101,673	959,244	1,933,464	1,682,700	20.35
平均	1,336,701	28,879,674	105,106	991,208	1,575,587	1,532,764	23.37

資料來源：中華民國養雞協會養雞產銷資訊，2017 年 11 月 29 日。

綜合過往查價經驗，研究團隊將影響蛋價之因素歸納為六大類，分別為氣候、成本、疫情、節慶、食安及政策等，2015 年至 2017 年 11 月各通路蛋價走勢彙整如(圖 4-5)，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 4-5 蛋價長期走勢圖

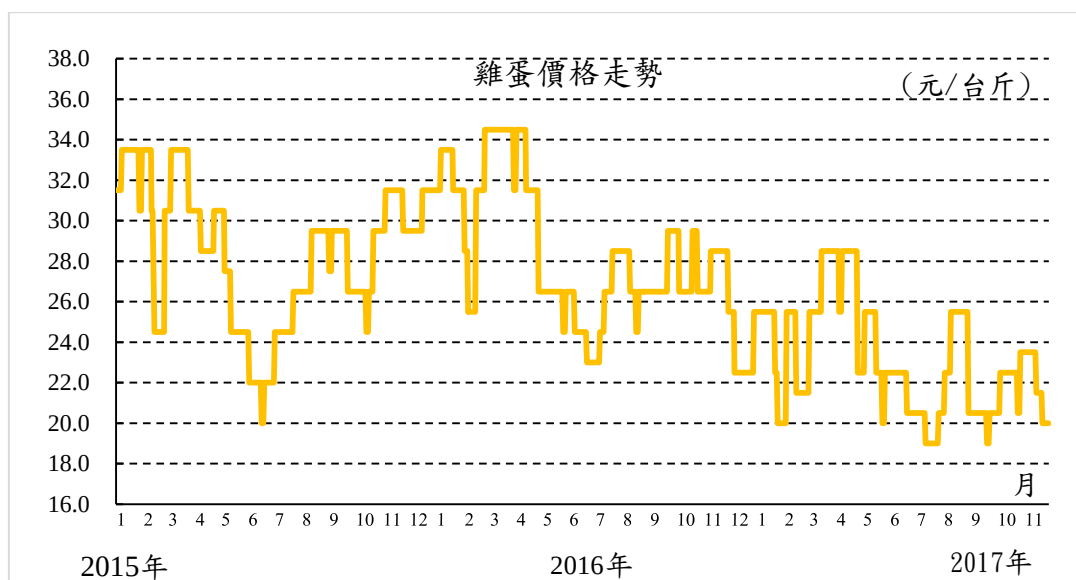
1. 氣候因素

2016 年底至 2017 年初由於暖冬氣候影響，養雞業者表示蛋雞無法適應忽冷忽熱、日夜溫差大，產蛋率下滑約一成，加上農曆年前後雞蛋需求量大增，雞蛋產地價格分別於 1 月中旬與 2 月下旬來到每台斤 33.5 元與 34.5 元的蛋價高峰。2017 年 3 月初由於天氣寒冷氣溫偏低，雞蛋產量減少，每台斤批發價格漲到 33 元，而 5 月下旬開始，天氣轉為炎熱，消費者買氣變淡，蛋價開始下跌，6 月底逐漸邁入夏季，夏季是天熱的消費淡季，容易減少蛋量消費，因此是造成蛋價下跌的原因之一，惟後續仍需持續觀察產量及氣候變化（如圖 4-6）。

2. 節慶因素

(1) 萬聖節與聖誕節

年底為蛋類消費旺季，萬聖節與聖誕節致使餅乾與蛋糕等相關食品需求量提升，此外，2015 年暖冬氣候日夜溫差加劇，產蛋率下滑約一成，在雞蛋供不應求情況下蛋價走揚，雞蛋產地價格於 2015 年 11 月初來到每台斤 31.5 元的高峰（如圖 4-6）。



資料來源：財團法人中央畜產協會，2015 年 1 月至 2017 年 11 月。

圖 4-6 雞蛋(產地)價格走勢圖

(2) 農曆春節

根據中央畜產協會統計資料顯示，雞蛋產地價格於 2015 年底來到第一波高峰。根據主計總處統計，2016 年 2 月至 3 月雞蛋產地價格平均約每台斤 34.5 元，主因適逢農曆春節，餐飲及糕餅業者需求增加，加上年前寒害導致蛋雞產蛋率下滑，較去年同期 30.5 元上漲 13.11%。而 2017 年農曆春節過後，雞蛋需求逐漸減少，產量供過於求，2 月中旬雞蛋產地價格下滑至每台斤約 21.5 元的低價。

透過訪問業者得知，雞蛋與雞肉價格相對於豬肉變化幅度較為劇烈，主要因飼養期間的差異。根據行政院農委會調查（表 4-3），蛋雞約養殖 14~18 週即有產蛋能力，豬則需要 9 個月以上的養殖期。因此，短期因氣候或節慶所造成的價格攀升，禽類養殖業者會立即投入增產，約 14~18 週後價格就會隨供給量增加而調整。因此，若非禽流感全面性且持續的影響，區域性及其他短期節慶因素皆不至於長期影響蛋價走勢。

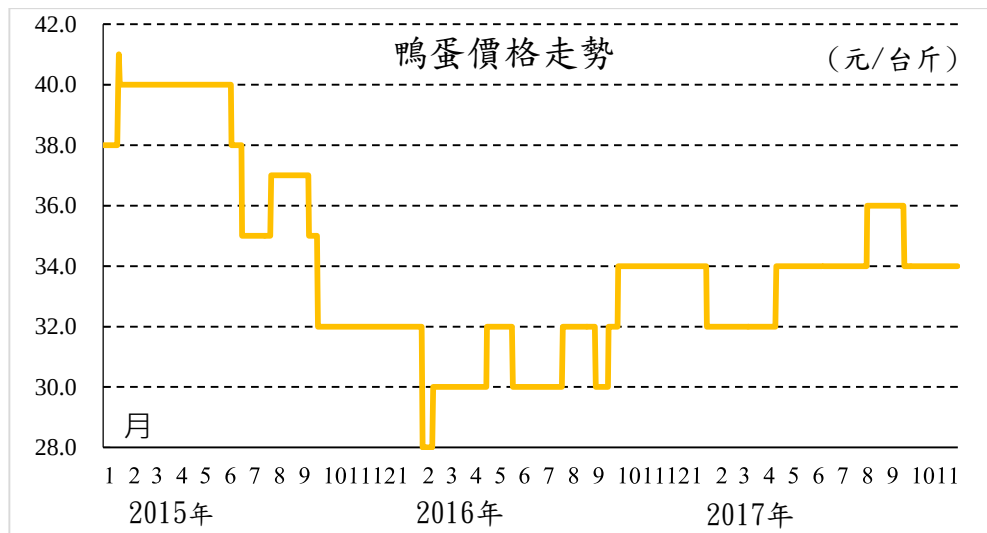
表 4-3 家禽類與雞蛋平均產出週齡

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

(3) 端午節

2016 年初因氣候不穩定影響蛋雞下蛋率降低，加上農曆年節需求大增導致蛋價飆升，惟年後氣候、禽流感疫情及蛋雞下蛋率皆漸趨穩定，蛋價仍屬平穩。端午節粽子內含餡料蛋黃主要係以鴨蛋製作，鴨蛋產地價格在端午節前微幅上揚至每台斤 32 元，7 月已降至每台斤 30 元，相較於 2015 年同期價格跌幅將近 3 成（圖 4-7）。

長期看來，每年 2 月起，節慶帶動糕餅業對雞蛋需求量大增，高需求量至少會維持到中秋節過後，情人節、母親節、端午節、中元普渡及中秋節等糕餅業需求雞蛋量大增的旺季，造成雞蛋需求大於供給現象，高檔的雞蛋行情，直到中秋過後，才有回穩空間，惟仍須觀察其他因素對蛋價波動之影響。



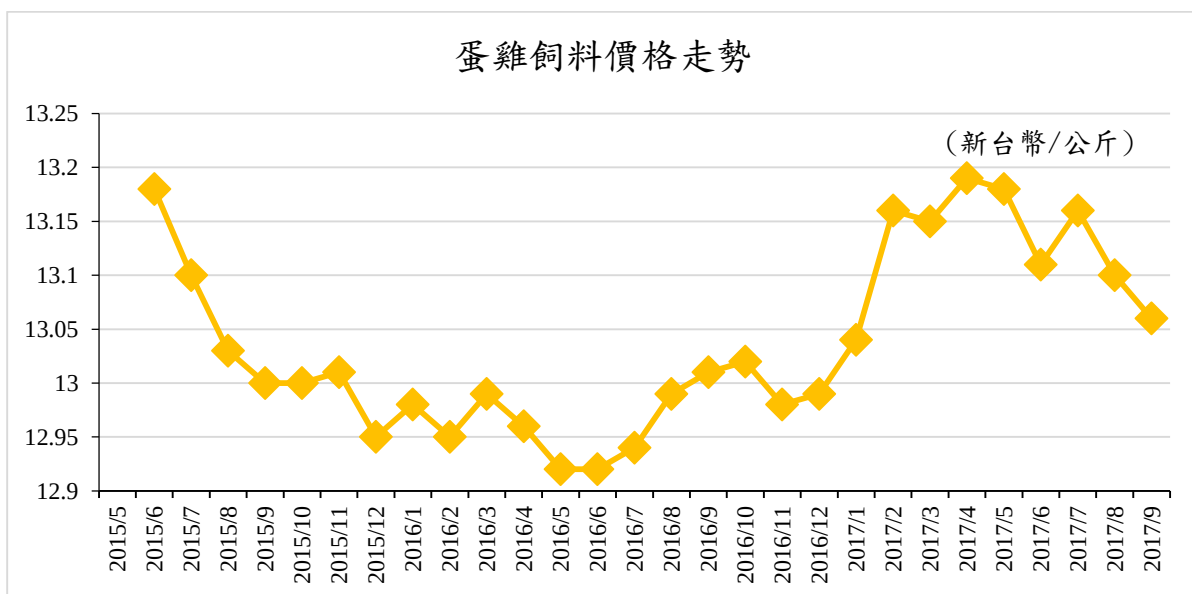
資料來源：財團法人中央畜產協會，2015年1月至2017年11月。

圖 4-7 鴨蛋價格走勢

3. 成本因素

(1) 飼料

部份業者表示，由於先前飼料成本提高，導致2016年蛋價上漲。根據中央畜產會2016年10月物價統計月報指出，2015年下半年蛋雞飼料價格多位於每公斤13元以上的水準（如圖4-8），因飼料成本會落後反映在蛋價上，致使2017年初蛋價上揚，惟7月起飼料價格已逐漸趨緩。



資料來源：財團法人中央畜產會物價統計月報，2015年6月至2017年9月。

圖 4-8 蛋雞飼料價格走勢圖

(2) 包材

農委會依《動物傳染病防治條例》規定，於 2016 年 12 月 24 日起，「裝載生鮮禽蛋，應使用一次性之裝載容器或包材」，尤其強調塑膠籃務必清洗乾淨，內襯必須符合「一次性、不易破損的原則」，未符合規定者將開罰 3 萬至 15 萬元罰鍰。此項政策經半年勸導期，於今年 6 月 26 日起將開罰未符合規定之蛋商。政策實施後，年初開始就有蛋商反映禁止使用塑膠籃裝載及運送雞蛋，裝載運輸成本將由原本可重複使用的塑膠籃清洗成本 5 元，上升至使用紙箱的成本 40 元，而且紙箱堆疊、壓重能力不佳，搬運成本也會隨之增加。部分蛋商更初估雞蛋可能因此每台斤成本提高 2 至 2.5 元。

經政府及相關機構輔導後，6 月中旬多數蛋商已有共識使用瓦楞紙作為內襯紙，目前一個塑膠籃的內襯紙約 4 到 5 元成本，清洗一個塑膠籃約 5 元成本，一籃雞蛋多了 10 元成本，然而蛋商表示成本可能會反應在零售端售價，蛋商公會則認為成本不高，透過蛋商、養雞場、大盤商協調，可以共同分擔成本，短期估計尚不會影響蛋價。

4. 疫情因素

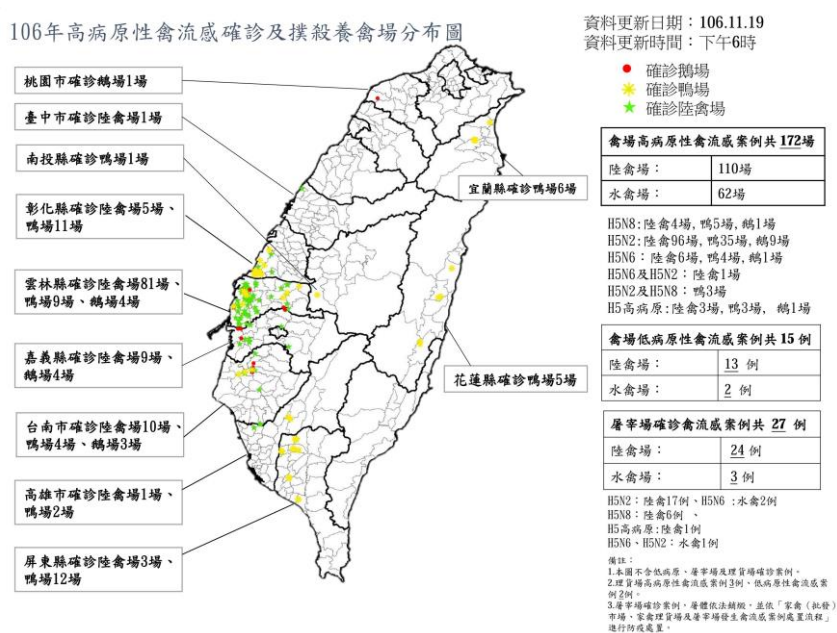
(1) 禽流感概況

禽流感病毒可區分為高病原性與低病原性，低病原性一般死亡率及影響率低，而 2016 年禽流感病毒主要為新型高病原性 H5N2 病毒，具高致死率。2015 年初禽鳥感疫情嚴重，便利商店一盒 10 粒蛋價在 2015 年 3 月一度飆升到 67 元。惟隨著冬候鳥離境，臺灣漸脫離禽流感威脅。2016 年起，染病養殖場數量持續下降。截至 2016 年 7 月 6 日，累計 2016 年度禽流感確診場數共 38 場，累計撲殺 128,573 隻家禽。相較於 2015 年同期確診場次 874 場大幅減少，且目前疫情並無加劇趨勢，因此蛋價受疫情影響較低。

2017 年 2 月初國內首度檢出 H5N6 禽流感病毒，其為亞型高病原性 H5N6 禽流感疫情，造成家禽將近 100% 的死亡率，此次疫情導致春節過後家禽禁宰、禁運 7 天（2 月 17 日~24 日），在產量減少、需求量未減的情況下，雞肉價格已從每公斤 140 元漲到 160 元，並曾短暫造成蛋價上漲。由於替代效果，雞、鴨、鵝等家禽禁宰令也帶動豬價上揚，禽流感爆發之後，

2月下旬毛豬每公斤價格已從每公斤 72.13 元漲至 74.55 元。然而 25 日禽類禁運禁宰令剛解除，雲林部份鵝場就爆發新疫情，也感染 H5 禽流感，首次就預防性的撲殺 750 多隻種鵝，接著雲林及花蓮也分別新增兩場紅羽土雞和養鴨場感染個案，宜蘭則新增一家養鴨場感染。

在禽流感疫情傳出，雞蛋產地價已領先下跌，由春節前產地批發價每公斤 26 元跌到 22 元，部份蛋商表示，禽流感疫情導致民眾不太買蛋、不敢吃蛋，讓蛋量供過於求，蛋價下跌。今年 6 月底又再爆發禽流感，台南下營撲殺近 7 千蛋鴨，7 月初又陸續有零星禽流感疫情傳出，台中家禽場撲殺了 2115 隻土雞，銷毀飼料 175 公斤，因此蛋價持續受疫情影響下跌，截至 11 月疫情並無加劇趨勢，惟後續仍需密切觀察疫情變化（如圖 4-9）。



資料來源：行政院農委會動植物防檢局，更新至 2017 年 11 月 19 日。

圖 4-9 高病原性禽流感確診及撲殺養禽場分布圖

(2) 染病養殖場區域分佈

2016 年受影響養殖場包含雙北、桃園、宜蘭、彰化、雲林、嘉義、臺南、高雄、屏東與花蓮等地區。2017 全年受影響養殖場包含桃園、台中、南投、彰化、雲林、嘉義、台南、屏東、宜蘭及花蓮等地區。其中雲嘉南及屏東為臺灣家禽主要養殖區域。

5. 食安因素

(1) 戴奧辛蛋

食藥署指出，戴奧辛是 75 種「多氯戴奧辛」(PCDD) 與 135 種「多氯(口夫)喃」(PCDF) 的群集稱呼。它是含氯物質燃燒時或製造含氯物質時所產生的有毒物，屬於工業製造產生的有毒物質，會存在空氣、水、土壤中，並經由人的呼吸與飲食進入體內。

儘管 2017 年 3 月 20 日查價得知超市及量販店雞蛋零售價格微幅調漲 7.86% 及 12.28%，惟 4 月 21 日，衛福部公布雞蛋檢驗出戴奧辛超量的消息後，消費者恐慌，買氣大減，導致全台雞蛋滯銷約兩成。雞蛋的市場價格也從每台斤 36 元跌到 29 元，降價 7 元，約下跌兩成。農委會雖然已確認受污染的雞蛋來自彰化牧場，且各地方衛生單位也下架銷毀戴奧辛蛋，5 月的消費量仍驟減三、四成，量多價跌，每台斤雞蛋批發價甚至崩跌至 20 元。台北市蛋商公會表示，戴奧辛蛋的影響嚴重，過往 5 月是雞蛋消費旺季，需要製作母親節的蛋糕及點心，但今年因為戴奧辛蛋的影響，消費量減低了三到四成。主計處亦於 8 月初表示，今年 7 月蛋價下跌主要因為先前戴奧辛蛋事件影響銷售。儘管目前戴奧辛因素較為鈍化，但 8 月中台灣又爆發芬普尼蛋事件，恐將持續拖累後續蛋價表現。

(2) 芬普尼殺蟲劑

芬普尼 (Fipronil) 是一種廣效性的殺蟲劑。但攝入過量的芬普尼會對人體造成負面影響。2017 年 7 月起，歐洲國家荷蘭、比利時皆檢驗出殺蟲劑「毒雞蛋」，隨著歐陸市場流通快速，毒雞蛋蔓延的範圍擴大。南韓於 8 月 15 日，檢驗出含有超標的殺蟲劑芬普尼與農藥畢芬寧的雞蛋，韓國三家大型超市易買得、Homeplus 及樂天瑪特的全部門市，以及許多零售商及便利店，皆於當日停售雞蛋，是南韓歷來首次。政府表示，毒雞蛋事件不只影響消費者，也影響農民、餐館以及食品業者。

農委會防檢局於 8 月 21 日證實，國產雞蛋確定驗出數據偏高的芬普尼，其中彰化一個蛋雞場的蛋隻被驗出超過歐盟標準 30 倍芬普尼。農委會表示，

未來將抽驗全台 2000 場蛋雞場，並禁止超標的毒雞蛋上市。國內毒物科專家表示，飼料也是汙染源的嫌疑之一。儘管 11 月底衛福部食藥署會議決議將芬普尼殘留量由現行 5ppb 放寬至 10ppb，惟後需仍須再觀察市場接受度。

6. 政策因素

(1) 雞蛋友善生產系統

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。由於規範雞隻飼養空間有助於降低禽流感發生機率，2015 年 9 月 1 日行政院農委會亦開始推動「散裝生雞蛋溯源標示」，凡是蛋雞場所生產之散裝雞蛋，皆必須逐箱黏貼雞蛋溯源標籤。2015 年 12 月 31 日農委會公告「雞蛋友善生產系統」相關定義指南，並於 2016 年 7 月強制實施，消費者若偏好新型飼養方式之雞蛋，是否誘使業者進行飼養方式之轉型，並轉嫁相關成本於售價上，仍有待觀察。

(2) 溯源管理及追溯追蹤系統

有鑑於國人日益重視食品的衛生安全，政府推動「溯源管理」及「追溯追蹤系統」，分別針對散裝蛋（無完整包裝）及蛋製品（有完整包裝）加以規範，有助於未來追蹤查核市售疑慮蛋品的養禽場來源，有效改善養禽場的生產管理，確保蛋品的衛生安全。

農委會於 2015 年 9 月 1 日即推動「散裝雞蛋溯源標示管理制度」，規定市面販售的散裝蛋必須在裝載容箱外箱張貼雞蛋溯源標籤貼紙。溯源標籤內容包含雞蛋來源畜牧場名稱與二維條碼 (QR code)，讓消費者可即時透過手機掃描或透過臺灣雞蛋溯源系統的查詢網站，了解雞蛋來源及畜牧場的資訊。農委會亦表示，今年的戴奧辛雞蛋汙染事件能夠快速掌握汙染養禽場，部份是因為散裝雞蛋的溯源標示有效發揮追查源頭的功能，後續將繼續落實「一蛋箱一標籤」的溯源標籤管理。

針對有完整包裝之蛋製品，2017 年 3 月 1 日食藥署公告修正「應建立食品追溯追蹤系統之食品業者」，除原先規範 19 類食品業者外，新增蛋製品、食用醋、嬰幼兒食品 3 類業者，且規定自 7 月 31 日起應建立追溯追蹤

管理系統，並於 2018 年 1 月 1 日必須電子申報上傳至非追不可系統。藉由追溯管理制度，若有食安問題發生時，能夠方便追查，快速掌握原料來源或產品流向，即時召回有疑慮的食品，有效管理食品安全。此外，食品業者將資料上傳追溯追蹤系統後，會有 QR-Code，透過產品包裝或是門市立牌可以提供消費者手機掃瞄，讓消費者即時獲得產品資訊（如雞蛋來源牧場）、營養標示以及相關檢驗報告，也能購買的更安心。食藥署進一步表示，蛋製品因為消費層面廣，且品種眾多，加上近來禽流感疫情頻傳，因此為 7 月新納入產品，而此次新納入追蹤追溯制度的業者，有資本額 3000 萬元以上的 6 家蛋製品業者。

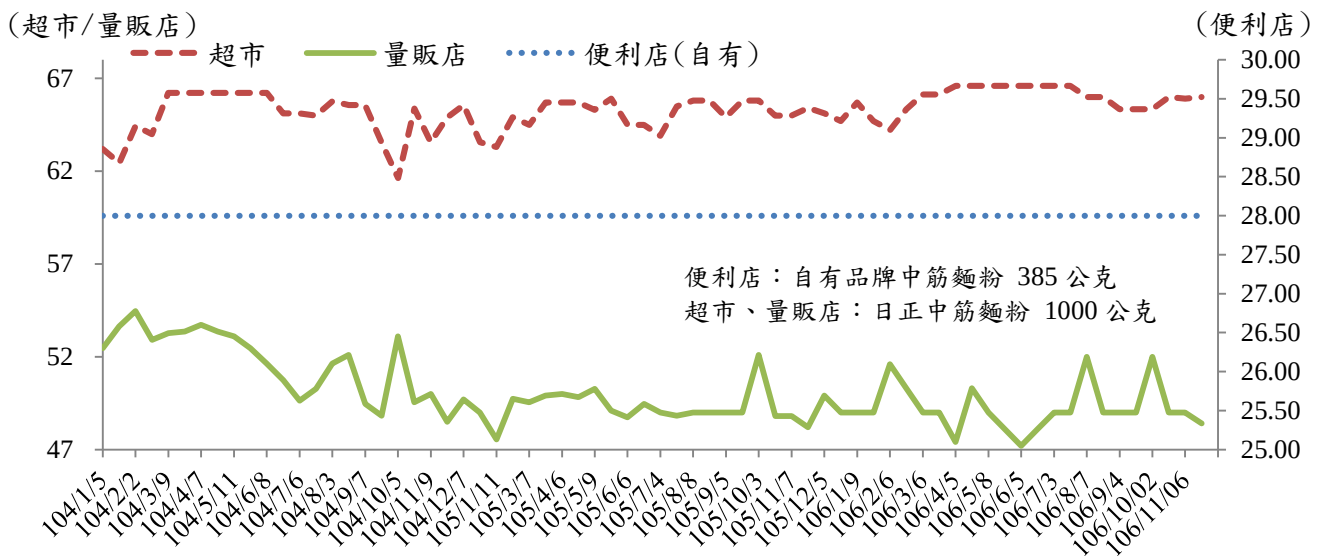
三、麵粉及衍生商品類

（一）麵粉類

主要影響麵粉價格之因素可區分為兩大類，分別為匯率及國際小麥價格等，2015 年至 2017 年 11 月各通路麵粉價格走勢彙整如圖 4-10，影響價格之因素分項詳加說明如下。

1. 匯率因素

過去，媒體曾揭露臺灣某麵粉廠商一度因新臺幣劇烈貶值而表達希望調漲價格的意願。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，新臺幣每貶值 1 元增加的匯率成本，則每包麵粉要增加 12 元的成本。檢視新臺幣過去半年走勢，2017 年 1 至 11 月美元兌新臺幣一路自 32.28 下跌至 30.00，跌幅為 7.06%，截至 11 月 28 日新臺幣升值來到 30.001，台幣目前仍屬漲幅，故目前尚不致因匯率而造成麵粉的進口成本上升（圖 4-11）。



資料來源：本文整理

圖 4-10 麵粉價格長期走勢圖

本次，研究團隊透過電訪國內麵粉大廠獲得不同看法。業者表示國外進貨是以美金計價，臺灣庫存則轉為新臺幣計價，從進口到國內銷售中間會有一定的倉儲期，國內至少會有 1-3 個月的庫存，因此匯率的波動並不會立即對庫存品價格造成影響。此外，國內原物料多仰賴進口，多數大型食品廠商都會對主要交易貨幣進行匯率避險，故匯率及原物料成本價格皆會有延遲的情形。若非一持續性的匯率價格波動，且考量同業競爭，廠商較不易將價格反映在售價上。



資料來源：中央銀行，中經院整理，2015 年 1 月至 2017 年 11 月。

圖 4-11 美元兌新臺幣歷史資料

2. 國際小麥價格

從 2016 年 8 月底小麥價格跌落 10 年來的新低，每英斗來到 361 美分，之後從 12 月底開始價格逐步上漲。到了 2017 年 4 月份整體受到美國冬小麥主產區迎來降雨，可改善土壤狀況及小麥作物生長，加上全球小麥供應龐大，促使小麥價格走跌。進入 5 月，因美元匯率下跌、小麥出口需求改善，以及美國農業部公佈美國冬麥優良率下降，加上美國大平原和中西部氣候因素，以及全球其他一些小麥主要產區天氣高溫乾燥，威脅小麥產量前景，小麥價格回升，相關價格走勢如圖 4-12。

2017 年 1-11 月隨著上游原物料小麥價格下跌，國內量販店與超市 1-11 月麵粉價格波動幅度呈現平穩走勢，價格波動皆位於標準變動區間內。



資料來源：情報贏家

圖 4-12 201507-201711 年小麥期貨價走勢圖

（二）麵食類

由前文表 2-1 行政院穩定物價小組所關注之 17 項重要民生物資可知，相較 2015 年速食麵年增率 4.74%，2016 年 3.21%，2017 上半年速食麵漲幅趨緩，為 2.04%。表 4-4 為近一年各通路麵粉價格表，中經院民生物資調查小組雙週報主要關注麵食品項為味味 A 排骨雞麵與統一好勁道家常麵條，此二品項 2015 年 1 月至 2017 年 11 月間各通路查價所得之價格走勢彙整如圖 4-13 與圖 4-14。根據 2016 年 9 月速食麵各家業者開始調漲價格，惟調整幅度不一。根據 9 月 19 日查價結果顯示味味 A 排骨雞麵在超市與量販通路價格分別調漲到平均一包 15.27 元與一包 14.27 元，惟價格變動幅度皆在 5% 以內。相較之下，2017 全年味味 A 排骨雞麵與統一好勁道家常麵條價格仍較為平穩，惟後續仍需密切觀察各節慶促銷活動結束後之價格變化。

台灣速食麵市場規模約 90 億元，根據世界速食麵協會公布 2015 全球一年共賣出約 998 億份速食麵，前三大消費國分別是中國大陸、印尼與日本，台灣銷量名列第 16、銷售量達 6.8 億份，平均每人每年吃掉 30 份速食麵。細究近年速食麵漲價原因可知，食安風暴過後，民眾開始對於食品的品質要求提升更加重視，且願意選擇較高價位速食麵，促使許多知名業者傾向更換原料、提升食材來獲得消費者信賴，導致原物料成本上升。再加上近年來外國速食麵條加入市場競爭，日韓高檔速食麵條提高了民眾對速食麵條種類、價格及口味之要求，因此國內市場對高價速食麵條的接受度亦提高，食材與調味料若具有特色，即便價格偏高如台酒花雕雞麵，消費者仍願意買單，速食麵市場逐漸走向分眾化。台酒統計，花雕雞速食麵、花雕酸菜牛肉麵與麻油雞麵銷售熱度持續，到 2016 年 11 月營業額達 1.85 億元，在附調理包的中高價速食麵市占率達一成，是近年台酒速食麵業績最好的一年。

中高價進口速食麵今年表現也很好，量販店進口速食麵今年業績成長二至三成，以南韓速食麵表現最優，辛拉麵、韓國不倒翁都是熱門品牌；東南亞速食麵接受度也愈來愈高，部落客譽為「每天都想吃一包」的南洋風味檳城白咖哩湯麵就是今年市場新寵。

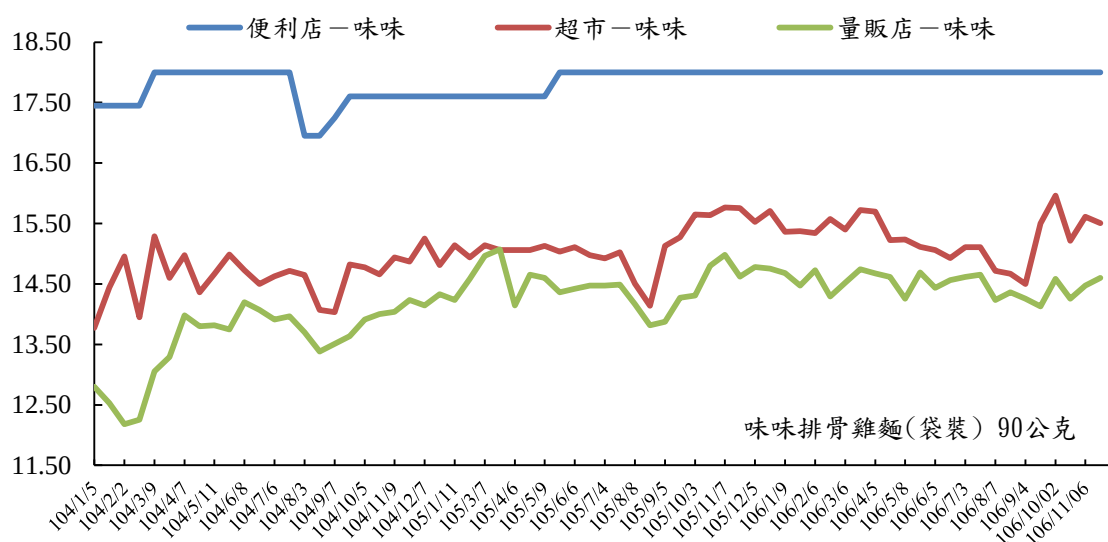
表 4-4 近一年各通路麵粉價格

便利店：自有品牌中筋麵粉 385 公克

超市、量販店：日正中筋麵粉 1000 公克

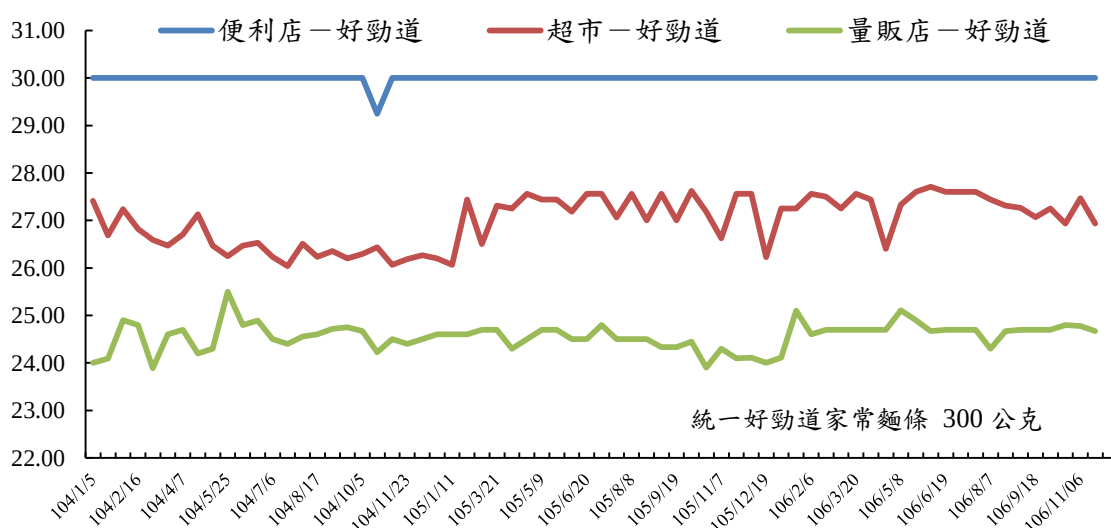
單位：新臺幣(元)

通路 日期	便利店 平均賣價	超市 平均賣價	量販店 平均賣價
2016/1/11	28.00	63.30	47.55
2016/2/22	28.00	64.90	49.73
2016/3/7	28.00	64.50	49.55
2016/3/21	28.00	65.70	49.91
2016/4/6	28.00	65.70	50.00
2016/4/18	28.00	65.70	49.82
2016/5/9	28.00	65.30	50.27
2016/5/23	28.00	65.90	49.09
2016/6/6	28.00	64.50	48.73
2016/6/20	28.00	64.50	49.45
2016/7/4	28.00	63.90	49.00
2016/7/18	28.00	65.50	48.82
2016/8/8	28.00	65.80	49.00
2016/8/22	28.00	65.80	49.00
2016/9/5	28.00	64.90	49.00
2016/9/19	28.00	65.80	49.00
2016/10/3	28.00	65.80	52.10
2016/10/17	28.00	65.00	48.80
2016/11/7	28.00	65.00	48.80
2016/11/21	28.00	65.40	48.20
2016/12/5	28.00	65.10	49.90
2016/12/19	28.00	64.70	49.00
2017/1/9	28.00	65.70	49.00
2017/1/23	28.00	64.70	49.00
2017/2/6	28.00	64.20	51.60
2017/2/20	28.00	65.30	50.30
2017/3/6	28.00	66.10	49.00
2017/3/20	28.00	66.10	49.00
2017/4/5	28.00	66.60	47.40
2017/4/17	28.00	66.60	47.40
2017/5/8	28.00	66.60	49.00
2017/5/22	28.00	66.60	48.10
2017/6/5	28.00	66.60	47.20
2017/6/19	28.00	66.60	48.10
2017/7/3	28.00	66.60	49.00
2017/7/17	28.00	66.60	49.00
2017/8/7	28.00	66.00	52.00
2017/8/21	28.00	66.00	49.00
2017/9/4	28.00	65.33	49.00
2017/9/18	28.00	65.33	49.00
2017/10/2	28.00	65.33	49.00
2017/10/16	28.00	66.00	49.00
2017/11/6	28.00	65.90	49.00
2017/11/20	28.00	66.00	48.40



資料來源：本文整理

圖 4-13 味味 A 排骨雞麵價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

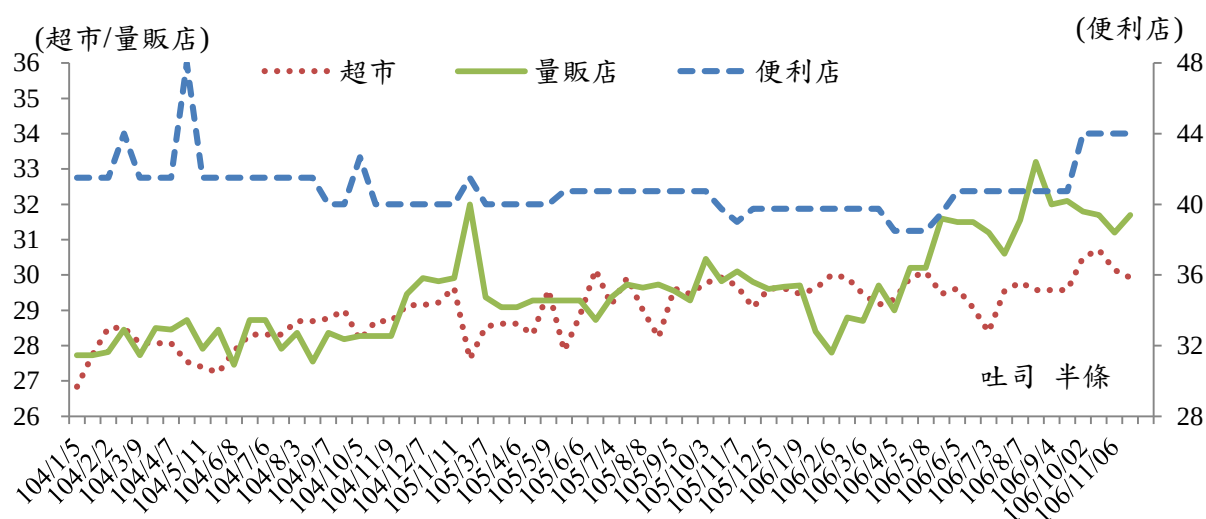
圖 4-14 統一好勁道家常麵條價格長期走勢圖

以統一肉燥麵為例，由 2010 年袋裝一包約 12 元，漲至 16 元，漲幅近 4 成。南僑推出的小廚師挑戰臺灣市場，並提升包裝品質，以紙材包裝切入碗麵市場，售價將比一般速食麵高出約 2 成。統一一度針對旗下滿漢大餐推出高價升級版，該產品上市後立刻銷售一空。2016 年 8 月統一再推出高價新杯麵「One more cup premium」，價格達 55 元，較原來一客貴逾一倍。即使如此，消費者仍願意買單，顯示台灣速食麵市場不僅走向分眾化，且深具發展潛力。因此，可預期，國內速食麵未來可能還會有一定的漲幅。

(三) 吐司類

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路吐司價格走勢彙整如圖 4-15。根據本研究查價資料顯示，2015 年三大通路吐司價格皆進行調漲，主因為受到食安事件影響，部分業者將麵包原料更換為進口奶油及橄欖油致使成本上升，吐司原物料主要包括高筋麵粉、奶油、糖、鹽、牛奶以及酵母等，如圖 4-16，惟不同廠商間生產配方可能略有不同。2017 年查價結果顯示量販店與超市吐司價格與 2016 年同期相比上漲幅度約 7~8%，惟兩大通路調漲前價格皆相對低價。

然而到了 2017 年下半年，國內各吐司品牌與相關業者先後調漲。吳寶春麵包店首先於 6 月宣布調漲，因應原物料成本上漲，26 種麵包調漲 5~7 元，35 種麵包調漲 10 元。統一則於 7 月與 8 月調漲瑞穗鮮乳吐司、晨光吐司與花生夾心吐司，其表示因應原物料、製造及人工成本上漲，調漲 8~10 元。隨後全家亦於 9 月升級其吐司品項之原料及配方，麵粉等級提升、鮮奶改採光泉乳香世家，並在更新其包裝後，調漲吐司商品 5 元。最後統一在 11 月時，再將晨光葡萄吐司調漲 5 元，並表示調漲是因應高筋麵粉、糖、奶油等原物料上漲因素。



資料來源：本文整理

圖 4-15 吐司價格長期走勢圖

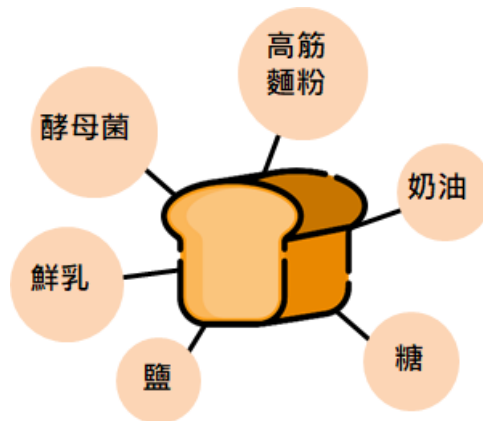


圖 4-16 吐司主要原物料示意圖

彙整目前導致吐司漲價因素以及其他相關影響如下：

1. 原物料因素

吐司原物料主要包括高筋麵粉、奶油、糖、鹽、牛奶以及酵母菌等，惟不同廠商間生產配方可能略有不同。其中以麵粉占產品結構最大宗，其餘影響價格變化之原料亦包括成本較高之奶油。受 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，亦調整奶油來源為紐西蘭進口，使得成本增加。2015 年下半年紐幣兌臺幣開始走升，後續有一年半的時間維持在相對較高的水準，造成業者原料進口成本上升，一直到 2017 年下半年台幣走升才減緩業者成本壓力。另外，由於去年天氣過於炎熱，歐洲牛奶產量減少，致使奶油價格上漲。今年 11 月法國甚至出現「奶油危機」，連帶影響到臺灣市場奶油價格上漲。

另外，統一自 3 月起，率先調漲鮮乳價格，售價提高 1~9 元。四方鮮乳因原物料上漲及一例一休影響，於 4 月 1 日起，調漲鮮乳售價，漲幅超過 1 成。光泉自 5 月起，調漲光泉鮮乳、乳香世家等品牌。根據農委會表示，國內鮮奶價格調漲與生乳收購價格上漲有關；由於廠商競爭生乳來源，加價向酪農採購，導致生乳收購價上漲。另由於今年鮮奶促銷幅度小於去年，亦使均價上漲。統一集團於同年 3 月時表示，為了提供友善飼養環境、提高產品品質，前後提升 3 次酪農生乳收購價。義美食品總經理高志明亦於 9 月宣布，明年 1 月起，擬按生乳收購公告價，每公斤調漲新台幣 1 元收購。若根據雙週報調查結果，林鳳營於 9 月有上漲情勢，其中超市與量販店通路

之乳品均價約略從 142 元上漲至 152 元，是否帶動其他品項上漲，則有待後續觀察。

另外，國際糖價（精緻特砂）自 2015 年開始便持續走揚，上漲情勢一直持續至 2017 年初，且價格長期維持在一較高水準。至 2017 年下半年，糖價雖然開始走跌，但若相較於 2015 年，目前糖價依然處於相對較高水準。惟目前高筋麵粉國際價格仍維持近年來相對低檔，國內麵粉近期價格變動幅度亦皆維持在標準範圍內。統一代理發言人涂忠正於 8 月時表示，吐司的原料除了麵粉、糖外還有糯米粉、乳化油等，漲價是基於綜合性成本考量；除了原物料外還有人工成本、製造成本，且 2013 年至 2017 年總成本上漲超過 2 成。

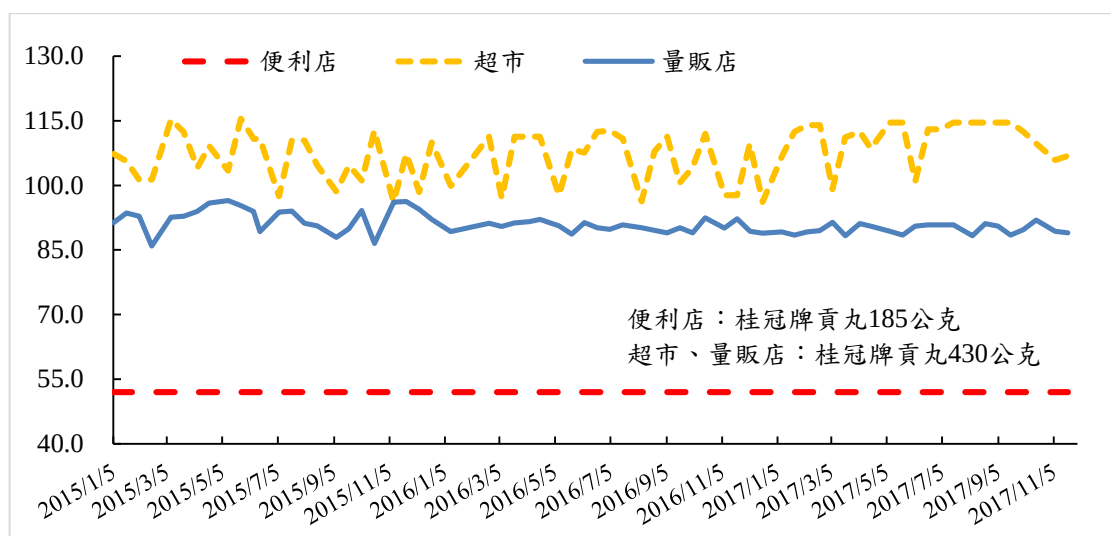
2. 其他因素

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，每包麵粉成本要增加 12 元。惟 2017 年下半年臺幣走升，減輕業者原物料進口成本壓力。另外，研究團隊電訪國內麵粉大廠得獲得不同看法。業者表示國外進貨是以美金計價，臺灣庫存則轉為新台幣計價，從進口到國內銷售中間會有一定的倉儲期，國內至少會有 1-3 個月的庫存，因此匯率的波動並不會立即對庫存品價格造成影響。此外，國內原物料多仰賴進口，多數大型食品廠商都會對主要交易貨幣進行匯率避險，故匯率及原物料成本價格皆會有延遲的情形。若非一持續性的匯率價格波動，考量同業競爭，廠商較不易將價格反映在售價上。

另外，根據統一表示，晨光吐司品牌自 2013 年創立以來皆無調漲情勢，惟過去四年間原物料、製造及人工成本皆上漲，已達自行吸收成本臨界點。除了原物料成本外，若再加上人工成本、製造成本，2013 年至 2017 年內部總成本上漲超過 2 成。經過通盤性的綜合考量，才決定調整售價。因此，部份吐司原物料價格目前雖然處於近年來之相對低檔，且台幣升值減輕進口成本壓力；惟考慮其他成本因素影響，如製造及人工成本上漲，後續帶動吐司製造成本或吐司原物料上漲（如鮮奶）之效果亦須納入考量。

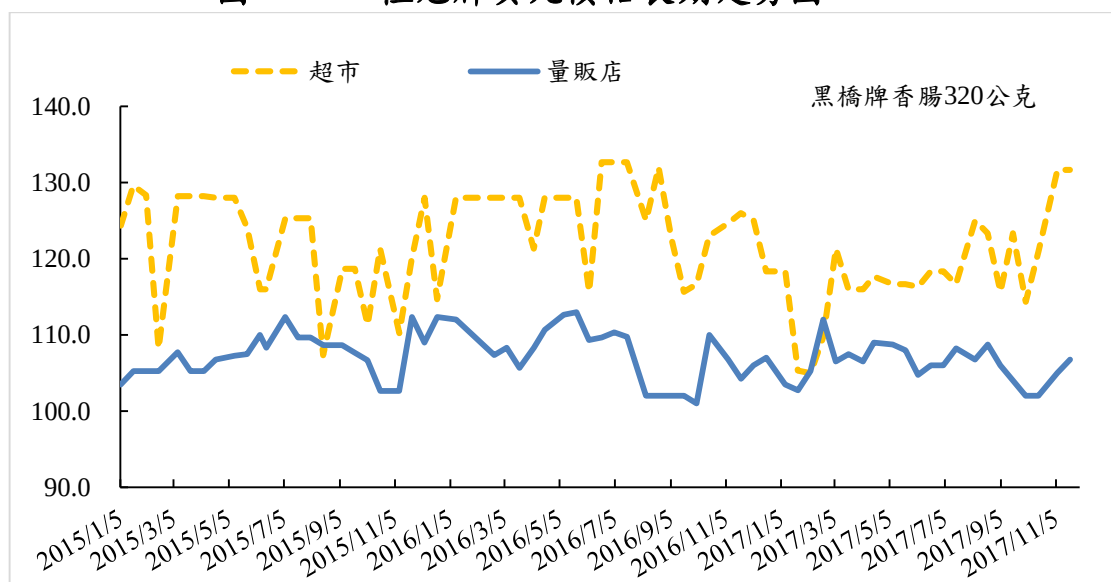
四、加工肉品類

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路加工肉品價格走勢彙整如圖 4-17、4-18 與 4-19。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，2017 年 1 月至 11 月平均價格彙整如表 4-5，加工肉品類價格變動皆於標準區間內。



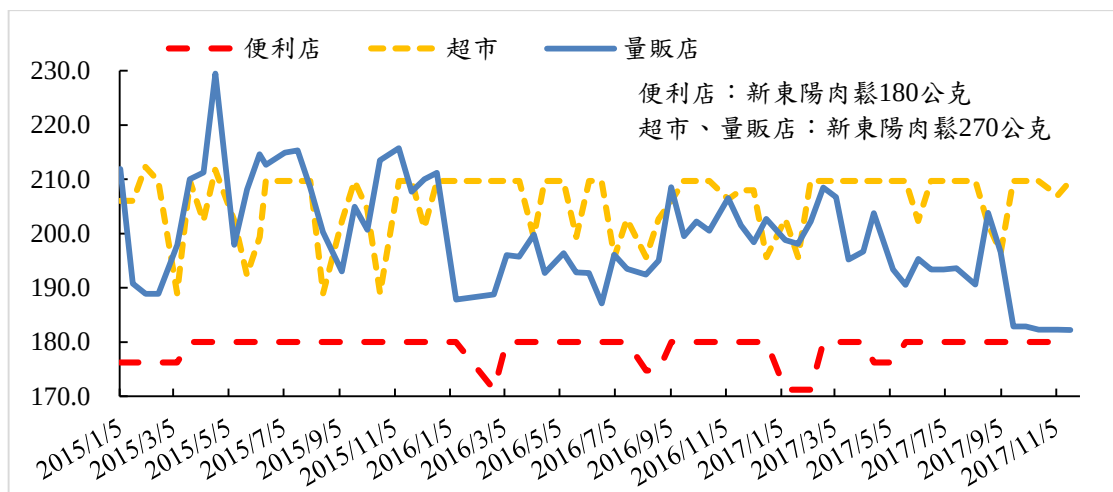
資料來源：本文整理

圖 4-17 桂冠牌貢丸價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-18 黑橋牌香腸價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-19 新東陽肉鬆價格長期走勢圖

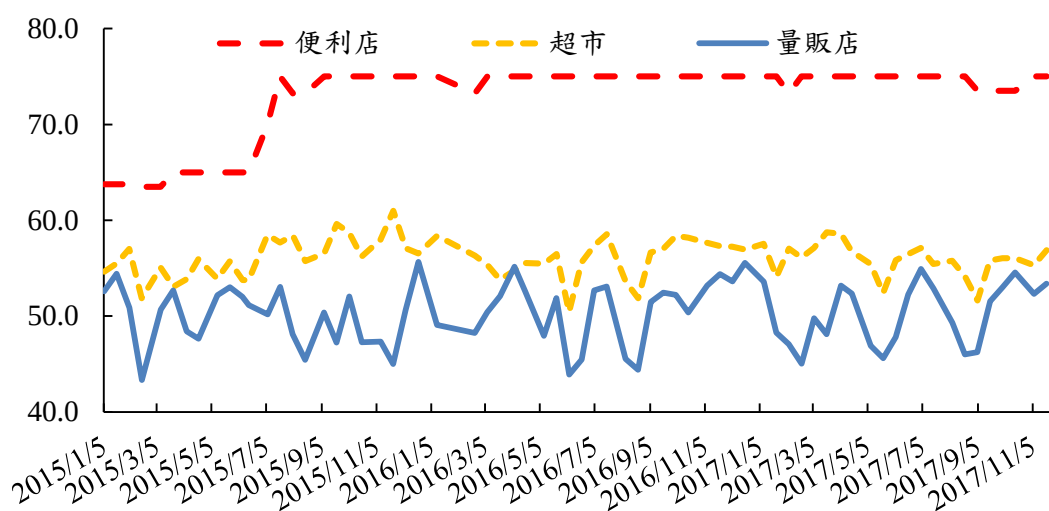
表 4-5 加工肉品價格變化

品項	通路	規格	2016 1-11 月均	2017 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	106.0	111.0	4.76%
	量販店	430 公克	90.5	89.9	-0.71%
黑橋牌香腸	超市	320 公克	125.8	118.1	-6.14%
	量販店	320 公克	107.4	106.2	-1.09%
新東陽肉鬆	便利店	180 公克	179.0	178.5	-0.32%
	超市	270 公克	206.1	207.3	0.58%
	量販店	270 公克	196.3	194.2	-1.04%

資料來源：本文整理

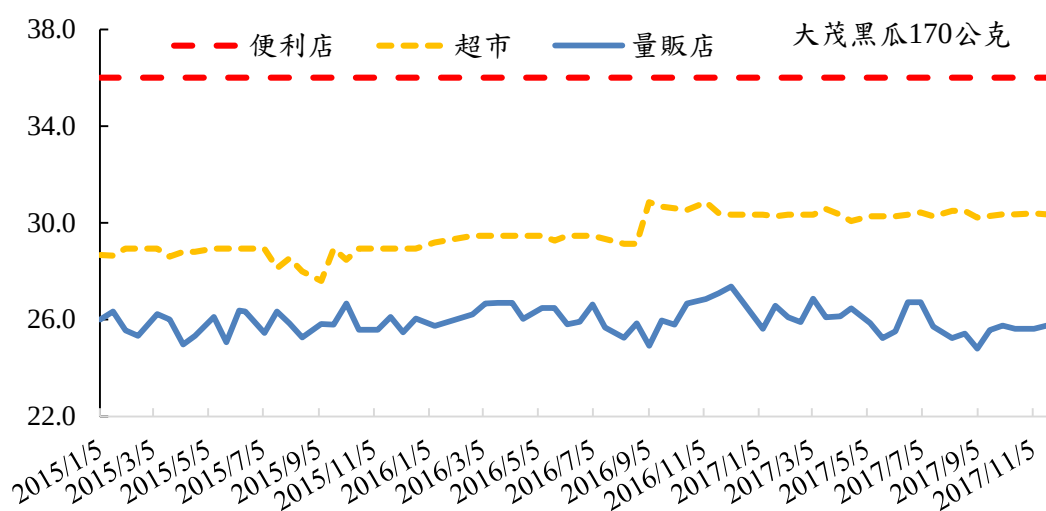
五、罐頭類

2017 年 1 月至 11 月各通路罐頭價格走勢彙整如圖 4-20、4-21 與 4-22。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，2017 年 1 月至 11 月平均價格彙整如表 4-6，價格變動皆於標準區間內。



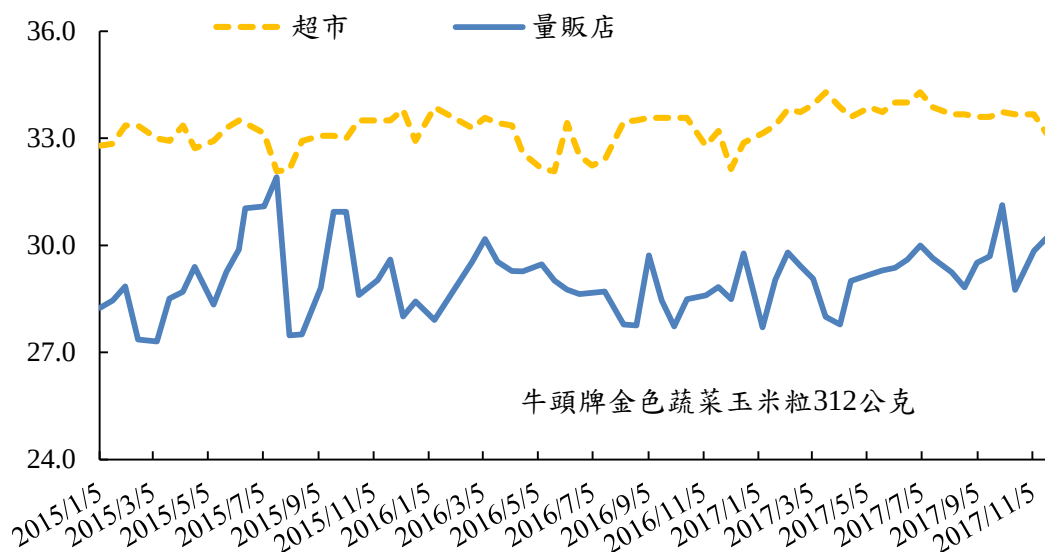
資料來源：本文整理

圖 4-20 愛之味鮪魚片罐頭價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-21 大茂黑瓜價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-22 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	2016 1-11 月平均	2017 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	74.9	74.6	-0.35%
	超市	185 公克	55.9	55.9	-0.02%
	量販店	185 公克	50.3	50.2	-0.29%
大茂黑瓜	便利店	170 公克	36.0	36.0	0.00%
	超市	170 公克	29.8	30.3	1.94%
	量販店	170 公克	26.2	25.9	-1.12%
牛頭牌金色 蔬菜玉米粒	超市	312 公克	33.1	33.7	1.91%
	量販店	312 公克	28.8	29.3	1.60%

資料來源：本文整理

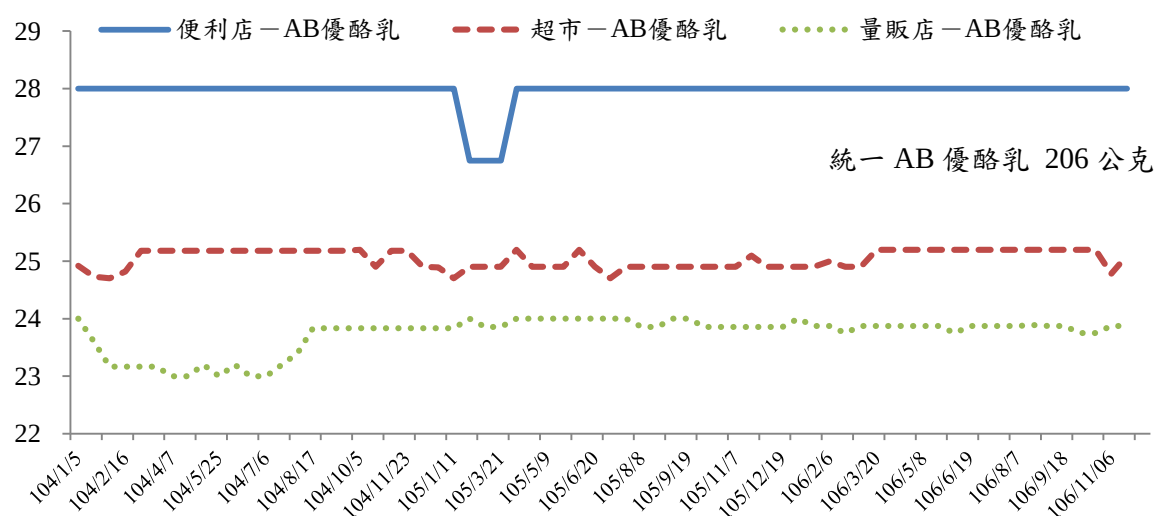
六、乳製品類

(一) 乳品

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路乳品價格走勢彙整如圖 4-23、4-24。本研究調查品項包括統一 AB 優酪乳與味全林鳳營鮮乳，統一 AB 優酪乳價格全年走勢平穩。而 2013 年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。受到「減頂」、「秒買秒退」、「化工奶」等事件影響，外界都認為林鳳營鮮乳銷量下滑。味全為挽回消費者信心，從源頭開始努力，也先後祭出促銷活動，積極拉抬市占率，味全林鳳營鮮乳於 2016 年迄今仍多次進行短期買大送小的促銷活動，導致通路售價起伏波動，

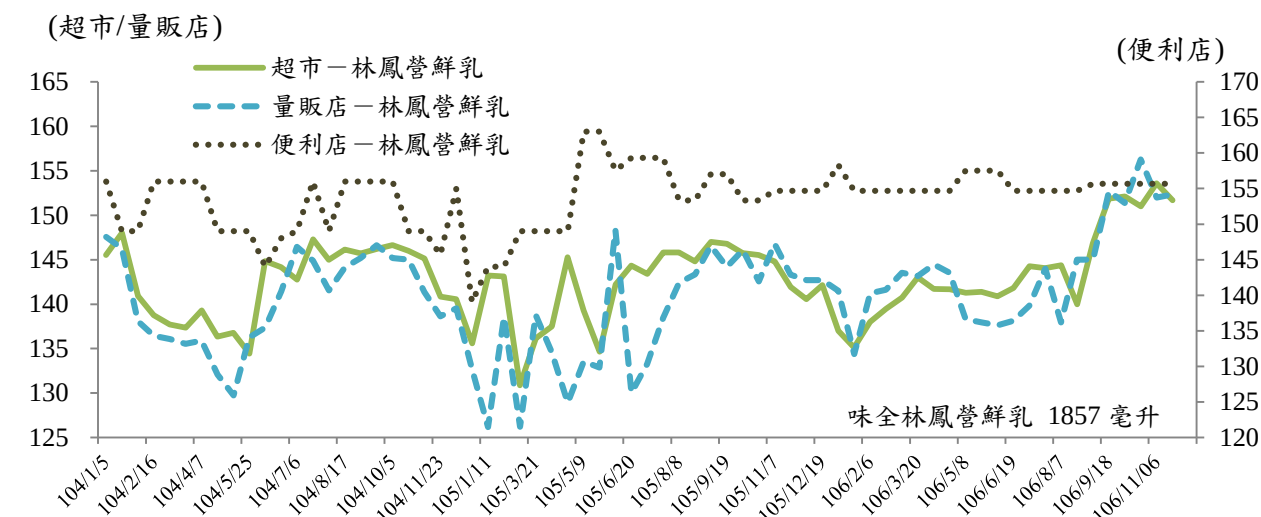
惟短期促銷結束後，均價再度恢復促銷前水準，截至 2016 年價格變動幅度位於標準區間。2017 年受到氣候及外食費因素影響，生乳收購價格持續攀升，國內知名鮮乳品牌相繼漲價，統一自 3 月起率先調漲鮮乳價格，售價提高 1-9 元，光泉自 5 月起，調漲光泉鮮乳、乳香世家等品牌，尤其超商通路各有提高 2-8 元的售價，漲幅約 4-7%。由於本計畫查價品項為林鳳營，自從遭受味全食品毒油風暴衝擊迄今，僅於 2017 年 1 月 9 日查價發現調漲，後續常見促銷活動。

然而 2017 上半年國內其他鮮乳品牌與相關業者先後調漲，統一自 3 月 1 日起，因生乳收購成本上升以及投資牧場相關設備增加，率先調漲瑞穗鮮乳價格，調漲幅度 4-6%，售價提高 1~9 元。光泉自 5 月 1 日起，考量生乳收購成本上升，調漲光泉鮮乳、乳香世家等品牌，超商通路各有 2~8 元的漲幅，約 4~7%。四方鮮乳因原物料上漲及一例一休影響，於 4 月 1 日起，調漲鮮乳售價，漲幅超過 1 成，每瓶 946 毫升的鮮乳，上漲至 95 元。農委會畜牧處副處長文王忠恕於 6 月 6 日表示，生乳價格已經 2 年半沒有調整，惟台灣市場嚴重缺乳，廠商調高額外加價及獎勵來收購生乳，因此成本反應在末端售價上。此外，行政院主計總處公布 2017 年 5 月的 CPI 年增率為 2.10，其中鮮奶價格漲幅明顯，達到 9.62，為 17 個品項中漲幅最高者，顯示鮮奶價格上漲讓民眾感受較大。隨後 8 月林鳳營鮮乳漲價，主要反映生乳收購成本上升，漲幅約 4~6% 之間。



資料來源：本文整理

圖 4-23 統一 AB 優酪乳價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-24 味全林鳳營鮮乳價格長期走勢圖

彙整目前曾導致之乳品漲價因素以及對其他相關產業影響如下：

1. 氣候因素

鮮乳市場一直受到冬夏季的影響而有不同售價，主要是因為乳牛會因氣候變熱減少產乳量，冬天生乳產量高，夏天生乳產量偏低，因此夏天生乳收購價格較易上漲。氣候因素影響下，鮮乳產量不足，導致鮮乳業者陸續提高給酪農的收購價格。

2. 其他因素

近年台灣缺乳問題嚴重，其他可能影響因素如台灣以溫帶牛居多，在夏天生乳產量會降低，酪農業需考量環保及二代接班等問題，加上 2016 年有新的二代酪農接班，還有擴場不易的影響，以至於這幾年乳源無明顯成長。此外，2017 年 TRQ 液體奶關稅配合已由 30%~40% 增加 80~90%，顯示國內需藉由進口國外的液體奶來補充市場的不足。

3. 對於相關產業之影響

統一星巴克表示，因應鮮乳等原料成本上漲，自 2017 年 2 月 22 日起調漲 29 款咖啡飲品價格，每杯調漲 5-20 元，最高漲幅近 16%。此外，目前市面許多手搖飲料店、咖啡店採用光泉及統一鮮乳，而光泉和統一調漲售價，手搖飲料店、咖啡店後續是否反映調漲價格仍待觀察。

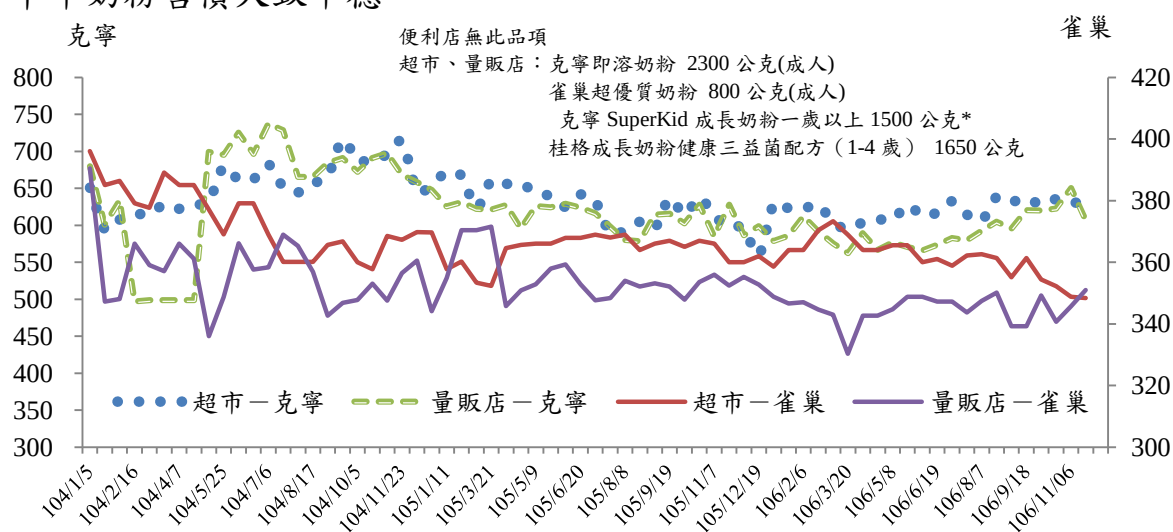
(二) 奶粉

本研究調查主要關注成人奶粉品項包括克寧奶粉與雀巢奶粉，嬰兒奶粉品項包括克寧 SuperKid 與桂格成長奶粉。整體而言，2016 年成人奶粉及嬰兒奶粉價格與去年相比走勢皆持平。整體而言，2017 年查價品項之成人奶粉及嬰兒奶粉價格與去年相比無明顯調漲情勢。

1. 成人奶粉

(1) 價格走勢

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路成人奶粉價格走勢彙整如圖 4-25。2016 年成人奶粉價格在年初有較大幅度變動，國際奶粉價格於年初回落到去年 8 月以來的低點，加上年初紐幣走貶，1-2 月成人奶粉原價較去年同期調降，惟進入 2016 年下半年之後價格變動仍於標準變動區間內，2017 年上半年奶粉售價大致平穩。



資料來源：本文整理

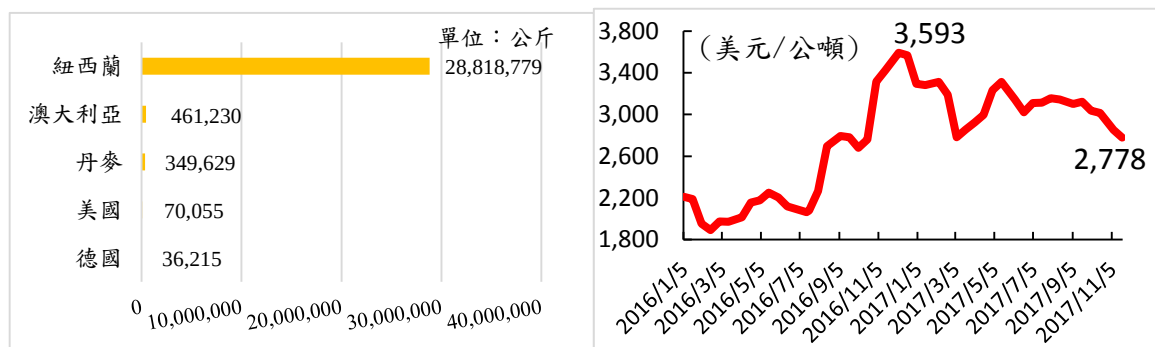
圖 4-25 成人奶粉價格走勢圖

(2) 變動因素

A. 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，根據財政部關務署統計，2016 年 1 月至 12 月間我國前 3 大奶粉進口國分別為紐西蘭、澳大利亞以及丹麥，其中又以紐西蘭為大宗，國際商用乳製品交易平台(Global Dairy Trade, GDT)數據顯示，全脂奶粉(Whole Milk Powder)價格

自 2016 年初開始緩步上升，到了 12 月每公噸 3593/美元達到高點之後，開始反轉到 2017 年 3 月的 2782/美元，跌幅達 22.57%（如圖 4-26）。目前查價之國內成人奶粉價格尚無調漲情事，惟後續是否受國際奶粉價格影響仍待持續觀察。

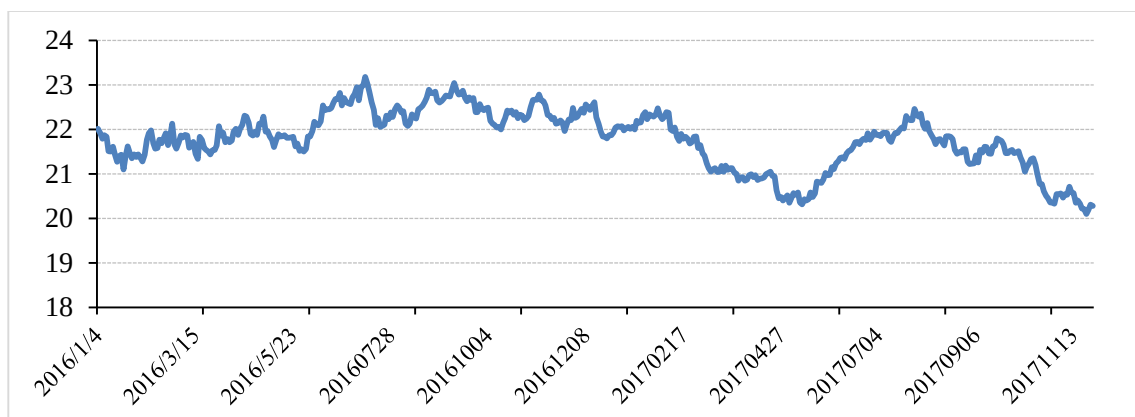


參考資料：財政部關務署(貨品分類號列 04022100900)、Global Dairy Trade (GDT)，統計至 11 月 21 日。

圖 4-26 2016 年 1 至 12 月我國奶粉前 5 大進口國與國際奶粉價格走勢

B. 匯率因素

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。臺灣銀行紐幣兌新臺幣匯率走勢顯示，2016 年 6 月以來，紐幣對新臺幣皆於 22 與 23 元之間震盪（如圖 4-27），自 2017 年初後新台幣相對過去升值，些微減緩進口成本壓力。惟自 4 月紐幣對新臺幣從 20 元左右開始往上攀升，6 月底已來到近 22 元。九月開始紐幣兌新台幣貶值，較不影響奶粉進口成本。後續將持續觀察新臺幣走勢是否會進一步影響奶粉進口成本變化。



參考資料：臺灣銀行紐幣兌新臺幣匯率，以現金買入匯率計算，2016 年初統計至 2017 年 11 月 24 日。

圖 4-27 紐幣兌新臺幣匯率走勢

2. 嬰兒奶粉

嬰兒奶粉原先未列入雙週報查價範圍。然而嬰兒奶粉對於無法餵食母乳的嬰兒而言是必需品，其價格變化對民眾的衝擊遠高於成人奶粉，是故 2016 年研究團隊主動請示委託單位，經委託單位同意後將此品項列入雙週報追蹤範圍。

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路嬰兒奶粉價格走勢彙整如圖 4-28。嬰兒奶粉價格在 2 月有調漲情事，惟僅為特定品牌調漲，其餘查價期間價格變動皆為商品促銷所致，後續價格變動仍待觀察。以下將概述嬰兒奶粉變動因素。

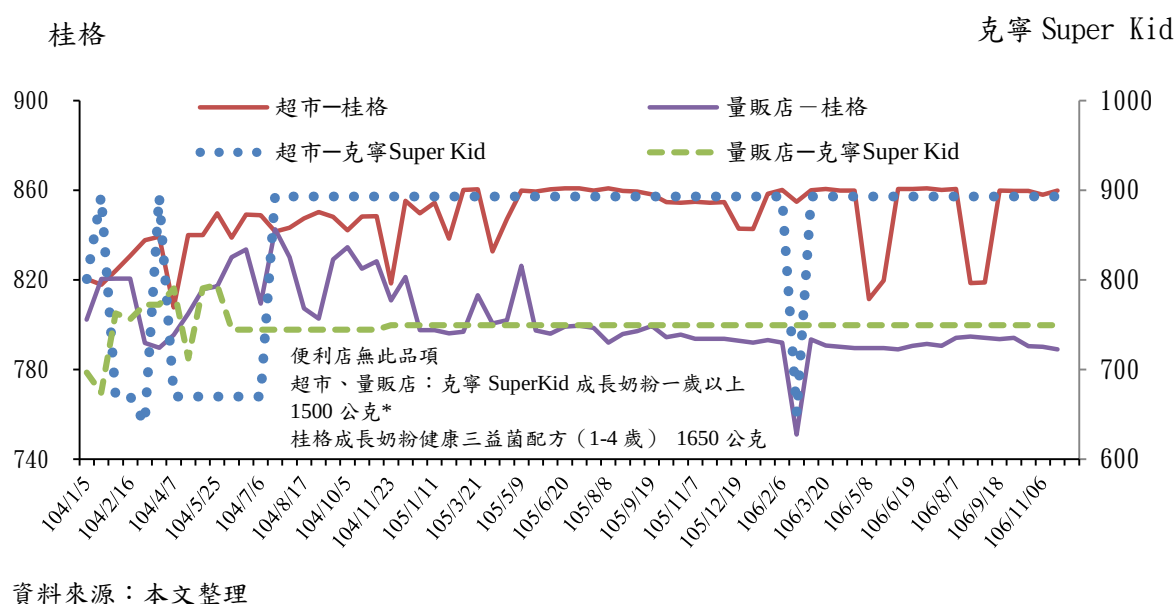


圖 4-28 嬰兒奶粉價格走勢圖

(1) 變動因素

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，但查價品項中的全脂奶粉和嬰兒奶粉 (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，各家強調添加營養成份不同，如 DHA、葉黃素、膽素、益生菌等，價格走勢就截然不同，由於父母

渴望提供自己的寶貝高品質的嬰兒奶粉，所以會去追求購買公認高品質的嬰兒奶粉品牌。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 2008 年之毒奶粉事件，以及隨後的食安法規加嚴影響，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。

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，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。

惟在本計畫結案之時，於 2017 年 12 月又發生法國毒奶粉事件。由於嬰幼兒奶粉遭沙門氏菌污染，全球第三大乳業巨頭，法商 Lactalis 宣布在中國大陸召回 27.6 萬罐奶粉、台灣召回 10.2 萬罐、香港 4.3 萬盒，法國 20 萬罐，而荷蘭則是將相關產品停售。根據廠商估算，約有 7000 噸之奶粉遭受污染。此事件影響外國嬰幼兒奶粉品牌形象，後續宜觀察法國毒奶粉事件，是否讓中國對台灣品牌奶粉需求再次增加，以及對國內嬰幼兒奶粉市佔率重新變化，並造成特定知名品牌之嬰兒奶粉需求增加，進一步造成價格上漲。

3. 臨時查價

研發會於 3 月 10 日指示，請研究團隊進行奶粉臨時查價，團隊先寫信給所有訪查員，並逐一致電配合情形佳的訪查員，請求於 3 月 11 日至 3 月 12 日非例行查價日協助查價，以期增加樣本點回報結果。

團隊於 3 月 14 日(非雙週期間)回報第 1 次臨時查價結果，本次臨時查價，21 家超市與量販店樣本點中，共回收 17 個樣本點，而 33 項奶粉查價品項中僅 12 品項有於樣本點銷售。扣除與既有品項重覆 1 項(S-26_1-3 歲)，

共新增 11 品項，與既有奶粉品項 11 項，共有合計 22 個奶粉品項。

後續團隊分別於 3 月 20 日、4 月 5 日、4 月 17 日雙週期間回報第 2、3、4 次查價結果，除了回報雙週報例行查價品項結果，額外提供 11 個奶粉品項臨時查價結果。相關資料與結果，請參考附件二上半年政策指示事項第三節奶粉臨時查價。值得注意的是，部分奶粉品項主要與藥局通路進行銷售，而我們所查價的樣本點主要為超市及量販店，有些品牌並未超市及量販店販售，故相關品項樣本點偏低，資料價格起伏大。

七、食用油類

1. 價格走勢

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路食用油價格走勢彙整如圖 4-29。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，超市與量販店價格為進行促銷導致波動較大。

2. 變動因素

2016 上半年因黃豆產區氣候欠佳導致庫存減少，黃豆期貨價格隨之上揚，根據統計，上半年黃豆期貨一共上漲 33.4%，連帶影響 18 公升沙拉油盤價調漲突破每桶 600 元大關，國內各大廠皆指出此波上漲可望帶動營收上升，惟 2016 下半年食用油價格皆位於標準變動區間內。

2017 年美國農業部發布 7 月農產品供需平衡報告，上調黃豆產量 42 萬噸，小於需求的 106 萬噸，供需吃緊狀況仍然持續惡化，尤其今年美國主要黃豆產區面臨乾旱，導致產量下滑約 100 萬噸，巴西產量也大幅減少 700 萬噸。而消費端仍然持續上修中國大豆消費至 1.08 億噸，較 2016 年增長 7%，此為全球黃豆消費增長的主要原因，在整體供給小於需求的情況下，將有利於黃豆後續價格上升。2017 年上半年受到黃豆原料走勢、市場供需及需求季節因素影響，國內沙拉油價格大致維持在 18 公升桶裝約 605-615 元/桶，豆粉價格從年初每公斤約 13.4 元，下滑至 7 月初 11.78 元/公斤。

10 月份，起初因美國農業部供需報告下調美國黃豆單產，和 2017/18 市

場年度結轉庫存預測，加上出口銷售資料優於預期、豆粉價格攀升帶動，使黃豆價格上漲。惟隨著美國黃豆收割持續進行，市場供給增加，且巴西黃豆產區迎來有利降雨，利於農戶播種黃豆和作物初期生長，令黃豆價格轉弱。11 月份上半月，雖豆油期貨走高對黃豆價格帶來部分支持，惟整體仍因美國農業部月報預計 2017 年產量創新高，而促使黃豆價格走跌。11 月下半月，因擔憂阿根廷氣候會對作物生長帶來壓力，以及美元走弱、美國感恩假期前之買盤，故導致黃豆價轉升。整體而言，伴隨近期國際黃豆行情回升，可能提高後續進口黃豆的成本。未來沙拉油價格是否有上漲趨勢仍需密切關注。

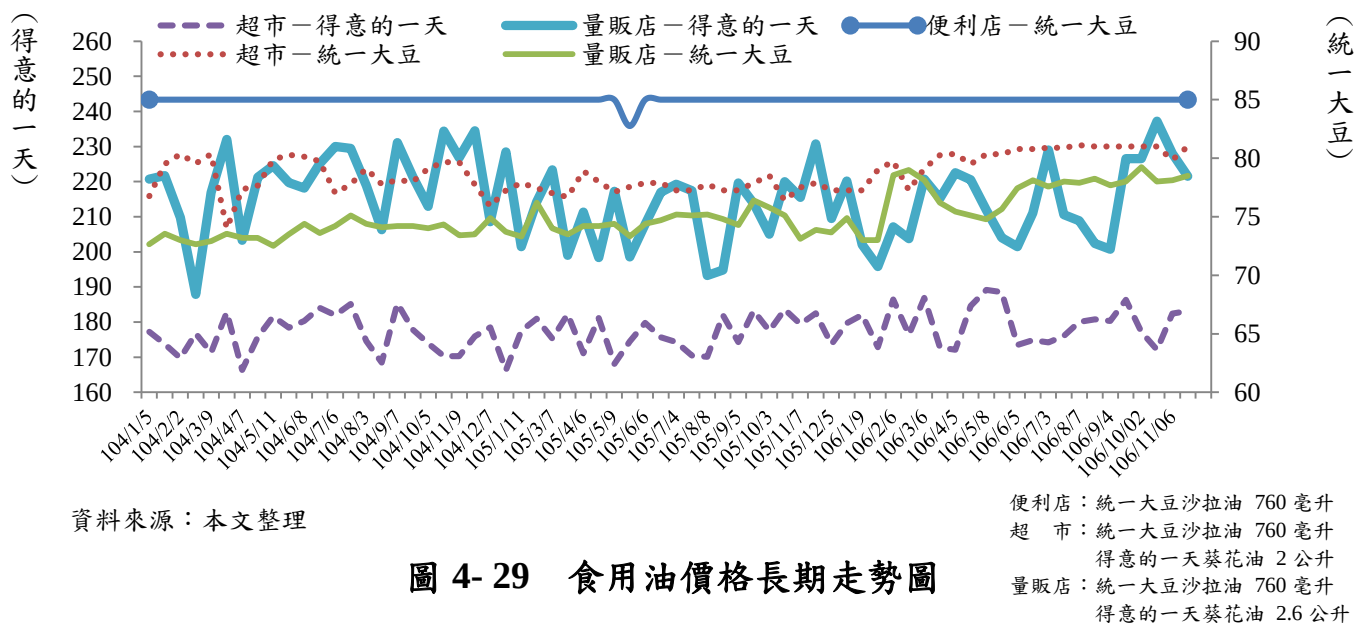


圖 4-29 食用油價格長期走勢圖

八、調味料類

(一) 醬油類

1. 價格走勢

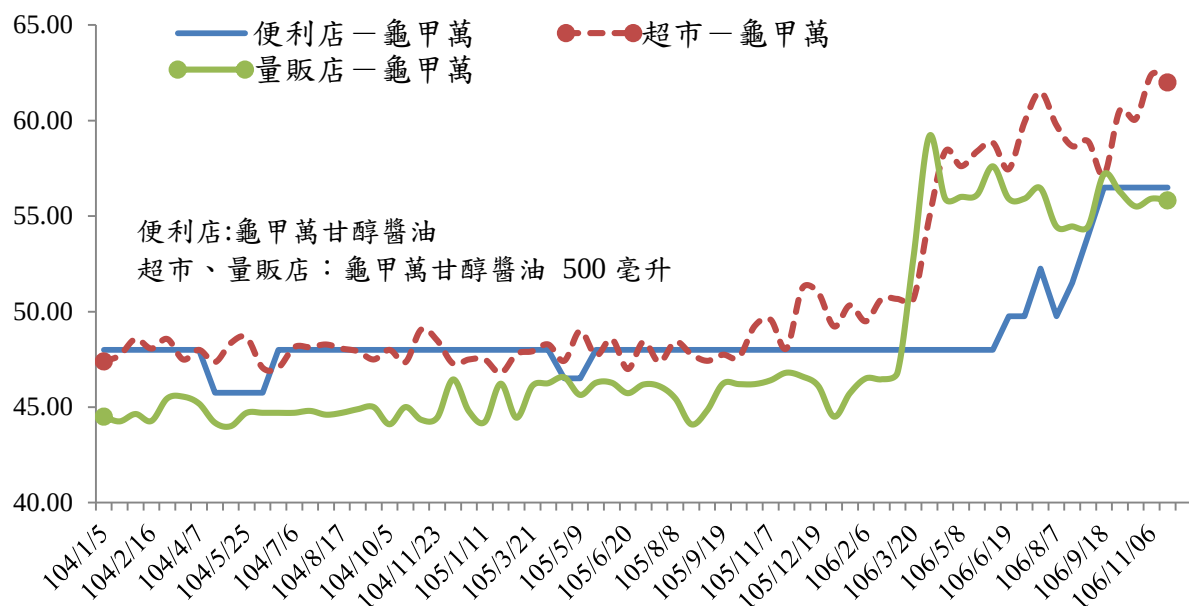
2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路醬油價格走勢彙整於圖 4-30 及圖 4-31。三大通路中，龜甲萬醬油於 2016 年間價格大致平穩，變動幅度皆維持於標準區間內。金蘭醬油則於 2015 年開始大幅度調整系列產品，故造成年初查價品項價格較去年同期高。2016 年下半年，金蘭醬油仍持續在超市通路有調漲價格情事，主要為價格較去年同期調漲。2017 年 1-11 月，龜甲萬

醬油在超市及量販店通路皆有價格攀升之情事，金蘭醬油亦持續在超市通路調漲價格，價格皆較去年同期調漲。

2. 變動因素

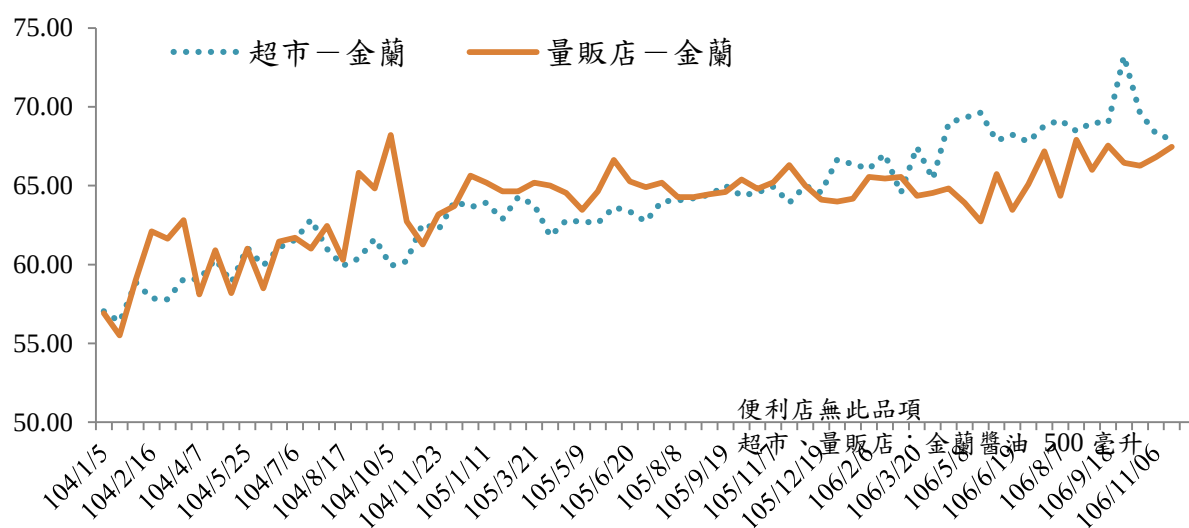
製造醬油一般以黃豆做為主要原料，根據美國農業部統計，全球黃豆產量增加且庫存充足，然而整體需求增幅有限，使得國際黃豆價格持續走跌。惟近年來隨著食安意識高漲，非基改食品成為國人新選擇。金蘭醬油於食安事件爆發後，非基改黃豆醬油市場接受度增加，因此自 2015 年起調整原料，計畫於 2018 年，將旗下 100 多支使用到醬油的產品，全數改成非基改醬油。惟增加的成本部分將反映在售價，旗下 6 支產品售價將調高 7~10%，各賣場實際販售價亦隨原價調整而攀升。研究團隊透過電訪國內食品大廠得知，受到食安事件衝擊，除金蘭醬油外，其他知名醬油品牌如龜甲萬與萬家香亦開始進行原料調整，計畫將產品改為非基改醬油，未來醬油價格恐因成本提高而陸續調漲。

2016 年衛生福利部食藥署即開始推動「食品正名計畫」，純釀造醬油與非純釀造醬油之差異開始受到消費者關注。純釀造醬油是以黑豆或黃豆加入小麥以及米等原料，透過麴菌產生的酵素讓豆麥類分解出植物性蛋白質，再經過長時間的發酵熟成，讓風味更佳，也因此成本及售價較非純釀造醬油高。2016 年 12 月，消基會比較 2 款非純釀造及 8 款純釀造醬油，發現純釀造醬油品項的價格落差高達 11 倍，甚至有非純釀造醬油比純釀造醬油價格昂貴的現象。8 款純釀造醬油中，以六堆釀豆油伯金桂醬油為最高價，每毫升售價約 0.8 元，統一四季醬油最低價，每毫升售價約 0.07 元，兩者價差 11.4 倍。2017 年衛生福利部食藥署將醬油列入實施正名的控管品項，規定明年 7 月起業者若未依規定標示，最高可開罰 300 萬元，部分醬油業者可能因此持續調整原料致使價格調漲，惟後續仍需關注醬油原物料調整以及售價之情形。



資料來源：本文整理

圖 4-30 龜甲萬醬油價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-31 金蘭醬油價格長期走勢圖

(二) 糖類

1. 價格走勢

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路食糖價格走勢彙整如圖 4-32。儘管 2016 年 1-11 月各通路食糖價格仍維持在標準變動區間內，惟 2017 年 1-11 月超市及量販店皆有較去年同期價格上漲之趨勢，目前僅便利店仍於標準值之內。

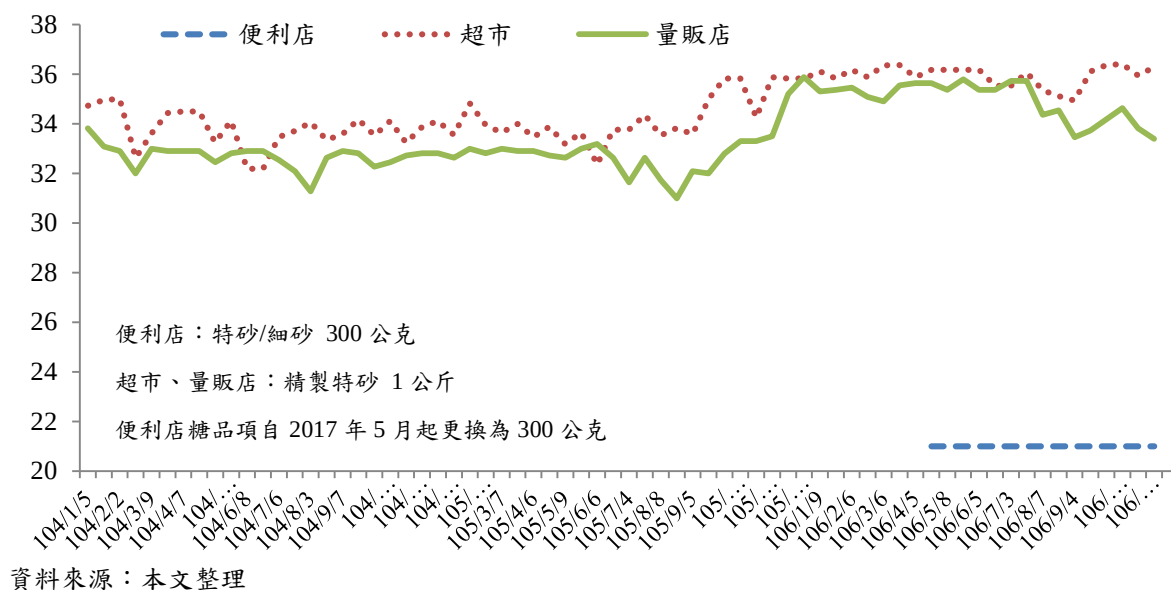


圖 4-32 糖價長期走勢圖

2. 變動因素

2016 年查價通路之糖價仍維持在標準變動區間內，惟 2017 年 1-11 月國內超市及量販店皆有較去年同期價格上漲趨勢。根據國際糖（精緻特砂）報價，糖價於 2015 年初為 650.0 美元/公噸，隨後便開始走揚。上漲情勢持續到 2017 年初至最高點，為 873.3 美元/公噸；價格並長期維持在此一較高水準，直至 2017 下半年，糖價才開始走跌至 776.7 美元/公噸。目前國際糖價整體趨勢雖然下跌，惟若相較於 2015 年，目前糖價依然處於相對較高水準。由於國際原物料市場為每日報價，價格波動起伏不定；而國內民生物資價格有其僵固性，短期之內未能亦步亦趨，是以國內糖價反映將落後於國際市場價格；其中，雙週報亦於 2016 年 4 月後陸續捕捉到國內糖價有上漲情勢。因此，若國際糖價走勢持續上揚，甚或價格長期處在較高水準，在價格具有僵固性的情況下，國內糖價所承受之漲價壓力，將於未來時點一次性調漲。以下，本研究將區分成 3 點加以闡述國際糖價飆升主因。

(1) 供給面

根據美國農業部調查，2016 年至 2017 年 11 月全球五大糖出口國分別為巴西、泰國、澳洲、歐盟及瓜地馬拉（表 4-7），而我國冰糖進口主要仰賴泰國。由於國際價格受生產國供應驅動，五大生產國中又以巴西影響力最大。

2016 年初，國際油價由 20 幾美元一路飆至 50 美元/桶左右，使更多甘

蔗被用於生產乙醇（生質燃料的來源之一），全球最大甘蔗及砂糖產國巴西用更多的甘蔗來生產乙醇。基於油價替代效果，近期糖價雖飆漲，但糖廠來不及轉換生產線，短期也沒有多餘甘蔗來增產砂糖。巴西甘蔗產業聯盟指出，5月甘蔗產量用於生產酒精的比例為56%，低於去年同期時的62%。

2017年6月國際糖業組織（ISO）公佈下一年度首次初步預估，顯示2017/18年度全球糖市即將邁入供應過剩階段，然而2016/17年度巴西、歐盟以及中國食糖產量皆有所增加，因此預計2017/18年度全球糖市可能會重返供需平衡，或是有生產過剩之情形，目前估計價格上升幅度受限。

氣候方面，2015年巴西聖多斯港5月出現3年來最潮濕氣候，暴雨影響了中南部甘蔗產區的榨糖作業與運輸。而亞洲的印度及泰國受「聖嬰現象」影響，氣候乾旱，甘蔗產量減少。美國農業部（USDA）6月3日表示，預估自2015年10月起算的印度蔗糖產量將較去年同期大幅滑落7.9%，產量恐創下七年來最低水準。17/18年度巴西食糖生產前景仍然備受關注，目前看來巴西氣候良好、雨量充沛，有助甘蔗生長，提高食糖產量。

印度在連續六年的供應過剩之後，2017年初因印度糖主要種植邦馬哈拉斯特拉邦出現連續乾旱天氣，2016/17減產3.92%，加上印度不打算在短期內降低糖進口稅，推升糖價持續走揚，食糖消費縮減。在供給與消費皆減少的情況下，加上印度本身糖庫存足夠，供給尚能滿足消費需求。2017年5月底，印度季風雨提前到來，到了6月已讓65%的印度地區獲得正常與超常雨量。印度農業部截至6月2日的數據顯示，印度種植的甘蔗469.2萬公頃，同比提高了5.3%，較5年（2010-2014年）均值增長9.9%，預計17/18榨季馬邦糖產量可能達730萬噸，相較前一榨季（420萬噸）增長74%。

泰國方面，2016年遭遇了二十年以來最嚴重旱災，產量下滑930-940萬噸，而2016年末雨季的延長，新糖開榨較過往慢了一個月，糖供應向後推遲，有助於短期支撐價格。2017年5月，泰國榨季工作結束，本季壓榨甘蔗9295萬噸，同比減少了2.1%，產糖方面則為1003萬噸，同比增加2.5%，預計17/18年糖產量為1120萬噸，可較16/17年度增加12%，目前估計泰國16/17年度及17/18年度糖出口量將增加800-900萬噸。

到了 2017 年下半年，北半球的收成預期良好，對糖價的表現形成壓力。儘管巴西中南部的甘蔗產量預期下滑，但市場人士認為糖價的展望仍不樂觀。糖是今年以來跌幅最大的商品，累計下跌了 23.63%。國際糖業組織(ISO) 預估，2017/18 年度，全球糖產量將創新高達 1.793 億噸，較 2016/17 年度將增加 1153 萬噸。且最新報告顯示 2017/18 年度全球糖市供給過剩的預估從 300 萬噸上調至 463 萬噸。對比於 2016/17 製糖期，2017/18 製糖期主要生產國產量皆增產。除巴西由於乾旱天氣的影響，部分地區今年已經有超過 120 天沒有降雨，引發了一些野火，也令缺乏灌溉設備的蔗田生長受到影響。而受到糖價低迷的影響，巴西的蔗田缺乏投資，包括蔗田的更新以及施肥等僅增產 0.51%，其他國家皆有大幅度的增產。印度增產 21.95%；中國增產 12.90%；泰國增產 21.64%。同時有生產甜菜糖的歐盟則增產 17.59%。綜上所述，供給面對國際糖市造成很大影響，惟後續仍須持續關注主要糖產國之相關消息。

表 4-7 2017 年 1-11 月全球前五大糖出口國

單位：1000 公噸

國家	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
巴西(4 月/3 月)	27650	26200	23950	24350	28500	29600
泰國(12 月/11 月)	6693	7200	8252	7055	7500	8600
澳洲(7 月/6 月)	3100	3242	3561	3700	4000	3700
歐盟(10 月/9 月)	1662	1552	1582	1548	1550	2500
瓜地馬拉(10 月/9 月)	1911	2100	2340	2029	2150	2160

資料來源：美國農業部《Sugar: World Markets and Trade》，2017 年 11 月 17 日。

(2) 金融面

國際糖價 2016 年至 7 月約漲 23%，紐約砂糖 7 月期貨在 6 月初盤中一度大漲 3.6%至每磅 19.42 美分，為 2013 年來最高價位；美國砂糖期貨與選擇權淨多單再增 4.9%，創 222,686 口新高，紐約糖價在 2016 年大漲，可能激勵農民擴大與增加生產，惟紐約 16 號精糖在 2017 年 6 月收盤價格來到 28.5 美元/磅，下跌 2.95%，是一年來最高跌幅。

(3) 其他因素

由上述兩點可知，短期多為供給面與金融炒作投機行為影響糖價波動，然而新浪財經報導，據新德里 2016 年 6 月 16 日消息指出，印度政府對糖出口徵收 20% 的關稅，以限制國內價格，此政策因素可能導致國際糖價再度攀升。除此之外，近期全球經濟成長減緩，且消費者基於健康因素而減少吃糖，整體飲食習慣逐漸改變使需求成長不明顯。2017 年 8 月荷蘭合作銀行報告顯示，肥胖率攀升、各國開始對部分飲料課徵含糖稅及食品製造業商承諾推出減糖取向配方，皆逐漸促成全球減糖趨勢。中長期來看，糖的需求成長將可能受到削減。後續影響糖價走勢將主要決定於供給面、金融面及與油價之替代效果等因素。

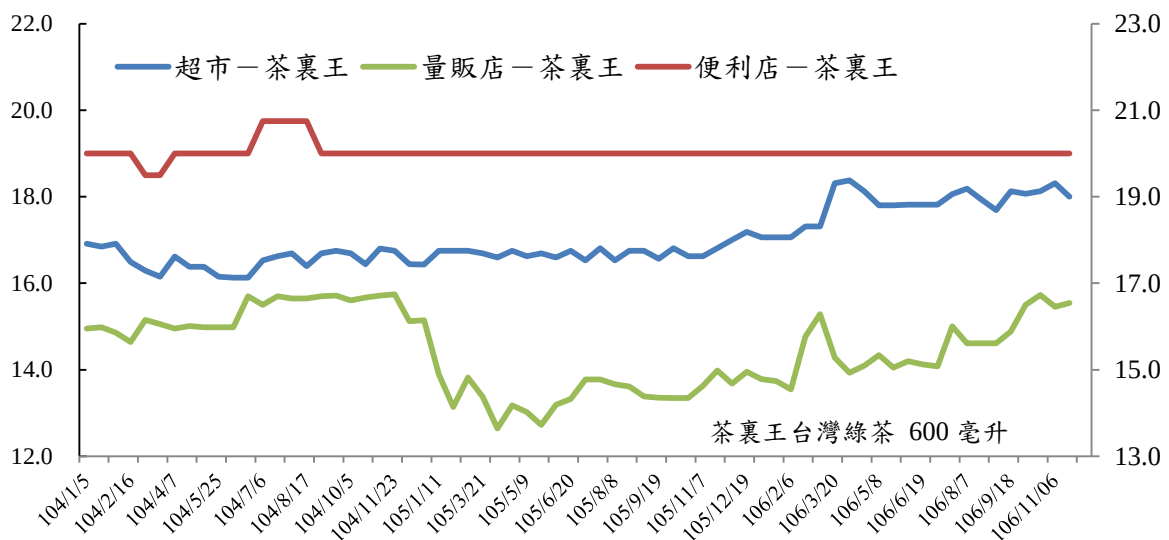
九、飲料類

1. 價格走勢

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路飲料價格走勢彙整如圖 4-33、4-34。本研究調查主要關注品項茶裏王臺灣綠茶及寶礦力水得，三大通路中，便利店價格走勢穩定，超市與量販店價格波動較大，主因特定品牌促銷活動。

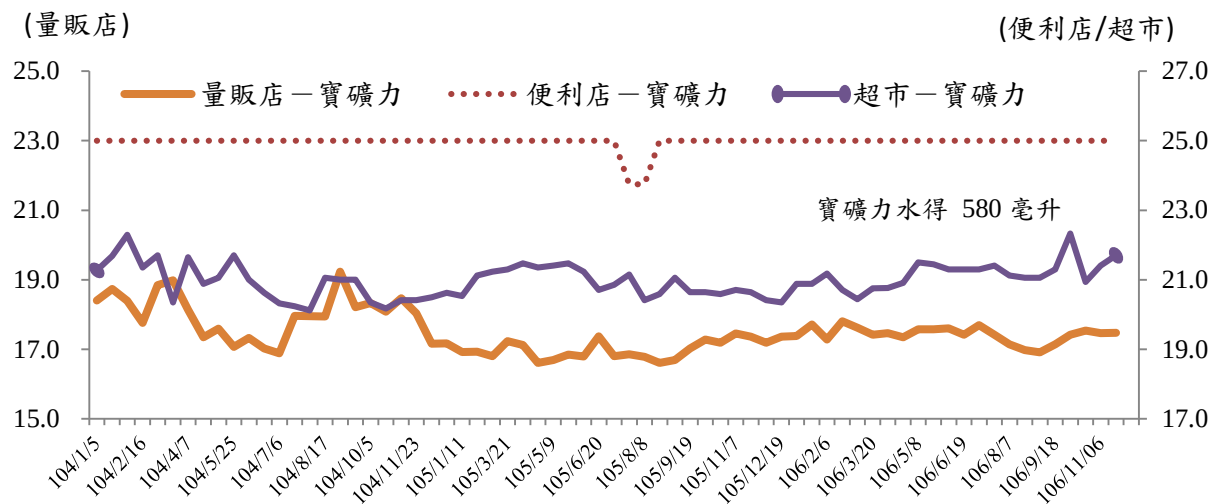
(超市/量販店)

(便利店)



資料來源：本文整理

圖 4-33 茶裏王臺灣綠茶價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-34 寶礦力水得價格長期走勢圖

2. 變動因素

(1) 替代品價格走勢

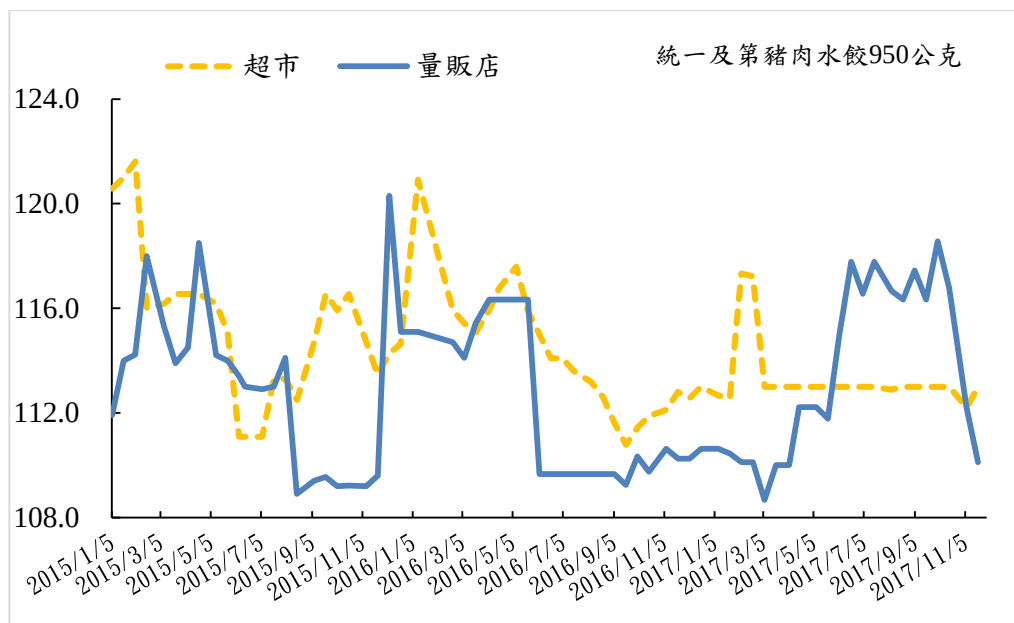
近年來，因食安風暴影響，廠商除了要提供檢驗證書外，為確保產品品質，原料抽驗頻率大增，相關費用成本上升。另一個因素是因近年來基本工資的調整，使人事費用攀升問題增加，這些變動因素使得市場上各家知名手搖飲料店的價格上漲，是否帶動瓶裝飲料價格仍需密切觀察。

(2) 政策因素

最近國外為了想改善國民健康，並期望能降低健保成本，像是墨西哥、英國、美國費城，都開始或準備課徵糖飲稅 (Sugary Soft Drinks Tax)。世界衛生組織 (WHO) 也多次表達支持，並呼籲更多國家跟進。目前國內、外對課徵細節缺乏共識，且仍在起步階段，惟若我國之後也開始課徵糖飲稅，也勢必將反映在價格上

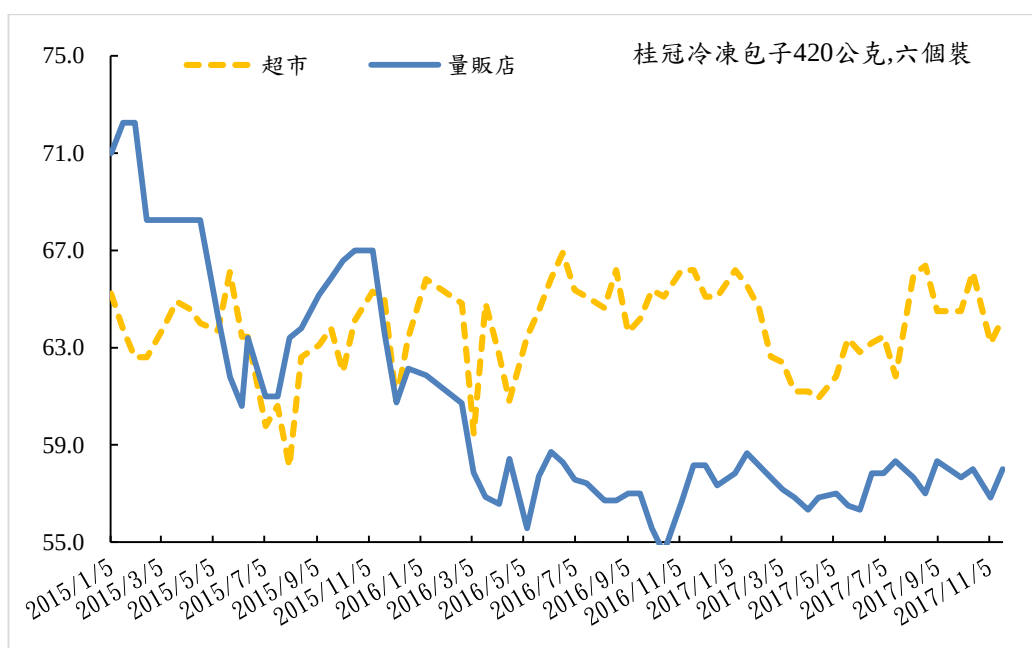
十、冷凍食品類

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路冷凍食品價格走勢彙整如圖 4-35 及圖 4-36。本研究調查品項包括統一及第豬肉水餃及桂冠冷凍包子等，2015 年 1 月至 2017 年 11 月平均價格彙整如表 4-8，整體而言，冷凍食品類價格變動皆在標準區間內，惟研究團隊查價範圍內之量販店統一及第豬肉水餃價格仍有波動情勢，經查皆屬促銷所致，未來將持續觀察價格波動情形。



資料來源：本文整理

圖 4-35 統一及第豬肉水餃價格長期走勢圖



資料來源：本文整理

圖 4-36 桂冠冷凍包子價格長期走勢圖

表 4-8 冷凍食品類價格變化

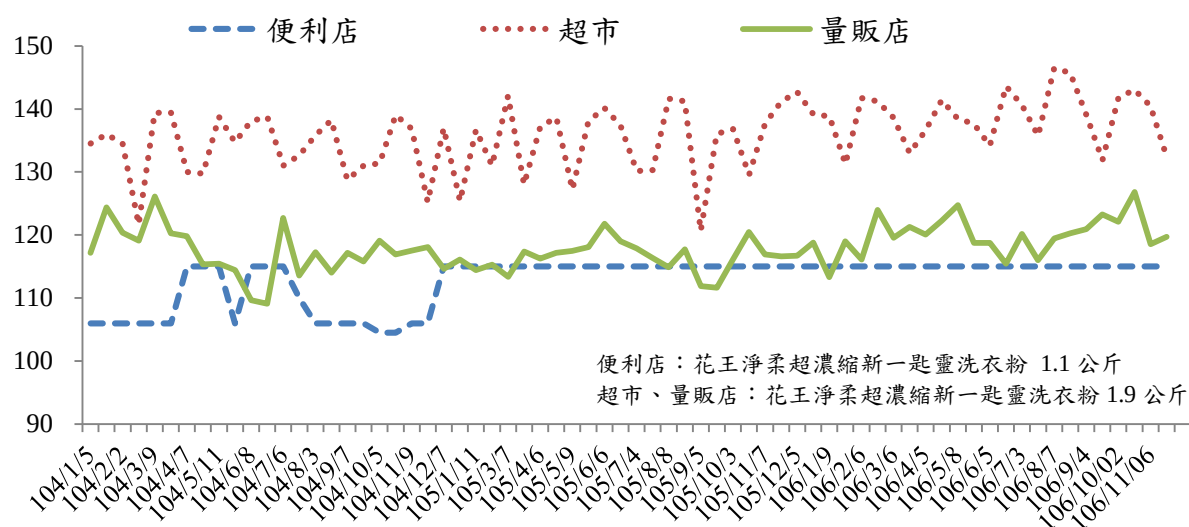
品項	通路	規格	2016	2017	累計
統一及第豬肉水餃	超市	950 公克	1-11 月平均	1-11 月平均	變動幅度
	量販店	950 公克	114.33	113.34	-0.87%
桂冠冷凍包子	超市	420 公克,六個裝	112.13	113.67	1.38%
	量販店	420 公克,六個裝	64.55	63.96	-0.92%

資料來源：本文整理

十一、生活用品類

(一) 洗衣粉

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路洗衣粉價格走勢彙整如圖 4-37。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。2017 上半年便利店走勢平穩，超市及量販店價格變動皆屬特定品牌不定期促銷所致，整體價格呈震盪走勢。



資料來源：本文整理

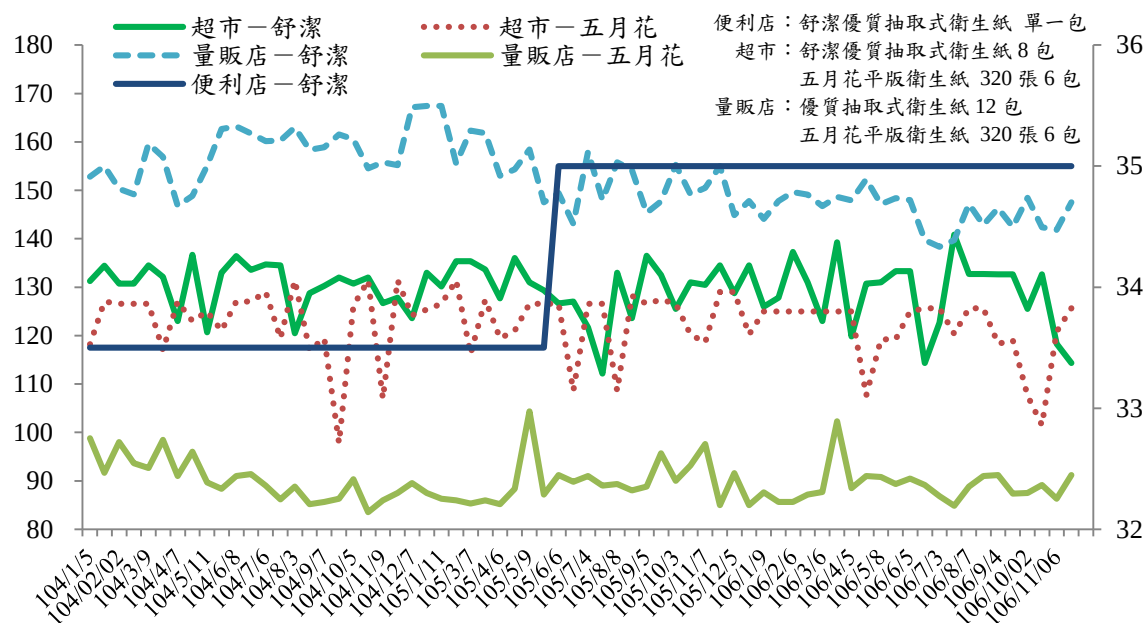
圖 4-37 洗衣粉價格長期走勢圖

(二) 衛生紙

1. 價格走勢

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路衛生紙價格走勢彙整如圖 4-38。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。其中，2016 上半年五月花平版衛生紙主要是調降售價，舒潔衛生紙則分別有超市與量販通路單一店點調漲售價。2016 年 9 月，五月花衛生紙於 1 量販通路調漲原價。致電詢問後，業者表示五月花係因廠商更改包裝並進行原價調整。舒潔部份，目前僅於 2 個不同量販通路之單一店點有調漲情事，惟通路廠商表示無法直接向民眾進行報價，將於下年度查價時持續觀察追蹤衛生紙是否有全面調漲情事。

(超市/量販店)



資料來源：本文整理

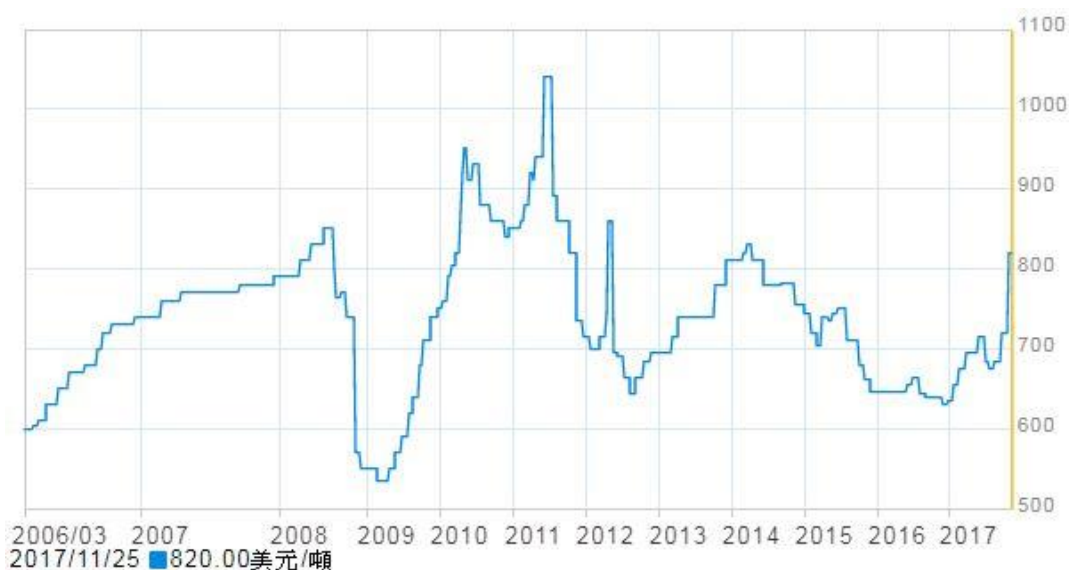
圖 4-38 衛生紙價格走勢圖

2. 變動因素

(1) 國際紙漿價格變動

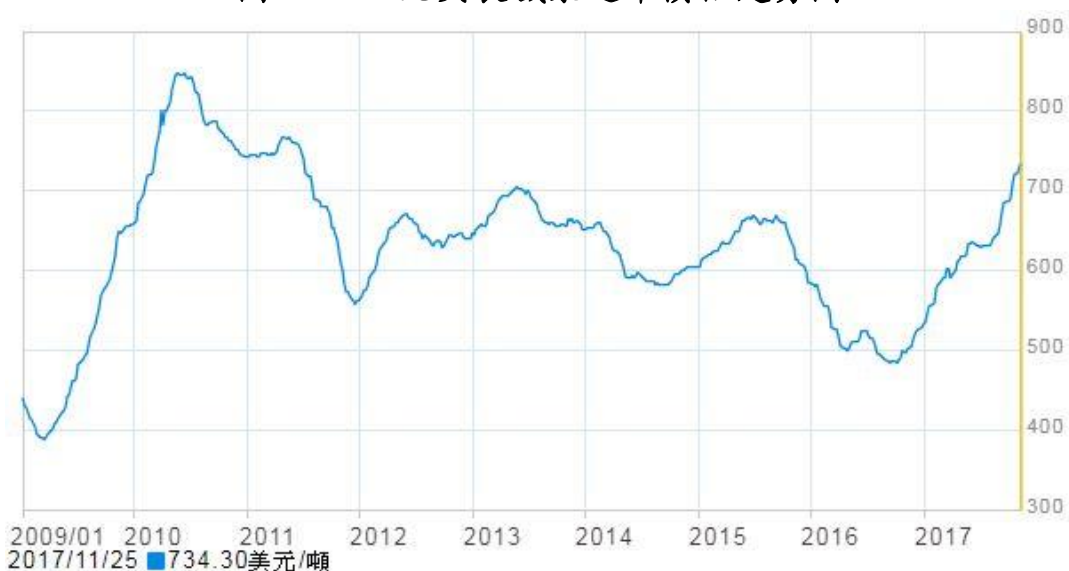
台灣生產造紙原料的木片自給率僅 0.5%，而國內造紙業所需紙漿原料 70%為廢紙、30%為純木漿，且目前國內紙漿生產廠商全台只有華紙及台紙兩家，扣除自用後，僅三成供給國內市場，進口紙漿佔國內紙漿市場之七成；故國內的紙業行情與營運成本，與國際紙漿、廢紙價格的連動性很高。

目前國際紙漿價格自 2015 年中呈現持平走勢，由於巴西及印尼即將投入新產能，受到預期心理影響，2016 年上半年短纖紙漿價格持續走低；長纖紙漿則因北美及歐洲之漂白長纖漿廠於 3-4 月實施年度檢修，供應量下滑，使得長纖漿生產商欲提出「提價計劃」，惟實際行動並無獲得進展，致使北美長纖漿價於 2016 年下半年仍位於相對低點。2017 年長纖紙漿最高在 4、5 月時漲到近 700 美元/噸，不過 8 月已下跌至 675 美元/噸。2017 年國際短纖漿價 1-4 月持續上升，4-6 月又是漿廠歲修旺季，加上巴西百萬噸漿廠發生鍋爐爆炸，估計需要 3 個月的維修恢復，且印尼漿紙廠規劃開出新產能的進度亦展延，導致今年上半年短纖紙漿價格上漲，8 月為 631 美元/噸。惟仍須持續觀察下半年度價格變化。(圖 4-39、4-40)。



資料來源：中華民國紙器商業同業公會全國聯合會，統計至 2017 年 11 月 25 日。

圖 4-39 北美長纖漿近年價格走勢圖



資料來源：中華民國紙器商業同業公會全國聯合會，統計至 2017 年 11 月 25 日。

圖 4-40 短纖紙漿近年價格走勢圖

(2) 原物料成本攀升及供給減少，各國陸續調漲紙類品價格

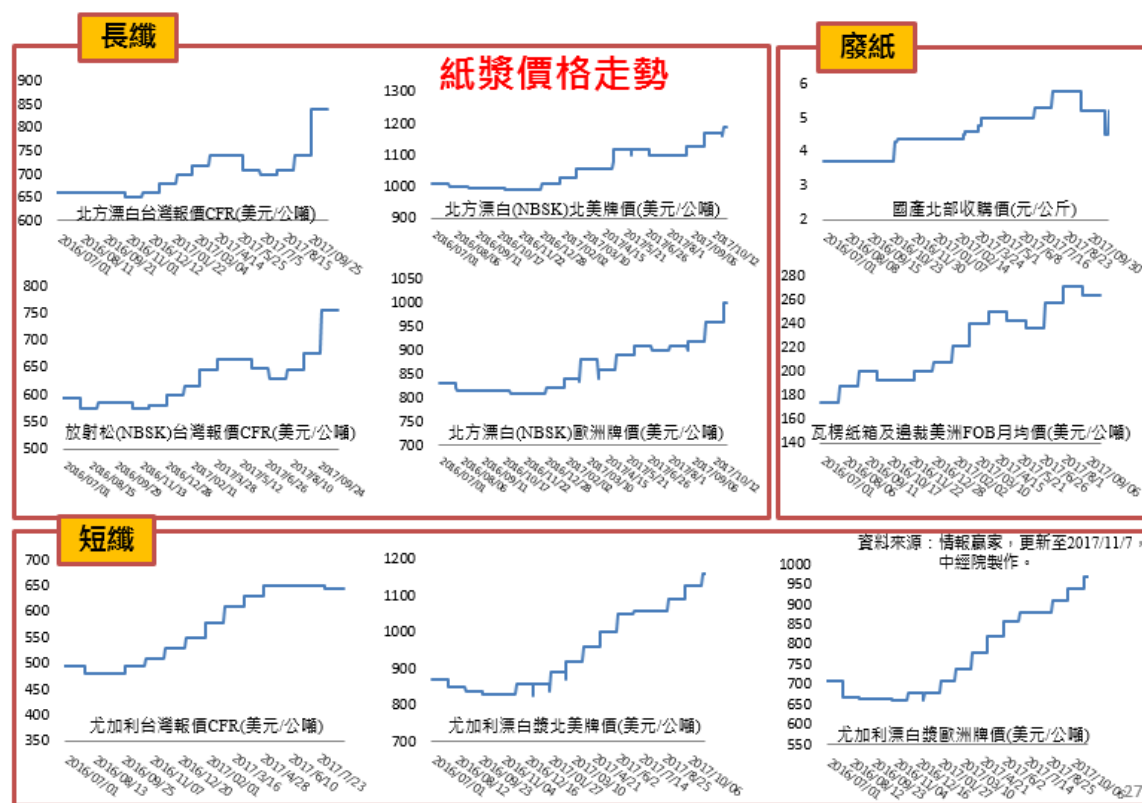
中國大陸方面，因原物料價格(煤炭和進口廢紙)等價格自 2016 年第四季開始上漲，加上中國大陸環保政策要求提升環保監察力度，規定不符環保標準的中小型造紙廠退出市場，以及人民幣貶值、產品庫存量低等多種因素的驅使下，自 2016 年 10 月起，大陸工紙市場從上游原紙廠至下游的紙器廠皆喊漲，截至今年 3 月初，每噸已調漲人民幣 1400 元至 1600 元，漲幅高達 50%-60%，為近 5 年來工紙漲幅最大的一次。

中國大陸限產及低庫存造成紙價上漲。中國大陸環保政策督查採取高壓方式，取締或關停污染嚴重的造紙、包裝、印刷等「十小」企業，大紙廠則被限制產量。中國大陸廢紙對外依存度約 60%，因人民幣匯率下跌，廢紙進口成本增加，帶動廢紙價格上漲。煤炭、運輸等價格上漲，成本反應在廢紙價格上。以運輸新政為例，2016 年 9 月 21 日實施後，廢紙運輸成本增加了約 60 元人民幣/噸。中國大陸廠商東莞「建暉紙業」自 7 月下旬，已將各等級灰底白板紙價格每噸調漲人民幣 100 元；「江鷹」7 月底亦將白底白板紙格每噸再調漲人民幣 500 元；「金太陽」、「華夏太陽」牌煙包白卡紙自 8 月初也調漲每噸人民幣 200 元。2017 上半年以來，中國大陸紙漿價格持續上漲，帶動紙張價格上漲。惟目前預計 2017 下半年中國大陸造紙業紙價將持續上漲，可能帶動 2018 年造紙業景氣上漲。

美國在經濟復甦力道穩定下，需求增加，再加上美國航線運費調漲，美國本土工紙售價也自 2016 年 10 月起每噸調高 50 美元，今年 3 月份再漲 50 美元，每噸漲幅達 100 美元，每公噸 275 美元，漲幅約 57%。芬蘭鈦白粉工廠於今年 2 月大火(紙類漂白用)，也是造成紙漿價格持續上漲的原因之一。

(3) 短纖進口價格變動

因製作衛生紙是使用短纖維的紙漿，近年來台灣短纖進口價格，2015 年均價 652.15 美元/噸，2016 年均價 512.49 美元/噸。雖然 2016 年整體均價低於 2015 年，然而，2016 年 9 月短纖進口價格開始上漲，迄 2017 年 2 月底止，短纖進口價格漲幅達 20.83%，進口價格提高帶動國內造紙業者生產成本提升，可能進而反映於終端售價之上。而 2017 年國際短纖漿價 1-11 月持續上升，國內近月報價已漲到 765 美元/噸（圖 4-41）。



資料來源：情報贏家，統計至2017年11月21日。

圖 4-41 長纖、廢紙與短纖紙漿價格走勢圖

(4) 進口原物料成本攀升，國內紙價因應調漲

工業用紙部份，短纖紙漿價格從2016年底點每公噸470美元漲至620美元，漲幅約30%，國內唯一紙漿業者華紙表示第一波調漲將自3月1日起國內文化用紙調漲5%到7%，廢紙類與白紙板的產品調漲7%到10%。國內工業用紙大廠正隆為反應原物料、環保成本上揚以及人工費用增加，自2017年1月起率先調漲工紙價格每公噸1,500元，漲幅約為12%至15%，為六年來首次調整價格。4月工紙價格每噸則再漲1,500元，累計漲幅達1-2成。其中工業用紙中最基本等級的瓦楞芯紙價格，回升到2010年每噸1.6萬元的售價。

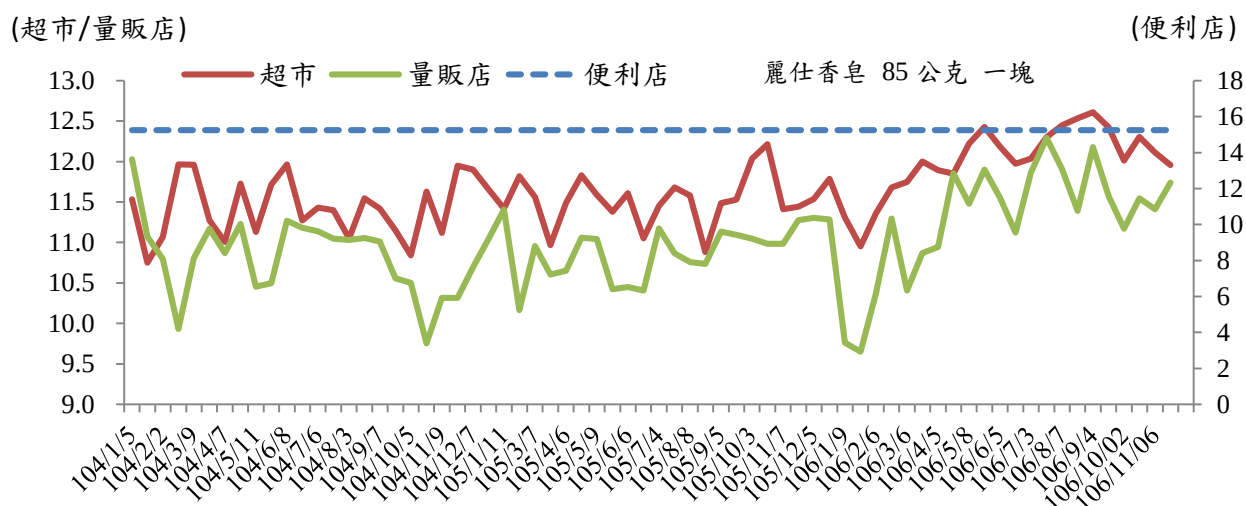
家庭用紙部份，永豐餘於2017年3月表示，因成本上漲，旗下消費品實業生產的家庭用紙(五月花、得意、柔情等)，價格預計調漲近5%-8%，並依品牌及品項差異會有不同的調幅。惟其他家庭用紙業者暫時不跟進，如舒潔、正隆旗下的春風等。儘管正隆7月中旬表示仍可能透過漲價來反映成本，惟觀察市場供需情況後，於8月初表示，雖然原物料上漲，但有漸緩趨

勢，加上目前有新增產能釋出，在關注市場供需後，決定暫不喊漲，成本先自行吸收。而永豐餘、榮成也表示暫無漲價規劃。目前原物料上漲已有趨緩，惟造紙業者仍需持續關注原物料報價及國際匯率波動，對於產品價格漲跌的影響。

十二、身體清潔用品類

(一) 香皂

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路香皂價格走勢彙整如圖 4-41。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，超市與量販店變動幅度則較大，主因為各通路不定期進行促銷之緣故。

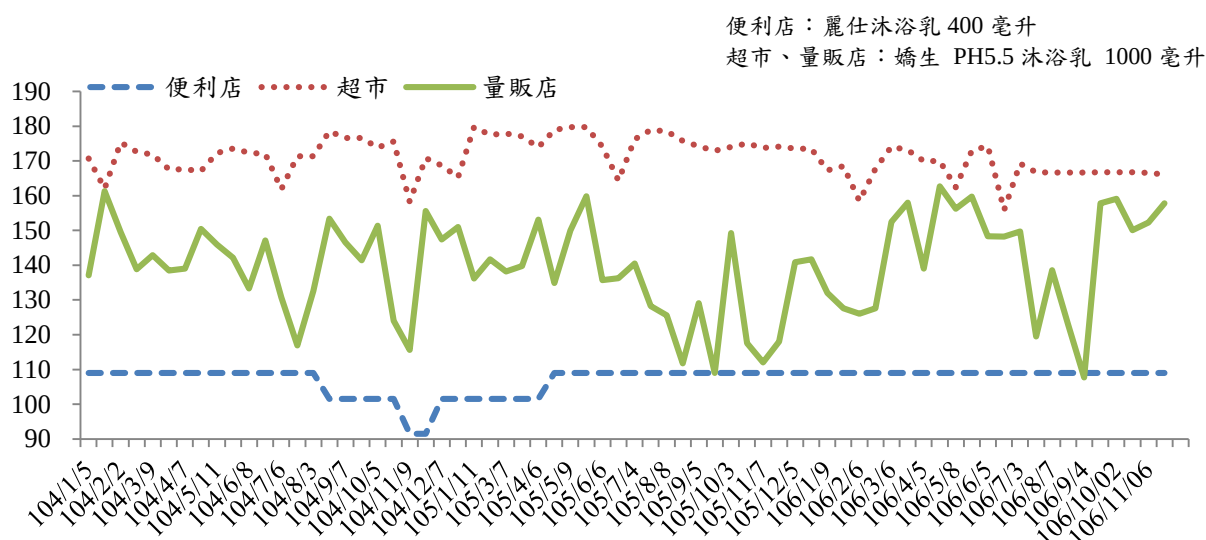


資料來源：本文整理

圖 4-42 香皂價格長期走勢圖

(二) 沐浴乳

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路沐浴乳價格走勢彙整如圖 4-42。本研究調查品項為麗仕沐浴乳以及嬌生 PH5.5 沐浴乳。2016 上半年三大通路查價品項價格波動幅度皆超過標準區間，惟皆因通路進行促銷或促銷結束所致。2016 年 11 月，量販店嬌生 PH5.5 沐浴乳正值促銷期，均價仍比前期與去年同期低，惟原價則有調漲情形，漲幅為 2.58%。2017 年 9 月量販店嬌生 PH5.5 沐浴乳出現價格大幅波動，漲幅為 46.50%，且多數通路漲幅一致，經團隊電訪賣場後，確認 9 月 4 日為促銷活動、9 月 18 日結束促銷。

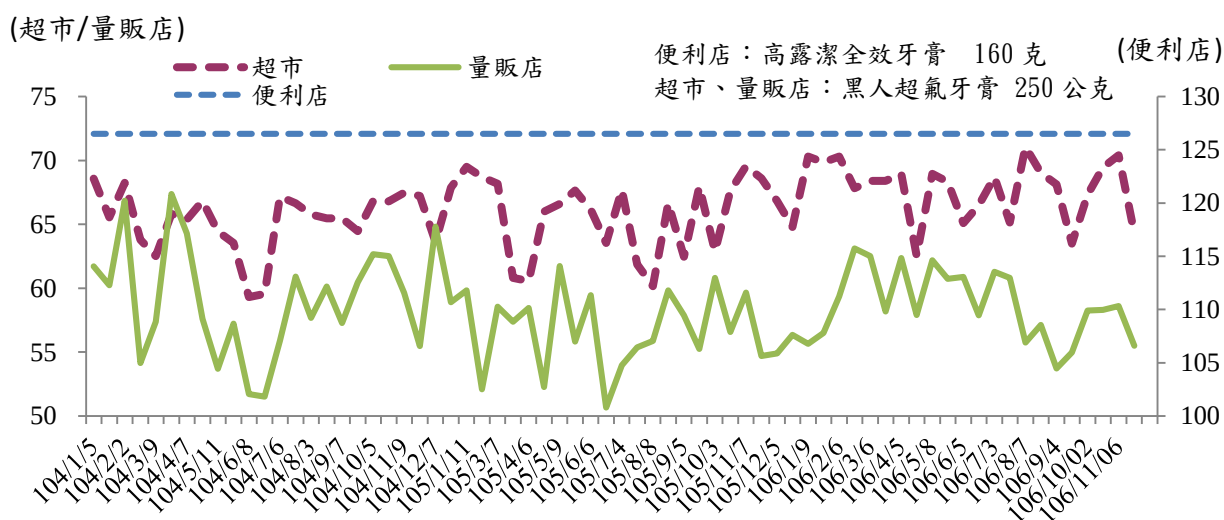


資料來源：本文整理

圖 4-43 沐浴乳價格長期走勢圖

(三) 牙膏

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路牙膏價格走勢彙整如圖 4-43。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、量販店價格變動主因為不定期進行促銷或促銷結束所致，2017 年價格變動皆位於標準區間內。

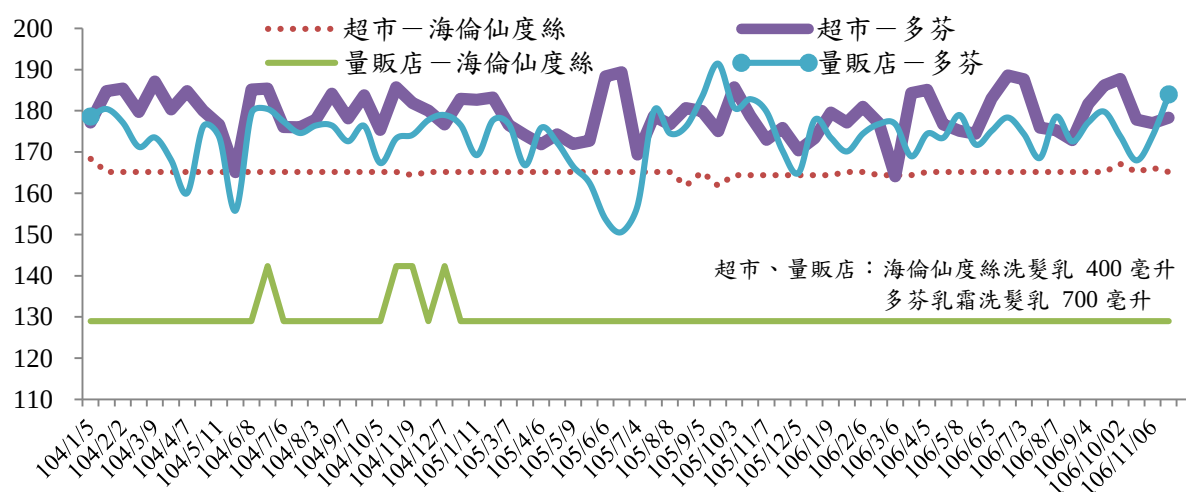


資料來源：本文整理

圖 4-44 牙膏價格長期走勢圖

(四) 洗髮精

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路洗髮精價格走勢彙整如圖 4-44 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。與去年相比，2016 年海倫仙度絲洗髮乳走勢相對平穩，而多芬乳霜洗髮乳價格變動幅度較大，主要為各通路進行促銷所致。此外，因海倫仙度絲為週報內追蹤品項，惟目前 400ml 規格品項於量販店店點僅存 1 家販售，因此價格較不具代表性，且價格容易波動。另洗髮精其他 2 個品項(多芬乳霜洗髮 350ml 及飛柔洗髮乳 400ml)也因販售店點過少，故研究團隊建議海倫仙度絲洗髮乳可更換為 750ml，多芬乳霜洗髮 350ml 及飛柔洗髮乳 400ml 則建議刪除(如表 4-9)。



資料來源：本文整理

圖 4-45 洗髮精價格長期走勢圖

表 4-9 洗髮精各通路調查商品規格及家數

品項	規格 (ml)	店點數			雙週報品項	建議
		便利店	超市	量販店		
海倫仙度絲 洗髮乳	400	3	6	1	V(除便利店)	更換為 750ml
	750	2	17	10	--	--
多芬乳霜 洗髮乳	350	4	1	0	--	建議刪除
	700	1	13	5	V(除便利店)	--
飛柔洗髮乳	400	4	6	0	--	建議刪除
	1000	2	16	10	--	--

十三、豆製品類

2015 年 1 月至 2017 年 11 月各通路豆製品價格走勢彙整如圖 4-45、4-46。本研究調查品項包括中華豆腐以及龍口粉絲。三大通路的中華豆腐皆於 2016 年 5 月開始一波上升趨勢，因 2016 年 3 月美元走低、庫存減少加上產地氣候變化導致黃豆國際價格大漲，連帶影響國內豆製品價格，2017 年後續價格走勢平穩。而龍口粉絲於量販店價格波動幅度較大，惟該品項僅因通路舉行促銷導致波動，並無調整原價之情事。

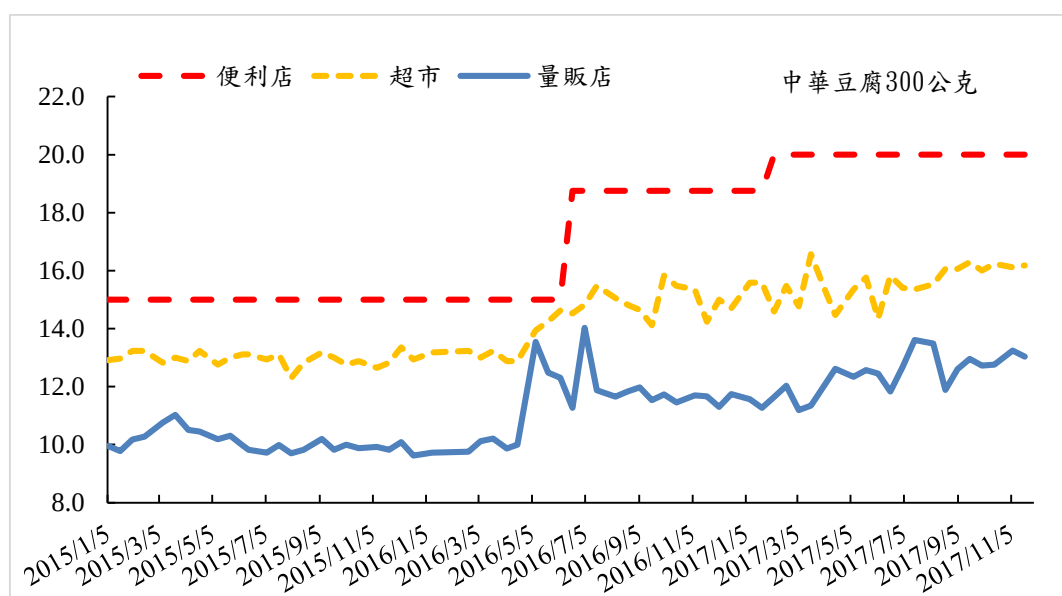


圖 4-46 中華豆腐價格長期走勢圖

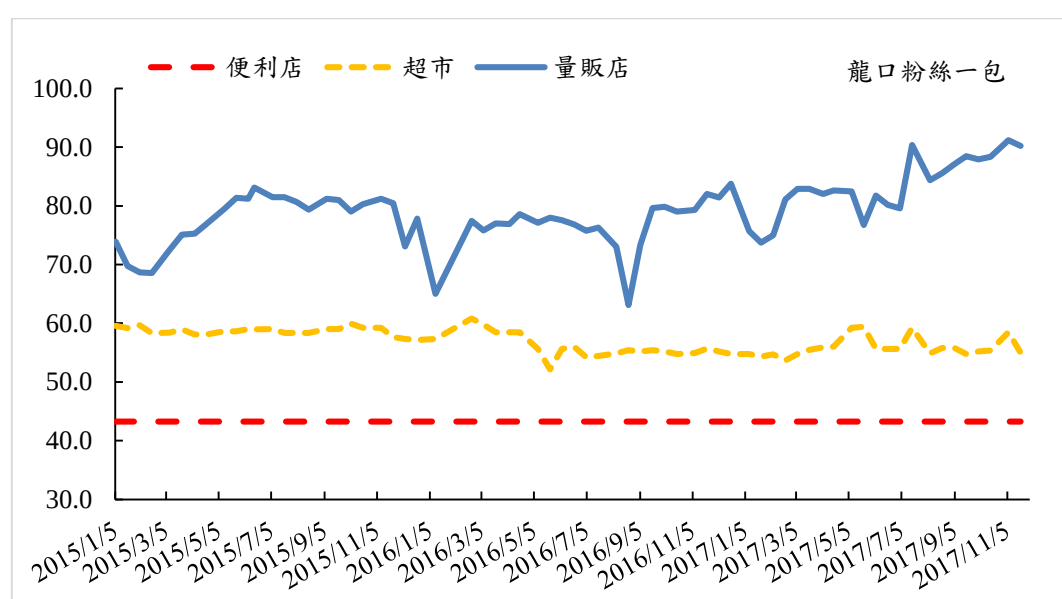


圖 4-47 龍口粉絲價格長期走勢圖

十四、紐西蘭肉品類

2014 年 1 月至 2017 年 11 月各通路紐西蘭肉品價格走勢彙整如圖 4-47。2017 上半年，超市及量販店紐西蘭肉品價格走勢呈現平穩，價格變動皆於標準變動區間內。惟 2016 年 9 月，超市通路之紐西蘭牛肉漲幅達 5 成。根據聯合報報導，由於 9 月適逢中秋，加上進口牛肉因大陸需求上升，致使牛肉價格大幅攀升，惟近期價格已回跌至 2016 上半年之均價，2017 年價格變動皆於標準區間內，後續農曆年前需求增加，價格變化仍需密切觀察。

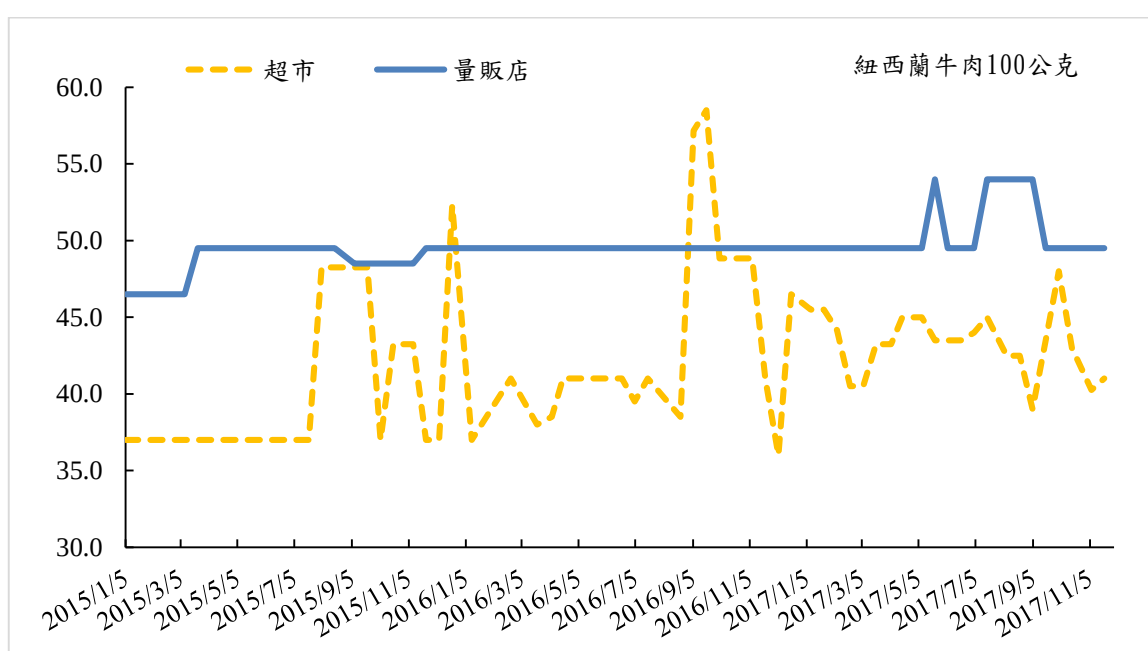


圖 4-48 紐西蘭牛肉價格長期走勢

伍、2018 年上半年物價情勢與展望

本計畫報告近年全球經濟呈現「新平庸」態勢，故國際對農工原物料需求相對過往仍十分疲軟，並無明顯需求成長。2016 年上半年國際與國內原物料價格變化多導因於供給端因素，例如氣候、減產、歲修與意外停工因素等。本計畫亦指出金融面誘發原物料期貨與現貨商品市場的波動有逐年加劇的傾向。反觀國內物價，臺灣 2015 全年物價負成長 0.3%，2016 年物價較 2015 年成長 1.4%，雖然漲幅較 2015 年明顯，惟變動幅度相對全球多數國家仍尚稱平穩，2017 年預估值約落在 1.2%。穩定的物價並不等於物價成長率為零，在世界各國擔心通縮而將物價上漲率 2% 設定為目標成長率的同時，和緩的通膨將有助於經濟成長。

國際貨幣基金組織於 2017 年 4 月發布的「世界經濟展望」最新預測，上修 2017 年全球成長預估值至 3.5%，為過去二年來首次上修。主因為全球重要國家製造業與貿易量改善，經濟成長預估值多為上修趨勢，全球經濟成長復甦力道漸穩，美國、中國、日本皆有加速成長現象，歐元區的增長更超出預期，預估後續全球經濟體對原物料需求也將隨之增加。展望 2018 年，短期內成長動能明顯且區域平均成長，惟長期需求增加則仍要觀察投資、貿易與薪資增長幅度。

臺灣 2017 年物價年增率預估值為 0.7%，雖然國內物價較各國變動幅度仍相對平緩，但食物類漲幅已持續一段時間，且每月漲幅常為七大類商品中最高。食品類占低所得家庭權數達 299.61‰，遠高於中所得家庭權數（261.06‰）與高所得家庭權數（219.48‰），故低所得家庭近年常面臨 2% 以上的物價上漲率；此外，11 月外食費漲至 114.53。這也是何以臺灣整體 CPI 相對世界各國皆平穩，但民眾仍感受深刻的原因之一。2014 年底到 2015 年上半年全臺爆發嚴重禽流感疫情，致使禽肉與蛋價飆漲，連帶豬肉價格上揚。2016 年臺灣面臨較高的食品漲幅主因天災因素導致民眾預期心理及搶貨行為，再加上後續供貨量不足，致使蔬果與菜價的驟升。近期則因蔬菜及水果受基數較高與蛋類受芬普尼事件影響，價格回跌。惟 5 月起陸續有媒體報

導食品、住宿餐飲、零售、運輸及原物料等產業業者宣布調漲售價，又近期原油價格攀升，後續宜觀察各漲價情勢、原油價格與明年調薪是否帶動各項民生物資價格變動。

此外，臺灣三節期間民眾對食品需求量攀升導致食品價格攀升。再加上臺灣近年發生許多重大食安問題，不少大型績優廠商都受到波及。故近來業者在原物料選購上更為謹慎，在調整產品配方、選用較有保障食材的同時，重新開發供應商，不再以低成本作為採購唯一的依據，因為商譽的失去更難挽回。前述這些食材成本的提升勢必將陸續反應到售價上。因此，食安議題致使採購策略調整也成為國內食品價格持續攀升的原因之一。

面對前述食品價格急漲議題，政府除致力於價格透明化機制外，原則上不建議政府介入干預價格漲跌。價格變化本是市場機制，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。且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。

近年來食品安全事件屢屢發生，隨民眾對食安重視程度高漲，非基改食品為國人新選擇，知名醬油品牌如金蘭、龜甲萬與萬家香亦開始進行原料調整，導致食材成本增加，2017 上半年金蘭、龜甲萬已有陸續調漲價格之情事。又近年政府在資訊科技及大數據的加持下，大力推行農產品產銷履歷制度。惟在最近芬普尼毒雞蛋事件發生後，使眾人開始檢討該制度竟無法適用於相關農畜牧場。其主因 2016 年 11 月 11 日，農發條例中增訂農民依法向登記之獨資或合夥組織農場、農業合作社，銷售自行生產之初級農產品所得時，免徵營利事業所得稅五年。是故，只要登記資格符合農委會的相關規範條件，即可申請免徵營所稅。此對大型農企業而言，是輕而易舉地適用營所稅的免稅優惠。

根據台大農業經濟學系教授徐世勳 8 月 31 日於經濟日報社論建議，政府針對規模大、獲利能力強的大型農場，不應延長營所稅的減免年限，應要

求其提供完備會計紀錄及確實憑證，作為計算營業成本費用的依據，課徵綜合所得稅。農民享有免徵所得稅的優惠，不應讓食品安全的風險由社會大眾負擔。回顧當初發生餿水油事件後，財政部即推動食品業「全面」導入電子發票，希望發揮事前預警及事後迅速追蹤、掌握上下游業者的效果。由於目前蛋農業者並未納入完備的會計制度，以致於發生了芬普尼毒雞蛋風暴後，至今仍然無法查獲問題根源。相反的，若能將相關制度納入蛋農產業，在發生食安事件時，即可利用雲端上的業者交易資料，找出問題源頭及供應鏈並及時攔截貨品，甚至食安主管機關也可透過業者進出貨「異常」紀錄，事先預警因應，藉以得到一定的溯源追蹤效果。

惟若屬天災所造成之農產品價格變化，政府可適度介入，利用大數據或雲端系統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，以協助資源妥善分配。因天災或疾病造成豬肉供不應求，短期供需失衡而造成的價格上漲，呈「肉貴傷民」的情況，使許多投機者進入此行業。但從幼豬到可上市，需要一段時間，最後待成豬上市時卻因供應大增導致價格大跌，又變成「肉賤傷農」。此種農產品價格呈現「蛛網理論」的周期性波動。在上述情況下，適時介入與宣導是可行的。

原油價格自 2016 年 11 月 OPEC 與非 OPEC 達成減產協定後快速攀升至 50 美元/桶以上，雖 2017 年 1 月份已達成了超過 90% 的減產承諾，但受到油價走高影響，美國頁岩油產量上升，抵銷減產協議效果，價格回跌，其後因 OPEC 延長減產協議之樂觀預期及地緣政治衝突加劇，帶動油價大幅上漲，加上 OPEC 已於 11 月 30 日宣布延長減產協議，應會造成油價上揚，惟頁岩氣之增產可能會壓抑油價上漲幅度。大宗物資商品價格走勢方面，全球農產品市場仍受氣候、需求影響，以及出口競爭激烈，導致價格有所波動，而糖市因主要產國產量增加、供給缺口縮短，導致糖價再度轉弱。再者，基本金屬價格受政治風險事件、有利題材帶動、礦場關閉、全球經濟回溫與環保聲浪等因素，促使價格走升。此外，哈維颶風襲擊德州影響石化原料出貨以及中國大陸環保稽查，帶動石化原料價格走揚。

陸、參考文獻

參考網站：

1. 中央氣象局，<http://www.cwb.gov.tw/V7/index.htm>
2. 聯合國糧農組織(FAO)，<http://www.fao.org/home/zh/>
3. 行政院農委會，<http://agrstat.coa.gov.tw/sdweb/public/book/Book.aspx>
4. 禽流感資訊專區，<http://ai.gov.tw/index.php?id=230>
5. 行政院農委會畜產行情資訊網，
<http://ppg.naif.org.tw/naif/MarketInformation/Poultry/TranStatistics.aspx>
6. 財團法人中央畜產會，
<http://www.naif.org.tw/naifOrigin.aspx?frontTitleMenuID=7>
7. 中華民國養雞協會，<http://www.poultry.org.tw/>
8. 美國農業部《Sugar: World Markets and Trade》，
<https://apps.fas.usda.gov/psdonline/circulars/sugar.pdf>
9. 經濟部國際貿易局，<http://www.trade.gov.tw/>
10. 中華民國紙器商業同業公會全國聯合會，
<http://www.taiwan-paperbox.org.tw/ponet/front/bin/home.phtml>
11. 能源局，<http://www.moeaboe.gov.tw/>
12. 美國農業部（USDA），<http://www.usda.gov>
13. 國際穀物協會（IGC），<http://www.igc.int>
14. 財政部關務署，<http://web.customs.gov.tw/>
15. 長江有色金屬網，<http://www.ccmn.cn>
16. 富寶小金屬網，<http://xjs.f139.com/>

附件一、2017 全年政策指示事項

一、第 95 次物價監理小組會議

重要原物料情勢分析

報告單位:中華經濟研究院

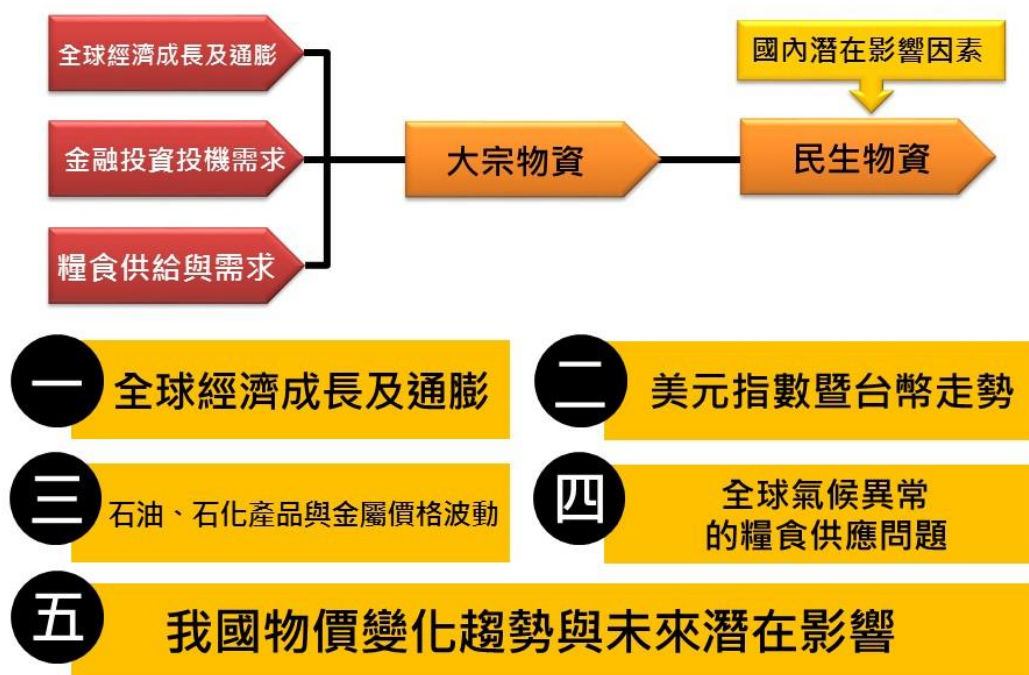
2017年1月11日

2017年1月

第1次

影響重要原物料價格之關鍵因素

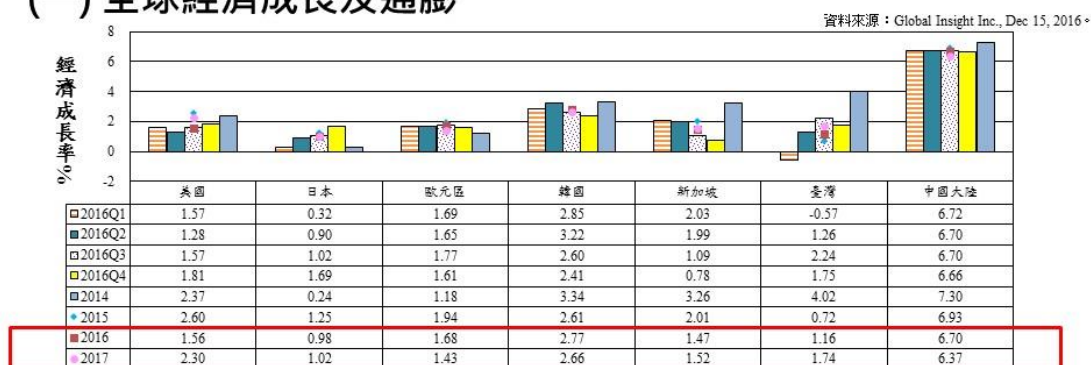
2



國際經濟成長與物價變動(長期)

3

(一) 全球經濟成長及通膨



- 目前2017年各國經濟成長率表現多較2016年佳，惟除美國外多數國家復甦力道仍和緩。2017年臺灣GDP預估約為1.74%。景氣緩步回升，故預期短期內全球對大宗原物料需求不會有巨幅增加。

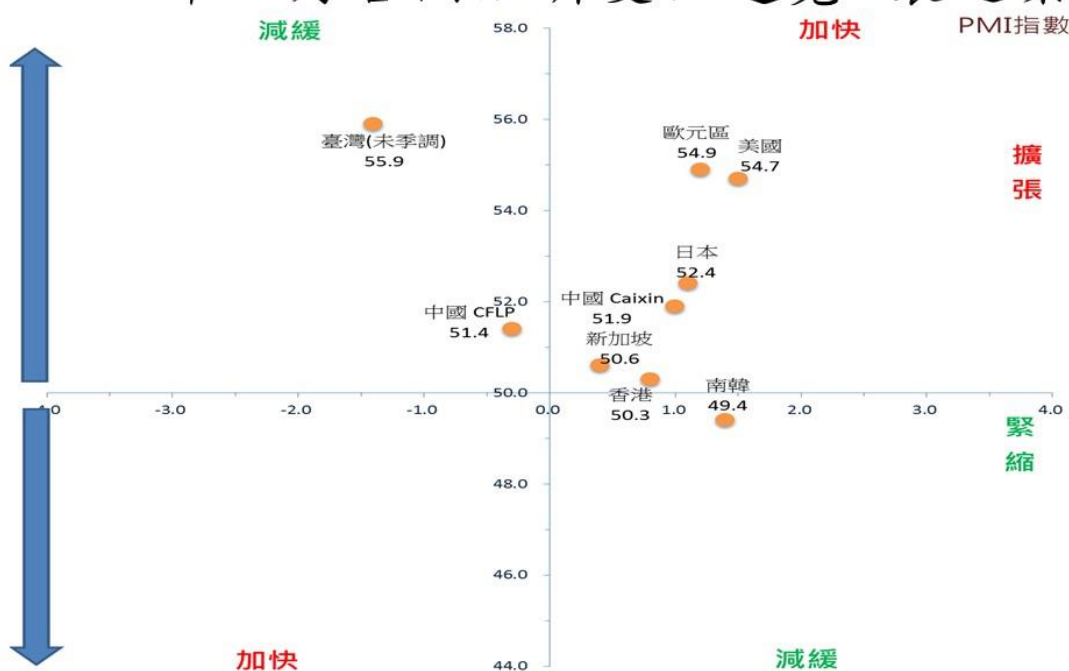
資料來源：Global Insight Inc., Dec 15, 2016

	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
2012	3.3	1.8	4.8	2.1	2.3	-0.0	2.6	8.8	1.9	2.2	4.6	4.1
2013	3.0	1.3	5.0	1.5	1.3	0.3	2.6	9.6	0.8	1.3	2.4	4.3
2014	2.9	1.4	5.0	1.6	0.5	2.7	2.0	6.7	1.2	1.3	1.0	4.4
2015	2.3	0.3	5.4	0.1	0.1	0.8	1.4	4.9	-0.3	0.7	-0.5	3.0
2016F	4.8	0.8	10.8	1.3	0.3	-0.1	2.0	5.0	1.4	1.0	-0.6	2.5
2017F	3.4	2.0	5.3	2.5	1.5	1.1	2.3	5.2	1.3	1.9	1.5	2.2

- GI預估2017年全球通膨率約為3.4%，美國通膨率約為2.5%明顯上揚，臺灣通膨率約為1.3%，變動幅度相對世界各國較平穩。

2016年12月各國經濟變化速覽—製造業

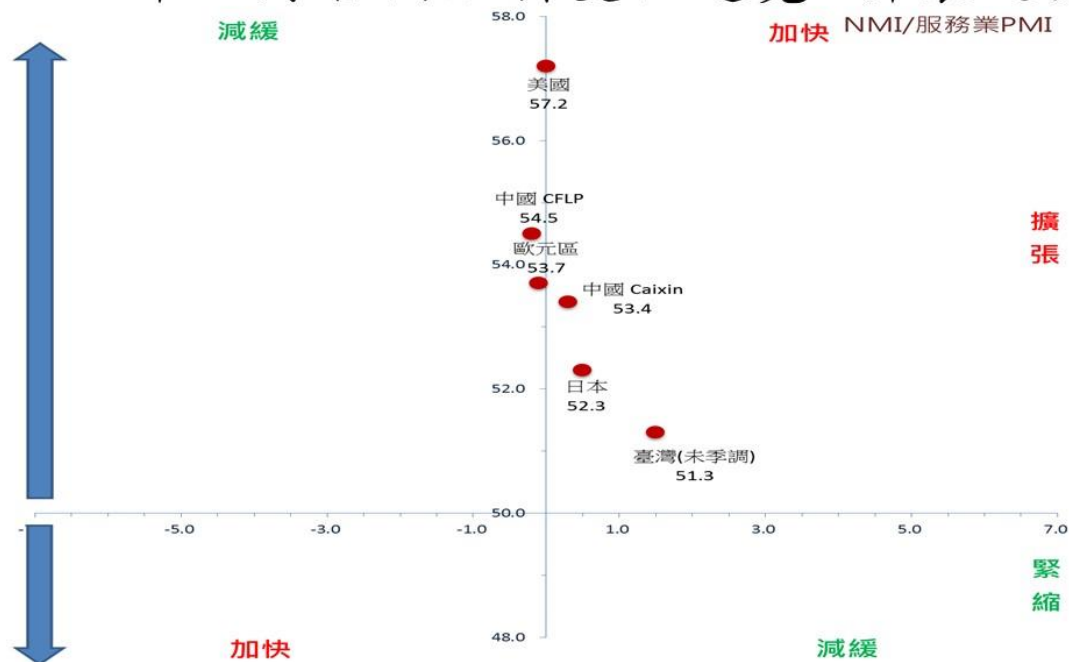
4



2016年12月各國製造業PMI中，美國、歐元區、中國Caixin、中國CFLP、日本、新加坡、香港及臺灣皆呈現擴張，香港則呈現緊縮。臺灣製造業PMI連續第10個月呈現擴張。

2016年12月各國經濟變化速覽—非製造業

5



2016年12月各國NMI/服務業PMI中，6個國家皆呈現擴張。臺灣NMI中斷連續2個月的緊縮轉為擴張，指數回升1.5個百分點來到51.3%。

影響重要原物料價格之關鍵因素

6

(二) 美元指數暨台幣走勢

- 脫歐公投結果超出市場預期：脫歐結果宣告後，英鎊匯率盤中一度來到1.3224美元，創1985年以來最低紀錄。美元指數盤中更一度暴漲超過3%，收盤價由6月23日的93.53漲至95.57，漲幅約2.2%。
- 11月底，美國商務部公布美國第三季GDP年成長率修正值為3.2%，為2014年以來最高第三季成長率。消費支出成長率從2.1%上修至2.8%
- 12月初歐洲央行(ECB)宣布延長購債，皆對美元指數形成一定支撐力道。
- 選前表示要推出財政政策和減稅措施，擴大美國財政支出來刺激經濟的川普當選總統。市場預料美國通膨升溫，美國政府將擴大發行公債，使美國預算赤字擴大，致使美國長期利率將走強。美元指數11月14日漲破100，美元指數更一度來到101.76，創近13年半以來最高。
- 12月14日Fed升息一碼並暗示2017年會加速升息，美元指數飆升至102.352，為2003年1月來最高。
- 惟最新公布的聯邦公開市場委員會(FOMC)12月會議記錄顯示，央行對川普欲實施之擴張性財政政策是否仍強力刺激經濟有所保留，目前(1/9)美元指數回跌至102以下。



資料來源：Bureau of Economic Analysis，中經院整理。



資料來源：investing.com，2017/1/10。

影響重要原物料價格之關鍵因素

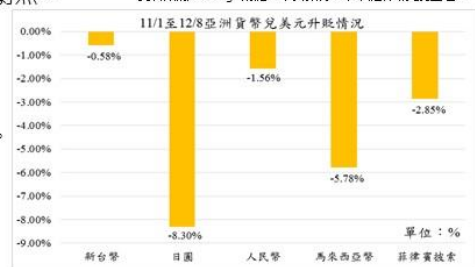
7

(二) 美元指數暨台幣走勢

美元指數11月4日起約兩週由97.09飆升至101.76，致使亞洲貨幣兌美元急貶

- 英國脫歐後，人民幣中間價創近5年半新低，24日貶值幅度亦創2015年8月11日人民幣驟貶以來單日最大跌幅。7月6日更一度來到6.69美元。6月23日迄7月6日，人民幣兌美元中間價已貶值約1.64%，對日圓更急貶5.26%。人民幣兌美元第2季貶幅近3%，亦已創下人民幣兌美元最大單季最大貶值紀錄。
- 川普當選後，中國人行順勢讓人民幣連續8個交易日走貶。11月15日人民幣兌1美元一度來到6.8660，創2008年底以來的最低價位。隨著市場對美元加息的預期增溫，人民幣12月9日跌破6.90，逼近7。
- 川普當選後，美元強升，亞洲貨幣急貶。菲律賓披索跌至2008年來新低一度衝破50，川普當選總統以來，11月初至12月9日菲律賓比索跌幅已近3%。馬幣一度貶破亞洲金融危機以來的最低點。11月初至12月9日馬來西亞幣跌幅已近6%。其他亞洲貨幣如印度盧比亦曾跌至68.86，創歷史新低。
- 川普當選後擴大支出提升通膨的做法，市場預期可能加快金融市場對美元升息的速度。資金快速流入美國，美股漲勢凌厲，Wilshire Associates的數據顯示美國上市公司的市值近期大增1.5兆美元左右，增幅達6%，亞洲股匯市則因此波動劇烈。
- 美國聯邦準備理事會（FED）12月14日宣布升息1碼，為2015年12月以來首次升息，美元指數來到102.50，亞洲各國貨幣兌美元全數走貶。新台幣兌美元貶值約1.01角，位於31.880-32.050之間震盪。

資料來源：Google財經、中央銀行、中華經濟研究院整理。

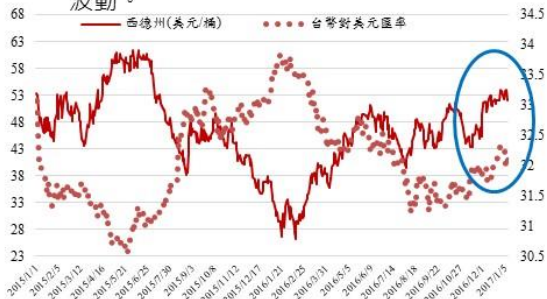


影響重要原物料價格之關鍵因素

8

(三) 石油、石化產品與金屬價格波動

- 2016年2月，多數石油輸出國組織(OPEC)與非OPEC產油國支持凍產，西德州原油價格從2月11日每桶26.21美元大幅攀升至6月8日的51.23美元，漲幅高達95.46%，惟不到2個月西德州原油於8月2日再度回落至每桶39.51美元。
- 6月底，英國脫歐事件為全球市場帶來不確定性，致使國際油價由漲轉跌。8月2日西德州原油跌至39.51美元/桶。
- 12月初，OPEC意外達成8年來首見減產協議，14個成員國同意2017上半年將整體產量由當前水準減少120萬桶/日至3,250萬桶/日，致使紐約西德州原油期貨一口氣飆破50美元/桶，目前最高價54美元/桶，幾乎為2016年最低價的兩倍，為9個月來最大漲幅。
- 中國政府的供給側改革致使煤炭產量年減超過一成，煤價高漲連帶推升鋼價。原油與原物料(如黃金或糖等價格)，在未來恐將隨供給面與消息面因素波動加劇，並帶動金融市場與物價波動。



資料來源：情報贏家，2017年2月。

影響重要原物料價格之關鍵因素

9

(四) 全球氣候異常的糧食供應問題

■ 糧食價格趨勢--過去半年並無重大影響糧食價格的異常氣候發生

	影響因素	糧價走勢
中長期	氣候變遷	糧價走高
短期	全球生產量提高 中國大陸等主要進口國需求減弱 我國糧食自給率約30%	全球糧食供給充足、運費下降以及新興市場貨幣走貶導致糧食供過於求，後續恐將持續壓低農產價格。

- 而聯合國農糧組織(FAO)發布之**糧食價格指數**，下半年有比較明顯的攀升，主要導因於糖和乳製品價格大幅上升，但相較2013與14年價格仍為相對低檔。
- 國際穀物協會(IGC)發布之**穀物及油籽價格指數**顯示，主要受到小麥和玉米產量增加影響，使穀物及油籽價格指數持續從2016年6月的高點回落。整體而言，全球產量仍供應充足，且2016/17年產量預期產量看漲。



資料來源：IGC, 2016.11



資料來源：FAO, 2016.11/10 《Cereal Supply and Demand Brief》

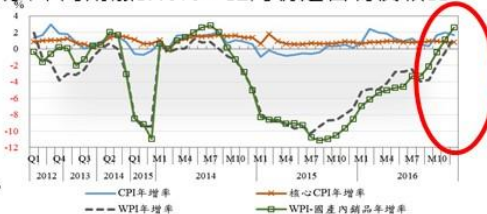
影響重要原物料價格之關鍵因素

10

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

- 根據主計處新聞稿，12月份消費者物價總指數(CPI)較上月跌1.00% (季節調整後則較上月漲0.11%)，與去年同期相比漲1.70%。1-12月平均較去年同期漲1.40%。12月份躉售物價較11月漲1.09%，較去年同期漲1.41%。

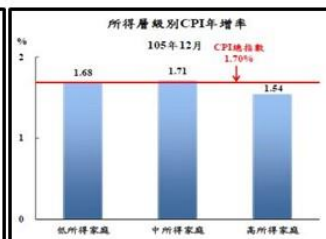
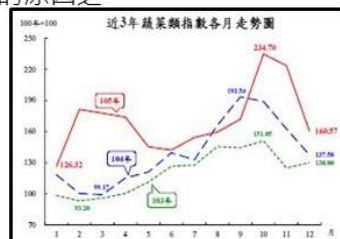
- 與去年同期相比七大類商品中食物類漲幅仍為最高，達4.47%。因蔬菜及水果受先前天候不穩遞延影響，價格分別上漲16.78%及15.18%，共影響指數上漲0.88%，若蔬果價格持平，則總指數漲幅由1.70%縮小為0.82%。惟蛋類跌9.12%，抵銷部分漲幅。



資料來源：主計總處。

- 若依照所得層級別區分，12月低所得家庭CPI較去年同期相比漲1.68%，食物類上漲對低所得家庭影響較顯著，主因食品類占低所得家庭權數達299.61%，遠高於中所得家庭權數(261.06%)與高所得家庭權數(219.48%)。這也是何以臺灣整體CPI相對世界各國皆平穩，但民眾仍感受深刻的原因之一。

- 12月初，OPEC意外達成8年來首見減產協議，出乎市場預期，致使紐約西德州原油期貨一口氣飆升至50美元/桶。後續是否推升進口原物料價格以及帶動民間調漲收費價格，仍將持續觀察中。



影響重要原物料價格之關鍵因素

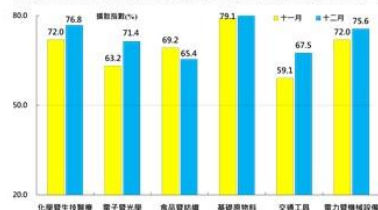
11

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

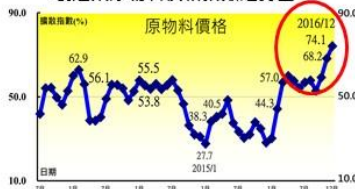
➤ 鋼、煤、石化產品與食物價格急漲，製造業原物料價格指數來到創編以來最高點。

- 全體製造業原物料價格指數續揚5.9個百分點至74.1%，再創2012年7月指數創編以來最高點。
- 電子暨光學產業（71.4%）與電力暨機械設備產業（75.6%）之原物料價格指皆來到2012年7月指數創編以來的最高點。食品暨紡織產業已連續8個月回報原物料價格較前月上升，指數為65.4%。
- 中國政府煤炭業的供給側改革致使今年前三季的煤炭產量年減超過一成，加上電廠為準備寒冬爭搶煤炭，煤價高漲也進一步推升鋼價。
- 國內鋼鐵大廠廢鋼收購價、鋼筋和型鋼每公噸再漲新台幣500元。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數續揚5個百分點至84.1%，為2012年7月創編以來次高點。

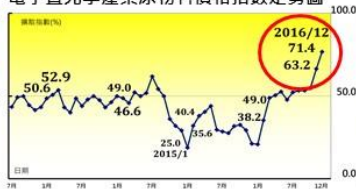
製造業產業別原物料價格指數示意圖



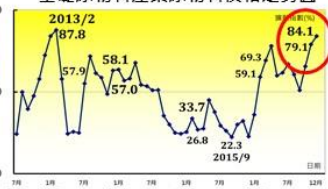
製造業原物料價格指數走勢圖



電子暨光學產業原物料價格指數走勢圖



基礎原物料產業原物料價格走勢圖



影響重要原物料價格之關鍵因素

12

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

➤ 內需疲軟，非製造業已連續20個月調降收費價格

- ▶ 非製造業之原物料價格（營業成本）指數續揚1.9個百分點至59.7%，為2014年10月以來的最高點。

- ▶ 八大產業全數回報原物料價格呈現上升，各產業依上升速度排序為住宿餐飲業（72.7%）、營造暨不動產業（68.3%）、零售業（62.5%）、運輸倉儲業（59.5%）、教育暨專業科學業（58.3%）、批發業（56.1%）、資訊暨通訊傳播業（52.4%）與金融保險業（50.9%）。

➤ 非製造業服務收費價格指數

- 儘管全體非製造業之原物料價格指數已連續12個月呈現上升，惟廠商仍持續回報服務收費價格為下降（低於50.0%），指數為47.1%。
- 八大產業中，五大產業回報服務收費價格呈現下降，各產業依下降速度排序為營造暨不動產業（41.7%）、金融保險業（44.6%）、住宿餐飲業（45.5%）、零售業（47.9%）與教育暨專業科學業（48.0%）。批發業（53.0%）、資訊暨通訊傳播業（52.4%）與運輸倉儲業（52.4%）則回報服務收費價格呈現上升。

非製造業原物料價格指數走勢圖



非製造業產業別原物料價格指數示意圖

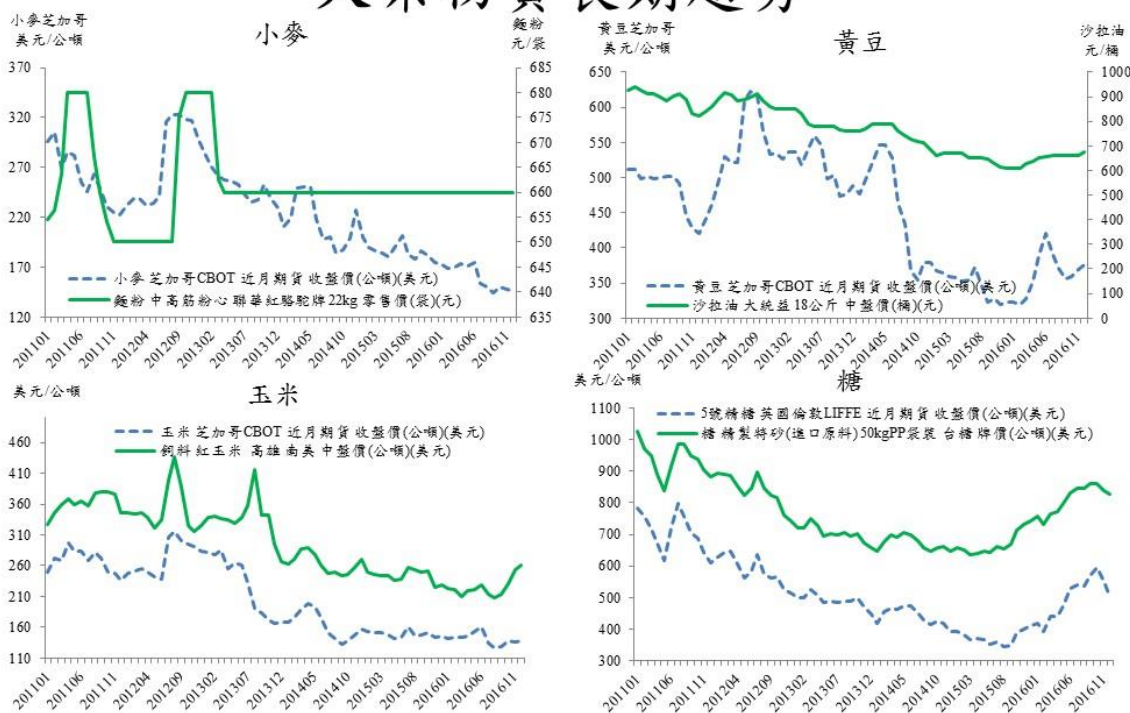


非製造業產業別服務收費價格指數示意圖



大宗物資長期趨勢

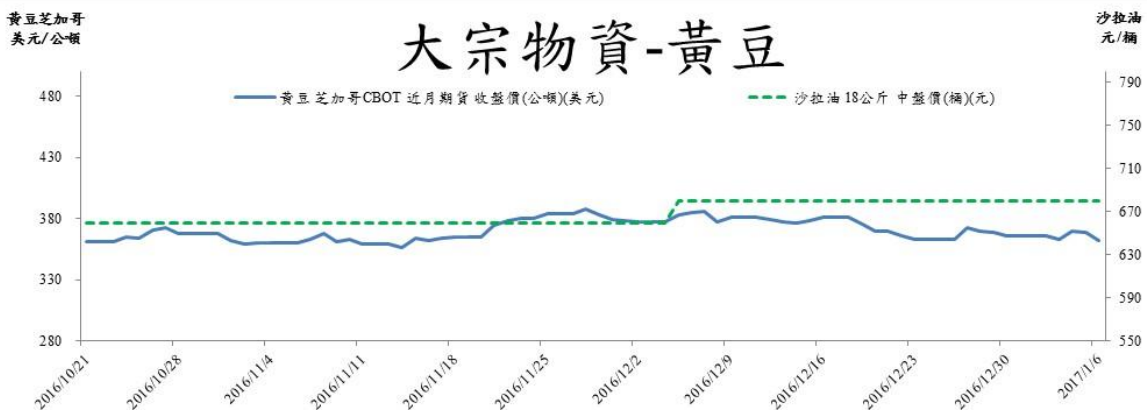
13



※「飼料紅玉米高雄南興」數據資料有部分期間空缺，空缺資料以「飼料紅玉米高雄(東岸)美國」品項數據補齊，數據重疊部分後者平均高0.65美元。

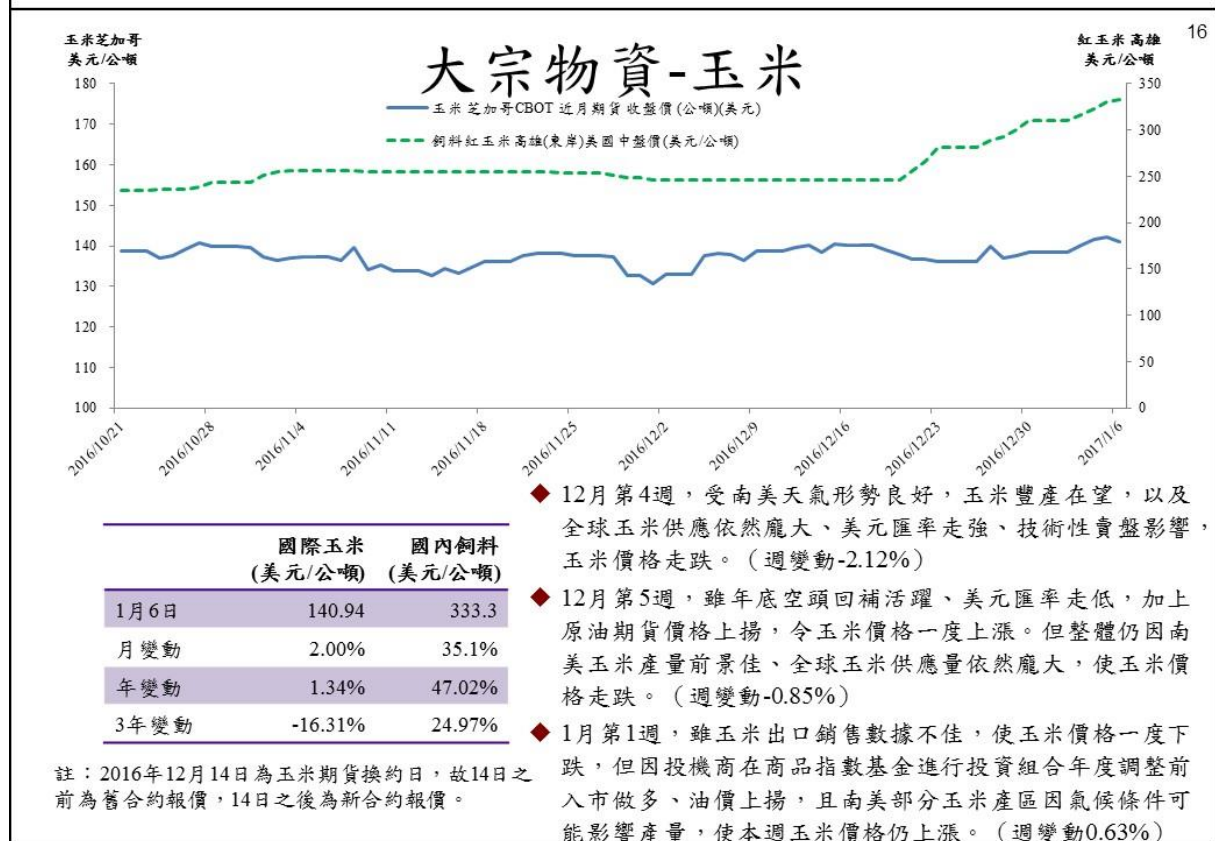
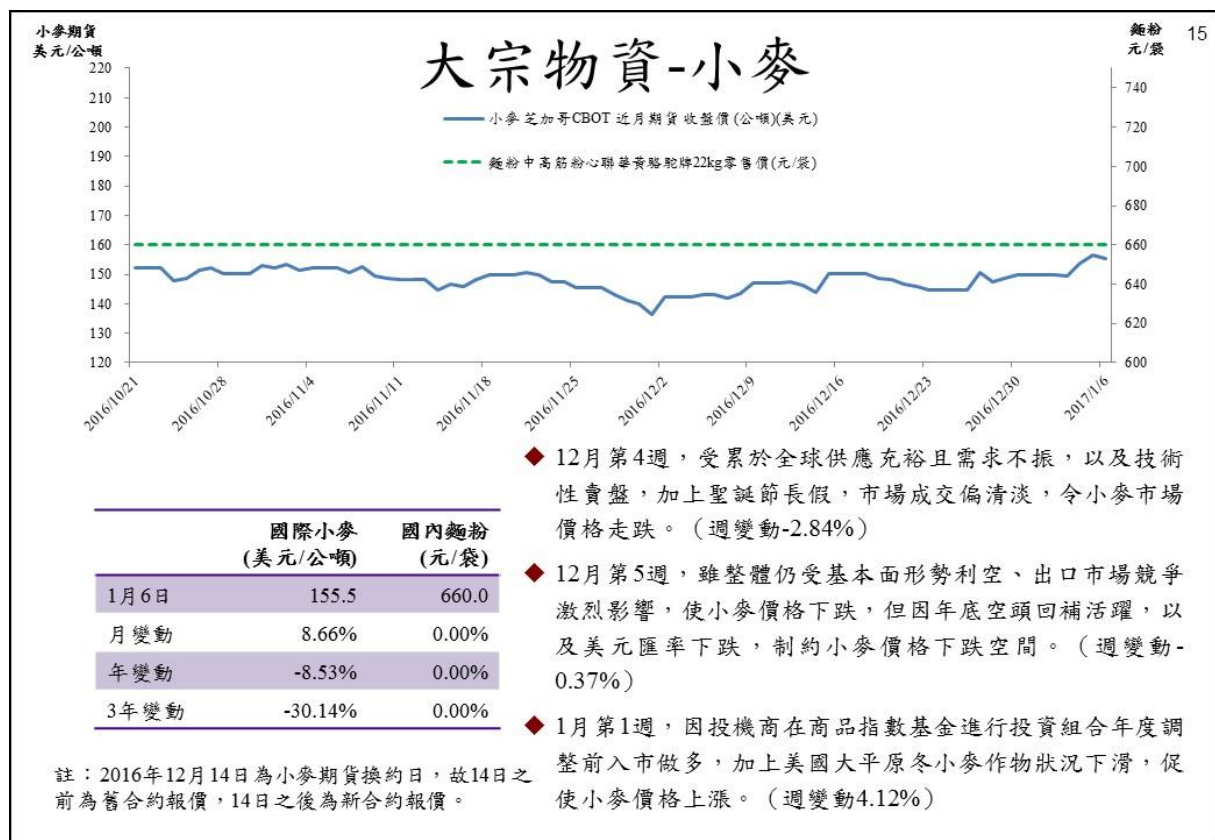
大宗物資-黃豆

14



	國際黃豆 (美元/公噸)	國內沙拉油 (元/桶)
1月6日	362.3	680.0
月變動	-5.90%	0.00%
年變動	12.59%	11.48%
3年變動	-23.97%	-10.53%

- ◆ 12月第4週，整體因南美黃豆產區氣候條件良好，提振產量前景，加上美元匯率走強，削弱美國農產品出口競爭力，而使黃豆價格下跌。(週變動-3.18%)
- ◆ 12月第5週，雖然因年底空頭回補活躍，美元匯率回落，有助提振黃豆價格，不過巴西部分地區的新豆即將收穫上市，市場供應改善，加上美豆出口銷售放慢，使黃豆價格仍走跌。(週變動-1.80%)
- ◆ 1月第1週，因南美即將全面展開新豆收割、美國黃豆出口需求下滑、多頭獲利了結，及美元匯率走升，令黃豆價格下跌，不過南美仍有部分地區受氣候因素干擾，可能影響產量，制約跌幅。(週變動-0.08%)





	國際5號精糖 (美元/公噸)	國內精緻特砂 (美元/公噸)
1月6日	543.4	866.7
月變動	4.52%	5.27%
年變動	29.63%	16.07%
3年變動	23.36%	31.32%

◆ 近3週，因印度糖主要種植邦馬哈拉施特拉邦出現連續乾旱天氣，故印度2016/17年糖作物產量可能會低於預期，且受甘蔗供應不足影響，馬哈拉施特拉邦有20多家糖廠暫停壓榨，以及主要甘蔗種植國巴西的產量亦有繼續減少的跡象，加上印度貿易部長Nirmala Sitharaman向該國記者表示，不打算在短期內降低糖進口稅，推升糖價持續走揚。



	國際全脂奶粉* (美元/公噸)	國內全脂奶粉 (元/袋)
1月3日	3,294	1月6日 3,500
月變動	-3.77%	月變動 25.00%
年變動	42.94%	年變動 25.00%
3年變動	-33.56%	3年變動 -28.57%

• 國際全脂奶粉價格資料來源每月只有兩個數據，故月變動、年變動、3年變動皆是以與相對時點往前推算最接近之報價為比較基礎。

◆ 因恆天然表示，將增加全脂奶粉供應量，以及常規買家新年假期未參與拍賣，令全脂奶粉於12月中及1月初連續兩次價格下跌。

◆ 紐西蘭銀行表示，乳品出口國供應緊縮是乳製品價格上升之主因，其中歐盟9月份牛乳產量較去年同期減少 3%，預期未來幾個月產量會下降更多，價格可能會走揚。奧克蘭儲蓄銀行經濟學家認為，價格下跌只是盤整，對本季的乳製品價格展望仍保持樂觀。

美元/桶

原油與石化原料長期趨勢



美元/公噸

乙烯



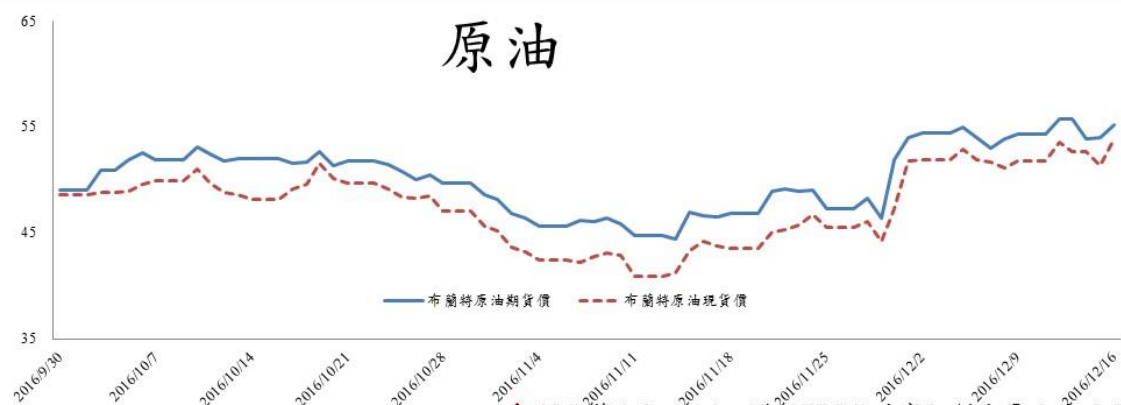
美元/公噸

丙烯



美元/桶

原油

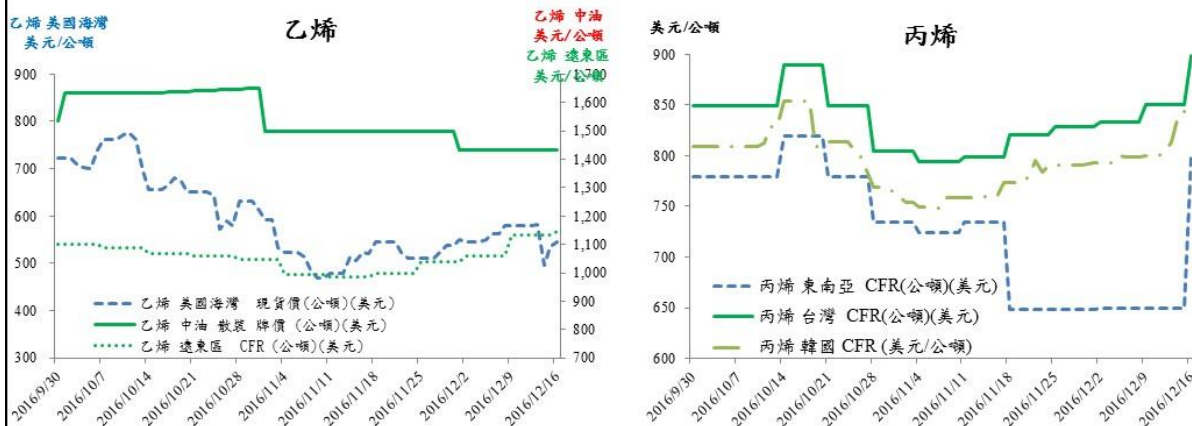


	國際原油期貨 (美元/桶)	國際原油現貨 (美元/桶)
12月16日	55.21	53.9
月變動	18.40%	21.89%
年變動	48.45%	44.66%
3年變動	-50.22%	-51.40%

- ◆ 12月第4週，週初預期OPEC將確實控制產量及美國原油庫存將減少，推漲油價，惟其後EIA公布數據顯示原油庫存不減反增，令油價下跌，隨後伊拉克暗示將遵守OPEC的產量目標，同時美國經濟增長可能推升原油需求，造成油價上漲。(週變動0.44%)
- ◆ 12月第5週，產油國即將實施減產，及冬季用油旺季帶動油價上漲，期間雖因美國原油庫存上升，令油價略為回檔，但週價格仍呈上漲之勢(週變動1.3%)
- ◆ 1月第1週，週初美元走強令油價下跌，其後美國原油庫存大減，加上傳出沙烏地阿拉伯已執行減產行動、科威特以超出減產協議配額的水準削減其原油產量，市場相信產油國將遵循減產協議，令油價上揚。(週變動2.94%)

石化原料

21



	乙烯遠東	乙烯中油	丙烯韓國	丙烯台灣
12月16日	1,144	1,433	848	899
月變動	16.26%	-4.44%	11.58%	12.52%
年變動	7.52%	-4.44%	31.60%	31.15%
3年變動	-19.94%	-18.87%	-69.69%	-64.52%

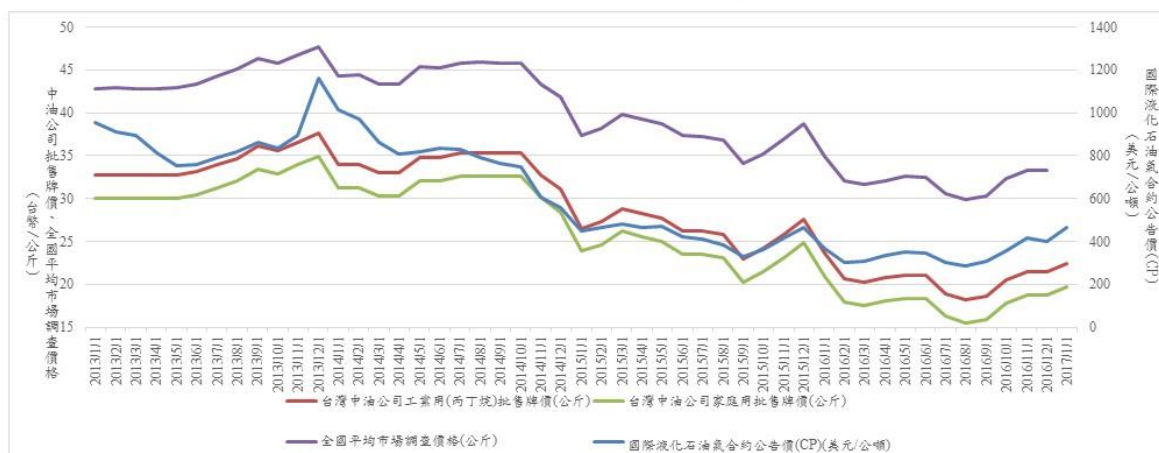
單位：公噸／美元

註：乙烷中油散裝牌價在月初決定當月價格，依過往價格趨勢來看，相較乙烷遠東CFR存在時間落後情況，故較難反映當期短期價格波動。

- ◆ 雖乙烯上游原料原油價格持續攀升，但春節假期即將到來，市場整體需求疲軟，大多數市場業者參與積極性較低，市場活動冷清令亞洲乙烯價格下滑。
- ◆ 自12月中旬起，因現貨供應緊縮，加上2月份將有丙烯生產裝置進行檢修，更加深丙烯供應不足之勢，令12月底丙烯價格升至17個月新高，但隨著中國大陸丙烯價格漲勢趨緩，預計未來丙烯價格持續上漲機會不大。

液化石油氣

22

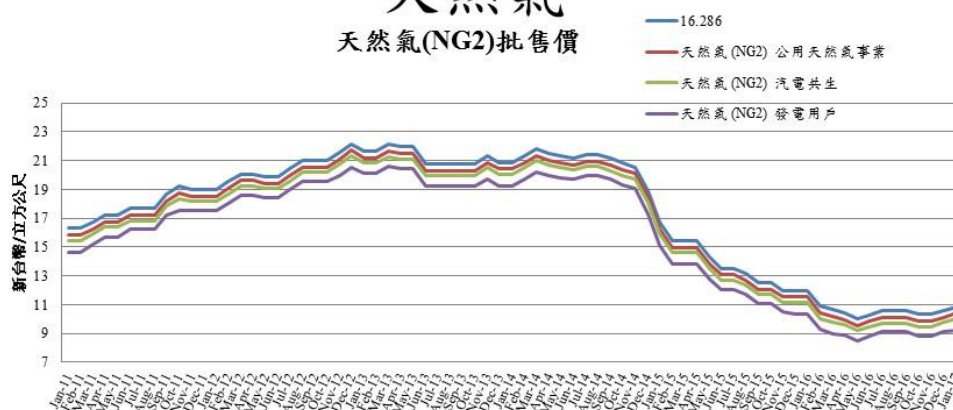


- ◆ 全國平均市場調查價格係為經濟部能源局委託優仕達公司，每月進行2次各縣市家用液化石油氣價格抽樣調查。105年12月調查結果，共調查：1132筆，全國每公斤平均價格：33.3 (20公斤裝桶裝瓦斯約666元)，每公斤最高價：42.5元，每公斤最低價：28元。
- ◆ 國際液化石油氣合約公告價格與上月比較：

	本月均價(1月)	上月均價(12月)	與上月比
國際液化石油氣 合約公告價 (美元/公噸)	465	400	16.25%

天然氣

天然氣(NG2)批售價



天然氣 (新臺幣元 /m ³)	中油 牌價 (1月)	去年 低點	與低 點比	上月 牌價 (12月)	與上 月比
工業用戶	10.85	10.03	6.87	10.57	2.65
公用天然 氣事業	10.39	9.56	7.20	10.11	2.77
汽電共生	10.02	9.19	7.39	9.736	2.88
發電用戶	9.23	8.51	6.92	9.1149	1.23

◆ 我國供應的天然氣由於來源不同，因此天然氣有NG1和NG2之差別，其中主要差異在於熱值之不同（分別為8900和9700 Kcal/m³），上圖以NG2為代表加以比較。

◆ 我國主要以液化天然氣（LNG）方式進口，然LNG並無國際交易指標價格，傳統LNG價格公式普遍以國際原油價格（如日本進口原油價格JCC）作為計價指標，因此國內天然氣價格係受原油價格波動影響。

未來趨勢觀察重點

- ◆ 美國農業部預計本年度中國大陸的黃豆消費將達創紀錄的1.008億噸，且據倫敦Sudgen金融公司表示，黃豆需求強勁，可能對2017年黃豆價格構成支撐。該公司認為強勁需求前景可能使黃豆價格短期內穩居10美元/英斗之上，並有可能進一步上漲，惟若南美全面展開黃豆收割，黃豆價格可能回落至每英斗9.50美元。另外，分析師普遍看好春季美國黃豆播種前景，也可能給黃豆價格構成下跌壓力。
- ◆ 荷蘭合作銀行（Rabobank）發布報告顯示，由於供應龐大，2017年小麥價格將位於每英斗4.15美元至4.60美元區間，並且2016/17年度全球小麥期末庫存將創下歷史最高紀錄，繼續令小麥價格走跌。此外，除歐盟以外，其他主要出口國庫存均將增加，並預計2017/18年度全球小麥產量為7.27億噸，比五年平均水準高出2%。
- ◆ 市場對於2017年玉米價格走勢看法不一。高盛表示，2016/17年度美國玉米收成創紀錄新高，且目前來看，南美種植季生長條件有利，未來一年，在天氣條件正常情況下，玉米價格將跌至邊際生產成本線；然而FocusEconomics則表示，2017年因能源價格可能走高，作為能源密集型的玉米行業可能出現復甦，惟美國產量創紀錄新高及市場供應充足，雖對玉米價格造成下行壓力，但整體而言玉米價格將小幅上漲。
- ◆ 近期因對印度作物產量可能少於預估的擔憂加劇，且巴西產量亦繼續減少，導致糖價有一波上漲，然而2016/17榨季（十月至九月）的前三個月，隨著婚禮和家庭聚會活動降低，糖製品如餅乾、巧克力、飲料、冰淇淋等消費減少，印度糖工廠協會（ISMA）將2016/2017年度糖消費較前次預期下調2%，甚至低於去年的糖消費水準，目前看來，供需面因素影響變化以至於未來價格走勢仍需持續關注。
- ◆ 北京理工大學能源與環境政策研究中心發布之「2017年國際原油價格分析與趨勢預測」表示，需求方面，全球原油需求整體呈小幅上漲態勢；供給方面，OPEC國家和以俄羅斯為首的非OPEC國家達成的減產協議能否順利實行，為影響原油供給的關鍵因素，若減產成功，2017年全球原油供給增幅將顯著縮小，預計2017年布蘭特及西德州原油平均價格為60美元/桶和62美元/桶，價格波動區間為55美元/桶-65美元/桶。

二、第 96 次物價監理小組會議

重要原物料情勢分析

報告單位:中華經濟研究院

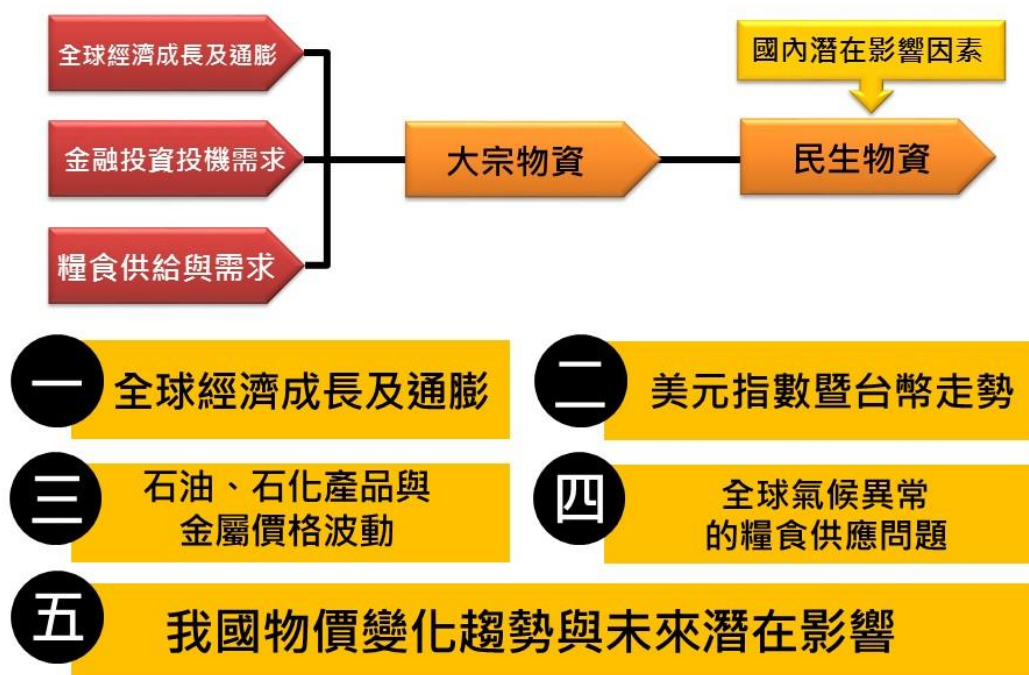
2017年5月12日

2017年5月

第1次

影響重要原物料價格之關鍵因素

2



國際經濟成長與物價變動(長期)

3

(一) 全球經濟成長及通膨



- 本月GI 2017年各國經濟成長率預測多數微幅上修，其中美國2017年成長幅度較去年明顯增加。2017年臺灣GDP預估約為1.80%。短期內全球對大宗原物料需求是否明顯增加仍需持續觀察。

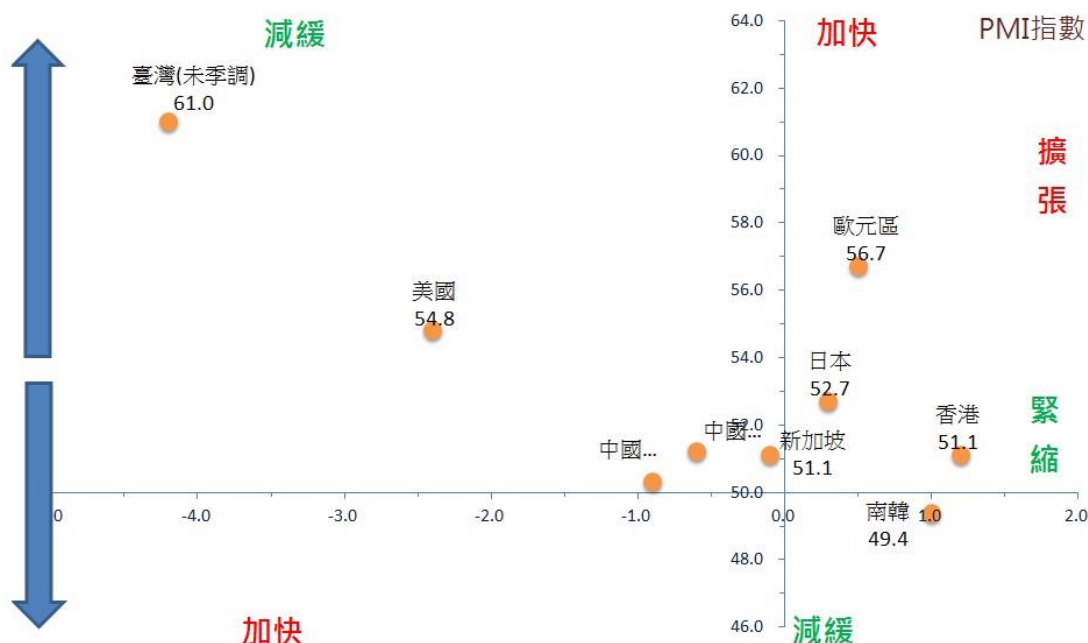
資料來源：Global Insight Inc., Apr 18, 2017。

	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
2013	3.0	1.3	5.0	1.5	1.3	0.3	2.6	9.6	0.8	1.3	2.4	4.3
2014	2.9	1.4	5.0	1.6	0.5	2.8	2.0	6.7	1.2	1.3	1.0	4.4
2015	2.4	0.3	5.4	0.1	0.1	0.8	1.4	4.9	-0.3	0.7	-0.5	3.0
2016	4.8	0.8	10.9	1.3	0.3	-0.1	2.0	4.9	1.4	1.0	-0.5	2.4
2017F	3.4	2.0	5.2	2.5	1.8	0.9	2.1	5.0	1.3	2.4	1.5	1.9
2018F	3.1	1.8	4.9	1.9	1.6	1.5	2.5	5.6	1.4	2.2	2.0	2.1

- GI預估2017年臺灣通膨率約為1.4%，變動幅度相對世界各國較平穩。惟GI預估2017年全球與新興市場通膨率皆較2016年趨緩。惟目前供給面因素導致原物料價格變化劇烈。

2017年4月各國經濟變化速覽—製造業

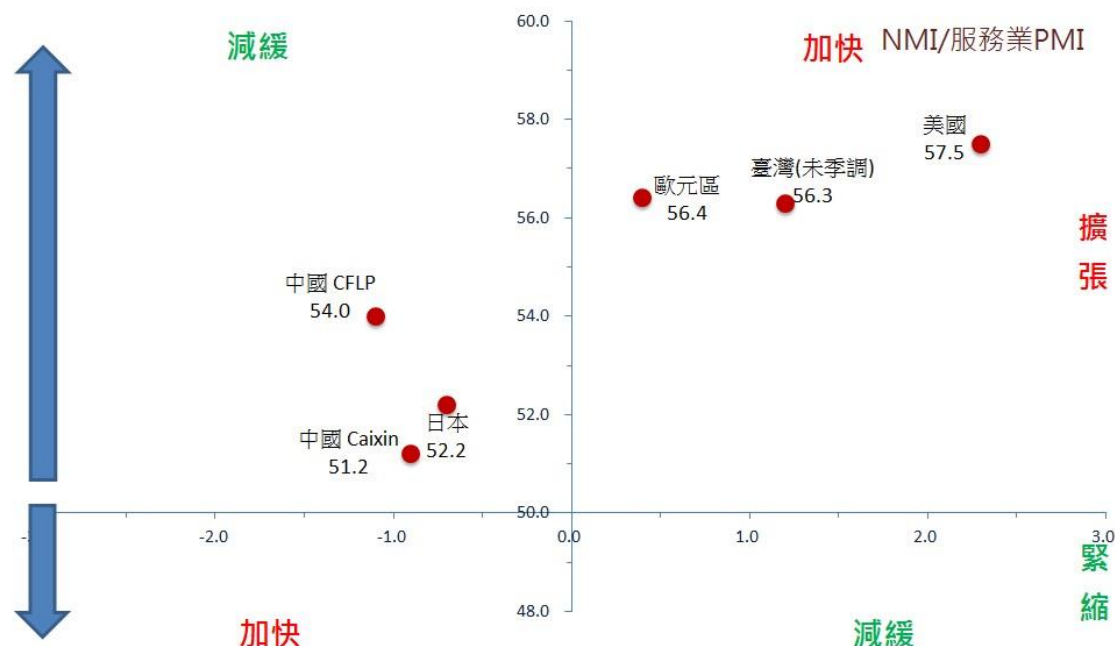
4



2017年4月各國製造業PMI中，美國、歐元區、日本、中國Caixin、中國CFLP、新加坡、香港及臺灣皆呈現擴張，僅南韓呈現緊縮。臺灣製造業PMI已連續2個月維持在60.0%以上的擴張速度，指數為61.0%。

2017年4月各國經濟變化速覽—非製造業

5



2017年4月各國NMI/服務業PMI中，包含臺灣，6個國家皆呈現擴張。臺灣NMI已連續2個月呈現擴張，指數續揚1.2個百分點至56.3%。

影響重要原物料價格之關鍵因素

6

(二) 美元指數暨台幣走勢

- 美國3月30日公布2016年第4季實質GDP成長年率為2.1% (季調後)，其中淨出口衰退4.5%，對第4季GDP負貢獻1.82個百分點，創2004年第2季(1.84個百分點)以來最大負面衝擊。
- 非農就業人口1、2月成長皆超過20萬人，3月銳減至9.8萬人。銳減因素可能導因於3月氣溫低且北部遭受暴風雪影響，影響營建、休閒、零售和飯店業營業與人力雇用活動。
- 近幾年來，美國第一季GDP常因氣候因素而有較低的成長率，甚至多次出現負成長。因此單就第一季經濟成長表現判定2017經濟成長還言之過早。
- 2017年1月川普對媒體宣稱「美元太強，要害死我們了。」並指責日本和中國等國家利用貨幣貶值來競爭美元指數由1月高點103.1滑落至4月底點98.78左右
- FED 15個月以來已三度升息、聯邦基金利率目前已達0.75-1.0%。但2017年3月中的升息並未造成美元指數強彈。
- 整體而言，美元指數仍維持在100左右水位，但金融面因素將使美元指數波動劇烈。後續持續觀察Fed 是否繼續其緩步升息的主張。。



資料來源：Bureau of Economic Analysis，中經院整理。



資料來源：investing.com，2017/4/7。

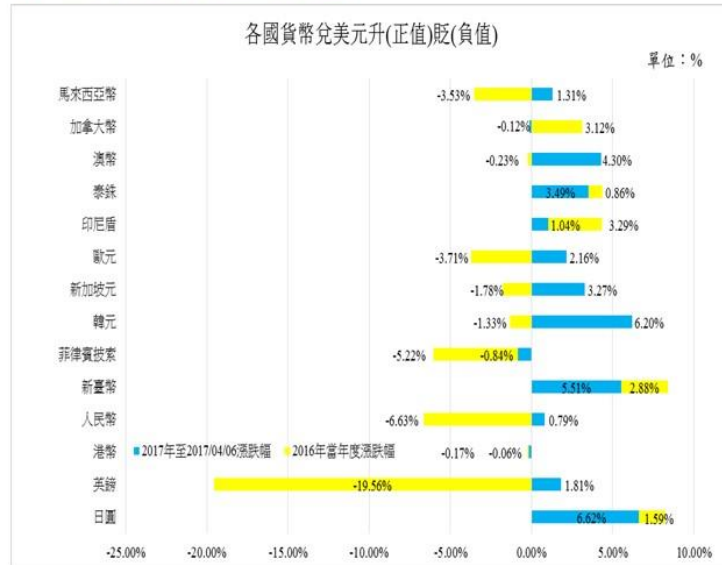
影響重要原物料價格之關鍵因素

7

(二) 美元指數暨台幣走勢

➤ 美國將公布匯率操縱國名單，2017年迄今各國兌美元多走升

- 1月川普的喊話以及其主張貿易保護主義的強勢作風，各國為避免遭美貿易報復，亞洲貨幣包括韓元、新台幣等兌美元今年來都大幅升值。美國財政部4月14日發布「美國主要貿易夥伴外匯政策」半年度報告，公布6個匯率操縱觀察名單，其中就有4個是亞洲國家，分別為台灣、日本、韓國與中國大陸。
- 2017年以來台幣兌美元升值約5.51%，僅次於日圓與韓元，仍為亞洲相對強勢貨幣。
- 再加上2017年上半年台股萬點行情，且近期成交量亦回升，兌台幣走勢有所支撐。若台股後續表現強勢，不排除台幣仍有升值空間。



資料來源：中央銀行，中經院整理。

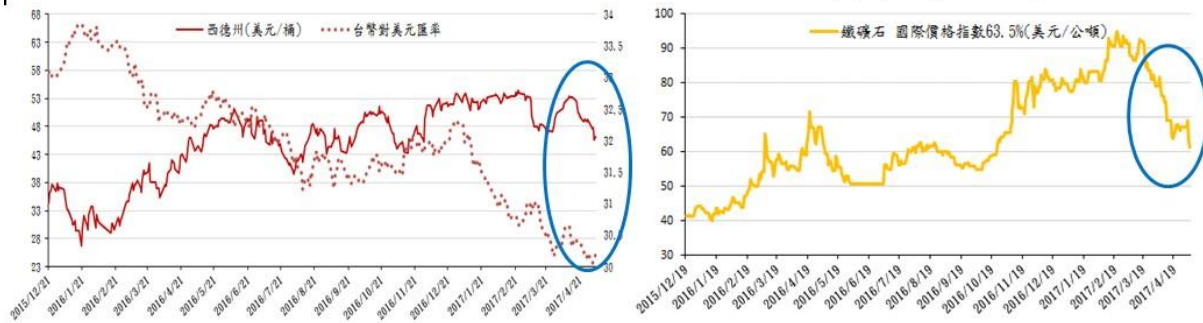
影響重要原物料價格之關鍵因素

8

(三) 石油、石化產品與金屬價格波動

- 雖然石油輸出國家組織（OPEC）暗示可能延長減產期限，美國頁岩油開採量今年來卻逐步上升，導致市場對原油減產信心不足，三月起西德州原油已兩度在40~50間價格震盪，5月初一度跌破45美元/桶，跌幅近10%。
- 西德州原油6月合約價21日在紐約收跌2.2%，報每桶49.62美元；6月到期的布特原油合約價在倫敦下跌1.9%至51.96美元。兩項國際油價指標上周都下跌逾7%，是3月上旬以來最大周跌幅。
- 目前大陸鋼市的市場需求已開始步入淡季，而鋼廠生產依然維持高檔，尤其是各鋼廠建築鋼的生產基本都是滿負荷運行，接下來即使鋼廠進行高爐檢修，但鋼市基本面的供需格局難有根本上的轉變，預期鋼價在經過前一階段的反彈過後，短期內將再度轉入震盪下跌的趨勢內。

資料來源：經濟日報，2017/04/23；MoneyDJ新聞網2017/5/08。



影響重要原物料價格之關鍵因素

9

(四) 全球氣候異常的糧食供應問題

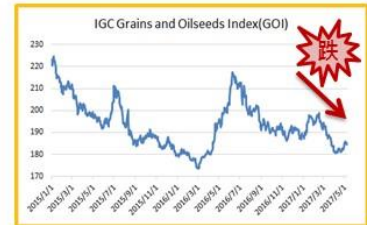
- 糧食價格趨勢--過去半年並無重大影響糧食價格的異常氣候發生

	影響因素	糧價走勢
中長期	氣候變遷	糧價走高
短期	全球生產量提高 中國大陸等主要進口國需求減弱 我國糧食自給率約30%	全球糧食供給充足、運費下降以及新興市場貨幣走貶導致糧食供過於求，後續恐將持續壓低農產價格。

- 而聯合國農糧組織(FAO)發布之穀物市場報告顯示，受全球玉米產量受巴西產量增加而上調，但2017年小麥產量預計要比2016年紀錄最高產量減少約2.6%影響，2017/18年度世界穀物產量小幅上調0.1%至25.99億噸，僅比2016/17年創紀錄全球產量下降0.4%。



資料來源：FAO, 2017/05/10《Cereal Supply and Demand Brief》



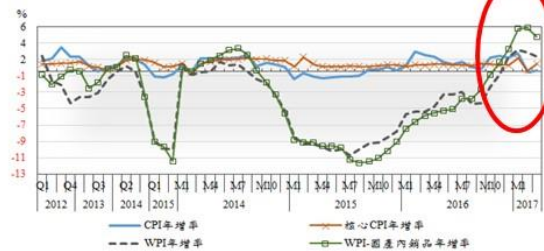
資料來源：IGC, 2017/05

影響重要原物料價格之關鍵因素

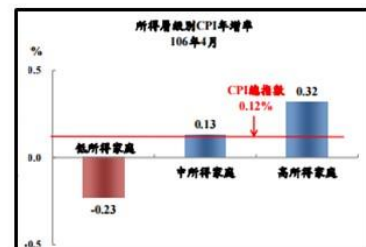
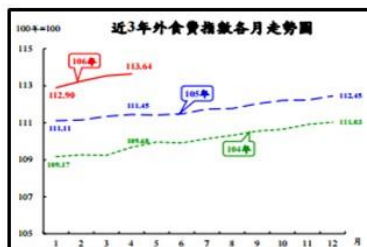
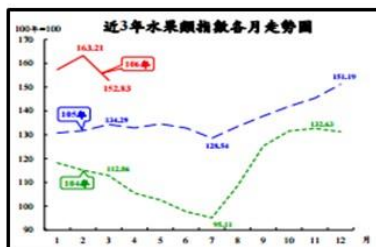
10

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

- 根據主計處新聞稿，4月份消費者物價總指數（CPI）較上月漲0.27%（季節調整後則較上月跌0.02%），與去年同期相比漲0.12%。1-4月平均較去年同期漲0.61%。4月份躉售物價較3月跌0.83%，較去年同期漲1.12%。
- 因水果蔬菜及水產品價格3月起下跌，致使食物佔比較高之低所得家庭提CPI年增率轉為負值。但就水果類指數而言仍為近3年相對高點，外食費仍為近年來相對高點。
- 若依照所得層級別區分，4月低所得家庭CPI較去年同期相比下跌0.23%，主因是跌幅較大的食物類對低所得家庭影響較顯著，食品類占低所得家庭權數達299.61%，遠高於中所得家庭權數（261.06%）與高所得家庭權數（219.48%）。



資料來源：主計總處。



影響重要原物料價格之關鍵因素

11

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

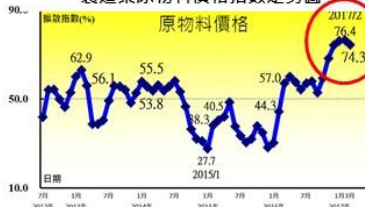
➢ 原油與鋼鐵回檔，3月製造業原物料價格指數續跌至74.3，但仍為相對高點。

- 全體製造業之原物料價格指數已連續4個月維持在70.0%以上的擴張速度，指數為74.3%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業之原物料價格指數皆由指數創編以來的最高點分別回跌20.0與9.0個百分點至65.0%與75.0%。
- 目前大陸鋼廠不見減少，庫存增加，市場供應量仍供過於求；而隨著市場逐步由旺季轉向淡季，下游需求將有所趨弱，預期後續鋼市走向仍將承壓。
- 基礎原物料產業已連續14個月回報原物料價格指數較前月上升，惟上升速度持續趨緩，指數續跌1.6個百分點至75.0%。

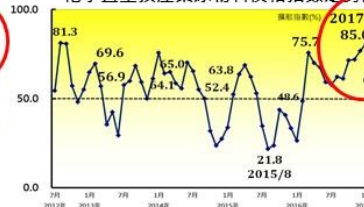
製造業產業別原物料價格指數示意圖



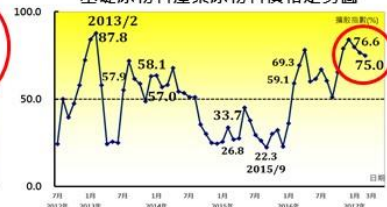
製造業原物料價格指數走勢圖



化學暨生技醫療產業原物料價格指數走勢圖



基礎原物料產業原物料價格走勢圖



影響重要原物料價格之關鍵因素

12

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

➢ 非製造業收費價格僅維持1個月持平(50%)，4月隨即下跌0.9個百分點至49.1%

▶ 非製造業之原物料價格（營業成本）指數續揚2.2個百分點至64.2%，為創編以來的次高點。

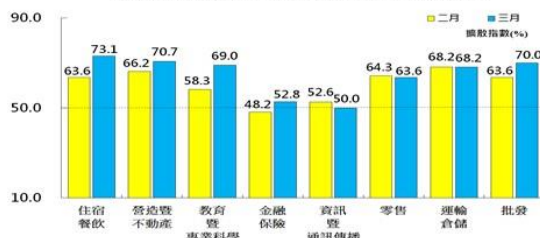
- 八大產業中，七大產業回報原物料價格呈現上升，各產業依上升速度排序為住宿餐飲業（73.1%）、營造暨不動產業（70.7%）、批發業（70.0%）、教育暨專業科學業（69.0%）、運輸倉儲業（68.2%）、零售業（63.6%）與金融保險業（52.8%）。僅資訊暨通訊傳播業回報原物料價格為持平（50.0%）。

➢ 非製造業服務收費價格指數

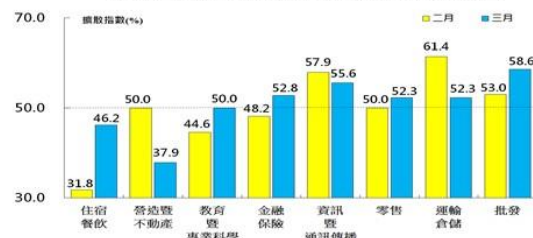
- 因經營成本、人事、原物料價格攀升和一例一休新制，非製造業之服務收費價格在2017年1月指數攀升6.2個百分點至53.3%，中斷連續20個月下降轉為上升，為2014年11月以來的最高。但2月隨即轉為下降（低於50.0%），3月則呈現持平（50.0%），暫時尚無法將成本反應於售價。

- 八大產業中，五大產業回報服務收費價格呈現上升，各產業依上升速度排序為批發業（58.6%）、資訊暨通訊傳播業（55.6%）、金融保險業（52.8%）、零售業（52.3%）與運輸倉儲業（52.3%）。

非製造業產業別原物料價格指數示意圖

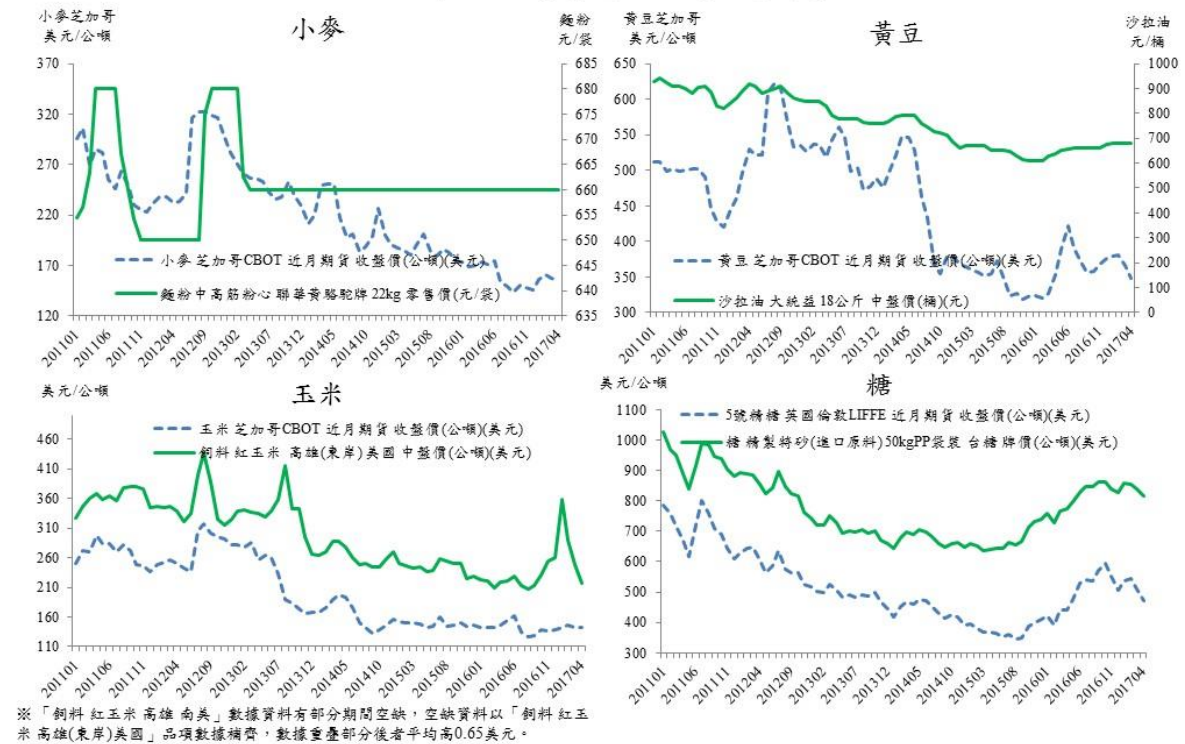


非製造業產業別服務收費價格指數示意圖



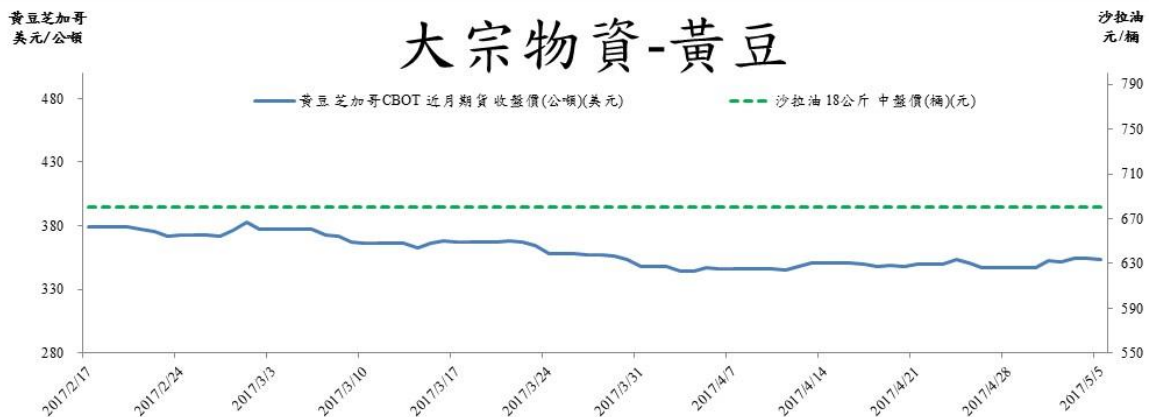
大宗物資長期趨勢

13



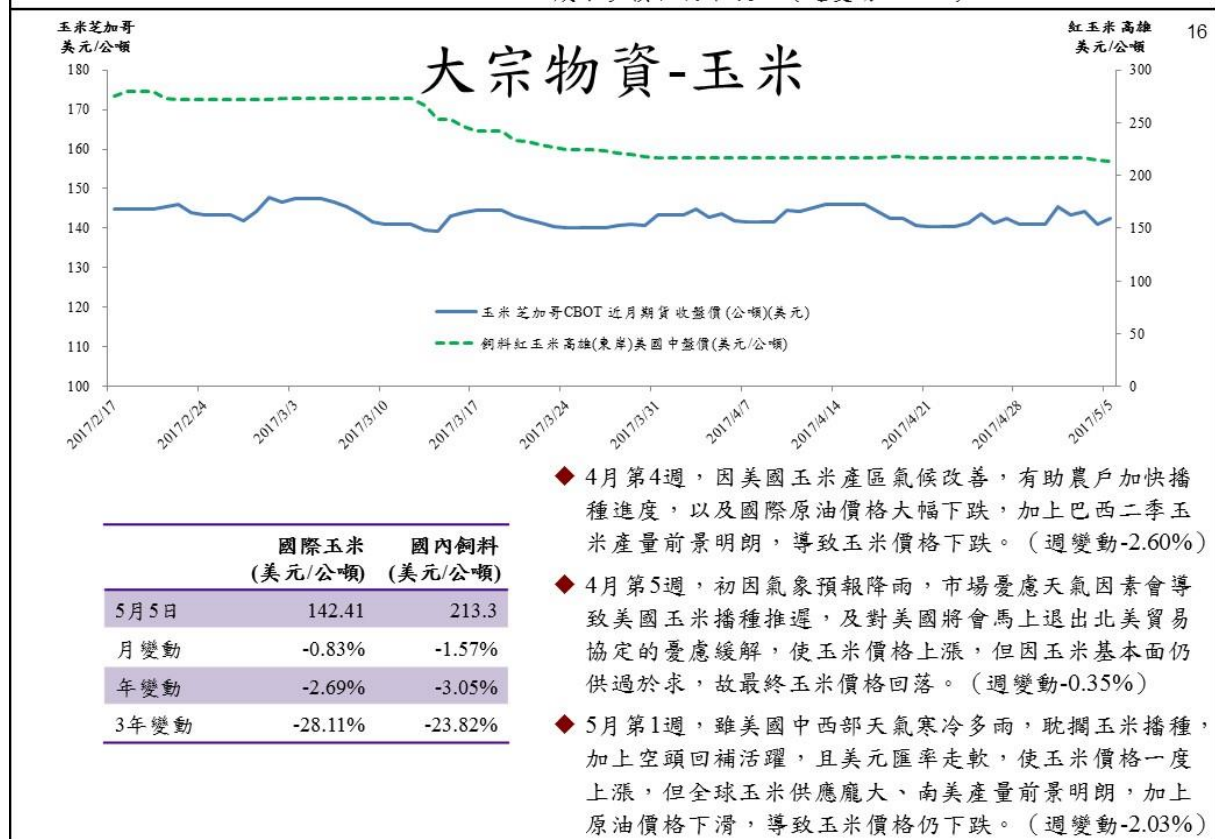
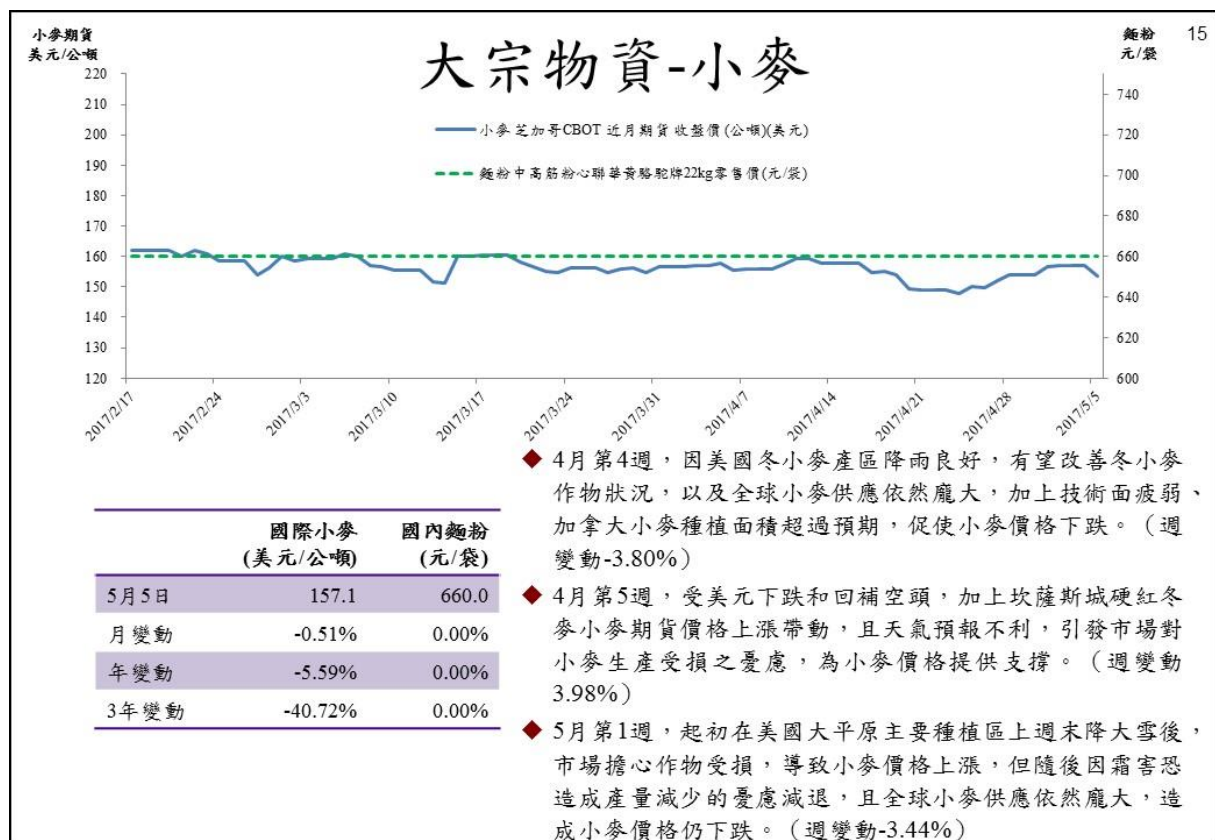
大宗物資-黃豆

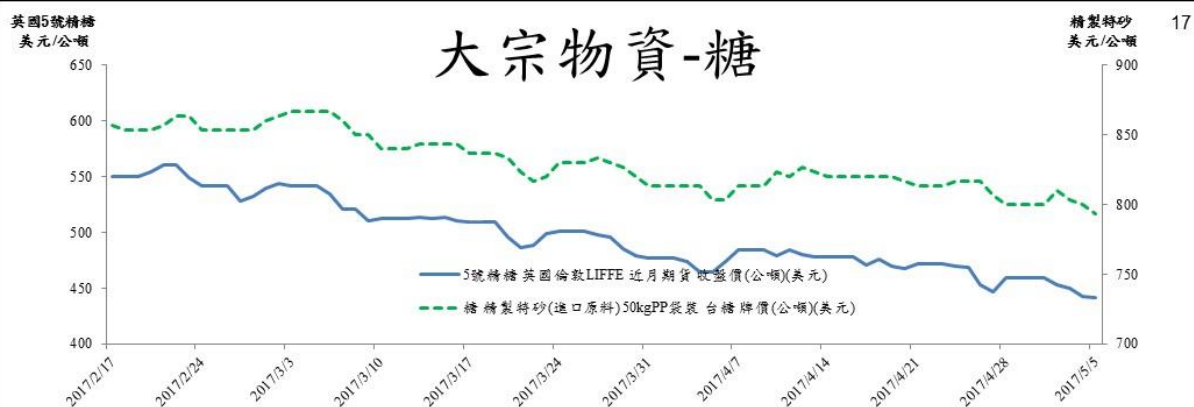
14



	國際黃豆 (美元/公噸)	國內沙拉油 (元/桶)
5月5日	353.8	680.0
月變動	1.96%	0.00%
年變動	-4.04%	4.62%
3年變動	-34.59%	-13.92%

- ◆ 4月第4週，因美國全國油籽加工商協會(NOPA)發佈的3月黃豆壓榨及加工資料低於預期，及出口資料疲弱，加上原油期貨價格下滑，導致黃豆價格下跌。(週變動-0.24%)
- ◆ 4月第5週，因播種進度快於預期，引發獲利了結，以及天氣預報指出，美國天氣在週末大雨過後將轉乾，有利生產，促使黃豆價格下跌。(週變動-1.66%)
- ◆ 5月第1週，美國中西部氣候不佳，可能耽擱春播或需要重播，以及南美農戶囤貨惜售延長美豆出口旺季，加上美元貶值，支持黃豆價格。惟南美黃豆產量預測進一步上調，全球供應龐大，原油期貨價格下跌，制約價格反彈。(週變動0.42%)



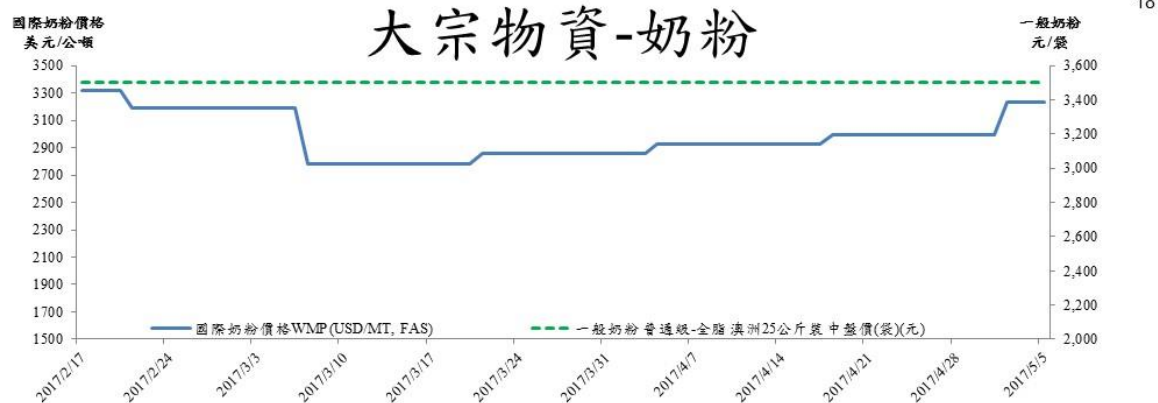


	國際5號精糖 (美元/公噸)	國內精緻特砂 (美元/公噸)
5月5日	441.3	793.3
月變動	-4.93%	-1.24%
年變動	-4.31%	-0.84%
3年變動	-6.21%	13.33%

註：4/14復活節未開盤，故採用4/13日價格。

◆ 4月第4週，受印度政府官員表示，印度允許免關稅進口50萬噸原糖，截止日期是今年6月12日，惟50萬噸進口量並未達到市場預期，因此糖價僅小幅上升。（週變動0.21%）

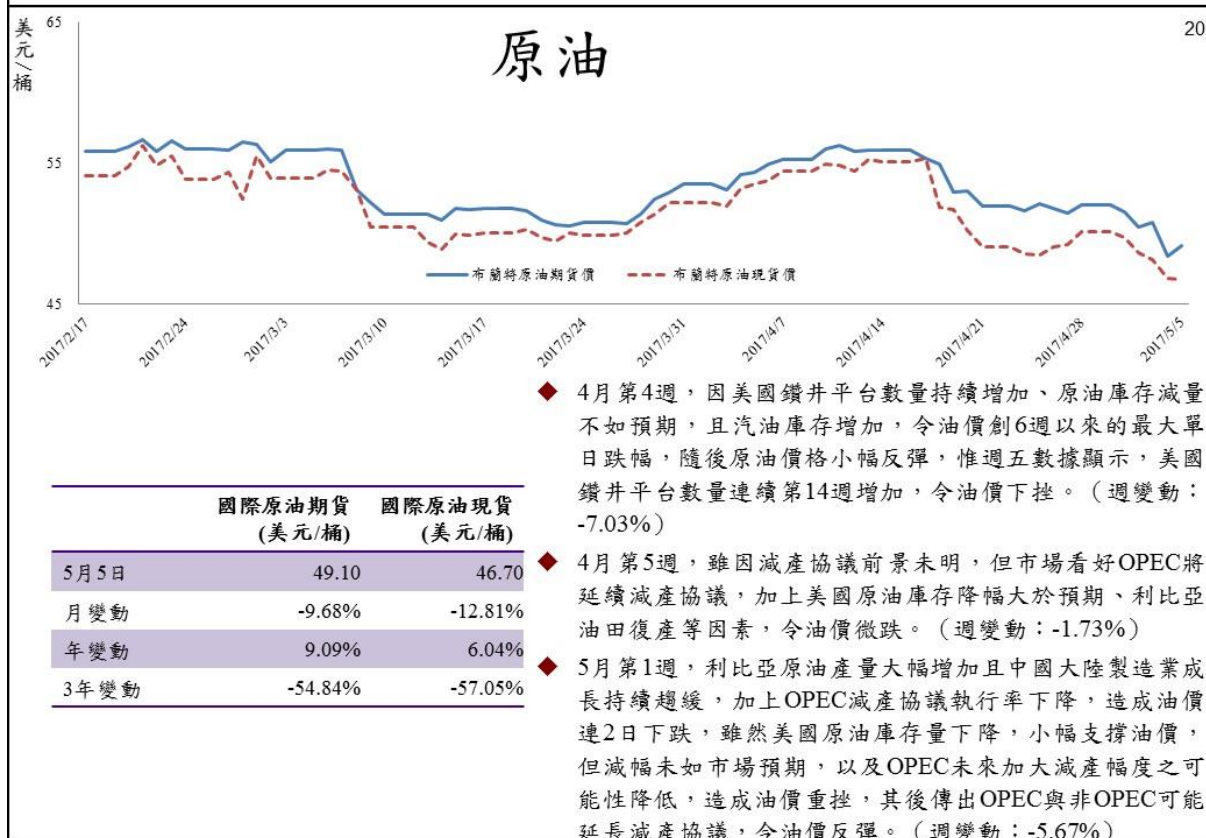
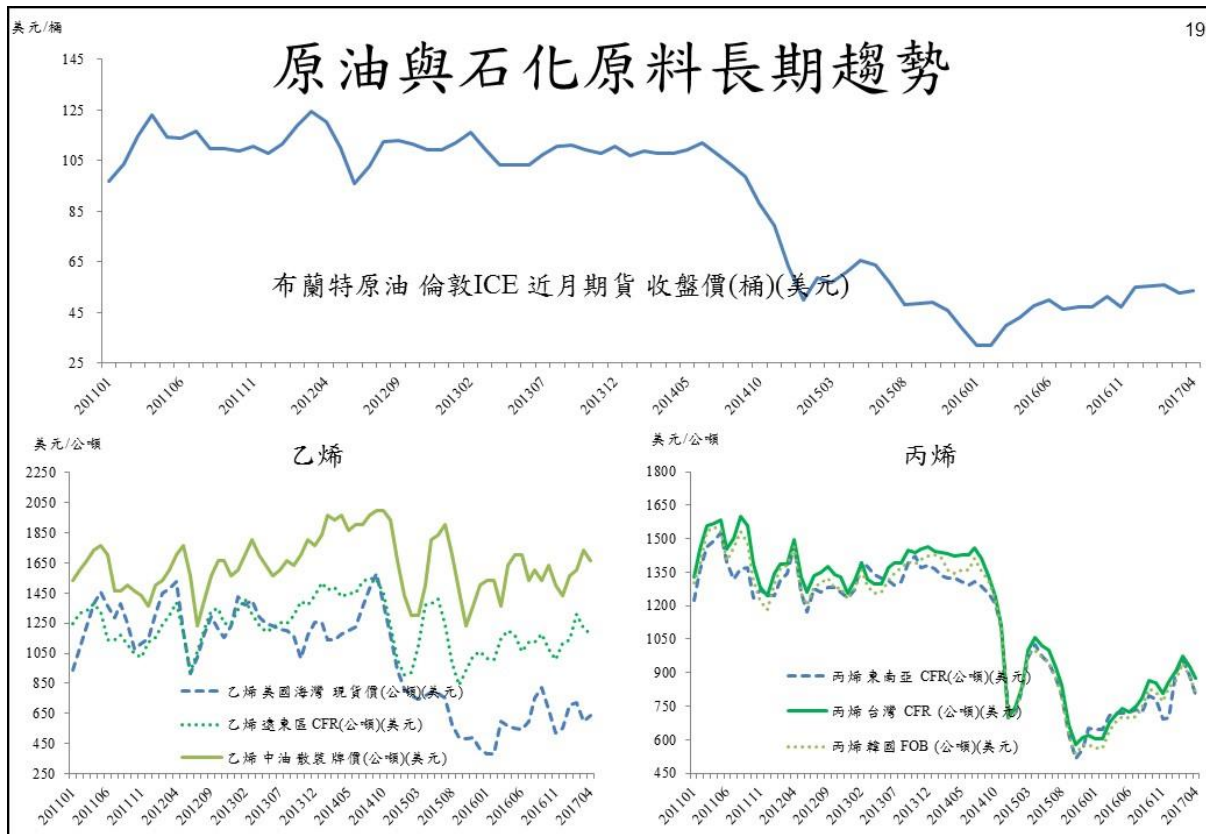
◆ 4月第5週及5月第1週，因泰國糖出口預期增加、原糖期貨5月合約到期大量交割，且中國大陸國內糖價遠高於國際市場價格，走私活動招致國內企業及加工廠反彈，促使政府採取措施打擊非法活動，加上市場面臨即將到來的2017/18年度(10月/9月)全球供應過剩前景，促使糖價持續下跌。（週變動分別為-2.07%及-3.96%）



	國際全脂奶粉* (美元/公噸)	國內全脂奶粉 (元/袋)
5月3日	3,233	5月5日 3,500
月變動	13.24%	月變動 0%
年變動	49.92%	年變動 45.83%
3年變動	-18.98%	3年變動 -27.84%

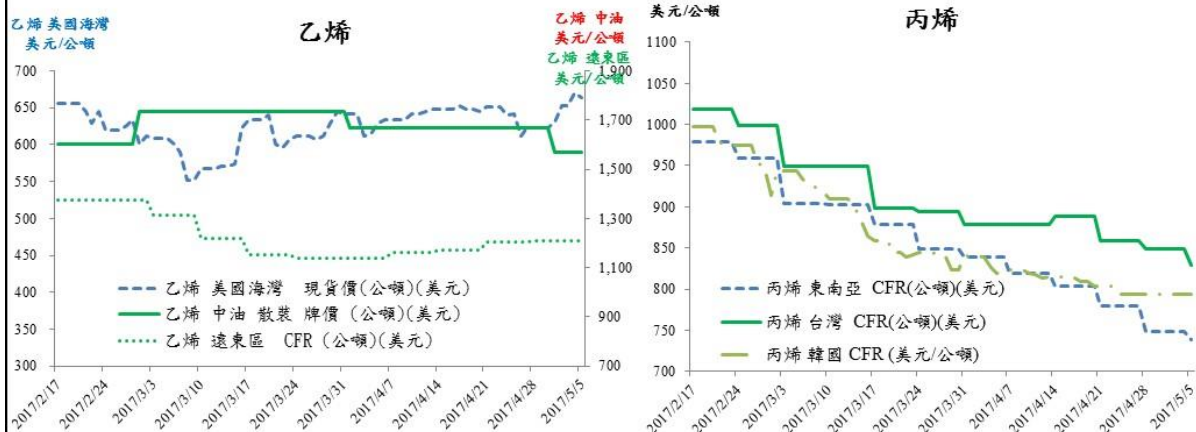
• 國際全脂奶粉價格資料來源每月只有兩個數據，故月變動、年變動、3年變動皆是以與相對時點往前推算最接近之報價為比較基礎。

◆ 5月2日舉辦之全球乳製品拍賣會，全脂奶粉價格連續第4次上升，價格上升原因除了4月中旬強烈氣旋登陸紐西蘭，市場憂慮將對牛乳產量造成影響的短期因素外，還包含奶粉需求強烈，Agri HQ分析師 Amy Castleton表示，奶粉需求主要來自中國大陸，且中國大陸酪農獲利能力欠佳影響其擴產速度，進而對供給產生影響。此外，脫脂奶粉則因歐洲大量庫存，價格仍然承壓。



石化原料

21



	乙烯遠東	乙烯中油	丙烯韓國	丙烯台灣
5月5日	1,209	1,567	794	829
月變動	6.15%	-6.00%	-3.05%	-5.69%
年變動	1.68%	-7.84%	12.78%	12.18%
3年變動	-16.56%	-16.07%	-41.79%	-42.19%

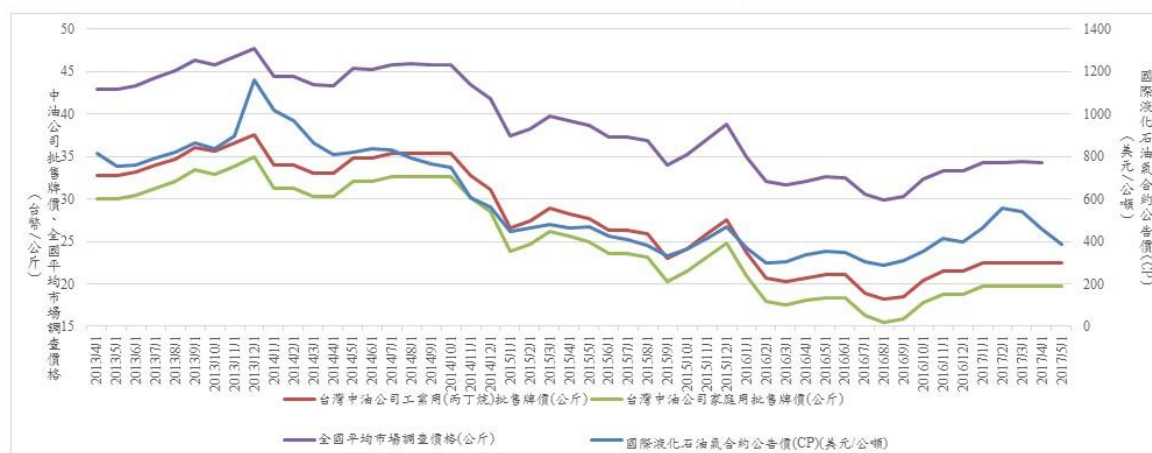
單位：美元／公噸

註：乙烷中油散裝牌價在月初決定當月價格，依過往價格趨勢來看，相較乙烷遠東CFR存在時間落後情況，故較難反映當期短期價格波動。

- ◆ 雖然乙烯下游衍伸商品價格疲軟且上游原料價格下跌，但正值亞洲裂解廠歲修高峰期，供給量減少，仍推動乙烯價格上揚。
- ◆ 因上游原料原油價格下跌，且下游衍伸商品聚丙烯需求不佳，加上主要市場中國大陸供應充足，令丙烯價格下跌。

液化石油氣

22

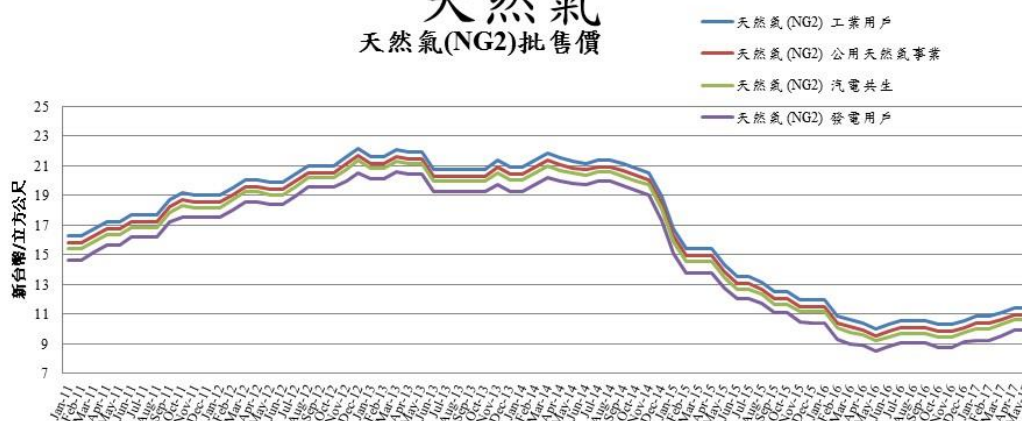


- ◆ 全國平均市場調查價格係為經濟部能源局委託優仕達公司，每月進行2次各縣市家用液化石油氣價格抽樣調查。106年4月調查結果，共調查：1182筆，全國每公斤平均價格：34.30 (20公斤裝桶裝瓦斯約686元)，每公斤最高價：43.5元，每公斤最低價：28元。
- ◆ 國際液化石油氣合約公告價格與上月比較：

	本月均價(5月)	上月均價(4月)	與上月比
國際液化石油氣 合約公告價 (美元/公噸)	387.5	460	-15.76%

天然氣

天然氣(NG2)批售價



天然氣 (新臺幣元 /m ³)	中油 牌價 (5月)	去年 低點	與低 點比	上月 牌價 (4月)	與上 月比
工業用戶	11.437	10.03	11.75	11.437	0
公用天然 氣事業	10.97	9.56	12.23	10.97	0
汽電共生	10.6005	9.19	12.63	10.6005	0
發電用戶	9.9183	8.51	13.59	9.9183	0

◆ 我國供應的天然氣由於來源不同，因此天然氣有NG1和NG2之差別，其中主要差異在於熱值之不同(分別為8900和9700 Kcal/m³)，上圖以NG2為代表加以比較。

◆ 我國主要以液化天然氣(LNG)方式進口，然LNG並無國際交易指標價格，傳統LNG價格公式普遍以國際原油價格(如日本進口原油價格JCC)作為計價指標，因此國內天然氣價格係受原油價格波動影響。

未來趨勢觀察重點

- ◆ 荷蘭合作銀行(Rabobank)4月下旬報告指出，美國黃豆種植面積預期將創紀錄新高，以及南美黃豆豐收等，將會對黃豆價格造成壓力，此外，因中國大陸買家期待政府將農業進口關稅從當前的13%下調至11%，故中國大陸的黃豆進口可能放緩，因此將2017年第四季芝加哥期貨交易所(CBOT)黃豆期貨的均價預估由每英斗10.10美元下調至9.30美元。
- ◆ 根據商品研究機構《經濟聚焦》(FocusEconomics)報告顯示，由於全球小麥庫存充裕，且天氣良好，小麥生產前景較預期更佳，此外，投機部位也充分反映市場看淡小麥價格的前景。其次，國際穀物理事會(IGC)4月底報告亦表示，因預期新年度小麥供應充裕影響，4月全球小麥平均出口價格創下4個月新低；此外，FAO則表示，2017/18年度，全球小麥期末庫存將年增3.3%達創新高的2.476億噸，故預期小麥價格仍呈弱勢。
- ◆ 根據USDA 4月供需報告顯示，預計美國2017/18玉米產量為3.84億噸，與上月產量預估一致；IGC 4月27日發布之月報則表示，由於預期南半球玉米產量增加的影響，該會預估玉米產量較前月上調200萬噸至10.26億噸，但較2016/17年度的10.59億噸將減少3.1%，需求方面，美國能源資訊局5月3日公佈，截至4月28日為止一週乙醇日均產量，與去年同期相比增加6.8%；巴西國家石油局5月3日公布的數據則顯示，巴西3月份含水乙醇燃料的需求月增16%，創今年來新高，且用於添加至汽油中的無水乙醇燃料需求較2月上升11%，較去年同期也增加11%，乙醇消費強勁，抵銷部分玉米產量上升對價格產生的負面影響。
- ◆ 荷蘭合作銀行(Rabobank)4月下旬報告表示，巴西國內的乙醇價格低迷，將激勵甘蔗壓榨廠以更多的甘蔗用於產糖而非乙醇；美國農業部巴西參贊最新報告表示，自4月起的2017/18年度，巴西糖產量與出口量均可望創下新高；而路透社的調查則顯示，本年度巴西中南部地區用於產糖的甘蔗比率可能超過47%，此將創下2012/13年度以來的新高，對糖價將造成壓力。
- ◆ OPEC將在5月25日開會，預計決定是否延長減產協議，將是未來影響油價之重大因素，目前預料持續減產的機率較高。市場對油價的看法多空分歧，其中高盛、花旗認為當前只是技術性回檔，下半年油價有機會站上60美元/桶；而瑞銀則認為，只有在原油出現供應缺口的情況下，油價才可能走升；沙烏地阿拉伯王儲表示，預期未來油價將介於45-55美元/桶之間。

三、第 97 次物價監理小組會議

重要原物料情勢分析

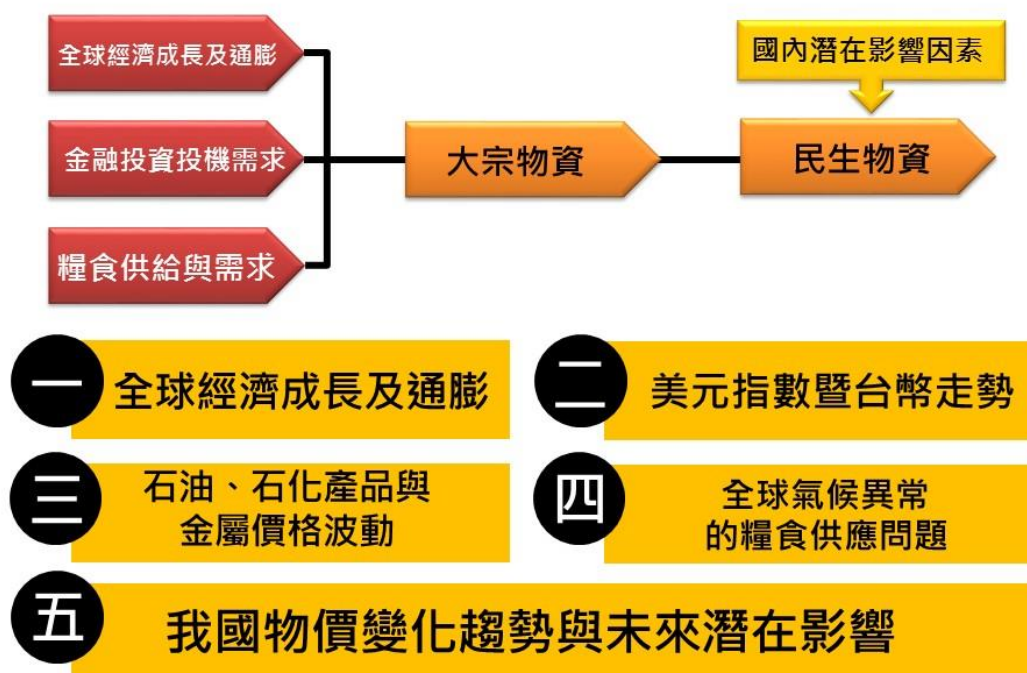
報告單位:中華經濟研究院

2017年9月14日

2017年9月
第1次

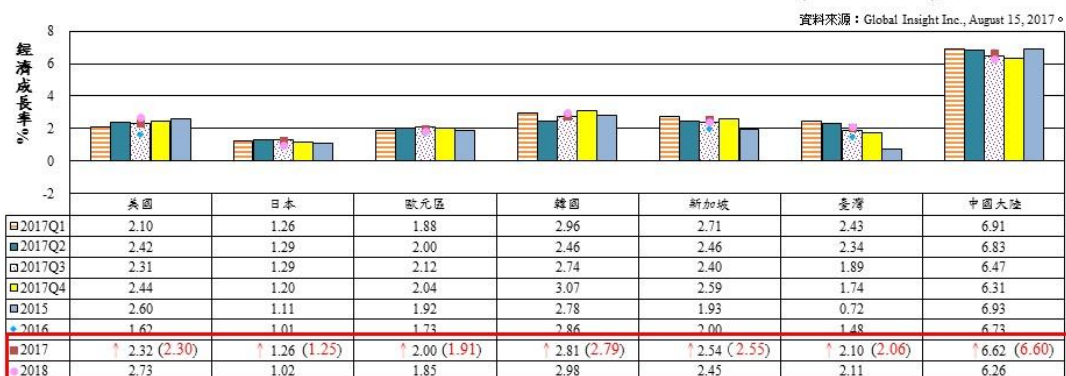
影響重要原物料價格之關鍵因素

2



國際經濟成長與物價變動(長期)

3



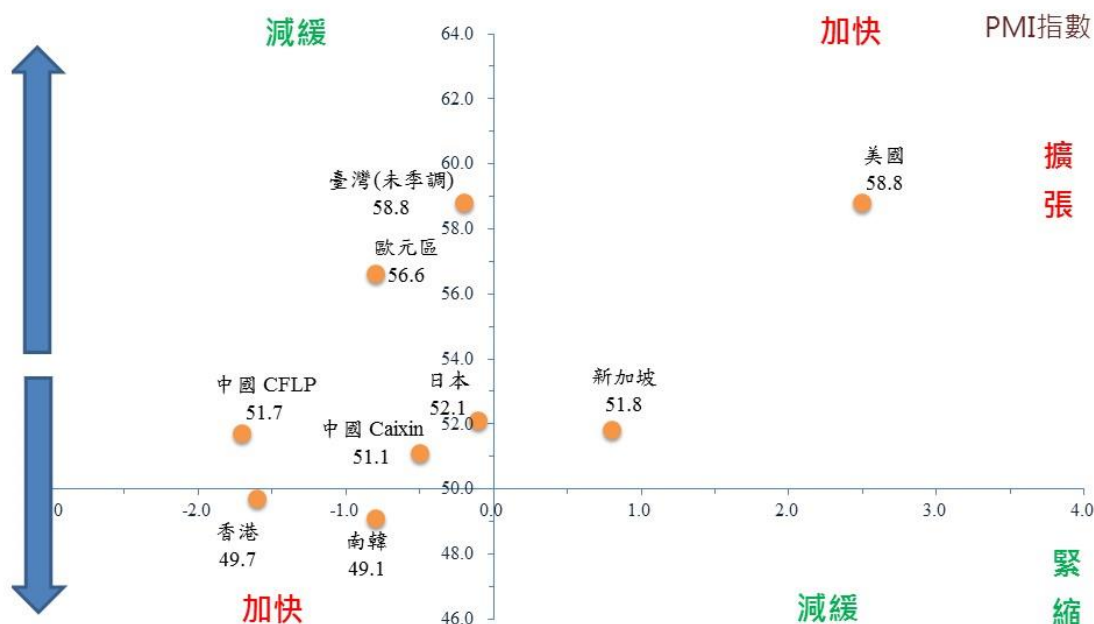
- 由於2017年全球重要國家製造業與貿易量改善，經濟成長預估值多呈現上修趨勢，全球經濟成長復甦力道漸穩定，全球經濟體對原物料的需求略有回溫。

	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
2013	3.0	1.3	5.0	1.5	1.3	0.3	2.6	9.6	0.8	1.3	2.4	4.3
2014	2.9	1.4	5.0	1.6	0.5	2.8	2.0	6.7	1.2	1.3	1.0	4.4
2015	2.4	0.3	5.4	0.1	0.1	0.8	1.4	4.9	-0.3	0.7	-0.5	3.0
2016	3.9	0.8	8.6	1.3	0.3	-0.1	2.0	4.9	1.4	1.0	-0.5	2.4
2017F	3.1	1.7	4.9	2.0	1.5	0.5	1.8	4.0	1.2	2.1	1.0	1.8
2018F	2.9	1.7	4.7	1.6	1.5	1.2	2.5	5.5	1.3	2.6	2.2	2.0

- 2016年起，全球通膨率較2015倍增。GI預估2017年臺灣通膨率約為1.2%，變動幅度相對世界各國較平穩。後續除觀察國際原物料價格變化對台灣物價影響外，台灣近期在食品、運輸與旅遊等產業陸續出現調漲情勢。

2017年8月各國經濟變化速覽—製造業

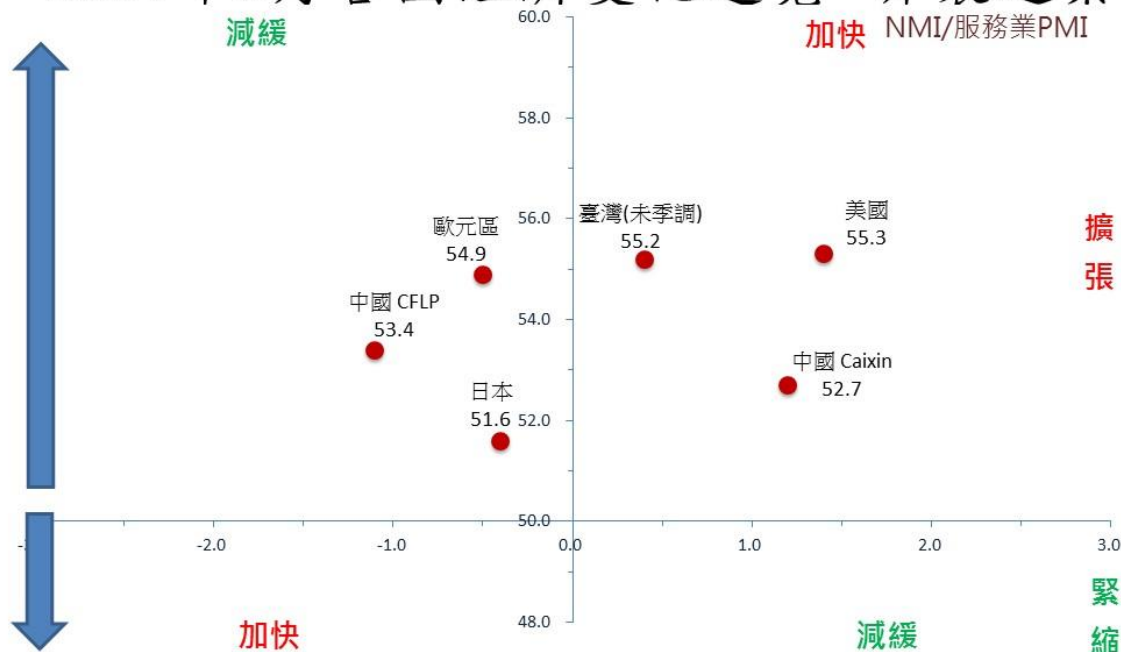
4



2017年8月各國製造業PMI中，美國、歐元區、日本、中國CFLP、中國Caixin、新加坡、香港及臺灣皆呈現擴張，僅南韓呈現緊縮。臺灣製造業PMI已連續18個月呈現擴張，指數下跌0.2個百分點至58.8%。

2017年8月各國經濟變化速覽—非製造業

5



2017年8月各國NMI/服務業PMI中，包含臺灣，5個國家皆呈現擴張（美國尚未發布本月資料）。臺灣NMI已連續第6個月呈現擴張，指數攀升0.4個百分點至55.2%。

影響重要原物料價格之關鍵因素

(二) 美元指數暨台幣走勢

判斷美元指數走勢主要三面向：

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。但近期金融面因素漸成影響美元走勢的關鍵因素。

一、美國經濟指標表現—美國經濟成長出現雜音

- 美元貶值帶動淨出口，2017年第1季美國實質GDP成長率上修至1.4%。但仍為2016年第2季以來最低增速，遠低於2016年第3季的3.5%以及第4季的2.1%。
- 美國個人消費支出 (PCE) 對2017年第1季GDP貢獻度僅0.75個百分點，創2013年第2季以來新低。聯邦公開市場理事會 (FOMC) 6月中再下修PCE 預估值至 1.6%。
- 6月27日IMF將美國2017年預估經濟成長率下修到2.1% 2018年預估值至2.1%，並宣稱或許不再認為川普政府能夠推動減稅與擴大基礎建設支出政策。且若未來美國未進行重大政策改變，五年經濟成長將逐步降至約1.7%左右水準。
- 川普健保改革重大挫敗，引發外界質疑川普無力履行其相關選舉承諾，川普利多與光環似有消退跡象，第2季累積下跌4.6%，創近7年來最大季跌幅。
- 美國經濟走弱、6日加拿大意外升息一碼，歐元走強，再加上8月底哈維颶風重擊美國可能影響第3季 GDP 成長，降低再度升息的預期。截至9月8日，美元指數跌破92關卡，今年以來下跌幅度約10.6%。



資料來源：Bureau of Economic Analysis，中經院整理。



資料來源：Investing.com，2017/09/07，中經院整理。

影響重要原物料價格之關鍵因素

(二) 美元指數暨台幣走勢

➤ 2017年9月起，加幣與歐元走強，美元指數創二年新低

- 美國財政部公布「美國主要貿易夥伴外匯政策」半年度報告公布之6個匯率操縱觀察名單，其中就有4個是亞洲國家，分別為臺灣、日本、南韓與中國大陸。1月川普的喊話以及其川普主張貿易保護主義的強勢作風，各國為避免遭美貿易報復，亞洲貨幣包括韓元、新臺幣等兌美元今年來都大幅升值。
- 4月Fed有意縮減資產負債表，將持有債券到期後，不再續買。6月升息1碼至1%-1.25%之間，同時縮減4.2萬億美元公債和抵押貸款支援債券（MBS）組合計畫，一度讓美元指數回到97。惟隨著美國經濟數據成長放緩及美國仍面臨債務上限問題，9月採取縮表仍有相當大變數。
- 各國進入緊縮循環，今年以來多數國家匯率兌美元皆走升。
- 9月6日加拿大升息1碼，7日歐洲央行（ECB）政策會議決定現行政策不變，帶動加幣與歐元上漲。
- 2017年以來人民幣轉貶為升值，新臺幣升值幅度明顯。且今年以來外資大舉匯入臺灣，推升新臺幣走揚。雖然7、8月後配股配息漸完成，但美元偏弱走勢，將抑制新臺幣貶幅。
- 2017年9月8日新臺幣兌美元升值達2014年9月以來最高點，收盤價為30.006元。



影響重要原物料價格之關鍵因素

(三) 石油、石化產品與金屬價格波動

- 2017年第二季，儘管OPEC成員國協議減產，但未加大減產力道，且部分豁免於減產協議之產油國增產，加上美國原油產量、庫存持續攀升，令油價震盪下跌，惟7月後美國原油庫存降幅大於預期，且產量增長趨勢減緩及沙國同意限制原油出口量，致使油價反彈回升。
- 8月底，颶風哈維影響美國德州與墨西哥灣地區的石油生產，癱瘓了大城市休士頓及煉油廠關閉。因此對需求面的損害遠大於供給面，使得市場短期需求下降、原油過剩。致使價格下跌而非上漲，惟9月起價格才又陸續回升，截至9月12日價格為48.21（美元/桶）。
- 中國大陸政府的供給側改革致使煤炭產量年減超過一成，2016年10月下旬煤價高漲推升鋼價。供給側改革加上美、日基礎建設需求增溫，令2月鐵礦石價格創2年半新高，價格一度達95.05美元/公噸。其中用於建築業之螺紋鋼，2月底價格也較年初上漲逾10%。
- 2017年3月起，因鐵礦石市場供過於求，造成價格開始下跌，於6月跌至7個月以來新低，價格為54美元/公噸。惟中國大陸自3月起陸續發布限產令，地條鋼再減1億公噸。其「一帶一路」建設計畫陸續增溫，預估將帶動後續鋼市需求，截至9月7日價格為74.75美元/公噸。



影響重要原物料價格之關鍵因素

(四) 全球氣候異常的糧食供應問題

- 糧食價格趨勢--短期內全球糧食供應充足，長期則受氣候變遷影響，宜持續觀察

	影響因素	糧價走勢
中長期	氣候變遷	糧價走高
短期	全球生產量提高 中國大陸等主要進口國需求減弱 我國糧食自給率約30%	全球糧食供給充足、運費下降以及新興市場貨幣走貶導致糧食供過於求，後續恐將持續壓低農產價格。

- 聯合國農糧組織(FAO)2017年發布的8月份報告顯示**食品價格指數**為176.6，較7月份減少2.3(1.3%)，但較去年同期高出近10.0(6.0%)，在7月達到2015年1月以來的最高點後，中斷連續三個月的上升。FAO指出，因**穀物豐收前景推高了對糧食庫存增長的預期**。
- 根據國際穀物協會(IGC)穀物市場報告指出，阿根廷、巴西及南非的玉米產量增加，上調2016/17年度全球穀物產量預測達8百萬公噸。然而因部份重要穀物生產國家**乾旱氣候持續惡化**，2017/18年度全球穀物產量預測將較前年度下降4%。



資料來源：IGC, 2017/09



資料來源：FAO, 2017/08 《Cereal Supply and Demand Brief》

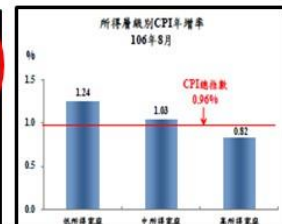
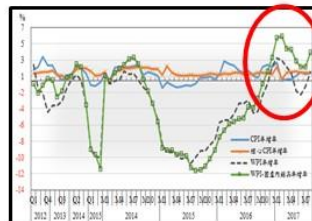
影響重要原物料價格之關鍵因素

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

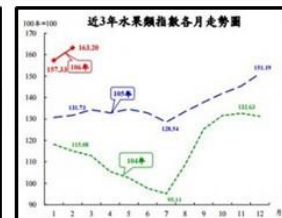
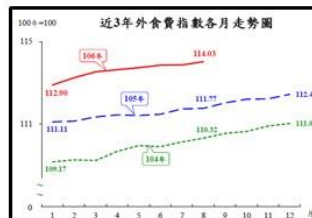
一、主計處消費者物價指數

- 國內物價方面，主計總處公布之8月物價新聞稿指出，2017年8月消費者物價指數（CPI）較上月漲0.15%，較去年同期上漲0.96%，1-8月平均較去年同期漲0.72%。8月躉售物價（WPI）部分較上月漲0.68%，較去年同期上漲1.03%，1-8月平均較去年同期漲0.64%。

- 與去年同期相比七大類商品中食物類漲1.34%，主因**七月底雙颱影響繼而高溫炎熱**，影響七月上半月供給，惟下半月逐漸平緩，但全月平均仍上漲**8.79%**，加以水產品、乳類及肉類分別上漲**4.56%**、**2.82%**及**2.63%**，惟**蛋類及水果各下跌7.35%及13.73%**，抵銷部分漲幅。



- 若依照所得層級別區分，8月**低所得家庭CPI較去年同期相比漲1.24%**，主因食品類占低所得家庭權數達299.61%，遠高於中所得家庭權數（261.06%）與高所得家庭權數（219.48%）。此外，8月外食費漲幅亦達2.02%。這也是何以臺灣整體CPI相對世界各國皆平穩，但民眾仍感受深刻的原因之一。



資料來源：主計總處。

影響重要原物料價格之關鍵因素

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

➤ 中國大陸環保稽查，庫存略為去化，且國際需求回溫。8月製造業原物料價格指數躍升9.8個百分點至73.0%。

■ 全體製造業之原物料價格指數已連續18個月呈現上升，指數為73.0%。其中8月基礎原物料產業與化學暨生技醫療產業之原物料價格指數，分別大幅攀升23.2與19.6個百分點，指數為86.0%與68.5%。

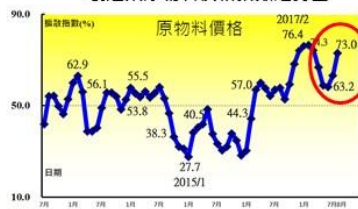
■ 2月國際鐵礦石創今年新高後漲幅趨緩，惟8月中國大陸環保稽查，庫存略為去化，且國際需求回溫，再加上8月底的哈維颶風使美國乙烯產能減少，致使原物料價格急升，漲幅集中在金屬、紙類與塑化產品。

■ 因此，2017年8月一改上半年由電子業與機械產業（半導體、車用）支撐製造業PMI的局面，化學暨生技產業與基礎原物料產業之新增訂單指數皆站上60.0%以上的擴張速度。

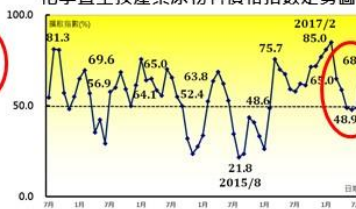
製造業產業別原物料價格指數示意圖



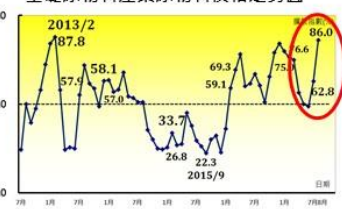
製造業原物料價格指數走勢圖



化學暨生技產業原物料價格指數走勢圖



基礎原物料產業原物料價格指數走勢圖



影響重要原物料價格之關鍵因素

(五) 我國物價變化趨勢與未來潛在影響

➤ 營業成本仍持續攀升，非製造業原物料價格指數於2017年1月達創編來最高點。

▶ 2017年1月非製造業原物料價格（營業成本）指數達65.7%，為2014年8月創編以來的最高點。截至2017年7月全體非製造業之原物料價格指數已連續19個月呈現上升。

▶ 2017年7月八大產業中僅資訊暨通訊傳播業呈現持平（50.0%），其餘仍全數回報原物料價格呈現上升。

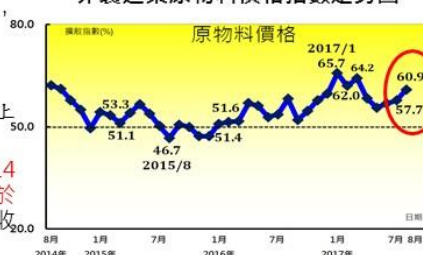
▶ 非製造業服務收費價格指數

▶ 2017年1月全體非製造業之服務收費價格中斷連續20個月下降轉為上升（高於50.0%），指數為53.3%，為2014年11月以來的最高點。

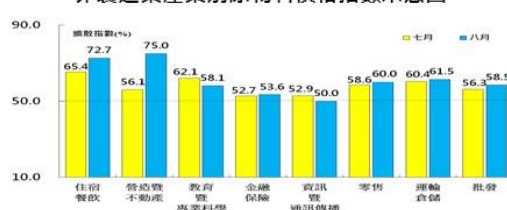
▶ 2017年8月非製造業之服務收費價格指數為50.7%，這是自2014年8月創編以來服務收費價格指數首次連續2個月呈現上升（高於50.0%）。不少業者陸續反映因原物料或營業成本攀升而調漲服務收費價格。

▶ 2017年8月八大產業中四大產業回報服務收費價格呈現上升，各產業依上升速度排序為資訊暨通訊傳播業（59.4%）、金融保險業（56.3%）、教育暨專業科學業（53.6%）、與批發業（51.2%）。

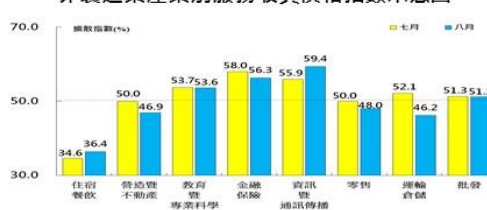
非製造業原物料價格指數走勢圖



非製造業產業別原物料價格指數示意圖

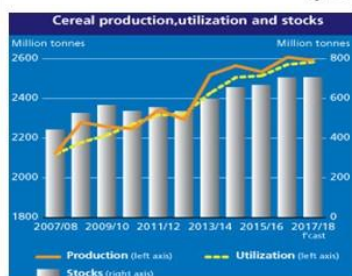


非製造業產業別服務收費價格指數示意圖



全球大宗物資價格展望

13



資料來源：FAO, 2017/07/06《Cereal Supply and Demand Brief》

Quarterly world oil demand growth, y-o-y change



資料來源：OPEC, 2017/8/10《Monthly Oil Market Report》；本研究繪製

Graph 5-6: Non-OPEC quarterly supply growth



Source: OPEC Secretariat

- ◆ 國際穀物協會（IGC）8月24日發布之穀物市場報告顯示，雖黑海地區小麥及大麥收成優於預期，使產量增加，抵銷歐盟與中國大陸玉米產量減少的影響，報告中較前月上調1,200萬噸穀物（小麥及粗糧）產量，但整體受種植面積減少、平均產量較差，穀物產量在2017/18年度可能較前一年度下降4%。此外，更多的飼用需求預期促使消費量增加，但這僅吸收部份的供應增長，故結轉庫存量較上月預測增加8百萬噸。
- ◆ 石油輸出國組織（OPEC）8月10日發布之月報顯示，需求方面，上調2017年原油需求增量10萬桶至1.37百萬桶/日，全年原油需求為96.49百萬桶/日，上調2018年原油需求增量12萬桶至1.28百萬桶/日，全年原油需求為97.8百萬桶/日。供給方面，7月OPEC原油供給量增加17.3萬桶/日，至32.87百萬桶/日，下修2017年非OPEC原油供給增量2.8萬桶/日至78萬桶/日，全年非OPEC供給量為57.77百萬桶/日，下修2018年非OPEC原油供給增量9萬桶/日至1.1百萬桶/日，全年供給量為58.87百萬桶/日。

整體價格情勢分析

14



■ 商品價格指數（CRB）

180.946（2017/09/01）↑

中國大陸需求強勁，帶動多數基本金屬價格上揚，加上哈維颶風登陸德州，造成美國煉油廠四分之一產能停擺，因而降低原油需求，但同時也引發燃油供應短缺的擔憂，帶動CRB指數走高。

■ 美元指數（DXY）

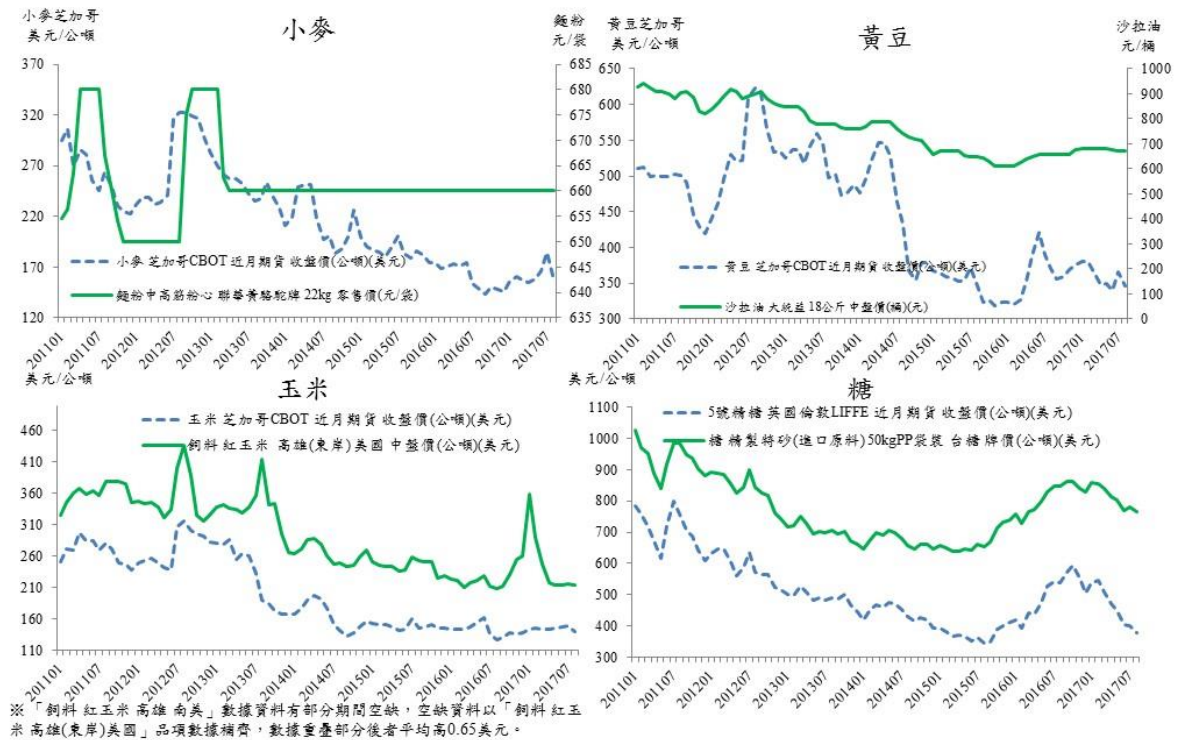
92.814（2017/09/01）↓

近2週，因市場擔憂川普政局動亂、美聯儲主席葉倫在全球央行年會談話並未提及美國貨幣政策，加上美國7月新屋銷量表現不如市場預期、IHS Markit美國8月製造業採購經理人指數較7月終值下滑，以及朝鮮半島緊張局勢緊繃，促使美元指數走跌。

資料來源：Bloomberg.com, 2017/09/04

大宗物資長期趨勢

15



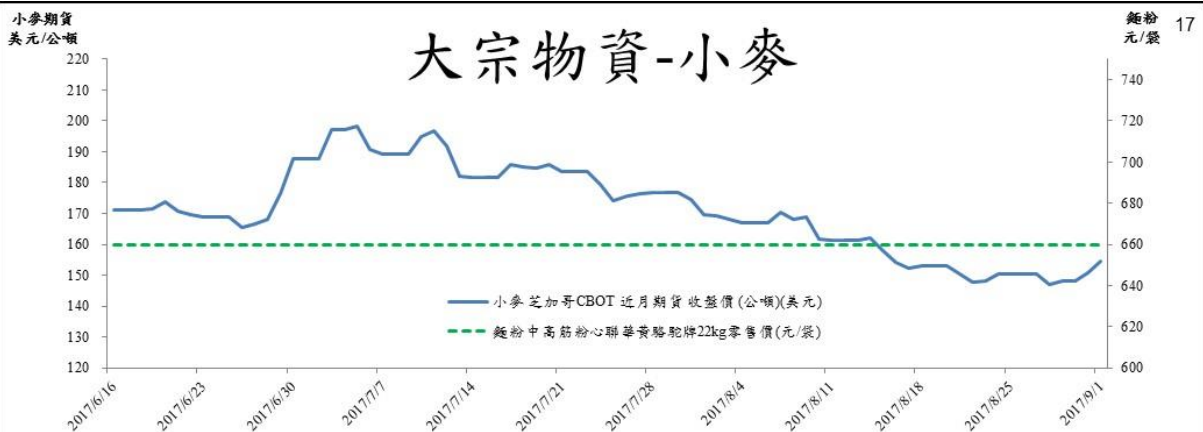
大宗物資-黃豆

16



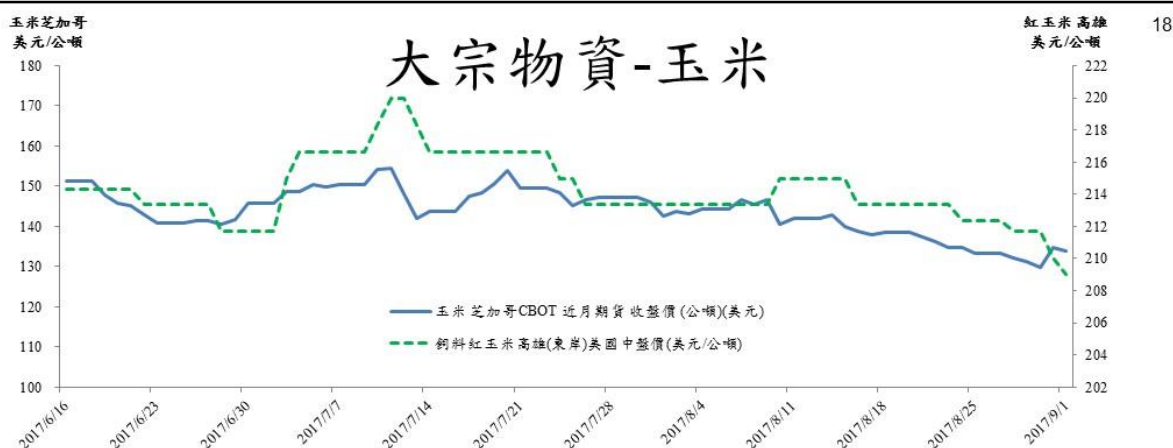
	國際黃豆 (美元/公噸)	國內沙拉油 (元/桶)
9月1日	346.1	670.0
月變動	-1.84%	0.00%
年變動	-1.79%	1.52%
3年變動	-13.54%	-8.22%

- ◆ 8月第4週，因美國黃豆出口需求強勁、美元匯率走跌，且美國Farm Journal公司對中西部主產區進行每年一度的實地考察，發現黃豆產量可能低於美國農業部的預測，促使黃豆價格上漲，惟加拿大產量有望創下歷史最高紀錄、南美供應龐大，制約黃豆價格上漲空間。(週變動0.70%)
- ◆ 8月底九月初，美國黃豆需求依然良好，尤其是來自中國大陸的需求，且美國政府決定對阿根廷和印尼生質柴油徵收反補貼關稅，提振美國國內豆油需求前景，也對黃豆價格構成利多，故黃豆價格略微上漲。(週變動0.72%)



	國際小麥 (美元/公噸)	國內麵粉 (元/袋)
9月1日	154.5	660.0
月變動	-8.85%	0.00%
年變動	14.19%	0.00%
3年變動	-23.59%	0.00%

- ◆ 8月第4週，週初因全球供應充裕，加上俄羅斯小麥豐產，小麥價格下跌，隨後因價格跌至合約低價後出現技術性反彈，且颶風哈維接近墨西哥灣，而該地區是美國小麥主要出口港口，導致小麥價格回升。（週變動0.00%）
- ◆ 8月底9月初，受空頭回補、埃及增加小麥進口量，以及小麥裝船作業被颶風哈維延誤，促使小麥價格上漲。（週變動5.13%）



	國際玉米 (美元/公噸)	國內飼料 (美元/公噸)
9月1日	133.85	209.0
月變動	-6.21%	-2.02%
年變動	9.32%	1.11%
3年變動	-5.27%	-15.28%

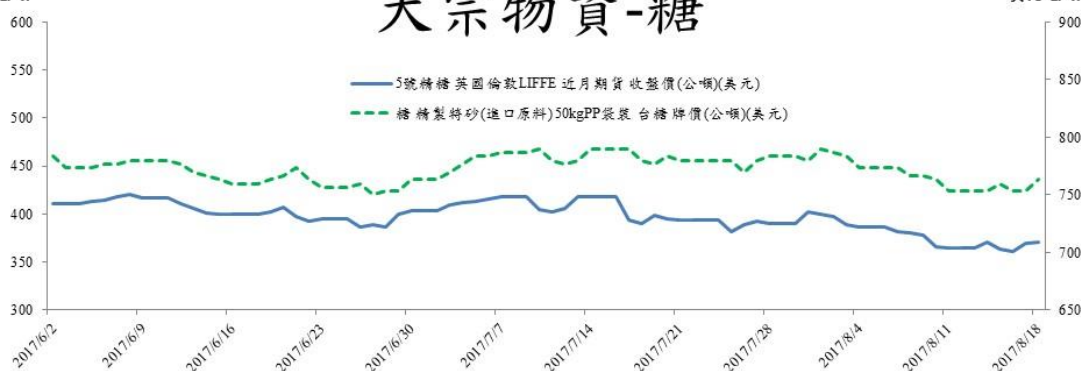
- ◆ 8月第4週，因美國中西部地區降雨，緩解乾燥天氣對產量的擔憂，加上今年美國玉米作物有望豐收，且全球玉米供應依然龐大，使玉米價格下跌。（週變動-2.94%）
- ◆ 8月底9月初，起初受基金賣盤，和美國豐產預期拖累，使玉米價格下跌，但隨後美國農業部報告優於市場預期的出口數據以及空頭回補，使本週玉米價格轉為上漲。（週變動1.19%）

英國5號精糖
美元/公噸

大宗物資-糖

精製特砂
美元/公噸

19



	國際5號精糖 (美元/公噸)	國內精緻特砂 (美元/公噸)
9月1日	371.4	776.7
月變動	-6.99%	-1.68%
年變動	-30.03%	-7.90%
3年變動	-12.53%	19.49%

◆ 8月第4週，因空頭回補、油價走高和巴西貨幣兌美元上漲，加上巴西決定對乙醇進口徵稅，徵稅使乙醇價格升高，可能會鼓勵巴西加工廠由生產糖轉而生產乙醇，使糖價上漲。（週變動3.30%）

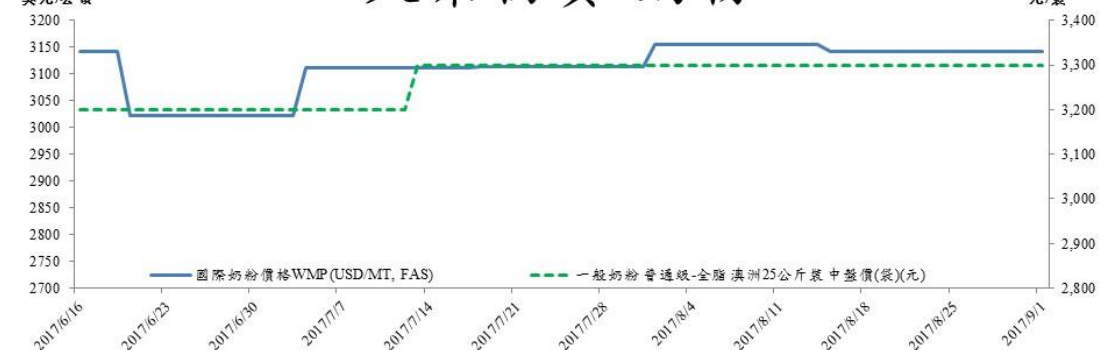
◆ 8月底9月初，雖糖價一度因巴西甘蔗產業協會（UNICA）公布數據顯示，8月上半月甘蔗壓榨量低於預期，以及巴西Petrobras將汽油價格上調4.2%，而使糖價上漲，但9月1日因未升穿前一日觸及的技術水準，多頭結清倉位，導致糖價急跌。（週變動-3.46%）

國際奶粉價格
美元/公噸

大宗物資-奶粉

一般奶粉
元/袋

20



	國際全脂奶粉* (美元/公噸)	國內全脂奶粉 (元/袋)
8月15日	3,143	9月1日 3,300
月變動	1.03%	月變動 0%
年變動	38.76%	年變動 32.00%
3年變動	15.34%	3年變動 -21.43%

• 國際全脂奶粉價格資料來源每月只有兩個數據，故月變動、年變動、3年變動皆是以與相對時點往前推算最接近之報價為比較基礎。

◆ 由於大眾偏好改變及庫存較少，造成奶油價格在部分市場漲至歷史高點，歐洲最大乳製品公司愛氏晨曦（Arla）執行長Peder Tuborgh表示，奶油供應短缺以及乳製品需求良好，因此上調9月牛乳價格 1歐分/公斤至 38.3 歐分/公斤；荷蘭合作銀行（Rabobank）全球乳製品策略師貝拉米也預測，居高不下的奶油價格在年底前都將支撐乳製品價格的漲勢。

美元/桶

原油與石化原料長期趨勢



美元/公噸

乙烯



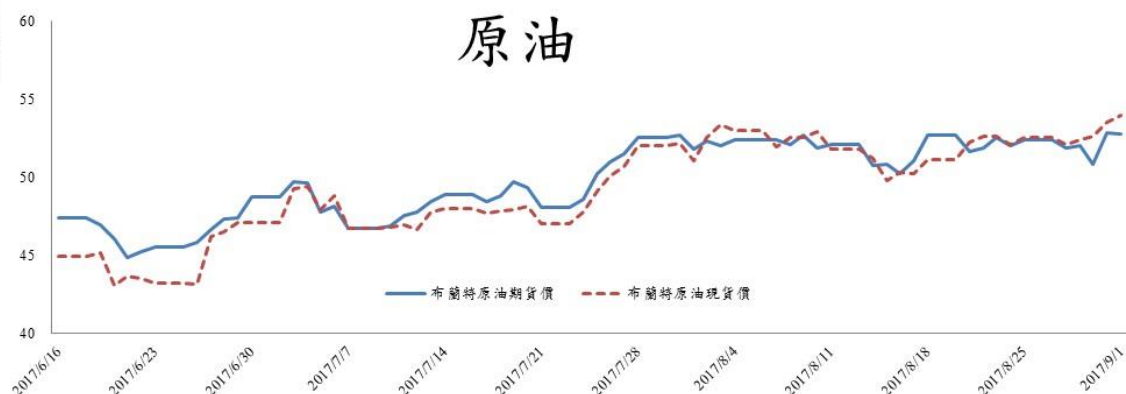
美元/公噸

丙烯



美元/桶

原油

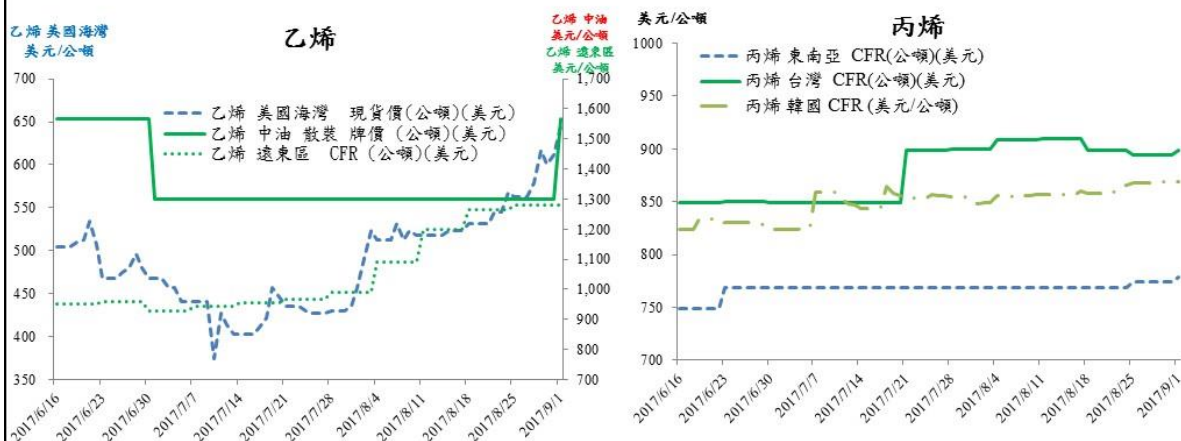


	國際原油期貨 (美元/桶)	國際原油現貨 (美元/桶)
9月1日	52.75	53.95
月變動	1.87%	5.68%
年變動	16.06%	20.83%
3年變動	-47.82%	-46.64%

- ◆ 8月第4週，週初OPEC舉行技術專家會議討論減產協議履行程度，但未傳出進一步消息，加上投資人獲利了結，令油價下跌，其後美國原油庫存連續第8週減少，推動油價連2日上漲，但隨後又因擔心颶風哈維登陸德州，將使煉油廠關閉，而減少原油需求，進而壓抑油價，週五美元走弱，且鑽井平台數量減少，油價上漲。（週變動1.45%）
- ◆ 8月第5週，颶風侵襲導致多處煉油廠中斷生產，煉油廠在原油需求減少之際，拋售近月期貨，以避免過早交割，令油價走低，惟隨後空頭回補，且路透社調查指出OPEC原油產量下降，造成油價反彈（週變動1.66%）

石化原料

23



	乙烯遠東	乙烯中油	丙烯韓國	丙烯台灣
9月1日	1,279	1,567	869	899
月變動	29.32%	20.51%	1.76%	-0.11%
年變動	-7.12%	-2.17%	8.76%	-6.52%
3年變動	-16.35%	-21.67%	-34.37%	-34.33%

單位：美元／公噸

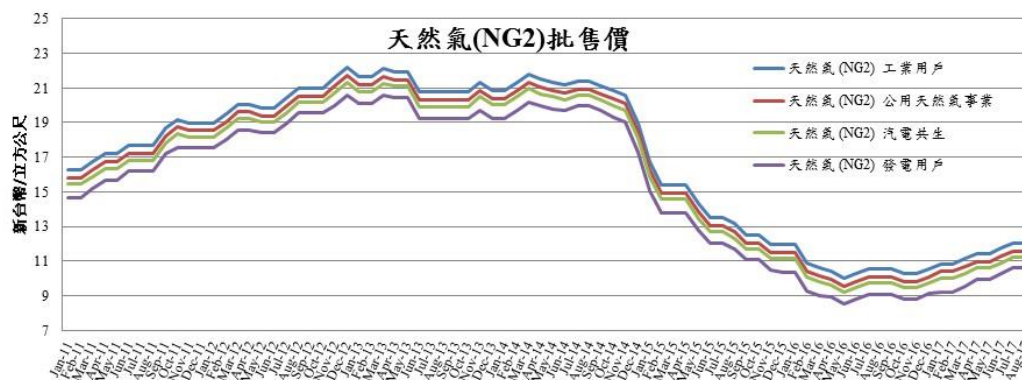
註：乙烯中油散裝牌價在月初決定當月價格，依過往價格趨勢來看，相較乙烯遠東CFR存在時間落後情況，故較難反映當期短期價格波動。

◆ 亞洲乙烯因現貨供應及遠洋貨源減少，加上中國大陸東部庫存降至今年新低，以及下游產品苯乙烯需求強勁，推動價格漲至5個月新高，其後哈維颶風席捲德州，投資者評估其對市場造成之影響，觀望情緒增加，使乙烯交投較為平淡。

◆ 亞洲聚丙烯需求暢旺，且美國丙烯腈貨源供給減少，帶動亞洲丙烯需求增加、價格攀高。

天然氣

24

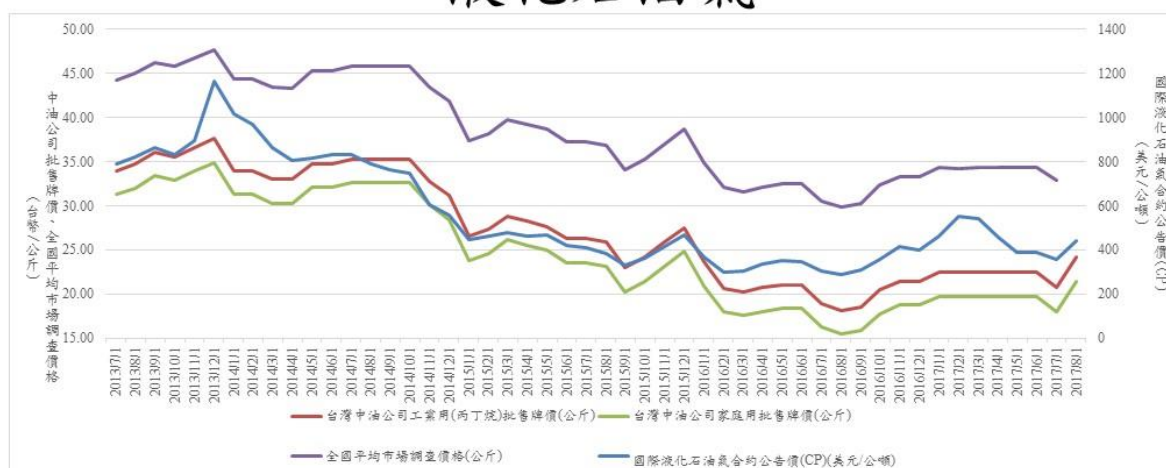


天然氣 (新臺幣元 /m ³)	中油 牌價 (8月)	去年 低點	與低 點比	上月 牌價 (7月)	與上 月比
工業用戶	12.058	10.03	16.92	12.058	0
公用天然 氣事業	11.59	9.56	17.61	11.59	0
汽電共生	11.2215	9.19	18.19	11.2215	0
發電用戶	10.6003	8.51	20.16	10.6003	0

◆ 我國供應的天然氣由於來源不同，因此天然氣有NG1和NG2之差別，其中主要差異在於熱值之不同(分別為8900和9700 Kcal/m³)，上圖以NG2為代表加以比較。

◆ 我國主要以液化天然氣(LNG)方式進口，然LNG並無國際交易指標價格，傳統LNG價格公式普遍以國際原油價格(如日本進口原油價格JCC)作為計價指標，因此國內天然氣價格係受原油價格波動影響。

液化石油氣



- ◆ 全國平均市場調查價格係為經濟部能源局委託優仕達公司，每月進行2次各縣市家用液化石油氣價格抽樣調查。106年7月調查結果，共調查：1229筆，全國每公斤平均價格：32.85（20公斤裝桶裝瓦斯約657元），每公斤最高價：41.5元，每公斤最低價：27.5元。
- ◆ 國際液化石油氣合約公告價格與上月比較：

	本月均價(8月)	上月均價(7月)	與上月比
國際液化石油氣 合約公告價 (美元/公噸)	440	355	23.94%

未來趨勢觀察重點

- ◆ 德國商業銀行(Commerzbank)在報告中指出，因美國農業部預計2017/18年度全球黃豆期末庫存將進一步增加80萬噸，達到9,780萬噸，美國黃豆供應可能創下歷史最高，受黃豆供應預期依然龐大影響，芝加哥黃豆期貨價格可能下跌，該銀行預計今年第四季芝加哥期貨交易所(CBOT)黃豆期貨價格平均為每英斗9.25美元。
- ◆ 德國商業銀行報告顯示，俄羅斯小麥產量可能創下歷史最高紀錄，對小麥價格構成下跌壓力，加上全球供應充足，小麥價格上漲潛力有限，惟從歷史角度來看，隨本年度逐漸推進，俄羅斯小麥出口供應可能顯著下滑，因此海外買家對歐盟小麥，尤其是法國小麥的需求將會增加，歐洲小麥供應緊張可能促使小麥期貨價格從低點處反彈，德國商業銀行預計2018年CBOT小麥期貨價格平均為每英斗4.90美元，較早先預測值略微調高0.20美元/英斗。
- ◆ 德國商業銀行表示，因預期在連續幾年的供給過剩之後，2017/18年度全球玉米市場將會出現供給短缺，預估今年第四季芝加哥玉米期貨的平均價格將為每英斗3.80美元，高於8月30日報價的每英斗3.455美元。
- ◆ 巴西甘蔗產業協會(UNICA)8月底公布，8月上半月巴西中南部地區甘蔗壓榨量為4,529萬噸，相比7月下半月壓榨量為5,074萬噸，其中有50.04%的甘蔗用於產糖，而因乙醇價格以及乙醇需求有所改善影響，產糖用蔗比率降至兩個月來低點。澳洲聯邦銀行(Commonwealth Bank of Australia)農產品策略師高瑞(Tobin Gorey)表示，雖然最新數據顯示巴西糖產量下滑，但基本符合預估，而2017/18年度全球糖市預期將是供給過剩的局面，對於糖價仍然造成壓力，此外，大量投機空單亦同樣令糖價承壓。
- ◆ OPEC減產協議將在2018年初到期，且即使更新減產協議，也難保產油國會落實減產，因此華爾街日報8月底調查14家投資銀行看法，預測2018年布蘭特原油及西德州原油均價為54美元/桶與51美元/桶，分別較7月調查的預測值下滑1美元/桶及2美元/桶。

四、奶粉於3月至5月臨時查價（1次非例行性及3次例行性）

奶粉於2017年3月10日開始進行奶粉臨時查價，5月1日解除列管。

奶粉新增查價價格

1

編號	品名	規格	超市		量販店		總平均		備註	問卷彙總 建議作法
			資料 點數	平均	資料 點數	平均	總資料 點數	總平均		
				售價		售價		售價		
139	豐力富全乳人營 養調製奶粉	1600g/罐	6	439.00	6	455.33	12	447.17		
140	安怡長青高鈣奶 粉	750g/罐	9	334.33	8	308.13	17	322.00		
141	桂格維他命高鈣 奶粉	825g/罐	9	335.00	5	283.00	14	316.43		
142	桂格全家營養奶 粉	1600g/罐	0		0		0		無販售	待下週觀察
143	克寧即溶奶粉	750g/罐	3	315.67	0		3	315.67	750G罐資料點僅3家，既有品項 中已有800G罐規格	仍查，但做註記
144	優生A+育嬰配 方奶粉	900g/罐	4	881.50	6	866.50	10	872.50		
145	優寶A+較大嬰 兒配方(6-12月)	900g/罐	1	609.00	0		1	609.00	僅高雄全聯一家資料點	仍查，但做註記 價格可能波動較大
146	S-26金愛兒樂奶 粉(0-12月)	900g/罐	4	852.00	6	839.83	10	844.70		
147	S-26金幼兒樂奶 粉(1-3歲)	900g/罐	4	600.00	6	588.33	10	593.00	與既有重複	繼續沿用
148	亞培心美力3成 長奶粉(1-3歲)	900g/罐	5	577.00	7	552.71	12	562.83		
149	亞培心美力1嬰 兒奶粉(0-12個 月)	900g/罐	8	882.00	6	867.00	14	875.57		
150	雀巢能恩HA1水 解蛋白配方	800g/罐	0		4	795.75	4	795.75	僅4家量販家樂福資料點	仍查，但做註記 價格可能波動較大
151	味全果汁奶粉 (優鈣多配方)	1000g/罐	7	295.00	6	269.00	13	283.00		
平均資料點			5		5		10			

查價結果

- 本臨時查價，超市與量販店樣本點中，共回收17個樣本點。
- 新增33品項中僅12品項有於樣本點銷售。有二品項包含於原雙週調查138品項中

個別品項

- 優寶A+較大嬰兒配方(6-12月)僅一樣本點販售。
- 雀巢能恩HA1水解蛋白配方僅4家量販家樂福資料點販售。

奶粉新增查價價格

問卷彙總-地區別

編號	品名	北		中		南		東	
		超市	量販店	超市	量販店	超市	量販店	超市	量販店
		資料 家數	物價平均	資料 家數	物價平均	資料 家數	物價平均	資料 家數	物價平均
		售價	售價	售價	售價	售價	售價	售價	售價
139	豐力富全乳人營 養調製奶粉	2	439.00	1	439.00	0		2	461.50
140	安怡長青高鈣奶 粉	2	325.00	3	343.00	2	300.00	3	301.00
141	桂格維他命高鈣 奶粉	2	380.00	3	326.00	2	283.00	3	283.00
142	桂格全家營養奶 粉	0		0		0		0	
143	克寧即溶奶粉	2	324.00	2	334.00	0		1	299.00
144	優生A+育嬰配 方奶粉	0		2	894.00	1	849.00	1	872.50
145	優寶A+較大嬰 兒配方(6-12月)	0		0		1	609.00	0	
146	S-26金愛兒樂奶 粉(0-12月)	0		1	852.00	1	832.00	2	842.50
147	S-26金幼兒樂奶 粉(1-3歲)	0		1	600.00	2	581.50	2	594.50
148	亞培心美力3成 長奶粉(1-3歲)	0		2	589.00	2	547.50	3	557.00
149	亞培心美力1嬰 兒奶粉(0-12個 月)	2	905.00	2	882.00	1	838.00	3	881.50
150	雀巢能恩HA1水 解蛋白配方	0		0		1	790.00	0	
151	味全果汁奶粉 (優鈣多配方)	2	337.00	2	292.00	2	264.00	2	274.00
平均資料點		2		1.9		1.6		2	

附註:北區資料不含台北市，數據為3/11,12查價資料

奶粉新增查價價格

既有奶粉品項			超市		量販店		總平均	
編號	品名	規格	資料點數	平均售價	資料點數	平均售價	總資料點數	總平均售價
42	雀巢超優質奶粉	800公克	7	373.29	10	343.00	17	355.47
43-1	克寧即溶奶粉	800公克	15	327.73	10	327.60	25	327.68
43-2	克寧即溶奶粉	1600公克	1	519.00	0		1	519.00
43-3	克寧即溶奶粉	2300公克	14	604.00	9	575.22	23	592.74
44	克寧SuperKid成長奶粉一歲以上	1500公克	2	651.00	2	749.50	4	700.25
45	惠氏S-26金幼兒樂金世代奶粉(1-3歲)	900公克	6	604.17	8	595.88	14	599.43
46	豐力富佳幼1-3歲成長奶粉	1.5公斤	5	743.00	8	796.50	13	775.92
47-1	桂格成長奶粉健康三益菌配方(1-4歲)	900公克	3	509.33	6	511.17	9	510.56
47-2	桂格成長奶粉健康三益菌配方(1-4歲)	1650公克	8	860.00	7	793.43	15	828.93
48	桂格全家三益菌奶粉	1650公克	3	672.67	2	642.00	5	660.40
49	亞培恩美力較大嬰兒奶粉	900公克	5	848.60	9	831.44	14	837.57
平均資料點			6.27		6.45		12.73	

附註: 數據為3/6查價資料

重覆奶粉品項

重覆奶粉品項

編號	品名	規格	3月6日		3月13日	
			總資料點數	總平均售價	總資料點數	總平均售價
43-1/143	克寧即溶奶粉	800公克	25	327.68	11	327.36
45/147	惠氏S-26金幼兒樂金世代奶粉(1-3歲)	900公克	14	599.43	10	593.00

- 新增克寧即溶奶粉750g/罐資料點僅3家，多數通路規格為既有品項800g/罐，此次11間平均售價為327.36
- S-26金幼兒樂奶粉(1-3歲)為既有品項。

新增刪除

- 此次新增13項產品中，扣除規格及內容完全重覆一項(S-26_1-3歲)，共新增12品項。
- 既有奶粉品項共11項，與新增奶粉品項，合計共23項。
- 原雙週報共138項查價項目，本次預計刪除3品項並新增12項奶粉品項，合計總查價品項為147項。

奶粉新增查價價格

問卷彙總

品名	規格	超市3/13		3月20日		量販店3/13		3月20日		總平均3/13		3月20日		總平均變動百分比
		資料點數	平均售價	資料點數	平均售價	資料點數	平均售價	資料點數	平均售價	總資料點數	總平均售價	總資料點數	總平均售價	
豐力富全家大營養調製奶粉	1600g罐	6	439.00	7	439.00	6	455.33	7	450.00	12	447.17	14	444.50	-0.60%
安怡長青高鈣奶粉	750g罐	9	334.33	12	338.83	8	308.13	8	321.00	17	322.00	20	331.70	3.01%
桂格維他命高鈣奶粉	825g罐	9	335.00	12	326.83	5	283.00	5	283.00	14	316.43	17	313.94	-0.79%
桂格全家營養奶粉	1600g罐	0		0		0		0		0		0		
克寧即溶奶粉	800g罐	3	315.67	12	330.75	0		8	324.00	3	315.67	20	328.05	3.92%
優生A+育嬰配方奶粉	900g罐	4	881.50	4	881.50	6	866.50	6	866.50	10	872.50	10	872.50	0.00%
優寶A+較大嬰兒配方(6-12月)	900g罐	1	609.00	1	609.00	0		0		1	609.00	1	609.00	0.00%
S-26金愛兒樂奶粉(0-12月)	900g罐	4	852.00	6	822.00	6	839.83	6	839.83	10	844.70	12	830.92	-1.63%
S-26金幼兒樂奶粉(1-3歲)	900g罐	4	600.00	4	606.25	6	588.33	5	591.20	10	593.00	9	597.89	0.82%
亞培心美力3成長奶粉(1-3歲)	900g罐	5	577.00	5	583.20	7	552.71	7	552.43	12	562.83	12	565.25	0.43%
亞培心美力1嬰兒奶粉(0-12個月)	900g罐	8	882.00	9	879.44	6	867.00	7	867.43	14	875.57	16	874.19	-0.16%
雀巢能恩HA1水解蛋白配方	800g罐	0		1	850.00	4	795.75	4	859.75	4	795.75	5	857.80	7.80%
味全果汁奶粉(優鈣多配方)	1000g罐	7	295.00	9	298.11	6	269.00	6	270.67	13	283.00	15	287.13	1.46%

查價結果

- 變動百分比為3月20日較3月13日變動比較，多數品項變動幅度不大。
- 惟雀巢能恩HA1水解蛋白配方品項，其量販店銷售點皆為家樂福，且樣本點僅4家，其中3家原價及售價分別由790,799,804更動至883，是以波動較大。

奶粉新增查價價格

2

問卷彙總

		超市3/20		4月5日		量販店3/20		4月5日		總平均3/20		4月5日		問卷 總平均 變動 百分比
品名	規格	資料 點數		資料 點數		資料 點數		資料 點數		總資料 點數		總資料 點數		
		家數	售價	家數	售價	家數	售價	家數	售價	家數	售價	家數	售價	
豐力富全家人營養 調製奶粉	1600g罐	7	439.00	6	459.00	7	450.00	7	445.00	14	444.50	13	451.46	1.57%
安怡長青高鈣奶粉	750g罐	12	338.83	10	349.20	8	321.00	8	325.88	20	331.70	18	338.83	2.15%
桂格維他命高鈣奶 粉	825g罐	12	326.83	10	325.30	5	283.00	5	296.60	17	313.94	15	315.73	0.57%
桂格全家營養奶粉	1600g罐	0		0		0		0		0		0		
克寧即溶奶粉	800g罐	12	330.75	13	333.69	8	324.00	8	326.13	20	328.05	21	330.81	0.84%
優生A+育嬰配方奶 粉	900g罐	4	881.50	4	881.50	6	866.50	6	862.17	10	872.50	10	869.90	-0.30%
優寶A+較大嬰兒配 方(6-12月)	900g罐	1	609.00	1	609.00	0		0		1	609.00	1	609.00	0.00%
S-26金愛兒樂奶粉 (0-12月)	900g罐	6	822.00	5	806.60	6	839.83	6	839.83	12	830.92	11	824.73	-0.74%
S-26金幼兒樂奶粉 (1-3歲)	900g罐	4	606.25	4	606.25	5	591.20	5	596.00	9	597.89	9	600.56	0.45%
亞培心美力3成長 奶粉(1-3歲)	900g罐	5	583.20	5	577.00	7	552.43	7	567.57	12	565.25	12	571.50	1.11%
亞培心美力1嬰兒 奶粉(0-12個月)	900g罐	9	879.44	7	878.71	7	867.43	7	867.43	16	874.19	14	873.07	-0.13%
雀巢能恩HA1水解 蛋白配方	800g罐	1	850.00	0		4	859.75	4	859.75	5	857.80	4	859.75	0.23%
味全果汁奶粉(優鈣 多配方)	1000g罐	9	298.11	8	297.63	6	270.67	6	278.50	15	287.13	14	289.43	0.80%

查價結果

■ 變動百分比為4月5日較3月20日變動比較，多數品項變動幅度不大。

奶粉新增查價價格

3

問卷彙總

問卷

品名	規格	超市4/5		4月17日		量販店4/5		4月17日		總平均4/5		4月17日		總平均變動百分比
		資料點數		資料點數		資料點數		資料點數		總資料點數		總資料點數		
		家數	售價	家數	售價	家數	售價	家數	售價	家數	售價	家數	售價	
豐力富全家人營養調製奶粉	1600g罐	6	459.00	5	445.20	7	445.00	7	434.14	13	451.46	12	438.75	-2.82%
安怡長青高鈣奶粉	750g罐	10	349.20	10	333.40	8	325.88	8	330.63	18	338.83	18	332.17	-1.97%
桂格維他命高鈣奶粉	825g罐	10	325.30	10	327.90	5	296.60	5	296.60	15	315.73	15	317.47	0.55%
桂格全家營養奶粉	1600g罐	0		0		0		0		0		0		
克寧即溶奶粉	800g罐	13	333.69	13	331.69	8	326.13	8	326.13	21	330.81	21	329.57	-0.37%
優生A+育嬰配方奶粉	900g罐	4	881.50	4	881.50	6	862.17	5	868.80	10	869.90	9	874.44	0.52%
優寶A+較大嬰兒配方(6-12月)	900g罐	1	609.00	1	609.00	0		0		1	609.00	1	609.00	0.00%
S-26金愛兒樂奶粉(0-12月)	900g罐	5	806.60	5	806.60	6	839.83	6	839.83	11	824.73	11	824.73	0.00%
S-26金幼兒樂奶粉(1-3歲)	900g罐	4	606.25	5	605.00	5	596.00	6	593.33	9	600.56	11	598.64	-0.32%
亞培心美力3成長奶粉(1-3歲)	900g罐	5	577.00	5	577.00	7	567.57	7	573.14	12	571.50	12	574.75	0.57%
亞培心美力1嬰兒奶粉(0-12個月)	900g罐	7	878.71	8	876.25	7	867.43	7	867.43	14	873.07	15	872.13	-0.11%
雀巢能恩HA1水解蛋白配方	800g罐	0		0	0.00	4	859.75	4	859.75	4	859.75	4	859.75	0.00%
味全果汁奶粉(優鈣多配方)	1000g罐	8	297.63	8	298.88	6	278.50	6	278.50	14	289.43	14	290.14	0.25%

查價結果

■ 變動百分比為4月17日較4月5日變動比較，多數品項變動幅度不大。

五、衛生紙價格變化研析（3月13日）

衛生紙價格變化研析

原物料成本攀升及供給減少各國陸續調漲紙類品價格

- 原物料價格(煤炭和進口廢紙)等價格上漲，以及中國大陸提升環保監察力度，要求不符環保標準的中小型造紙廠退出市場。2016年10月開始，大陸工紙市場從上游元紙廠至下游的紙器廠皆喊漲，截至3月初，**每噸已調漲人民幣1400元至1600元，漲幅高達50%-60%**，為近5年來工紙漲幅最大的一次。
- 此外，美國經濟復甦力道穩定，需求增加，再加上美國航線運費調漲，美國本土工紙(長纖)售價也自去年10月起每噸調高50美元，3月份再漲50美元，**每噸漲幅達100美元，每公噸275美元，漲幅約57%**。
- 2017年漲價態勢尚未趨緩，2017年2月芬蘭鈦白粉工廠大火(紙類漂白用)，使得紙漿價格持續上漲。

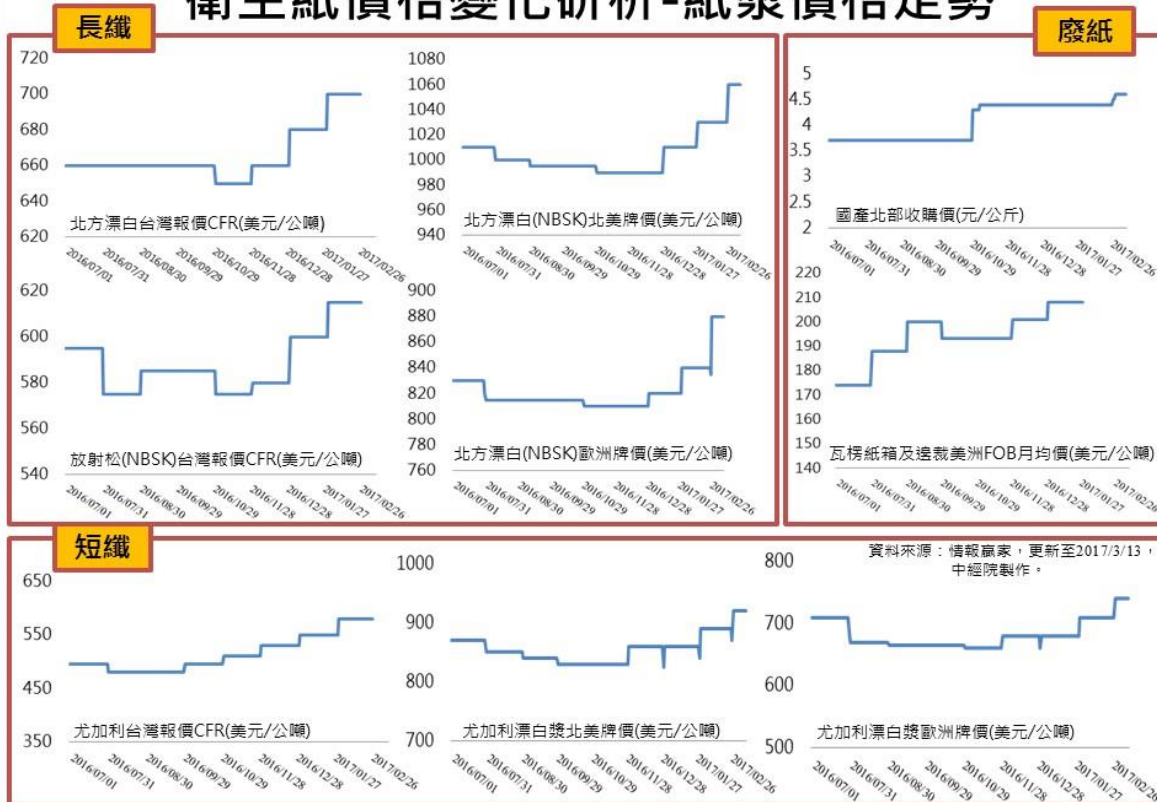
進口原物料成本攀升，國內紙價因應調漲

- 國內工業用紙大廠正隆為反應原物料、環保成本上揚以及人工費用增加，**自2017年1月起率先調漲工紙價格每公噸1,500元，漲幅約為12%至15%**，為六年來首次調整價格。並預告**自4月1日起再調漲工紙價格每噸1,500元**，則工業用紙中最基本等級的瓦楞芯紙價格將回升到2010年每噸1.6萬元的售價。
- 短纖紙漿價格以從去年低點每公噸470美元漲至620美元，漲幅約30%，國內唯一紙漿業者華紙表示第一波調漲將**自3月1日起國內文化用紙調漲5%到7%，廢紙類與紙版的產品調漲7%到10%**

紙價調漲				
業者	永豐餘	正隆	榮成	華紙
產品	文化用紙、工業用紙、家庭用紙	工業用紙、家庭用紙	工業用紙	文化用紙
調漲策略	兩岸工紙、文化用紙均陸續反映成本，略有調漲；家庭用紙暫無調整	今年1月起調漲工紙價格，每公噸1,500元，漲幅約為12%至15%	大陸工紙去年第3季提前調漲；台灣今年將依銷售與成本調整	3月起調漲紙漿、文化用紙與、白紙與廢紙，漲幅約5%至10%之間
資料來源：各業者				李至和 / 製表

資料來源：工商時報(2017/3/3、2017/3/2)、經濟日報(2017/2/29)、中國時報(2017/2/21)。

衛生紙價格變化研析-紙漿價格走勢



衛生紙價格變化研析-紙漿價格走勢

3

過去三季紙漿價格走勢分析表

以2016年7月至2017年3月資料為例

資料來源：情報贏家，更新至2017/3/13，中經院製作。

		低點		高點		漲幅
		日期	價格	日期	價格	
長纖	北方漂白台灣報價CFR(美元/公噸)	2016/11/1	650	2017/2/1	700	7.69%
	放射松(NBSK)台灣報價CFR(美元/公噸)	2016/8/1	575	2017/2/1	615	6.96%
	北方漂白(NBSK)北美牌價(美元/公噸)	2016/11/1	990	2017/3/1	1060	7.07%
	北方漂白(NBSK)歐洲牌價(美元/公噸)	2016/11/1	810	2017/3/1	880	8.64%
短纖	尤加利台灣報價CFR(美元/公噸)	2016/8/1	480	2017/2/1	580	20.83%
	尤加利漂白漿北美牌價(美元/公噸)	2016/12/31	825	2017/3/1	920	11.52%
	尤加利漂白漿歐洲牌價(美元/公噸)	2016/12/31	660	2017/3/1	740	12.12%
廢紙	國產北部收購價(元/公斤)	2016/7/1	3.7	2017/3/3	4.6	24.32%
	瓦楞紙箱及邊裁美洲FOB月均價(美元/公噸)	2016/7/1	174	2017/1/1	208	19.54%

- 以上為2016年7月至2017年3月之資料分析，從表中可看出長纖紙漿價格漲幅約7-8%、短纖紙漿價格漲幅約11-20%、廢紙紙漿價格漲幅為20%以上。由上表可知，目前各類紙漿高點皆落在3月初，預估漲勢可能還未到一個段落，後續仍有上漲空間。

衛生紙價格變化研析-紙漿價格走勢

4

紙漿價格走勢議題探討背景介紹

台灣生產造紙原料的木片自給率僅0.5%，而國內造紙業所需紙漿原料70%為廢紙、30%為純木漿，且目前國內紙漿生產廠商全台只有兩家，扣除自用後，供給國內市場的量僅三成，因此進口紙漿佔國內紙漿市場之七成，故國內的紙業行情與營運成本，與國際紙漿、廢紙價格的連動性很高。

因製作衛生紙之紙漿為短纖，觀察近年來台灣短纖進口報價可發現，2015年均價為 652.15 美元/公噸，2016 年均價 512.49 美元/公噸，2016 年整體均價雖較2015 年為低，然而。2016 年9月短纖進口價格開始上漲，迄2017 年2月底止，短纖進口價格漲幅達 20.83%，進口價格提高帶動國內造紙業者生產成本提升，可能進而反映於終端售價之上。



衛生紙價格變化研析

5

(一)行政院穩定物價小組關注之重要民生物資CPI年增率(節錄)

項目群名稱	104年	105年												106年		
	全年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-2月	1月	2月
米	-0.16	1.93	10.19	3.27	1.82	3.70	4.30	1.64	-1.33	-2.16	-1.91	-0.55	-0.92	-5.37	-5.69	-5.05
麵粉、調製麵粉	-0.85	0.58	3.75	-0.16	0.73	0.50	1.02	-0.48	0.62	-0.39	-2.50	2.66	4.43	1.76	3.44	0.15
豬肉	2.49	0.64	-4.75	-2.49	1.58	3.09	1.49	2.70	0.65	1.55	2.07	1.46	2.32	2.81	3.52	2.11
雞肉	3.23	0.27	-1.30	-0.29	1.14	3.31	-0.52	-1.08	-0.84	0.56	2.30	1.35	0.56	0.06	-0.40	0.51
雞蛋	-1.67	0.56	-0.46	3.16	7.63	-1.65	9.14	8.09	-0.11	-2.16	3.51	-5.86	-10.81	-14.00	-12.91	-15.11
醬油	2.28	3.61	3.47	3.81	9.08	6.00	6.02	3.57	3.04	3.32	-0.31	3.11	0.38	2.58	-0.13	5.34
糖	-0.81	1.43	-0.36	0.43	0.66	0.85	1.57	2.02	0.01	1.61	2.69	3.67	3.92	3.72	3.14	4.31
沙拉油、調理油	-5.82	-2.76	-2.12	-4.35	-6.53	-3.62	-1.20	1.62	2.81	1.85	-1.02	-4.64	-5.89	-0.16	-1.70	1.42
鮮奶	-0.98	1.07	0.00	-4.37	-0.24	-2.04	2.33	0.73	2.65	2.39	3.26	3.87	8.95	7.10	8.08	6.15
奶粉	0.45	-0.48	-2.00	-0.57	0.34	-0.34	-1.01	-1.19	-0.26	0.74	0.37	0.65	-1.24	0.62	-0.26	1.50
速食麵	4.74	3.21	3.46	3.00	4.93	2.94	3.98	3.23	3.18	2.68	3.47	2.68	2.59	3.25	3.06	3.44
麵包	2.86	0.47	1.00	-0.42	0.93	0.54	0.56	0.32	0.13	0.43	0.61	0.58	0.13	0.80	-0.09	1.71
衣服清潔劑	-1.23	0.55	-2.27	-3.57	-0.21	1.44	1.72	2.65	2.20	-0.10	0.85	3.29	-0.46	4.08	2.73	5.43
衛生紙、面紙及紙巾	-2.93	1.18	-0.11	-0.11	-1.22	0.92	-0.34	2.14	4.16	1.30	5.63	2.34	-1.69	-0.36	-0.43	-0.29
沐浴用品	0.50	-0.81	1.96	1.24	0.21	-1.08	-1.45	-2.92	-2.96	-1.81	0.00	-1.47	-1.43	0.45	0.13	0.76
牙膏、牙粉	-0.93	1.23	-0.30	2.52	3.63	9.34	0.72	3.25	-0.74	2.87	5.83	-0.83	-4.14	-0.28	0.40	-0.92
洗髮精、潤絲精	-0.14	0.50	2.72	-0.82	-4.16	-2.02	0.72	-0.03	3.32	-0.60	5.26	2.13	2.03	2.08	0.87	3.28
上述17項平均	1.08	0.63	-0.51	-0.82	1.04	1.47	1.27	1.05	0.56	0.70	1.89	1.08	0.87	0.86	0.75	0.97

- 如上表所示，104年衛生紙、面紙及紙巾之全年漲幅為負(-2.93%)，105年則為1.18%，漲幅主要集中在7至11月，其中分別於8月(4.16%)和10月(5.63%)最為顯著。106年1-2月平均為-0.36%。

資料來源：行政院主計總處2017年2月份物價指數新聞稿，2017/3/7。

紙漿價格變化研析

6

自2016年7月衛生紙調漲情事彙整

(二)2016年價格調整之品項彙整

品項	通路	規格	調整前		調整後		較去年同期 /上月	較上期
			查價日	價格	查價日	價格		
奶粉	量販店	惠氏S-26金幼兒樂金世代奶粉(1-3歲)900公克	2016/1/12	602	2016/2/23	637		漲
麵食	量販店	味味A排骨雞麵(袋裝)90公克	2015/3/24	13.8	2016/3/22	17	漲	
衛生紙	超市	五月花平版衛生紙 320張6包	2016/5/24	149	2016/6/21	129		漲
	超市	舒潔優質抽取式衛生紙110張8包	2016/7/19	95	2016/8/9	159		漲
	量販店	舒潔優質抽取式衛生紙110張12包	2015/6/16	239	2016/6/21	189	漲	
	量販店	舒潔優質抽取式衛生紙110張12包	2015/7/7	169	2016/7/5	189	漲	
	量販店	五月花平版衛生紙 320張6包	2016/9/6	95	2016/9/20	112		漲
	量販店	舒潔優質抽取式衛生紙110張12包	2016/9/20	159	2016/10/4	189		漲
吐司	量販店	半條白吐司	2015/2/16	28	2016/2/22	45	漲	
	超市	半條白吐司	2015/5/12	25	2016/5/10	32	漲	
	量販店	半條白吐司	2015/10/6	32	2016/10/4	40	漲	
沐浴乳	量販店	嬌生沐浴乳1000毫升	2016/10/18	155	2016/11/8	159		漲
牙膏	量販店	黑人超氣牙膏250公克	2016/2/23	59.67	2016/3/8	70		漲

備註1：由於各通路因銷售策略考量，原價略有差異，故本表僅節錄部份通路報價。

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。

備註3：重要民生物資主要關注品項共17項，分別為米、麵粉、蛋、醬油、糖、食用油、乳品、奶粉、麵食、洗衣粉、衛生紙、沐浴乳、牙膏、洗髮精、吐司、香皂以及飲料等。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期進行比較，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。

- 根據上表，中經院查價員自2016年7月以來，確實有捕捉到超市與量販店衛生紙品項(舒潔及五月花)有調漲之情勢。

六、咖啡豆價格議題分析（4 月 17 日）

咖啡豆價格議題分析

根據國際咖啡豆組織（International Coffee Organization, ICO）統計顯示，阿拉比卡咖啡豆占全球產量 70%，其餘幾乎是羅布斯塔咖啡豆，故全球咖啡豆的交易價格較受阿拉比卡咖啡豆影響，而巴西是阿拉比卡咖啡豆主要產國，至於羅布斯塔咖啡豆的主要產區則為越南，占較大宗比例巴西咖啡豆價格（圖 1），以近 6 年價格走勢來看，仍處於相對偏低的位置。根據美國交易所越南咖啡豆的報價（圖 2），雖目前相較於 2016 年 2 月份之價格低點，已有將近五成漲幅，惟 3 月份之後已轉向持穩。

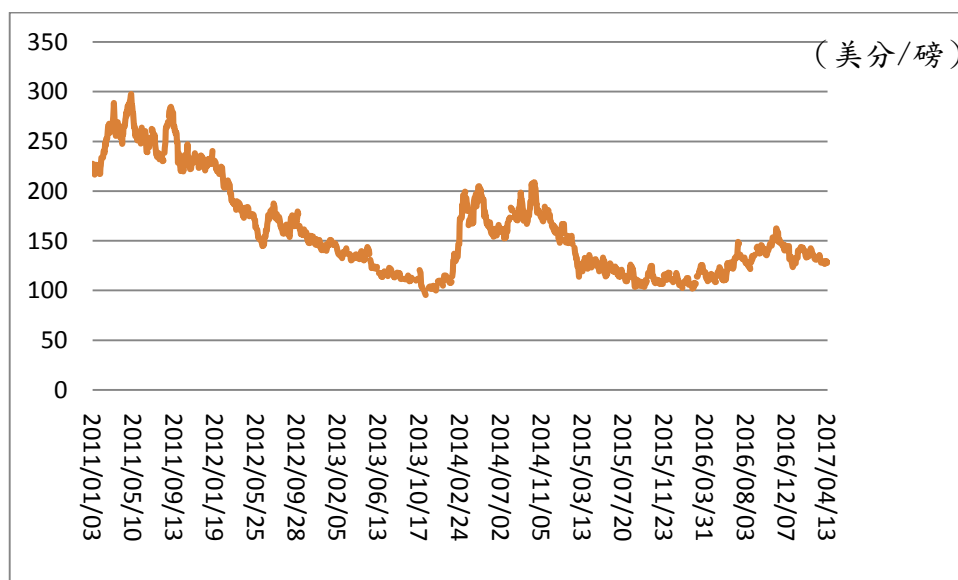


圖 1 咖啡豆 NewYork 巴西豆 SANTOS NO4 CIF

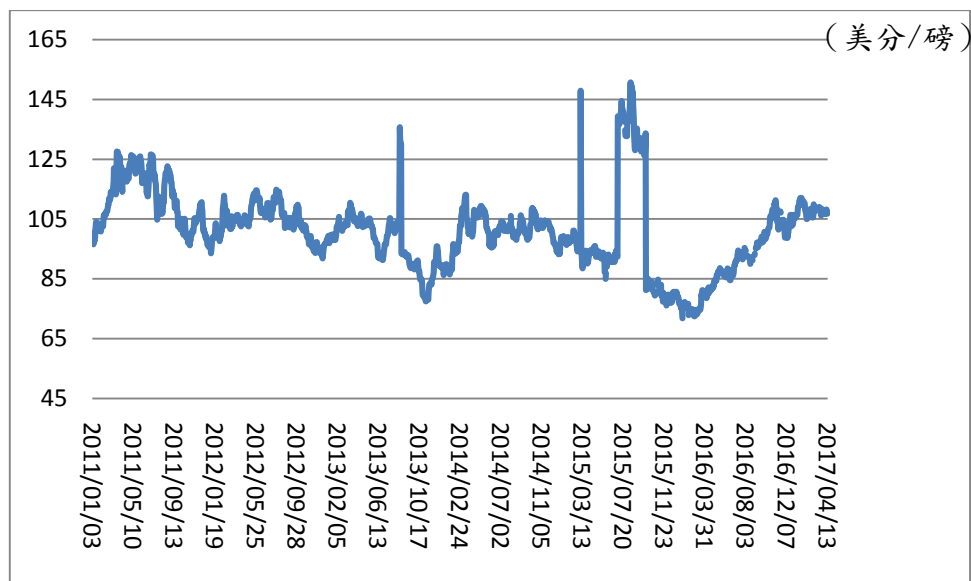


圖 2 咖啡豆 NewYork 越南豆 CIF

ICO 3 月月報指出，占全球咖啡豆出口總量四分之一的國家，在 2016/17 年度(2016 年 10 月開始)的第一個月大量增加出口，特別是宏都拉斯，其相較前一年度出口量增加將近 36%，故目前咖啡豆處於供應相對充裕，且庫存水準增加，認為咖啡豆價格可能承壓。惟高盛指出今年為巴西兩年一輪的低產期，則預期未來一年紐約阿拉比卡咖啡豆期貨價格將上漲，並達每磅 170 美分。就價格展望而言，目前咖啡豆價格處於較複雜的格局當中，假定庫存去化速度較快，價格上漲的可能性高，但仍不能排除其他例如美元和巴西幣的匯率、金融市場炒作等，也是影響咖啡豆價格的因素。

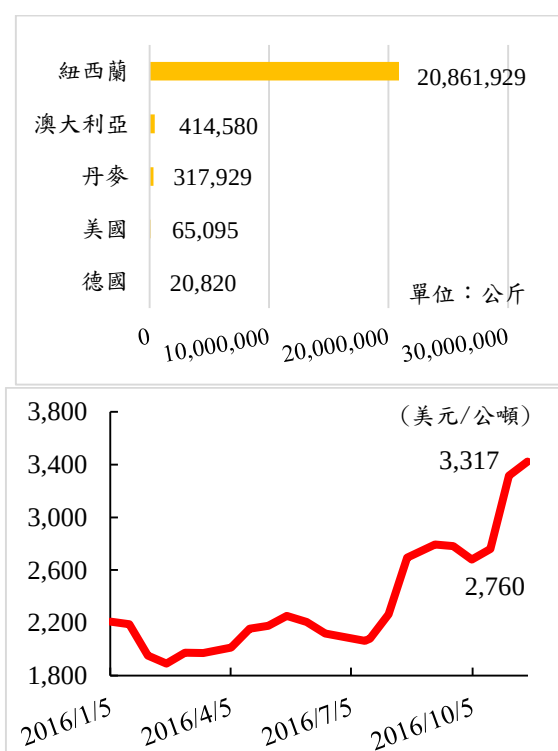
七、奶粉政策建議（4 月 28 日）

針對近期奶粉價格波動之政策研析

一、 近期國內外奶粉價格走勢研析

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，根據財政部關務署統計，2016 年 1 月至 11 月間我國前 3 大奶粉進口國分別為紐西蘭、澳大利亞以及丹麥，其中又以紐西蘭為大宗。國際商用乳製品交易平台(GlobalDairyTrade, GDT)數據顯示，全脂奶粉(Whole Milk Powder)價格自 2015 年 10 月呈現下跌趨勢，2016 年 2 月以來小幅回升，惟 11 月初國際奶粉價格由每公噸 2760 美元大幅攀升至 3317 美元，漲幅達 20.18%(如圖 1)。目前國內成人奶粉價格尚無調漲情事，惟後續是否受國際奶粉價格影響仍待持續觀察。



參考資料：財政部關務署(貨品分類號列 04022100900)、Global Dairy Trade (GDT)，統計至 11 月 17 日。

圖 1 2016 年 1 至 9 月我國奶粉前 5 大進口國
與近年國際奶粉價格走勢

2. 匯率因素

進口奶粉將受紐幣匯率波動而影響。臺灣銀行紐幣兌新臺幣匯率走勢顯示，2017 年 1 月以來，紐幣對新臺幣約從 22.5 元來到 20.5 元左右（如圖 2），顯示近期台幣走勢相對紐幣強勢。對多數由紐西蘭進口奶粉之廠商而言，近期匯率並未對其進口成本造成壓力。



參考資料：臺灣銀行紐幣兌新臺幣匯率，以現金買入匯率計算，2016 年 10 月 31 日統計至 2017 年 4 月 27 日。

圖 2 紐幣兌新臺幣匯率走勢

3. 毒奶粉事件

2008 年中國爆發毒奶粉事件，事件起因為食用三鹿集團所生產奶粉的嬰兒患有腎結石，發現其奶粉成分有三聚氰胺和三聚氰酸等化學原料，此事件後，中國人民對國產奶製品失去信心，進而尋求香港、臺灣等奶粉源，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，造成外國嬰兒奶粉品牌產品供不應求的狀況，外國奶粉銷量上升，部分中國人民甚至以小三通的方式，至金門與馬祖購買臺灣奶製品，從而排擠到臺灣嬰兒奶粉的供應，以及相關的價格走勢。

4. 國內知名品牌嬰兒奶粉價格持在 102 與 103 年有兩次較為明顯的漲幅

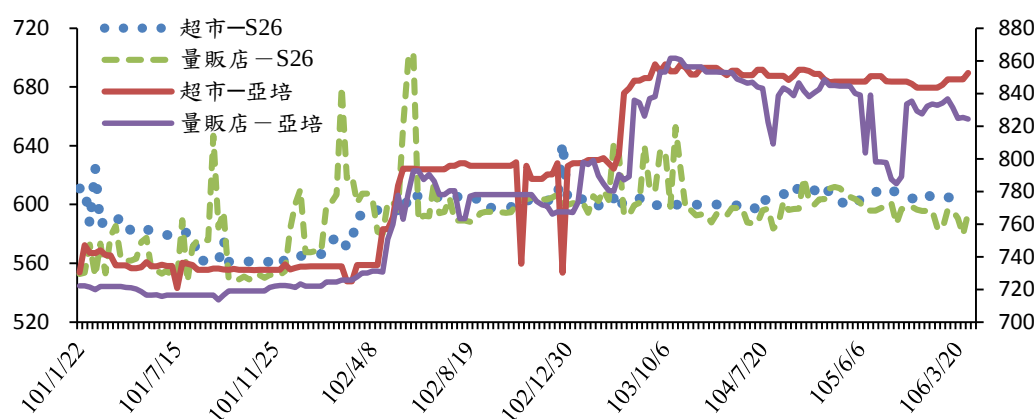


圖 3 2012~2017 嬰兒奶粉價格走勢圖

2012 年 1 月至 2017 年 4 月超市、量販通路查價點之嬰兒奶粉價格走勢彙整如圖 3。嬰兒奶粉價格在 102 與 103 年有比較明顯的漲幅，惟僅為特定品牌調漲，目前仍維持在相對高點。另將 2017 年 3 月時新增奶粉查價品項中一歲以下嬰兒奶粉部份整理如圖 4 與表 1，也可看出不同品牌奶粉存在一定價差。

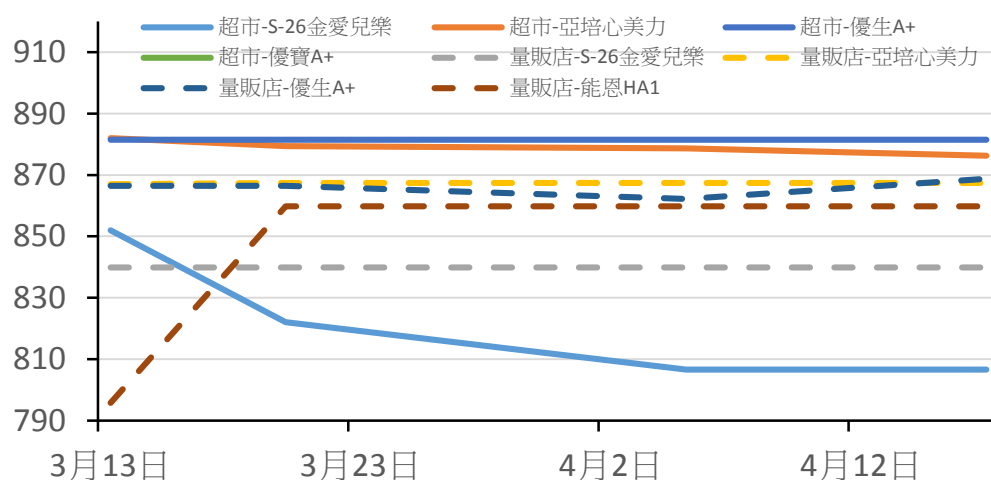


圖 4 一歲以下嬰兒奶粉價格走勢圖

表 1 近期奶粉各通路查價價格

品名	最近一次	
	查價價格	網路價格
	平均	
雀巢超優質奶粉	343	399
克寧 SuperKid 成長奶粉一歲以上	750	N/A
豐力富佳幼 1-3 歲成長奶粉	797	647
克寧即溶奶粉	575	540
桂格成長奶粉健康三益菌配方 (1-4 歲)	511	615
其他 桂格成長奶粉健康三益菌配方 (1-4 歲)	793	700
奶粉 豐力富全家人營養調製奶粉	434	550
品項 安怡長青高鈣奶粉	331	350
桂格維他命高鈣奶粉	297	340
克寧即溶奶粉	326	299
S-26 金幼兒樂奶粉(1-3 歲)	593	625
亞培心美力 3 成長奶粉(1-3 歲)	573	540
味全果汁奶粉(優鈣多配方)	279	275
一歲 優生 A+育嬰配方奶粉	869	850
以下 優寶 A+較大嬰兒配方(6-12 月)	N/A	750
嬰兒 S-26 金愛兒樂奶粉(0-12 月)	840	N/A
配方 亞培心美力 1 嬰兒奶粉(0-12 個月)	867	800
食品 雀巢能恩 HA1 水解蛋白配方	860	790

二、奶粉市場結構

為什麼國內嬰兒奶粉報價與國外奶粉原物料價格脫鉤呢?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，但查價品項中的全脂奶粉和嬰兒奶粉 (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，各家強調添加營養成份不同，如 DHA、葉黃素、膽素、益生菌等，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。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。

另，一歲以下嬰兒奶粉對其內含的成份規格有嚴謹的國際規範(國際食品法典委員會)，因此我國的「嬰兒與較大嬰兒配方食品廣告及促銷管理辦法」中第三條及第五條也禁止其刊登廣告或以樣品、贈品、折扣券、優待券、開罐價、搭配其他物品銷售或以特別展示會之方式為促銷，某種程度也限制了其銷售管道，不同銷售通路也有明顯的價格差異。

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，因而造成解釋上的困難。

三、 相關政策建議

由前述可知，國內嬰兒奶粉漲價集中在特定品牌，除了反映客戶的品牌偏好外，也一定程度受到通路限制的影響。因此，建議的政策作法如下：

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，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. 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 146 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。

4. 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 2)
5. 鑒於我國「嬰兒與較大嬰兒配方食品廣告及促銷管理辦法」中第三條及第五條禁止業者刊登廣告或以樣品、贈品、折扣券、優待券、開罐價、搭配其他物品銷售或以特別展示會之方式為促銷，雖然當初立意良善，但某種程度也限制了消費者接觸相關價格訊息的管道。若能一定程度開放，讓奶粉銷售通路更為多樣，也仍某種程度提高價格透明度。

四、 結論

食品的合理市場價格不易界定，因不同食品類別在其原物料組成相異下，而有不同的訂價策略與考量因素，故無法一概而論。再者，近期在食安議題受到各界更多關注情況下，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。部分產業調整價格是因市場結構之故，而這在未來如果可透過推動市場更為開放透明，可促使市場競爭態勢成型，將可改善其產品價格波動的現象。最後，因企業本身在市場上持續經營下，將產生商譽和品牌價值，故其所提供之商品或服務售價亦反映出相對應的商譽或品牌價值，加上企業對產品之成份或投入元素均屬機密，此部份在市場中即不具替代性，故可能導致消費者給予各項商品價格評價有所差異，商品訂價不同也代表市場上有不同區隔和客群。

八、一例一休影響評估（5 月 12 日）

一例一休對產業與消費物價之影響評估

背景

《勞動基準法（勞基法）》修正案業經立法院通過，除了確定實施「一例一休」、取消七天國定假日，以及修正特休假、加班費給付等相關法條外，總統府亦於 12 月 21 日公告修正條文，將分三階段實施。

所謂一例一休，「例」指的是例假日、「休」指的是休息日，此次勞基法第 36 條修法，每 7 日應有 1 日例假以外，新增了 1 日的「休息日」，最大的差別在於，雇主不得要求勞工在例假加班，而休息日可協調勞工出勤，但雇主要多發給勞工加班費。

依據一般工時與彈性工時，例假與休假的調配也有明確的規範（勞基法第 30 條分項）：

1. 一般單週規定：每 7 日中至少應有 1 日之例假、1 日之休息日。
2. 二週彈性工時：每 7 日中至少應有 1 日之例假，每 2 週內之例假及休息日至少應有 4 日。
3. 八週彈性工時：每 7 日中至少應有 1 日之例假，每 8 週內之例假及休息日至少應有 16 日。
4. 四週彈性工時：每 2 週內至少應有 2 日之例假，每 4 週內之例假及休息日至少應有 8 日。

因此，在加班費的計算上，**平日加班費並無變化**，即兩小時內按平日每小時工資加給 1/3 以上，第三個小時後加給則以 2/3 計，只要雇主有使勞工每日工作時間超過 8 小時，或每週工作時數超過 40 小時，就應給付。**惟協調勞方出勤的「休息日」加班費則有所增加**，即工作兩小時內，加班費按平日每小時工資加給 1 又 1/3 以上工資，工作第三個小時起，按平日每小時工資另再加給 1 又 2/3 以上工資，而為了保障休息日勞工上班權利，「休息日」加班未滿 4 小時以 4 小時計、超過 4 小時未滿 8 小時則以 8 小時計，而超過 8 小時在 12 小時以內，則以 12 小時計。據此，在勞基法修正草案下，整體而言可能帶動產業人力成本，而成本增加幅度將視勞工加班時數而定，其中，勞工名目薪資成本平均上升 0.805%。（中經院，產業投資及相關政策研究計畫，2016）

本文後續運用梁啟源博士之台灣動態一般均衡模型，估計我國各產業因勞工薪資提升下，對產業物價、GDP 和消費物價指數之影響評估如後。

影響評估

首先，依據主計總處資料，可彙整我國七大產業之生產要素成本結構，如表 1 所示。在四大工業部門中，礦石及土石採取業的資本及中間投入占比較高，均超過 26%，製造業以及營造業則以中間投入占總生產成本比重最大，約略 70%，遠超過其他生產要素占比，亦高於工業部門整體平均，而水電燃氣業的能源比重超過 40%，且其資本占比較高之主要來自於設備折舊。此外，若以製造業為例，資本、勞動、能源以及中間投入占總生產成本分別為 9.87%、12.86%、8.52%與 68.75%。就服務業而言，為勞動成本占總生產成本比重最高者，1982-2015 年之平均占比約為 40.8%，至於運輸業之勞動成本占總生產成本比重亦約達 30%。

其次，藉由勞動成本占總生產成本比重可觀察勞動成本增加 1%時，對各業產出成本變化之直接效果。當各業別勞動成本均上升 1%時，可知對農林漁牧業、礦石及土石採取業、製造業、水電燃氣業、營造業、運輸、倉儲及通信業及服務業之產出價格直接變動將分別為 0.288%、0.3%、0.129%、0.1%、0.238%、0.292%和 0.408%。

表 1 1982-2015 年我國主要部門各生產要素占總生產成本比重

單位：%

行 業 別	資本	勞動	能源	中間投入
農林漁牧業	19.24	28.77	4.32	47.68
礦石及土石採取業	26.82	30.04	14.67	28.47
製造業	9.87	12.86	8.52	68.75
水電燃氣業	28.56	10.06	40.27	21.11
營造業	7.42	23.82	1.62	67.14
運輸、倉儲及通信業	20.80	29.19	15.40	34.61
服務業	27.71	40.82	1.94	29.53

註：石油及煤製品製造業近年來營業盈餘呈現虧損。

資料來源：行政院主計總處產業關聯表與國內生產及要素所得、經濟部能源局能源平衡表、台灣電力公司、台灣中油股份有限公司、本研究估算。

惟因各生產要素間存在代替互補關係，且每個業別之產出除了自用外，亦可能為其他產業之投入，本文運用梁啟源博士之台灣動態一般均衡模型，估計當勞工名目薪資成本平均上升 0.805%之影響分析結果如表 2 及圖 1 所示。

由表 2 可知，預估我國整體經濟之產業物價水準將上升 0.885%，經濟成長下降

0.173%。其中影響較高的業別為服務業，其產業物價水準與經濟成長之變動率分別為1.012%、-0.199%，高於製造業之衝擊，產業物價水準與經濟成長之變動率分別為0.776%、-0.115%。

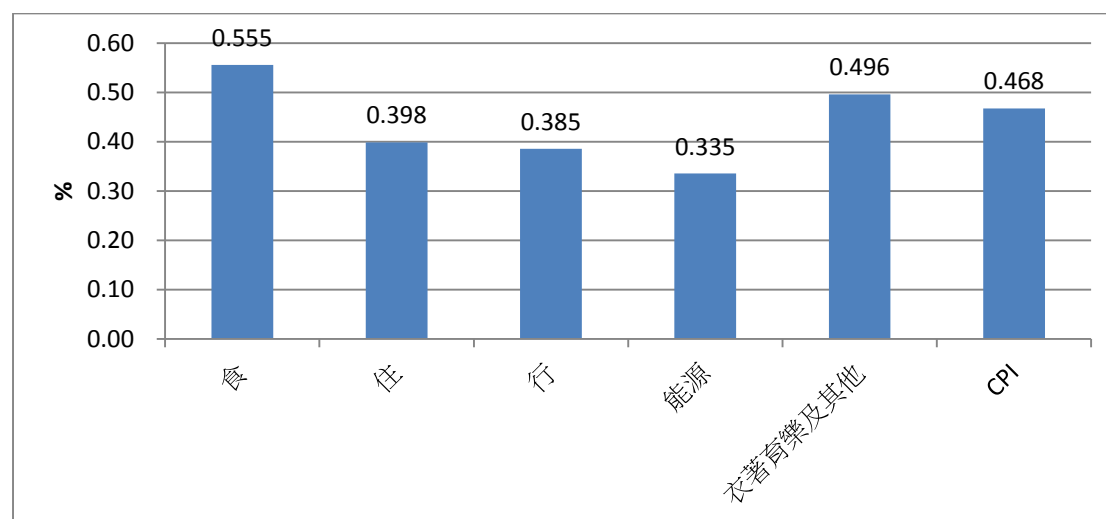
因產業生產成本提高，長期下將轉嫁成本於商品售價上，則消費者在市場上所面對的消費物價將上升。根據估計，消費者物價水準可能提高0.468%，其中以食品類價格變動幅度較高，達0.555%，其次則為衣著育樂及其他等消費品項價格，漲幅達0.496%，顯示推動一例一休對帶動產業成本下，可能促使食品價格提高幅度較為顯著，如圖1所示。

表2 勞動成本上升0.805%對產業和整體經濟影響

單位：%

行 業 別	產業物價	GDP
農林漁牧業	0.577	-0.519
礦石及土石採取業	0.845	-0.430
製造業	0.776	-0.115
水電燃氣業	0.446	-0.074
營建業	0.697	-0.155
運輸、倉儲及通訊業	0.618	-0.195
服務業	1.012	-0.199
整體經濟	0.885	-0.173

資料來源：本文估計。



資料來源：本文估計。

圖1 消費物價變化

附件一兩模型估計結果比較

表 3 PPS-CGE 和 DGEMT 之模擬對照

單位：%

分析模型	PPS-CGE	DGEMT
消費者物價指數	0.217	0.468
經濟成長率	-0.37	-0.173

資料來源：中經院，「產業投資及相關政策研究計畫」，2016。

九、公部門調薪對物價之影響評估（9 月 25 日）

壹、 背景介紹與主計處看法

行政院宣布 2018 年 1 月 1 日起，軍公教人員待遇調升 3%，軍公教上次加薪為民國 100 年，距今超過 6 年，但全台市政府的臨時人員並未一體適用。行政院主計總處主計長朱澤民 9 月 14 日表示，此次調薪中央與地方軍公教人員約 115 萬人受惠，中央與地方各級政府支出共 240 億元，若公民營企業也同步上調 3%，薪資大約成長 1,000 億元，加上軍公教的 240 億元，GDP 預計可成長 0.6%。至於軍公教加薪是否也會帶動民間企業加薪，行政院主計總處國勢普查處副處長潘寧馨表示，根據以往資料兩者存在「正向關係」，而根據黃國治（2012）研究結果發現，公部門若調薪 1%，會帶動民間薪資成長 1%。此外，對於物價的影響，賴清德表示會讓消費者物價指數（CPI）年增提高 0.04%，若民間企業也一同響應則可再增加 0.28%，因此共可增加 0.32%，若以近年平均每年物價指數增加 0.76%來計算，全年約增加 1.08%，還算溫和。

貳、 研究團隊模型分析結果

本研究團隊運用產業關聯表，分析公部門調整薪資對國內產值和就業人數影響。據資料顯示，此次中央政府支出約 180 億元為軍公教加薪 3%（其中由證交稅支應 70 億元，政府各部會的經常支出節流 110 億元），形同政府支出增加 70 億元，不計入政府部門自身影響下，將使社會總產值增加 20.39（其中，製造業產值增加 4.92 億元，服務業產值增加 12.84 元）；社會整體附加價值增加 9.53 億元（製造業附加價值增加 0.93 億元，服務業產值增加 7.73 億元）；全體就業人數增加 1,156（製造業就業人數增加 114 人，服務業就業人數增加 931 人），見表 1，故調整軍公教薪資，對於刺激景氣活絡應具有正面效果。

表 1 公部門調薪對國內產值和就業人數影響估計

	總產值	附加價值	就業人數
	NT\$ Million	NT\$ Million	people
農、林、漁、牧業	20	9	12
礦業及土石採取業	3	1	1
製造業	492	93	114
水電燃氣業	86	17	5
營建業	70	21	31
運輸、倉儲及通訊業	85	39	62
服務業	1,284	773	931
批發及零售	225	159	180
住宿及餐飲業	67	34	63
工商服務業	423	261	283
金融保險及不動產業	205	146	72
社會服務及個人服務業	332	156	306
其它	31	17	27
整體經濟	2,039	953	1,156

參、 民間及業者看法

一、 過去經驗薪資調整確實會造成成本攀升，各產業依其特性選擇是否反映

1. 2016 年 11 月麥當勞調漲基本工資時薪後調漲產品價格

勞動部 2016 年 8 月規定「所有行業都需遵守七休一規定，沒有例外。」，不少服務業者因此必須增加人力雇用，例如零售、餐飲與運輸業。9 月初舉行基本工資審議委員會決議，自 2017 年 1 月 1 日起適用基本工資月薪將由目前 20008 元調升為 21009 元，調幅約 5%；基本工資時薪則由目前 120 元，調升為 133 元，漲幅達 10.8%。相關勞健保費用也會因此增加。

台灣麥當勞員工數約兩萬多人，其中約一・八萬人為計時人員，該公司 2016 年 8 月和 10 月率先調漲計時人員時薪，從每小時 120 元調升至 133 元，人事成本大增。2016 年 11 月，台灣麥當勞公告受原物料成本攀升之故，主餐僅黃金起司豬排堡單點價格調降 6 元，另外 12 款主餐單點價格不變。但配餐部分，A 經典配餐、B 清爽配餐調升 6 元，其餘三款配餐價格維持不變。小包薯條、薯餅及蘋果派漲 2 元，勁辣香雞翅漲 3 元，豬肉鬆餅餐漲 4 元，而部分歡樂送餐點品項，則調升 5 元至 6 元。漲幅約 4~7%。

2. 2016 年 12 月一例一休實施後，部分產業陸續調漲售價

2017 上半年已調漲或擬調漲之廠商及其調漲原因彙整於表 2。

3. 2017 年 8 月基本工資調漲

在公務人員未調薪情況下，2017 年 8 月 18 日基本工資審議委員會歷經勞、資雙方 6 小時多研商，最終決議自 2018 年 1 月 1 日起，基本工資月薪將由 21,009 元調高至 22,000 元，調升幅度 4.72%；而時薪則由 133 元調高至 140 元，調幅為 5.26%。

全國產業總工會則發表聲明，指工會主張基本工資調漲至兩萬七千元，只漲到兩萬二，不能滿足底層勞工的需求。勞方代表新竹縣總工會理事長陳福俊表示，雖然勞方目標沒達到，但「勉強接受」，「一例一休勞工看得到吃不到」。企業不能將獲利建立在廉價勞動力上，應該從管理層面、品質改善著手。全國工業總會常務理事何語會後二度重申，「資方反對到底」。工總秘書長蔡練生表示，這次調幅和企業界的期待值落差太大，根本沒有考量企業的承受度。三大工商團體昨天回應，「一例一休」已增加企業負擔，如今政府罔顧資方聲音，再度調漲基本工資，企業成本上升，更會大幅降低國內、外投資意願。部分業者甚至表示政府應帶頭調漲薪水而不是只要求業者調薪。

表 2 2017 上半年已調漲或擬調漲之廠商

產業別	廠商名稱	調整幅度或價格	資料來源	報導日期	理由(影響因素)	已調漲	待調漲
食品製造業	七星香菸 ¹	10.52%	自由時報	2017/1/17	原物料、營運成本	✓	
	政府菸稅 ²	20 元/包	經濟日報	2017/5/22	菸稅	✓	
	長壽香菸 ³	33.3%	中央社	2017/7/23	菸稅調漲、反映營業稅通路費用	✓	
	尊爵 ⁴	38.4%	自由時報	2017/7/23		✓	
	卡洛塔妮	8.7-9.3%	蘋果即時	2017/3/1	乳源成本增加、配方升級	✓	
	貝比卡兒 ⁵	7.4%	自由時報	2017/3/1	乳源成本增加、配方升級	✓	
	雀巢 ⁶	4.3%	三立新聞	2017/3/1	考量品牌長期發展及經營策略	✓	
	瑞穗鮮乳	4-6%	經濟日報	2017/3/2	酪農生乳的收購價提升、提高產品品質	✓	
	光泉鮮乳	4~7%	蘋果日報	2017/5/31	生乳收購成本上漲	✓	
	四方鮮乳	11.7-18.7%	民視新聞	2017/3/22	原物料成本、一例一休之下人力、運輸成本的上升	✓	
住宿餐飲業	義美 ⁷	9.3-14.2%	聯合新聞網	2017/5/26	營運成本增加	✓	
	吳寶春麵包 ⁸	50%	聯合報	2017/6/20	原物料上漲	✓	
	阜杭豆漿 ⁹	20%	三立新聞	2017/2/21	原物料成本	✓	
	星巴克 ¹⁰	8%	經濟日報	2017/2/20	鮮乳成本大漲 18%，加上咖啡豆、糖、鮮奶油等成本上漲	✓	
	潮坊港飲茶 ¹¹	16.7-33.3%	TVBS	2017/6/2	餐點升級	✓	
	饗食天堂 ¹²	5%	壹週刊	2017/6/1	一例一休、食材成本	✓	
	北門口肉圓	25%	中時新聞	2017/5/2	原物料成本、開立發票	✓	
	大苑子 ¹³	3-20%	TVBS	2017/6/8	原物料上漲因應市場環境、政府政策	✓	
	雄獅旅行社 ¹⁴	30%	自由時報	2017/2/24	蝶戀花翻車事件、營運成本		✓
	燦星旅行社 ¹⁴	50%	民視新聞	2017/2/24	一例一休、蝶戀花翻車事件、營運成本		✓
運輸倉儲業	統聯客運 ¹⁵	4.5-100%	中時新聞	2017/2/7	油價、租金上漲及一例一休衝擊營運成本	✓	
	旗鼓渡輪	60%	聯合報	2017/2/13	營運成本、強化服務品質、鼓勵電子票卷	✓	
	宅配通	5-10 元	上報	2017/2/21	一例一休對人事成本的衝擊	✓	
	高鐵 ¹⁶	5%	中央社	2017/4/13	營運成本、提升市場競爭力		✓
	台鐵 ¹⁷	7.5%	聯合新聞	2017/4/26	實施票價合理化方案		✓
基礎原物料業	正隆紙業 ¹⁸	12-15%	經濟日報	2017/3/3	運輸、原物料成本	✓	
	永豐餘	8%	經濟日報	2017/3/11	原物料上漲	✓	
批發零售業	大創百貨	25%	中央社	2017/6/20	合理反應實際營運成本	✓	
	7-11 ¹⁹	20%	自由時報	2017/4/13	產品分量增加、新產品，非漲價	✓	

附註 1：統計資料截至 2017/7/31

附註 2：1. 七星調漲的項目為兩款「特仕」(Premier) 系列，每包調高 10 元。2. 菸稅由每千支(公斤)徵收新臺幣(以下同) 590 元調增至 1,590 元。3. 長壽調漲的項目為白長壽，每包從 60 元漲到 80 元。4. 尊爵調漲的項目為尊爵硬盒，每包從 65 元漲到 90 元。5. 貝比卡兒調漲的項目為一般系列幼兒成長牛奶粉，每罐從 540 元漲到 580 元。6. 雀巢調漲的項目為能恩 1 嬰兒配方奶粉非水解系列，每罐從 699 元漲至 729 元。7. 義美調漲的項目為盒裝小泡芙、捲心酥及牛奶捲，3 款商品價格調高 3 到 5 元不等。8. 五寶春調漲的項目為蔥、紅豆和克林姆 3 款台式麵包，都從 20 元漲到 30 元。9. 阜杭豆漿調漲的項目為豆漿，一杯豆漿從 25 元漲到 30 元。10. 星巴克調漲的項目為星冰樂、那堤、美式咖啡及焦糖瑪奇朵系列，合計 29 款。11. 潮坊港式飲茶為內湖旗艦店，假日 599 調整為 799 元，貴 200 元。12. 饗食天堂調漲的項目為下午茶價格。13. 大苑子調漲的項目為水果系列商品共計 16 品項。14. 雄獅及燦星旅行社擬調整的項目為武陵、雪霸、阿里山的一日遊行程。15. 統聯調漲的項目為長途路線，調整最多的是台中至台南深夜凌晨促銷時段，漲幅 100%。16. 交通部於 4/3 表態反對高鐵漲價，高鐵票價截至 7/31 仍未調漲。17. 台鐵調漲的項目為區間票價，長途則擬推彈性票價，最快年底上路。18. 正隆調漲的項目為工紙及瓦楞芯紙。19. 7-11 調漲的項目為御飯糰、三明治系列商品及爆汁熱狗，雙腿排烤雞三明治從 35 元漲到 42 元。

三、 公務員調薪若帶動物價上漲並非壞事

1. 政府帶頭調薪帶動民間企業調漲薪水

政府明年幫軍公教加薪 3%，媒體報導工商協進會理事長林伯豐響應並承諾台玻明年加薪 5%，許多中小企業也都響應這項政策，相信所有企業能帶頭做起，經濟正面效果一定會更好。

2. 中大型業者認為調薪帶動物價上漲應正面看待

研究團隊致電部分業者表示，調薪帶動物價上漲應正面看待。調薪可以帶來消費者信心提升，增加消費力道。通縮的可怕遠大於通膨，台灣近年薪資成長停滯，雖然近年通膨溫和，但實質購買力未明顯攀升，民眾對物價感受深刻。售價無法提升，企業無力提升員工福利，這是雞生蛋、蛋生雞的道理。且軍公教上次加薪為民國 100 年，距今超過 6 年，由政府帶頭調漲，應可帶動後續民間企業跟進。

3. 中小型業者短期難免承受一定壓力

中小型業者不具價格主導能力，通常因個別狀況較無法及時反應或跟隨政府調薪，因此原物料價格的攀升會先提高中小企業成本。但公部門與企業調薪所帶動的消費者信心會陸續反映在消費上，並落後反映在企業的營收中。若政府面對部分企業壓力而抑制物價，恐落入售價無法調整，產業持續 Cost down 的負面循環中。

參考資料

1. 黃國治(2012)，「公部門調薪對民間薪資的帶動效果」，臺灣大學經濟學研究所學位論文，1-55。

附件二、團隊執行物價計畫重大調整紀錄

一、2015 年調查品項匯整

研究團隊承自 104 開始承接「重要原物料國內外市場情勢分析及研究」計畫，由於此計畫執行十年有餘，不少品項可能以非市場主流，或特定規格已無販售。為讓報告內容更符合市場情勢，研究單位首先於 2015 年 8 月中旬先進行重要原物料計畫調查品項清點，物價計畫查價品項彙整事宜彙整於表 A-3-1 及表 A-3-2，並對委託單位提出查價及調整事宜重點整理及建議(如表 A-3-3)。與委託單位溝通與協商資料呈現方式後，經委託單位與工業局等相關單位溝通後，大宗原物料所有品項彙整如表 A-3-4，此表為既有品項加上「建議新增與刪除項目」，調整原因皆詳述於備註欄位，供委託單位參考。此外，研究團隊另外以表 A-3-4 為底稿製作表 A-3-5，依計畫需求書格式製作「委託調查之產品項目」，以利委託單位作業。經由委託單位檢視並與研究團隊溝通後，原物料監測項目檢討表修正如表 A-3-6，定稿之委託監測之產品項目如表 A-3-7，並加入 105 年度之計畫需求書中。

除了彙整重要原物料品項外，研究團隊也針對過去市場高關注度的民生物資「嬰幼兒奶粉」新增研析，既有查價項目已包含國內知名嬰幼兒奶粉品牌，建議與成人奶粉合併研析，俾利針對奶粉項目提供更完整資訊。經由委託單位審核後，105 年度針對民生物資「嬰幼兒奶粉」新增研析之品項，嬰幼兒奶粉更改為「惠氏」與「亞培恩美力」兩大品牌。

表 A-2-1 大宗原物料建議調整品項表

序 號	類別	說明	建議處理方式	品項	規格	有無 查價		有無 研析		所屬 範圍			取得 難度		建議 處理			
						有	無	有	無	週 報	季 報	期 中	難	易	新增		統 一	刪 除
															查價	研析		
1	民生較 關切之 品項	部份品項 資料豐富， 且為社會 大眾所關 心，卻並未 納入物價 例行研究 項目。	明年度計畫可 一併納入關注 品項中。	咖啡豆	ICO(國際咖啡組織) Composite 2001 現貨價(磅)(美分)		V	V			V	V		V	V			
				嬰幼兒奶粉		V			V							V		
2	雙週 報、季 報、期 中報告 未統整 之查價 品項	季報與期 中報告主 要為長期 趨勢的觀 察，故查價 項目須維 持一致性， 惟部份品 項卻出現 規格不一 致之狀況。	統一查價規格， 刪減重要性不 高之品項，提高 作業效率。	沙拉油	沙拉油 大統益 18 公斤中盤價(元/桶)		V	V		V							V	
					沙拉油 18 公斤 中盤價(桶)(元)	V		V			V	V					V	
				麵粉	麵粉中高筋粉心 國成黃鐵人牌 22kg 零售價(袋)(元)	V			V								V	
					麵粉中高筋粉心 聯華黃駱駝牌 22kg 零售價(元/袋)		V	V			V	V					V	
				糖	糖-進口特砂 50kgPP 袋裝 市場流通價	V		V		V							V	
					糖 精製特砂(進口原料)50kgPP 袋裝台糖牌價(元/公斤)		V	V			V	V					V	
				鋅	鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (下午) 未稅出廠價(公斤)(元)	V			V								V	
					鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (上午) 未稅出廠價(公斤)(元)		V	V			V	V					V	
				聚 苯 乙 烯 PS	聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 票期價(公斤)(元)	V			V								V	
					聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 現金價(元/公斤)		V	V			V	V					V	
				紙漿	紙漿 短纖-硬木牛皮漿(BHKP) 歐洲 FOEX 現貨價(公噸)(歐元)	V			V								V	
					紙漿 短纖-尤加利 台灣報價 CFR(公噸)(美元)		V	V			V	V					V	
				水泥	波特蘭第一型水泥 台泥散裝 花蓮 廠交價(公噸)(元)	V			V								V	
					波特蘭水泥 內銷 牌價(公噸)(元)	V			V								V	
					波特蘭第一型水泥 台泥散裝 高雄站庫交價(元/公噸)		V	V			V	V					V	
					波特蘭第一型水泥 台泥袋裝 高雄工地價(元/袋)		V	V			V	V					V	

表 A-2-1 大宗原物料建議調整品項表(續)

序號	類別	說明	建議處理方式	品項	規格	有無查價		有無研析		所屬範圍			取得難度		建議處理			
						有	無	有	無	週報	季報	期中	難	易	新增		統一	刪除
3	市場關注度較低之品項	研發會關注品項之一，惟數據難以取得或需額外付費，此外相關資料蒐集不易，增加執行上的困難度。	刪減重要性不高之品項。	鈷	鈷/倫敦 LME 三個月期貨/收盤價(公噸)(美元)		V	V			V	V	V					V
					鈷/長江 1#現貨/未稅出廠價(公噸)(人民幣)		V	V			V	V	V					V
				鈹	鍍鈹金屬/總量>99%內蒙古出廠價(公噸)(人民幣)		V	V			V	V	V					V
					燒結鈹鐵硼/市場價(公斤)(人民幣)		V	V			V	V	V					V
				鈦	二氧化鈦(鈦白粉) 美貨 CIF(公噸)(美元)	V			V									V
					二氧化鈦(鈦白粉) 日貨 CIF(公噸)(美元)	V			V									V
					二氧化鈦(鈦白粉) 國產貨 散裝 中盤價(公斤)(元)	V			V									V
					海綿鈦 99.6% 歐洲流通價(公斤)(美元)		V	V			V	V						V
					鈦鐵 FeTi30-A 中國市場流通價(公噸)(人民幣)		V	V			V	V						V
				己內醯胺 CPL	己內醯胺 CPL 中石化 合約價(公噸)(美元)	V			V				V					V
					己內醯胺 CPL 中石化 現貨價(美元/公噸)		V	V			V	V	V					V
				純對苯二甲酸(PTA)									V					V
				乙二醇(EG)									V					V
				鎂									V					V
				小鋼胚														V
4	產品重疊性高	部份品項具有上下游關聯性，過細節之項目資料較為不足。	建議合併以產品類別作為關注項目，而非細項。	苯乙烯類	聚苯乙烯 (PS)													
					ABS 樹脂													
				聚乙烯類	LDPE													
					HDPE													
					LLDPE													
					聚乙烯 (PE)													
				紙類	紙漿													
					廢紙													
5	業界關切之品項	針對業者所需之品項進一步研析。	與業者聯繫，並詢問對於業界較為重要的品項為何，並納入關注項目。	苯			V	V			V	V		V	V			
				鐵礦石			V	V			V	V		V	V			
				原油			V	V			V	V		V	V			
				廢鋼	廢鋼沖床料台灣北部未稅收購價(元)(公斤)		V	V			V	V			V			
				聚丙烯 PP		V			V							V		

表 A-2-2 大宗原物料報告章節調整

處理方式 類別	建議保留項目	建議新增項目	建議合併項目	建議第一批刪除項目	建議第二批刪除項目
一、大宗物資	黃、小、玉、糖	NO	NO	NO	NO
二、基本金屬	銅、鋁、鎳、鋅、鉛、錫	NO	NO	鈦、鈷、鉍 (資訊少、重要性低)	鎂 (資料少、重要性次低)
三、金屬工業原料	鐵礦石、廢鋼、平板鋼、長條鋼	NO	NO	建議刪除小鋼胚，其餘品項實際應用之重要程度待參考業界或老師們建議	
四、石化	乙烯、丙烯、苯、聚氯乙烯(PVC)	LDPE 及 HDPE 項目可再新增 LLDPE 及聚乙烯(PE)並合併撰寫		己內醯胺(CPL)、純對苯二甲酸(PTA)及乙二醇(EG)	聚苯乙烯(PS)及ABS樹脂，若無法刪除，則建議此兩者合併撰寫，因其上游皆為SM
五、紙	NO	NO	建議紙漿及廢紙合併成“紙”一起撰寫，並將其分類入 <u>其他</u>	NO	NO
六、其他	咖啡豆	紙	水泥、砂石及預拌混凝土建議合併，因為影響此水泥、砂石走勢因素相近，且水泥加砂石即為預拌混凝土)	NO	NO

表 A-2-3 大宗原物料調整事宜重點整理

調整事宜重點整理	
1.	咖啡豆、鈷、鉍、苯、鐵礦石、原油在 122 品項並無查價，但在季報和期中報告皆有撰寫，然考量其重要性及資料取得難易程度，建議將咖啡、苯、鐵礦石、原油納入 122 品項查價，而鈷及鉍兩項於季報、期中報告內容中刪除。
2.	沙拉油在雙週報使用沙拉油 大統益 18 公斤中盤價(元/桶)，但季報、期中報告及 122 品項皆使用沙拉油 18 公斤中盤價(桶)(元)。
3.	麵粉 122 品項查價品項為麵粉中高筋粉心 國成黃鐵人牌 22kg 零售價(袋)(元)，但季報及期中報告的品項使用麵粉中高筋粉心 聯華黃駱駝牌 22kg 零售價(元/袋)。
4.	糖於雙週報及 122 品項使用糖-進口特砂 50kgPP 袋裝 市場流通價，但在季報及期中報告使用糖 精製特砂(進口原料)50kgPP 袋裝台糖牌價(元/公斤)。
5.	鋅 122 品項查價品項為鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (下午) 未稅出廠價(公斤)(元)，季報及期中報告品項使用鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (上午) 未稅出廠價(公斤)(元)。
6.	鈦於 122 品項使用二氧化鈦(鈦白粉) 美貨 CIF(公噸)(美元)、二氧化鈦(鈦白粉) 日貨 CIF(公噸)(美元)、二氧化鈦(鈦白粉) 國產貨 散裝 中盤價(公斤)(元)，但季報和期中報告中使用海綿鈦 99.6% 歐洲流通價(公斤)(美元)及鈦鐵 FeTi30-A 中國市場流通價(公噸)(人民幣)。
7.	廢鋼 122 品項未關注廢鋼沖床料台灣北部未稅收購價(元)(公斤)，但季報及期中報告有使用，建議將此品項納入 122 品項關注以增加對國內廢鋼價格趨勢之了解。
8.	聚丙烯 PP 在 122 品項內有查價，但於季報和期中報告內無撰寫內容，但其為重要石化品項，建議可將此品項納入撰寫。
9.	聚苯乙烯 PS 於 122 品項使用聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 票期價(公斤)(元)，但季報及期中報告使用聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 現金價(元/公斤)，其中，票期價高於現金價 1.5 元。
10.	己內醯胺 CPL 於 122 品項使用己內醯胺 CPL 中石化 合約價(公噸)(美元)，但季報及期中報告使用己內醯胺 CPL 中石化 現貨價(美元/公噸)。
11.	紙漿於 122 品項使用紙漿 短纖-硬木牛皮漿(BHKP) 歐洲 FOEX 現貨價(公噸)(歐元)，但季報及期中報告使用紙漿 短纖-尤加利 台灣報價 CFR(公噸)(美元)。
12.	水泥於 122 品項使用波特蘭第一型水泥 台泥散裝 花蓮 廠交價(公噸)(元)及波特蘭水泥 內銷 牌價(公噸)(元)，但季報及期中報告使用波特蘭第一型水泥 台泥散裝 高雄站庫交價(元/公噸)與波特蘭第一型水泥 台泥袋裝 高雄工地價(元/袋)，因去年報告中，對水泥品項並無製圖，故今年暫定選擇波特蘭第一型水泥 台泥散裝 高雄站庫交價(元/公噸)與波特蘭第一型水泥 台泥袋裝 高雄工地價(元/袋)之數據製圖，建議可依重要性或代表性對品項選用重新調整。
結論彙整(以 103 年度期中報告版本做建議)	
1.	建議將咖啡、苯、鐵礦石、原油納入 122 品項查價，而鈷及鉍兩項於季報、期中報告內容中刪除。
2.	沙拉油、麵粉、糖、鋅、鈦、聚苯乙烯、己內醯胺、紙漿、水泥，於各報告中，所使用品項有差異，建議統一，至於應採用何種品項需再做討論；另外，鈦金屬雖逐漸應用在生醫、車輛、能源等工業，但主要的應用領域仍在航太方面，與日常生活相關性較低，建議亦可將鈦金屬自季報與期中報告內容中刪除。
3.	工業金屬部分，致電中鋼工程師表示，目前所撰寫品項都還算重要，惟其專業在能源環境方面，可能還要另做評估。
4.	石化原料部分，乙烯、丙烯、苯、聚氯乙稀(PVC)項目不需更動，新增聚丙烯(PP)，而原 LDPE 及 HDPE 項目可再加入 LLDPE 及聚乙烯(PE)，合成一類一起撰寫；聚苯乙烯(PS)及 ABS 樹脂皆為苯乙烯(SM)下游，建議可合併撰寫；其餘己內醯胺(CPL)、純對苯二甲酸(PTA)及乙二醇(EG)三個品項資料不易取得再做討論。
5.	期中報告附件一表 21 中的品項，建議以期中報告中有撰寫的品項列出做價格比較即可，期中報告中未撰寫的品項(鮮奶、生鐵、聚丙烯)可建議刪除，表 22-24 看不出比較的重要性，建議刪除。另，第八點小結部分，重要農工原料 1-6 月價格走勢與趨勢研判之表格與附件一表 21 重複性過高，建議合併，選擇一處置放。此外，表格中所使用的品項應標示清楚。
6.	水泥品項雜亂，應對其做重新調整。

表 A-2-4 委託調查之產品項目

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
各類指數	CRB	TRJ-CRB 全球商品價格指數 收盤指數									V	V	V		
	航運指數	航運指數 波羅的海乾散裝綜合指 BDI									V		V		
	糧食價格指數	Food Price Index									V		V		
	穀物及油籽價格指數	Grains and Oilseeds Index									V		V		
	CRU	CRU 全球鋼鐵價格指數(美元/其他)									V		V		
	美元指數										V	V			
能源	原油	布蘭特原油	V	V								V	V	V	新增查價
		杜拜原油		V									V	V	
		西德州原油		V									V	V	
	石油腦	輕油(石油腦) 美國墨西哥灣 FOB(公噸)(美元)					V							V	價格趨勢與原油相同
		輕油(石油腦) 日本 C & F(公噸)(美元)				V								V	
	燃料煤	澳洲煤									V		V	V	
	天然氣	美國 Henry Hub		V									V	V	新增查價、研析
		日本 LNG		V									V	V	
		中油 液化天然氣 (LNG)氣源成本									V		V	V	
		台灣天然氣(NG)						V				V	V		
	液化石油氣	台灣液化石油氣 LPG								V		V	V		新增分析(能源局)
															新增分析(能源局)

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
大宗物資	黃豆	黃豆 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(英斗)(美分)	V									V	V	V	
		黃豆 總豆 散裝碼頭自提 中盤價(公斤)(元)							V				V	V	
		黃豆 大盤進貨 C&F(公噸)(美元)				V									趨勢近似品項
		黃豆 總豆 高雄交 中盤價(60 公斤)(元)							V					V	性質、趨勢近似品項、特定地區代表性有限
		黃豆 選豆 台北交 中盤價(60 公斤)(元)							V					V	性質、趨勢近似品項、特定地區代表性有限
		黃豆油 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(磅)(美分)	V											V	
		黃豆粉 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V											V	
		黃豆粉 高雄 散裝自提價(公斤)(元)									V			V	性質、趨勢近似品項
		沙拉油 18 公斤 中盤價(桶)(元)							V			V		V	
		沙拉油 大統益 18 公斤 中盤價(桶)(元)							V				V		沙拉油 大統益 18 公斤 中盤價(桶)(元)品項與沙拉油 18 公斤 中盤價(桶)(元)價格皆相同，故僅保留沙拉油 18 公斤 中盤價(桶)(元)，雙週報製圖亦改為此品項。

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
大宗物資	小麥	小麥 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(英斗)(美分)	V									V	V	V	
		小麥(飼料麥) 倫敦期交所 LIFFE 近月期貨 收盤價(公噸)(英鎊)	V											V	價格趨勢與小麥 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(英斗)(美分)近似品項
		小麥(硬麥) 堪薩斯期交所 KCBT 近月期貨 收盤價(英斗)(美分)	V											V	價格趨勢與小麥 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(英斗)(美分)同、近似品項
		麵粉 中高筋粉心 聯華黃駱駝牌 22kg 零售價(袋)(元)								V				V	
		麵粉 中高筋粉心 國成黃鐵人牌 22kg 零售價 (元/袋)								V				V	性質近似、價格趨勢與麵粉 中高筋粉心 聯華黃駱駝牌 22kg 零售價(袋)(元)相同品項
	玉米	玉米 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價(英斗)(美分)	V									V	V	V	
		玉米 大盤進貨 C&F(公噸)(美元)				V							V	V	
		飼料 紅玉米 高雄(東岸) 美國 中盤價(公斤)(元)							V			V		V	
		飼料 紅玉米粉 美國 中盤價(公斤)(元)							V						
	糖	5 號精糖 英國倫敦 LIFFE 近月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V									V	V	V	

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
大宗物資	糖	糖 精製特砂(進口原料)50kgPP 袋裝台糖牌價(元/公斤)						V						V	
	牛乳	鮮奶 芝加哥 CME 近月期貨 收盤價(磅)(美元)	V										V	V	建議新增研析
		國際奶粉價格 WMP(公噸)(美元)									V	V			
		一般奶粉 普通級-全脂 澳洲 25 公斤裝 中盤價(袋)(元)							V				V	V	建議新增研析
	咖啡豆	咖啡豆 ICO(國際咖啡組織)Composite2001 現貨價(磅)(美分)		V									V	V	新增查價
基本金屬	銅	銅 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)		V									V	V	
		紅銅片 0.4mm 名佳利 未稅出廠價(元/公斤)						V						V	
		銅 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V											V	價格趨勢與銅 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)相同品項
		黃銅片 0.35mm 名佳利 未稅出廠價(公斤)(元)						V						V	價格趨勢與紅銅片 0.4mm 名佳利未稅出廠價(元/公斤)相同品項
		磷青銅板 0.3mm 名佳利 未稅出廠價(公斤)(元)						V						V	價格趨勢與紅銅片 0.4mm 名佳利未稅出廠價(元/公斤)相同品項

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
基本金屬	鋁	鋁 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)		V									V	V	
		鋁板片 1050 系 1mm 大盤價(元/公斤)									V			V	
		鋁 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V										V	V	價格趨勢與鋁 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)相同品項
	鋁	鋁罐 350ml 興達 未稅出廠價(一套)(元)						V						V	產品未特別具有代表性、市場關注度不高
		鋁板片 1050 系 1mm 群達龍 未稅出廠價(公斤)(元)									V			V	價格趨勢與鋁板片 1050 系 1mm 大盤價(元/公斤)完全相同
	鎳	鎳 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V											V	價格趨勢與鎳 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)相同
		鎳 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)		V									V	V	
		鎳 現貨未稅價(公斤)(元)									V			V	
		鎳 愛倫 零售價(公斤)(元)								V				V	本品項已停止報價
	鋅	鋅 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V											V	價格趨勢與鋅 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)相同
		鋅 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)		V									V	V	
		鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (下午) 未稅出廠價(公斤)(元)						V						V	

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
基本金屬	鉛	鉛 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V											V	價格趨勢與鉛 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)相同
		鉛 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)		V									V	V	
		鉛錠 99.97% 泰銘 未稅出廠價(公斤)(元)						V						V	
	錫	錫 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價(公噸)(美元)	V											V	價格趨勢與錫 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)相同
		錫 倫敦 LME 現貨 收盤價(公噸)(美元)		V									V	V	
		錫 匯亮 99.9%現貨 未稅出廠價(公斤)(元)						V						V	
	鎂	鎂 >99.8% 英國 流通價(公噸)(美元)		V									V	V	
		鎂 >99.8% 中國 流通價(公噸)(美元)		V										V	價格趨勢與鎂 >99.8% 英國 流通價(公噸)(美元)相似
		鎂錠 唐德 未稅出廠價(公斤)(元)						V					V	V	
		鎂錠 山東 現貨 FOB 價(公噸)(美元)					V							V	此品項已停止報價
	鈦	二氧化鈦(鈦白粉) 美貨 CIF(公噸)(美元)			V									V	市場關注度低、資訊少
		二氧化鈦(鈦白粉) 日貨 CIF(公噸)(美元)			V									V	

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
基本金屬	鈦	二氧化鈦(鈦白粉) 國產貨 散裝 中盤價(公斤)(元)							V					V	市場關注度低、資訊少
		海綿鈦 99.6%歐洲流通價(美元/公斤)		V									V		
		鈦鐵 FeTi30-A 中國市場流通價(人民幣/公噸)		V									V		
	鈳	鎔鈳金屬總量>99%內蒙古出廠價(人民幣/公噸)									V		V		市場關注度低、資訊少
		燒結鈳鐵礪市場價(人民幣/公斤)									V		V		
	鈷	鈷長江 1#現貨未稅出廠價(人民幣/公噸)		V									V		市場關注度低、資訊少
		鈷倫敦 LME 三個月期貨收盤價(美元/公噸)	V										V		
金屬工業原料	鐵礦石	鐵礦石 國際價格指數 63.5% 價格指數 (美元/公噸)									V		V	V	原為鐵礦石運改為鐵礦石價格指數
	廢鋼	廢鋼 H2 日本 流通價(公噸)(美元)		V										V	
		廢鐵沖床料台灣北部未稅收購價(美元/公噸)									V			V	
	廢鋼	廢鋼 H2 日本 FOB(公噸)(美元)					V							V	性質近似品項
		廢鋼 H2 日本 C&F(公噸)(美元)				V							V	V	性質近似品項

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
金屬工業原料	小鋼胚	小鋼胚 中級 協勝發 含稅出廠價(公噸)(元)						V					V	V	為鋼產業中間產品，建議分析上下游產品即可，且市場關注度低、資訊少
	生鐵	生鐵 煉鋼用 巴西 CFR 散裝 台灣(公噸)(美元)				V								V	市場關注度低、資訊少
		生鐵 鑄造用 巴西 CFR_C.Y.台灣(公噸)(美元)				V								V	市場關注度低、資訊少
	線材	線材 低合金 中鋼 內銷基價(公噸)(元)									V			V	市場關注度低、資訊少
		不銹鋼線材 304M 未稅出廠價 (元/公斤)						V						V	市場關注度低、資訊少
	平板鋼類	熱軋板捲 美國中西部 廠交價(公噸)(美元)		V									V	V	
		熱軋鋼捲 軋延料 中鋼 內銷基價(公噸)(元)						V						V	
		冷軋板捲 美國中西部 廠交價(公噸)(美元)		V										V	
		冷軋鋼捲 其他料 中鋼 內銷基價(公噸)(元)						V					V	V	
		熱浸鍍鋅鋼捲 美國中西部 廠交價(公噸)(美元)		V										V	
		熱浸鍍鋅鋼捲 熱軋底 0.4mm 中鋼 內銷基價(公噸)(元)						V						V	
	長條鋼類	鋼筋 土耳其 FOB(公噸)(美元)					V							V	
		鋼筋 豐興 盤價(公噸)(元)						V					V	V	
		H 型鋼 100*100mm-175*175mm 東鋼 未稅出廠價(公斤)(元)						V					V	V	
石化	乙烯	乙烯 美國海灣 現貨價 (美分/磅)		V								V	V	V	
		乙烯 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V		V				V	V	V	新增乙烯 遠東區 CFR(公噸)(美元)，

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
石化	乙烯	乙烯 中油 散裝 牌價(公斤)(元)						V				V	V	V	
	丙烯	丙烯 東南亞 CFR(公噸)(美元)				V						V	V	V	
		丙烯 台灣 CFR(公噸)(美元)				V								V	
	苯	苯 東南亞 CFR(美元/公噸)				V							V	V	因苯台灣 CFR(美元/公噸)亦屬國際價格，且價格變動幅度與方向皆與苯東南亞 CFR(美元/公噸)幾乎相同，故刪除苯台灣 CFR(美元/公噸) 品項，替換為國內價格苯 中油 散裝 牌價(元/公乘)
		苯 中油 散裝 牌價(元/公乘)						V						V	
	PVC(聚氯乙稀)	聚氯乙稀 PVC 美國 FAS 休斯頓 現貨價(公噸)(美元)		V										V	趨勢相近品項
		聚氯乙稀 PVC 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V								V	因聚氯乙稀 PVC 美國 FAS 休斯頓 現貨價(公噸)(美元)與聚氯乙稀 PVC 遠東區 CFR(公噸)(美元)及聚氯乙稀 PVC 東南亞 CFR(美元/公噸)走勢相同，故保留聚氯乙稀 PVC 遠東區 CFR(公噸)(美元)
		聚氯乙稀 PVC 太空包 台塑 牌價(公斤)(元)						V						V	
		聚氯乙稀 PVC 東南亞 CFR(美元/公噸)				V								V	趨勢相近品項
	PE(聚乙稀)	低密度聚乙稀 LDPE 通用級 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V							V	V	建議合併撰寫
		低密度聚乙稀 LDPE 射出級 亞聚 牌價(公斤)(元)						V							
		高密度聚乙稀 HDPE 射出級 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V							V	V	
		高密度聚乙稀 HDPE 電線電纜級 9007 台塑 未稅牌價(公斤)(元)						V						V	

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
石化	PP(聚丙烯)	聚丙烯 PP 吹袋級 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V							V	V	建議新增研析
		聚丙烯 PP 薄膜級 D943(HOMO) 李長榮/福聚 牌價 (元/公斤)						V						V	
	PS(聚苯乙烯)	聚苯乙烯 PS 通用級 GPPS 香港 現貨價(公噸)(美元)		V										V	下游產品、趨勢受上游產品影響、市場關注度低、資訊少、特定品牌代表性有限
		聚苯乙烯 PS 通用級 GPPS 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V								V	
		聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 票期價(公斤)(元)									V			V	
		聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 現金價(公斤)(元)									V		V		
	ABS(樹脂)	苯乙烯共聚物 ABS 香港 現貨價(公噸)(美元)		V										V	
		苯乙烯共聚物 ABS 射出級 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V								V	
		苯乙烯共聚物 ABS 一般級 PA-757 奇美 現金價(公斤)(元)									V		V	V	
	己內醯胺 (CPL)	己內醯胺 CPL 東南亞 CFR(公噸)(美元)				V								V	
		己內醯胺 CPL 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V						V		V	
		己內醯胺 CPL 中石化 合約價(公噸)(美元)									V			V	
		己內醯胺 CPL 中石化 現貨價(公噸)(美元)										V			
	純對苯二甲酸 (PTA)	純對苯二甲酸 PTA 台化 外銷合約價(公噸)(美元)									V			V	

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
石化	純對苯二甲酸 (PTA)	純對苯二甲酸 PTA 遠東區 CFR(公噸)(美元)				V						V		V	下游產品、趨勢受上游產品影響、市場關注度低、資訊少、特定品牌代表性有限
		純對苯二甲酸 PTA 台化內銷 合約價(公噸)(美元)									V	V		V	
	乙二醇 (EG)	乙二醇 EG 東南亞 CFR(公噸)(美元)				V						V		V	
		乙二醇 EG 中纖 內銷 合約價(公噸)(美元)									V	V		V	
		乙二醇 EG 日本 CFR(公噸)(美元)				V								V	已停止報價
紙	廢紙	廢紙 瓦楞紙箱及邊裁 歐洲 FOB 月均價(公噸)(美元)					V							V	趨勢相近品項
		廢紙 瓦楞紙箱及邊裁 美國 FOB 月均價(公噸)(美元)					V						V	V	趨勢相近品項
		廢紙 國產 北部 收購價(公斤)(元)									V		V	V	合併撰寫
	紙漿	紙漿 短纖-闊葉樹漂白 國產 出廠價未稅(公噸)(元)						V					V	V	
		紙漿 短纖-尤加利 台灣報價 CFR(公噸)(美元)				V								V	趨勢相近品項
		紙漿 短纖-硬木牛皮漿 (BHKP) 歐洲 FOEX 現貨價(公噸)(歐元)		V										V	價格趨勢與紙漿 短纖-闊葉樹漂白 國產 出廠價未稅(公噸)(元)相近
	銅版紙	銅版紙 現金未稅價(磅)(元)									V			V	銅版紙、道林紙、牛皮紙、瓦楞芯紙、白牛皮紙、白紙板等特定品種紙類，品項過細、市場關注度較低
	道林紙	道林紙 歐洲 塗佈道林紙 (Ctd FOEX 現貨價(公噸)(歐元)		V										V	
		道林紙 劃刊紙 31*43" 80g 76 磅 現金未稅價(令)(元)									V			V	

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
紙	牛皮紙	牛皮紙 175g/m2 歐洲 FOEX 現貨價(公噸)(歐元)		V										V	
		牛皮紙 100 磅 中盤價(令)(元)							V					V	
	瓦楞芯紙	瓦楞芯紙 (RB Fluting) 歐洲 FOEX 現貨價(公噸)(歐元)		V										V	
		瓦楞芯紙 A 級 出廠價(公噸)(元)						V						V	
		瓦楞芯紙 (RB Fluting) 歐洲 FOEX 現貨價(公噸)(歐元)		V										V	
		瓦楞芯紙 A 級 出廠價(公噸)(元)						V						V	
	白牛皮紙	白牛皮紙 95 磅 中盤價(令)(元)							V					V	
		白紙板 白白雪(白底) 300G 北區經銷商牌價(未稅現金)(令)(元)									V			V	
	白紙板	白紙板 銅西紙 200G 未稅牌價(令)(元)									V			V	
其他	水泥	波特蘭水泥 內銷 牌價(公噸)(元)						V					V	V	性質近似品項，價格走勢相近
		波特蘭第一型水泥 台泥 散裝 花蓮 廠交價(公噸)(元)									V			V	
		波特蘭第一型水泥 台泥 散裝 高雄站庫交價(元/公噸)									V		V		
		波特蘭第一型水泥 台泥 袋裝 高雄工地價(元/公噸)									V		V		
	砂石	河礫 碎石 桃園地區 廠交 中盤價不含運費(立方公尺)(元)							V				V	V	市場關注度低、資訊少

表 A-2-4 委託調查之產品項目(續)

類別	細項	查價名稱	國際價格					國內價格			其他	雙週報	季報、期中	資料庫建檔	備註
			期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	零售價					
其他	預拌混凝土	預拌混凝土 台北地區 3000 磅 未稅出廠價 (立方公尺)(元)						V					V	V	市場關注度低、資訊少，且已分析其上游原料—水泥
運費	船運價	貨櫃船運價 美國線 高雄至洛杉磯 40 呎 陽明 運價(40 英呎)(美元)									V			V	已分析關於航運價格市場關注度較高之航運指數 波羅的海乾散裝綜合指 BDI 指數，故特定船型、特定航線之船運價建議刪除
		固體散裝船 海岬型 太平洋航線 1 年期 合約價(艘)(美元)									V			V	
		固體散裝船 海岬型 大西洋航線 4~6 個月期 合約價(艘)(美元)									V			V	
		固體散裝船 海岬型 太平洋航線 4~6 個月期 合約價(艘)(美元)									V			V	
		海岬型 鐵礦石運費 澳洲西澳港-北侖/寶山港 均價(公噸)(美元)									V			V	

備註：

1. FOB 是指 Free on Board 的簡稱。Free 的意思是「解除賣方的責任」，on Board 的意思是指「在船上」；FOB 條件就是表示「賣方將貨物交到出口港海洋輪船上，責任即告解除，此後的費用與風險均由買方負擔」。
2. CFR 為 Cost and Freight 的簡稱，其意義為以 FOB 價加上海運運費。根據本條件，賣方應負責找船，洽定船位，並支付海運費，交貨地點與 FOB 一樣，仍為出口地海洋貨輪上。
3. CIF 為 Cost Insurance and Freight 的簡稱，可譯為運費、保險費在內的貿易條件。根據本條件買賣時，雙方除了負責 CFR 條件的義務外，賣方還要負責購買貨物的海上運輸保險，支付保險費。換言之，賣方的貨價中，包括貨物的成本價(FOB 價)、海運費及海上保險費。故除保險一項之外，實際上與 CFR 條件是相同的。

表 A-2-5 新版委託調查之產品項目

類別	細項	國際價格				國內價格			其他
		期貨價格	現貨價格	CIF	CFR	FOB	出廠價	中盤價	
各類指數	CRB								V
	航運指數								
	糧食價格指數（FPI）								
	穀物及油籽價格指數（GOI）								
	CRU								
	美元指數								
能源	原油	V	V						
	燃料煤								V
	天然氣		V				V		V
	液化石油氣							V	
大宗物資	黃豆	V						V	
	黃豆油	V							
	黃豆粉	V							
	沙拉油							V	
	小麥	V							
	麵粉								V
	玉米	V							
	飼料玉米							V	
	糖	V					V		
	牛乳								
	鮮乳	V							
	奶粉							V	V
	咖啡豆		V						
	糖	V							V
基本金屬	銅	V	V						
	鋁	V							V
	鎳	V							V
	鋅		V				V		
	鉛		V				V		
	錫		V				V		
	鎂		V				V		
金屬工業原料	鐵礦石								V
	廢鋼		V						V
	平板鋼類								
	熱軋鋼捲		V				V		
	冷軋鋼捲		V				V		
	鍍鋅鋼捲		V				V		
	長條鋼類								
	鋼筋					V	V		
H 型鋼						V			
石化	乙烯		V		V		V		
	丙烯				V				
	苯				V		V		
	PVC(聚氯乙烯)				V		V		
	PE(聚乙烯)								
	LDPE(低密度聚乙烯)				V		V		
	HDPE(高密度聚乙烯)				V		V		
	PP(聚丙烯)				V		V		
紙	廢紙								V
	紙漿						V		
其他	水泥						V		

表 A-2-6 大宗原物料監測品項檢討表

類別	細項	查價名稱	檢討		
			保留	刪除	意見
各類指數	CRB	TRJ-CRB 全球商品價格指數 收盤指數	✓		
	航運指數	航運指數 波羅的海乾散裝綜合指 BDI	✓		
	糧食價格指數	Food Price Index	✓		
	穀物及油籽價格指數	Grains and Oilseeds Index	✓		
	CRU	CRU 全球鋼鐵價格指數	✓		
	美元指數		✓		
能源	原油	布蘭特原油(期貨、現貨)	✓		
		杜拜原油(現貨)	✓		
		西德州原油(現貨)	✓		
	石油腦	輕油(石油腦) 美國墨西哥灣 (FOB)	✓		美洲出口重要參考價格，建議保留
		輕油(石油腦) 日本 (C&F)	✓		亞洲輕油市場重要參考價格，建議保留
	燃料煤	煤澳洲 Newcastle 週指數價格	✓		
	天然氣	美國 Henry Hub(現貨)	✓		
		日本 LNG(現貨)	✓		
		中油 液化天然氣(LNG)氣源成本	✓		
大宗物資	黃豆	黃豆 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價	✓		
		黃豆 總豆 散裝碼頭自提 (中盤價)	✓		
		黃豆 大盤進貨 (C&F)	✓		業者常用資料，建議保留
		黃豆 總豆 高雄交 (中盤價)		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
		黃豆 選豆 台北交 (中盤價)		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
		黃豆油 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價	✓		
		黃豆粉 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價	✓		
		黃豆粉 高雄 (散裝自提價)	✓		建議保留以利與期貨資料比較
		沙拉油 大統益 18 公斤 (中盤價)	✓		
	小麥	小麥 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價	✓		
		小麥(飼料麥) 倫敦期交所 LIFFE 近月期貨 收盤價	✓		建議保留以利比較
		小麥(硬麥) 堪薩斯期交所 KCBT 近月期貨 收盤價	✓		建議保留以利比較
		麵粉 中高筋粉心 聯華黃駱駝牌 22kg (零售價)	✓		
		麵粉 中高筋粉心 國成黃鐵人牌 22kg (零售價)		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
	玉米	玉米 芝加哥 CBOT 近月期貨 收盤價	✓		
		玉米 大盤進貨 (C&F)	✓		建議保留以利與期貨資料比較
		飼料 紅玉米 高雄(東岸) 美國 (中盤價)	✓		
		飼料 紅玉米粉 美國 (中盤價)	✓		因產品樣態不同，建議保留以利比較

表 A-2-6 大宗原物料監測品項檢討表(續)

類別	細項	查價名稱	檢討		
			保留	刪除	意見
大宗物資	糖	5 號精糖 英國倫敦 LIFFE 近月期貨 收盤價	✓		
		糖 精製特砂(進口原料)50kgPP 袋裝台 糖 牌價(出廠價)	✓		
	牛乳	鮮奶 芝加哥 CME 近月期貨 收盤價	✓		
		國際奶粉價格 WMP(拍賣價格)	✓		
		一般奶粉 普通級-全脂 澳洲 25 公斤裝 (中盤價)	✓		
	咖啡豆	咖啡豆 ICO(國際咖啡組 織)Composite2001(現貨)	✓		
基本金屬	銅	銅 倫敦 LME 現貨 收盤價	✓		
		紅銅片 0.4mm 名佳利未稅出廠價	✓		
		銅 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價	✓		業者常用之查/報價項目
		黃銅片 0.35mm 名佳利 未稅出廠價	✓		國內產業應用參考指標，建議保留
		磷青銅板 0.3mm 名佳利 未稅出廠價	✓		國內產業應用參考指標，藉以觀察價格脈 動，建議保留
	鋁	鋁 倫敦 LME 現貨 收盤價	✓		
		鋁板片 1050 系 1mm (大盤價)	✓		
		鋁 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價	✓		業者常用之查/報價項目
		鋁罐 350ml 興達 未稅出廠價		✓	市場關注度低
		鋁板片 1050 系 1mm 群達龍 未稅出 廠價	✓		廠商參考之中盤商價格
	鎳	鎳 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價	✓		業者常用之查/報價項目
		鎳 倫敦 LME 現貨 收盤價	✓		
		鎳 (現貨未稅價)	✓		
		鎳 愛倫 (零售價)		✓	本項目已停止報價
	鋅	鋅 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
		鋅 倫敦 LME 現貨 收盤價	✓		
		鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (下午) 未 稅出廠價	✓		
		鋅 99.95%澳洲進口 東又悅 (上午) 未 稅出廠價		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
	鉛	鉛 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
		鉛 倫敦 LME 現貨 收盤價	✓		
		鉛錠 99.97% 泰銘 未稅出廠價	✓		
	錫	錫 倫敦 LME 三個月期貨 收盤價		✓	已有性質相同、趨勢相近品項
		錫 倫敦 LME 現貨 收盤價	✓		
		錫 匯亮 99.9%現貨 未稅出廠價	✓		
	鎂	鎂 >99.8% 英國 流通價(現貨)	✓		
		鎂 >99.8% 中國 流通價(現貨)	✓		業者定期關注項目
		鎂錠 唐德 未稅出廠價	✓		
		鎂錠 山東 現貨(出廠價)	✓		業者定期關注項目
	鈦	二氧化鈦(鈦白粉) 美貨 (CIF)		✓	市場關注度低
		二氧化鈦(鈦白粉) 日貨 (CIF)		✓	

備註：表內灰底部分係建議刪除品項。

表 A-2-6 大宗原物料監測品項檢討表(續)

類別	細項	查價名稱	檢討		
			保留	刪除	意見
基本金屬	鈦	二氧化鈦(鈦白粉) 國產貨 散裝 (中盤價)	✓		市場關注度低
		海綿鈦 99.6%歐洲流通價(現貨)	✓		
		鈦鐵 FeTi30-A 中國市場流通價(現貨)	✓		
	鈹	鎢鈹金屬總量>99% (內蒙古出廠價)		✓	
		燒結鈹鐵硼 (市場價)		✓	
	鈷	鈷長江 1#現貨未稅出廠價		✓	
		鈷倫敦 LME 三個月期貨收盤價		✓	
金屬工業原料	鐵礦石	鐵礦石 國際價格指數 63.5% 價格指數	✓		
	廢鋼	廢鋼 H2 日本 流通價(現貨)	✓		已有性質近似品項
		廢鐵沖床料台灣北部(未稅收購價)	✓		
		廢鋼 H2 日本 (FOB)		✓	
		廢鋼 H2 日本 (C&F)		✓	
	小鋼胚	小鋼胚 中級 協勝發 含稅出廠價(出廠價)	✓		中國大陸小鋼胚非法進口暴增之參考數據
	生鐵	生鐵 煉鋼用 巴西 CFR 散裝 台灣 (CFR)		✓	市場關注度低
		生鐵 鑄造用 巴西 CFR_C.Y.台灣 (CFR)		✓	
	線材	線材 低合金 中鋼 (內銷基價)	✓		中國大陸鋼材專案進口產品之參考數據
		不銹鋼線材 304M (未稅出廠價)	✓		
	平板鋼類	熱軋板捲 美國中西部 廠交價(現貨)	✓		
		熱軋鋼捲 軋延料 中鋼 內銷基價(出廠價)	✓		
		冷軋板捲 美國中西部 廠交價(現貨)	✓		
		冷軋鋼捲 其他料 中鋼 內銷基價(出廠價)	✓		
		熱浸鍍鋅鋼捲 美國中西部 廠交價(現貨)	✓		
		熱浸鍍鋅鋼捲 熱軋底 0.4mm 中鋼 內銷基價(出廠價)	✓		
	長條鋼類	鋼筋 土耳其 (FOB)	✓		
		鋼筋 豐興 盤價(出廠價)	✓		
		H 型鋼 100*100mm-175*175mm 東鋼 未稅出廠價(出廠價)	✓		
石化	乙烯	乙烯 美國海灣 (現貨)	✓		
		乙烯 遠東區 (CFR)	✓		
		乙烯 中油 散裝 牌價(出廠價)	✓		
	丙烯	丙烯 東南亞 (CFR)	✓		
		丙烯 台灣 (CFR)	✓		
	苯	苯東南亞(CFR)	✓		
		苯 中油 散裝 牌價(出廠價)	✓		

備註：表內灰底部分係建議刪除品項。

表 A-2-6 大宗原物料監測品項檢討表(續)

類別	細項	查價名稱	檢討		
			保留	刪除	意見
石化	PVC(聚氯乙 烯)	聚氯乙烯 PVC 美國 FAS 休斯頓 (現 貨)		✓	已有趨勢相近品項
		聚氯乙烯 PVC 遠東區 (CFR)	✓		
		聚氯乙烯 PVC 太空包 台塑 牌價(出 廠價)	✓		
		聚氯乙烯 PVC 東南亞(CFR)		✓	已有趨勢相近品項
	PE(聚乙烯)	低密度聚乙烯 LDPE 通用級 遠東區 (CFR)	✓		
		低密度聚乙烯 LDPE 射出級 亞聚 牌 價(出廠價)	✓		
		高密度聚乙烯 HDPE 射出級 遠東區 (CFR)	✓		
		高密度聚乙烯 HDPE 電線電纜級 9007 台塑 未稅牌價(出廠價)	✓		
	PP(聚丙烯)	聚丙烯 PP 吹袋級 遠東區 (CFR)	✓		
		聚丙烯 PP 薄膜級 D943(HOMO) 李長榮/福聚 牌價(出廠價)	✓		
	PS(聚苯乙烯)	聚苯乙烯 PS 通用級 GPPS 香港 (現 貨)		✓	下游產品、趨勢受上游產品影響
		聚苯乙烯 PS 通用級 GPPS 遠東區 (CFR)		✓	
		聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 (票 期價)		✓	
		聚苯乙烯 PS 通用級 PG-33 奇美 (現 金價)		✓	
	ABS(樹脂)	苯乙烯共聚物 ABS 香港 (現貨)		✓	
		苯乙烯共聚物 ABS 射出級 遠東區 (CFR)		✓	
		苯乙烯共聚物 ABS 一般級 PA-757 奇美 (現金價)		✓	
	己內醯胺 (CPL)	己內醯胺 CPL 東南亞 (CFR)		✓	
		己內醯胺 CPL 遠東區 (CFR)		✓	
		己內醯胺 CPL 中石化 (合約價)		✓	
		己內醯胺 CPL 中石化 (現貨)		✓	
	純對苯二甲酸 (PTA)	純對苯二甲酸 PTA 台化 外銷 (合約 價)		✓	
		純對苯二甲酸 PTA 遠東區(CFR)		✓	
		純對苯二甲酸 PTA 台化 內銷 (合約 價)		✓	
	乙二醇 (EG)	乙二醇 EG 東南亞(CFR)		✓	下游產品、趨勢受上游產品影響
		乙二醇 EG 中纖 內銷 (合約價)		✓	
		乙二醇 EG 日本 (CFR)		✓	本品項已停止報價

備註：表內灰底部分係建議刪除品項。

表 A-2-6 大宗原物料監測品項檢討表(續)

類別	細項	查價名稱	檢討		
			保留	刪除	意見
紙	廢紙	廢紙 瓦楞紙箱及邊裁 歐洲 (FOB)	✓		國內廢紙與國際市場連動，建議保留
		廢紙 瓦楞紙箱及邊裁 美國 (FOB)	✓		
		廢紙 國產 北部 (收購價)	✓		
	紙漿	紙漿 短纖-闊葉樹漂白 國產 出廠價未稅(出廠價)	✓		已有趨勢相近品項
		紙漿 短纖-尤加利 台灣報價 (CFR)		✓	
		紙漿 短纖-硬木牛皮漿(BHKP) 歐洲 FOEX (現貨)	✓		
	銅版紙	銅版紙 (現金未稅價)	✓		銅版紙為印刷業之主要原料，價格波動恐影響下游，建議保留
	道林紙	道林紙 歐洲 塗佈道林紙 Ctd FOEX (現貨)		✓	市場關注度低
		道林紙 劃刊紙 31*43" 80g 76 磅 (現金未稅價)		✓	
	牛皮紙	牛皮紙 175g/m2 歐洲 FOEX (現貨)		✓	
		牛皮紙 100 磅 (中盤價)		✓	
	瓦楞芯紙	瓦楞芯紙 (RB Fluting) 歐洲 FOEX (現貨)		✓	
		瓦楞芯紙 A 級 (出廠價)	✓		
		瓦楞芯紙 (RB Fluting) 歐洲 FOEX (現貨)		✓	
		瓦楞芯紙 A 級 (出廠價)		✓	
	白牛皮紙	白牛皮紙 95 磅(中盤價)		✓	市場關注度低
		白紙板 白白雪(白底) 300G 北區(經銷商牌價)		✓	
	白紙板	白紙板 銅西紙 200G (未稅牌價)		✓	
其他	水泥	波特蘭水泥 內銷 牌價(出廠價)		✓	散裝及袋裝之需求客群不同，建議保留具代表性之「散裝」及「袋裝」項目
		波特蘭第一型水泥 台泥散裝 花蓮 (廠交價)	✓		
		波特蘭第一型水泥 台泥散裝 高雄站 (庫交價)		✓	
		波特蘭第一型水泥台泥袋裝高雄(工地價)	✓		
	砂石	河礫 碎石 桃園地區 廠交中盤價不含運費(中盤價)	✓		
運費	預拌混凝土	預拌混凝土 台北地區 3000 磅 未稅出廠價(出廠價)	✓		
	船運價	貨櫃船運價 美國線 高雄至洛杉磯 40 呎 (陽明 運價)	✓		特定船型、特定航線之船運價與波羅的海乾散裝綜合指 BDI 指數尚屬有別，建議保留
		固體散裝船 海岬型 太平洋航線 1 年期 (合約價)	✓		
		固體散裝船 海岬型 大西洋航線 4~6 個月期 (合約價)	✓		
		固體散裝船 海岬型 太平洋航線 4~6 個月期 (合約價)	✓		
		海岬型 鐵礦石運費 澳洲西澳港-北侖/寶山港 (均價)	✓		

備註：表內灰底部分係建議刪除品項。

表 A-2-7 委託監測之產品項目

類別	細項	國際價格		運輸費用(包括產地國之內陸運費、倉租費、國際運費)		到港價格 C.I.F	時間落差(下單至到港)	進廠前之相關費用 (註)	國內價格		
		期貨價格	現貨價格						出廠價	中盤價	零售價
各類指數	CRB										
	航運指數										
	糧食價格指數 (FPI)										
	穀物及油籽價格指數 (GOI)										
	CRU										
	美元指數										
能源	原油										
	石油腦										
	燃料煤										
	天然氣										
	液化石油氣										
大宗物資	黃豆										
	黃豆油										
	黃豆粉										
	沙拉油										
	小麥										
	麵粉										
	玉米										
	飼料玉米										
	飼料玉米粉										
	糖										
	牛乳										
	鮮乳										
	奶粉										
	咖啡豆										
基本金屬	銅										
	鋁										
	鎳										
	鋅										
	鉛										
	錫										
	鎂										

備註：進廠前之相關費用包含結匯手續費、關稅、推廣貿易服務費、保險費、貸款利息、短損、營業稅、檢驗費、檢疫費、商港服務費、RSD (碼頭進出倉及碼頭工人裝卸費)、乙類會費 (各廠繳給公會)、公證費、中華穀類化驗費、國外檢驗費、到廠運費。

表 A-2-7 委託監測之產品項目(續)

類別	細項	國際價格		運輸費用 (包括產地 國之內陸運 費、倉租 費、國際運 費)	到港價 格 C.I.F	時間落 差(下 單至到 港)	進廠前 之相關 費用 (註)	國內價格		
		期貨 價格	現貨 價格					出廠 價	中盤 價	零售 價
金屬工業原料	鐵礦石									
	廢鋼									
	小鋼胚									
	線材									
	平板鋼類									
	熱軋鋼捲									
	冷軋鋼捲									
	鍍鋅鋼捲									
	長條鋼類									
	鋼筋									
	H 型鋼									
石化	乙烯									
	丙烯									
	苯									
	PVC(聚氯乙烯)									
	PE(聚乙烯)									
	LDPE(低密度聚乙烯)									
	HDPE(高密度聚乙烯)									
紙	PP(聚丙烯)									
	廢紙									
	紙漿									
	銅版紙									
其他	瓦楞紙									
	水泥									
	砂石									
	預拌混凝土									

備註：進廠前之相關費用包含結匯手續費、關稅、推廣貿易服務費、保險費、貸款利息、短損、營業稅、檢驗費、檢疫費、商港服務費、RSD(碼頭進出倉及碼頭工人裝卸費)、乙類會費(各廠繳給公會)、公證費、中華穀類化驗費、國外檢驗費、到廠運費。

二、2017 上半年民生物資品項清點

委託單位於 2017 年 3 月 10 日指示，請研究團隊進行奶粉臨時查價，團隊先針對現有查價品項進行彙整，並於 3 月 14 日(非雙週期間)回報第 1 次品項彙整結果，同時也針對其他品項一同進行彙整與盤點，看是否已有品項呈現樣本過少以致代表性不足問題。團隊首先計算出過去兩年每次查價各品項樣本點之眾數，再以最近一期品項總樣本點減去眾數，若得到負數，已表示樣本數量正減少，並人為手動檢查差距數量，相關結果依通路別報至如表 A-3-8 至表 A-3-10 所示。

雖然部分通路有限以無銷售特定品項，但民生調查問卷是所有通路訪查員皆持有相同問卷，因此最後建議調整名單如表 A-3-11 所示。惟經請示委託單位後，僅同意刪除大統葵花油。故少數品項仍有樣本數過少而價格波動異常的情況。

表 A-2-8 2017 上半年便利店查價品項

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
1-1	3	3	0	三好米	2.0 公斤	一包
1-2	0	0	0	三好米	3.4 公斤	一包
1-3	0	0	0	三好米	4.0 公斤	一包
2-1	0	0	0	中興米	3.4 公斤	一包
2-2	1	1	0	中興米	4 公斤	一包
3-1	0	0	0	洗選蛋	8 粒	一盒
3-2	3	3	0	洗選蛋	10 粒	一盒
4-1	2	4	2	白土司	半條	一包
4-2	0	0	0	白土司	一條	一包
5	4	4	0	統一好勁道家常麵條	300 公克	一包
6-1	0	0	0	統一營養麵條	285 公克	一包
6-2	0	0	0	統一營養麵條	2000 公克	一包
7-1	4	4	0	五木營養麵條	300 公克	一包
7-2	0	0	0	五木營養麵條	320 公克	一包
8	1	0	-1	統一快煮拉麵(元盅雞汁)	328 公克	一包
9	4	4	0	味味排骨雞麵(袋裝)	90 公克	單一包
10	4	4	0	統一肉燥麵(碗裝)	85 公克	單一碗
11	4	4	0	統一肉燥麵(袋裝)	85 公克	單一包
12	4	4	0	統一科學麵(袋裝)	40 公克	單一包
13	1	1	0	統一肉燥米粉(袋裝)	60 公克	單一包
14	4	4	0	維力炸醬麵(袋裝)	90 公克	單一包
15-1	0	0	0	日正中筋麵粉	500 公克	一包
15-2	0	0	0	日正中筋麵粉	1000 公克	一包
16-1	1	1	0	自有品牌中筋麵粉	385 公克	一包
16-2	1	1	0	自有品牌中筋麵粉	500 公克	一包
17-1	0	0	0	新東陽香腸鋁箔包裝	255 公克	一盒
17-2	0	0	0	新東陽香腸鋁箔包裝	324 公克	一盒
18	0	0	0	新東陽原味小香腸鋁箔包裝	230 公克	一盒
19-1	0	0	0	黑橋牌香腸	220 公克	一盒
19-2	0	0	0	黑橋牌香腸	320 公克	一盒
20	0	0	0	黑橋牌(原味)香腸小丸子	230 公克	一盒
21-1	1	1	0	統一滿漢香腸	270 公克	一盒
21-2	1	1	0	統一滿漢香腸	320 公克	一盒
22-1	4	4	0	新東陽肉鬆	180 公克	一罐
22-2	0	0	0	新東陽肉鬆	270 公克	一罐
23-1	0	0	0	廣達香肉鬆鐵罐	227 公克	一罐
23-2	1	1	0	廣達香肉鬆鐵罐	230 公克	一罐
24-1	1	1	0	義美豬肉貢丸	190 公克	一包
24-2	0	0	0	義美豬肉貢丸	430 公克	一包
25-1	4	4	0	桂冠牌貢丸	185 公克	一包
25-2	0	0	0	桂冠牌貢丸	430 公克	一包
26	4	4	0	同榮牌特製紅燒鰻	100 公克	一罐
27	0	0	0	新東陽豆鼓紅燒鰻	100 公克	一罐
28	4	4	0	紅鷹牌海底雞	170 公克	一罐
29	4	4	0	愛之味鮭魚片罐頭	185 公克	一罐

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-8 2017 上半年便利店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
30	1	1	0	同榮牌鮪魚罐頭	185 公克	一罐
31-1	4	4	0	愛之味青脆菜心	170 公克	一罐
31-2	0	0	0	愛之味青脆菜心	180 公克	一罐
32	1	1	0	大茂黑瓜（玻璃罐裝）	170 公克	一罐
33-1	0	0	0	大茂黑瓜（鐵罐裝）	110 公克	一罐
33-2	4	4	0	大茂黑瓜（鐵罐裝）	170 公克	一罐
34-1	1	2	1	綠巨人珍珠玉米粒	311 公克	一罐
34-2	3	1	-2	綠巨人珍珠玉米粒	312 公克	一罐
35	0	0	0	牛頭牌金色蔬菜玉米粒	312 公克	一罐
36-1	4	4	0	綠巨人珍珠玉米醬	198 公克	一罐
36-2	4	4	0	綠巨人珍珠玉米醬	418 公克	一罐
37	0	0	0	牛頭牌金色蔬菜玉米醬	418 公克	一罐
38	0	0	0	台糖玉米醬	425 公克	一罐
39-1	3	3	0	味全林鳳營鮮乳	936 毫升	一瓶
39-2	2	3	1	味全林鳳營鮮乳	1857 毫升	一瓶
40	4	4	0	瑞穗鮮乳，全脂	930 毫升	一瓶
41	3	3	0	光泉鮮奶（脂肪含量 3%）	936 毫升	一瓶
42	0	0	0	雀巢超優質奶粉	800 公克	一罐
43-1	1	1	0	克寧即溶奶粉	800 公克	一罐
43-2	0	0	0	克寧即溶奶粉	1600 公克	一罐
43-3	0	0	0	克寧即溶奶粉	2300 公克	一罐
44	0	0	0	克寧 SuperKid 成長奶粉一歲以上	1500 公克	一罐
45	0	0	0	惠氏 S-26 金幼兒樂金世代奶粉（1-3 歲）	900 公克	一罐
46	0	0	0	豐力富佳幼 1-3 歲成長奶粉	1.5 公斤	一罐
47-1	0	0	0	桂格成長奶粉健康三益菌配方（1-4 歲）	900 公克	一罐
47-2	0	0	0	桂格成長奶粉健康三益菌配方（1-4 歲）	1650 公克	一罐
48	0	0	0	桂格全家三益菌奶粉	1650 公克	一罐
49	0	0	0	亞培恩美力較大嬰兒奶粉	900 公克	一罐
50	4	4	0	養樂多	100 毫升,10 瓶	一組
51-1	4	4	0	統一 AB 優酪乳	206 毫升	一瓶
51-2	4	3	-1	統一 AB 優酪乳	517 毫升	一瓶
51-3	3	3	0	統一 AB 優酪乳	902 毫升	一瓶
52	1	1	0	味全原味優格	130 公克	一瓶
53-1	2	2	0	芝司樂高鈣起司（原味）	250 公克	一包
53-2	0	0	0	芝司樂高鈣起司（原味）	500 公克	一包
54-1	2	2	0	芝司樂高鈣起司（低脂）	250 公克	一包
54-2	0	0	0	芝司樂高鈣起司（低脂）	500 公克	一包
55-1	0	0	0	安佳鮮奶油（無鹽）	100 公克	一塊
55-2	0	0	0	安佳鮮奶油（有鹽）	100 公克	一塊
56	0	0	0	安佳迷你奶油	10g 12 入	一盒
57	4	4	0	統一大豆沙拉油	760 毫升	一桶
58-1	1	1	0	台糖大豆沙拉油	2 公升	一桶
58-2	0	0	0	台糖大豆沙拉油	3 公升	一桶
59-1	4	4	0	得意的一天葵花油	1 公升	一桶
59-2	1	1	0	得意的一天葵花油	2 公升	一桶

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-8 2017 上半年便利店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
59-3	0	0	0	得意的一天葵花油	2.6 公升	一桶
59-4	0	0	0	得意的一天葵花油	3 公升	一桶
60-1	0	0	0	大統葵花油	2 公升	一桶
60-2	0	0	0	大統葵花油	2.7 公升	一桶
60-3	0	0	0	大統葵花油	3.4 公升	一桶
61	4	4	0	台鹽高級精鹽	1 公斤	一包
62	0	0	0	台鹽健康美味鹽	300 公克	一罐
63-1	4	4	0	龜甲萬甘醇醬油	500 毫升	一瓶
63-2	0	0	0	龜甲萬甘醇醬油	1000 毫升	一瓶
63-3	0	0	0	龜甲萬甘醇醬油	1600 毫升	一瓶
64-1	4	4	0	金蘭醬油	500 毫升	一瓶
64-2	1	1	0	金蘭醬油	1000 毫升	一瓶
64-3	0	0	0	金蘭醬油	2000 毫升	一瓶
65	0	0	0	統一四季醬油	1600 毫升	一瓶
66	1	1	0	台糖精製特砂	1 公斤	一包
67	0	0	0	台糖精製細砂	1 公斤	一包
68	4	4	0	豐年果糖	500 公克	一瓶
69	0	0	0	稻香料理米酒 20 度	600 毫升	一瓶
70	1	2	1	稻香料理米酒 40 度	600 毫升	一瓶
71	4	4	0	紅標料理米酒	600 毫升	一瓶
72	4	4	0	米酒頭	600 毫升	一瓶
73-1	0	0	0	立頓紅茶	250 毫升	一瓶
73-2	4	4	0	立頓紅茶	400 毫升	一瓶
74-1	0	0	0	立頓奶茶	250 毫升	一瓶
74-2	4	4	0	立頓奶茶	400 毫升	一瓶
75	4	4	0	茶裏王台灣綠茶	600 毫升	一瓶
76-1	4	4	0	御茶園日式綠茶無糖	500 毫升	一瓶
76-2	4	4	0	御茶園日式綠茶無糖	1250 毫升	一瓶
77-1	4	4	0	開喜烏龍茶(低糖)	600 毫升	一瓶
77-2	2	2	0	開喜烏龍茶(低糖)	1000 毫升	一瓶
77-3	0	0	0	開喜烏龍茶(低糖)	1500 毫升	一瓶
78	4	4	0	伯朗藍山咖啡(鐵罐裝)	240 毫升	一罐
79-1	3	4	1	味全每日 C100%柳橙汁	410 毫升	一瓶
79-2	0	0	0	味全每日 C100%柳橙汁	900 毫升	一瓶
80-1	0	0	0	波蜜果菜汁	250 毫升	一瓶
80-2	1	1	0	波蜜果菜汁	300 毫升	一瓶
81	0	0	0	可果美蕃茄汁	190 毫升	一罐
82	4	4	0	舒跑運動飲料	590 毫升	一瓶
83-1	0	0	0	寶礦力水得	340 毫升	一瓶
83-2	4	4	0	寶礦力水得	580 毫升	一瓶
84-1	4	4	0	蘋果西打	330 毫升	一瓶
84-2	4	4	0	蘋果西打	630 毫升	一瓶
84-3	4	4	0	蘋果西打	2000 毫升	一瓶
85	4	4	0	黑松沙士	600 毫升	一瓶
86-1	0	2	2	雪碧汽水	330 毫升	一瓶

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-8 2017 上半年便利店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
86-2	4	4	0	雪碧汽水	600 毫升	一瓶
86-3	3	3	0	雪碧汽水	2000 毫升	一瓶
87-1	3	3	0	可口可樂	330 毫升	一瓶
87-2	4	4	0	可口可樂	600 毫升	一瓶
87-3	4	4	0	可口可樂	2000 毫升	一瓶
88-1	4	4	0	悅氏礦泉水	600 毫升	一瓶
88-2	0	0	0	悅氏礦泉水	1500 毫升	一瓶
88-3	4	4	0	悅氏礦泉水	2200 毫升	一瓶
88-4	4	4	0	悅氏礦泉水	6000 毫升	一瓶
89-1	4	4	0	統一 H2O 純水	550 毫升	一瓶
89-2	0	0	0	統一 H2O 純水	600 毫升	一瓶
89-3	0	1	1	統一 H2O 純水	1500 毫升	一瓶
90-1	3	3	0	泰山純水	600 毫升	一瓶
90-2	3	3	0	泰山純水	700 毫升	一瓶
90-3	0	0	0	泰山純水	1500 毫升	一瓶
91-1	0	0	0	灣仔碼頭手工豬肉水餃	450 公克	一包
91-2	0	0	0	灣仔碼頭手工豬肉水餃	540 公克	一包
92	0	0	0	統一及第豬肉水餃	950 克	一包
93	0	0	0	桂冠冷凍包子(肉包)	420 公克,六個裝	一包
94	0	0	0	義美包子 85 克,六個裝	510g	一包
95-1	4	4	0	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	1.1 公斤	一盒
95-2	0	0	0	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	1.9 公斤	一盒
96	0	0	0	白蘭強效潔淨洗衣粉	4.25 公斤	一盒
97	0	0	0	白蘭漂白水	1500 毫升	一罐
98-1	4	4	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	600 毫升	一罐
98-2	0	0	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	1500 毫升	一罐
98-3	0	0	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	2000 毫升	一罐
99-1	4	3	-1	舒潔優質抽取式衛生紙	110 抽	單一包
99-2	1	1	0	舒潔優質抽取式衛生紙	120 抽	單一包
99-3	3	2	-1	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 110 抽	8 包
99-4	0	0	0	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 110 抽	12 包
99-5	0	1	1	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 120 抽	10 包
100-1	2	2	0	自有品牌抽取式衛生紙	110 抽	8 包
100-2	0	0	0	自有品牌抽取式衛生紙	110 抽	10 包
101-1	0	0	0	舒潔捲筒衛生紙(10.8cm*11.4cm) 280 張	6 捲入	一包
101-2	0	0	0	舒潔捲筒衛生紙(10.8cm*11.4cm) 280 張	12 捲入	一包
102	1	0	-1	五月花平版衛生紙 (17cm*21.8cm*129cm)	320 張	6 包
103	0	0	0	得意平版衛生紙	300 張	6 包
104	0	0	0	可麗舒面紙	160 抽	五盒裝
105-1	0	0	0	安安成人紙尿褲男女適用	M15	一包
105-2	0	0	0	安安成人紙尿褲男女適用	M16	一包
105-3	0	0	0	安安成人紙尿褲男女適用	L13	一包
106	0	0	0	包大人成人紙尿褲男女適用	M16	一組
107-1	0	0	0	幫寶適特級棉柔紙尿褲	S62	一包
107-2	0	0	0	幫寶適特級棉柔紙尿褲	M56	一包

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-8 2017 上半年便利店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
107-3	0	0	0	幫寶適特級棉柔紙尿褲	L46	一包
108	4	4	0	多芬乳霜皂	100 公克	一塊
109	2	2	0	美琪藥皂	100 公克	一塊
110	4	4	0	麗仕香皂	85 公克	一塊
111	4	4	0	露得清深層淨化洗面乳	100 公克	一條
112	4	4	0	蜜妮洗面乳	100 公克	一條
113	4	4	0	多芬乳霜洗面乳	110 公克	一條
114	0	0	0	嬌生 PH5.5 沐浴乳	1000 毫升	一瓶
115-1	4	4	0	多芬沐浴乳	400 毫升	一瓶
115-2	2	2	0	多芬沐浴乳	1000 毫升	一瓶
116-1	2	2	0	澎澎香浴乳	750 毫升	一瓶
116-2	3	3	0	澎澎香浴乳	850 毫升	一瓶
116-3	0	0	0	澎澎香浴乳	1.2 公升	一瓶
117-1	4	4	0	麗仕沐浴乳	400 毫升	一瓶
117-2	1	1	0	麗仕沐浴乳	1000 毫升	一瓶
118-1	0	0	0	黑人超氫牙膏	200 公克	一條
118-2	2	2	0	黑人超氫牙膏	250 公克	一條
119	4	4	0	高露潔全效牙膏	160 公克 (紅色盒)	一條
120	0	0	0	德恩奈 NEW 超氫牙膏	156 公克	一盒
121	0	0	0	靠得住超薄護翼	16 片裝	一包
122-1	4	4	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	10 片裝 (22.5cm)	一包
122-2	2	2	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	8 片裝 (30cm)	一包
122-3	0	0	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	8 片裝 (34cm)	一包
123-1	3	3	0	嬌生嬰兒乳液	200 毫升	一瓶
123-2	0	0	0	嬌生嬰兒乳液	500 毫升	一瓶
124-1	3	3	0	妮維雅潤膚乳液	125 毫升	一瓶
124-2	0	0	0	妮維雅潤膚乳液	400 毫升	一瓶
125	0	0	0	凡士林乳液	400 毫升	一瓶
126-1	4	4	0	多芬乳霜洗髮乳	350 毫升	一瓶
126-2	1	1	0	多芬乳霜洗髮乳	700 毫升	一瓶
127-1	3	3	0	海倫仙度絲洗髮乳	400 毫升	一瓶
127-2	2	2	0	海倫仙度絲洗髮乳	750 毫升	一瓶
128-1	4	4	0	飛柔洗髮乳	400 毫升	一瓶
128-2	1	2	1	飛柔洗髮乳	1000 毫升	一瓶
129	4	4	0	高露潔牙刷		一支
130	3	4	1	歐樂 B 牙刷		一支
131	4	4	0	黑人牙刷		一支
132	1	1	0	防塵口罩		一個
133	4	4	0	活性碳口罩		一個
134-1	4	4	0	3M Nexcare 舒適口罩	M	一個
134-2	4	4	0	3M Nexcare 舒適口罩	L	一個
135	4	4	0	中華豆腐	300 公克	一盒
136	4	4	0	龍口粉絲	任意規格	一包
137	1	1	0	義美古早傳統豆奶	1000 毫升	一瓶
138	0	0	0	紐西蘭牛肉	100 公克	一盒

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-9 2017 上半年超市查價品項

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橋者為雙週列管品項	規格	單位
1-1	5	5	0	三好米	2.0 公斤	一包
1-2	9	7	-2	三好米	3.4 公斤	一包
1-3	7	7	0	三好米	4.0 公斤	一包
2-1	5	5	0	中興米	3.4 公斤	一包
2-2	7	7	0	中興米	4 公斤	一包
3-1	5	4	-1	洗選蛋	8 粒	一盒
3-2	10	10	0	洗選蛋	10 粒	一盒
4-1	13	13	0	白土司	半條	一包
4-2	5	6	1	白土司	一條	一包
5	16	16	0	統一好勁道家常麵條	300 公克	一包
6-1	3	2	-1	統一營養麵條	285 公克	一包
6-2	1	1	0	統一營養麵條	2000 公克	一包
7-1	11	11	0	五木營養麵條	300 公克	一包
7-2	6	6	0	五木營養麵條	320 公克	一包
8	2	2	0	統一快煮拉麵(元盅雞汁)	328 公克	一包
9	17	17	0	味味排骨雞麵(袋裝)	90 公克	單一包
10	17	16	-1	統一肉燥麵(碗裝)	85 公克	單一碗
11	16	17	1	統一肉燥麵(袋裝)	85 公克	單一包
12	17	17	0	統一科學麵(袋裝)	40 公克	單一包
13	17	17	0	統一肉燥米粉(袋裝)	60 公克	單一包
14	16	15	-1	維力炸醬麵(袋裝)	90 公克	單一包
15-1	16	16	0	日正中筋麵粉	500 公克	一包
15-2	9	10	1	日正中筋麵粉	1000 公克	一包
16-1	0	0	0	自有品牌中筋麵粉	385 公克	一包
16-2	7	7	0	自有品牌中筋麵粉	500 公克	一包
17-1	2	2	0	新東陽香腸鋁箔包裝	255 公克	一盒
17-2	0	0	0	新東陽香腸鋁箔包裝	324 公克	一盒
18	1	1	0	新東陽原味小香腸鋁箔包裝	230 公克	一盒
19-1	2	2	0	黑橋牌香腸	220 公克	一盒
19-2	3	3	0	黑橋牌香腸	320 公克	一盒
20	7	8	1	黑橋牌(原味)香腸小丸子	230 公克	一盒
21-1	10	10	0	統一滿漢香腸	270 公克	一盒
21-2	5	5	0	統一滿漢香腸	320 公克	一盒
22-1	7	7	0	新東陽肉鬆	180 公克	一罐
22-2	3	3	0	新東陽肉鬆	270 公克	一罐
23-1	7	6	-1	廣達香肉鬆鐵罐	227 公克	一罐
23-2	10	10	0	廣達香肉鬆鐵罐	230 公克	一罐
24-1	10	10	0	義美豬肉貢丸	190 公克	一包
24-2	10	9	-1	義美豬肉貢丸	430 公克	一包
25-1	6	7	1	桂冠牌貢丸	185 公克	一包
25-2	7	7	0	桂冠牌貢丸	430 公克	一包
26	8	8	0	同榮牌特製紅燒鰻	100 公克	一罐
27	12	12	0	新東陽豆鼓紅燒鰻	100 公克	一罐
28	17	16	-1	紅鷹牌海底雞	170 公克	一罐
29	17	17	0	愛之味鮪魚片罐頭	185 公克	一罐

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-9 2017 上半年超市查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
30	11	11	0	同榮牌鮪魚罐頭	185 公克	一罐
31-1	4	4	0	愛之味青脆菜心	170 公克	一罐
31-2	15	14	-1	愛之味青脆菜心	180 公克	一罐
32	15	15	0	大茂黑瓜（玻璃罐裝）	170 公克	一罐
33-1	3	3	0	大茂黑瓜（鐵罐裝）	110 公克	一罐
33-2	13	15	2	大茂黑瓜（鐵罐裝）	170 公克	一罐
34-1	10	10	0	綠巨人珍珠玉米粒	311 公克	一罐
34-2	17	16	-1	綠巨人珍珠玉米粒	312 公克	一罐
35	14	14	0	牛頭牌金色蔬菜玉米粒	312 公克	一罐
36-1	1	2	1	綠巨人珍珠玉米醬	198 公克	一罐
36-2	17	16	-1	綠巨人珍珠玉米醬	418 公克	一罐
37	3	3	0	牛頭牌金色蔬菜玉米醬	418 公克	一罐
38	12	11	-1	台糖玉米醬	425 公克	一罐
39-1	15	16	1	味全林鳳營鮮乳	936 毫升	一瓶
39-2	14	16	2	味全林鳳營鮮乳	1857 毫升	一瓶
40	14	15	1	瑞穗鮮乳，全脂	930 毫升	一瓶
41	14	13	-1	光泉鮮奶（脂肪含量 3%）	936 毫升	一瓶
42	10	9	-1	雀巢超優質奶粉	800 公克	一罐
43-1	16	16	0	克寧即溶奶粉	800 公克	一罐
43-2	1	1	0	克寧即溶奶粉	1600 公克	一罐
43-3	13	12	-1	克寧即溶奶粉	2300 公克	一罐
44	1	1	0	克寧 SuperKid 成長奶粉一歲以上	1500 公克	一罐
45	6	6	0	惠氏 S-26 金幼兒樂金世代奶粉（1-3 歲）	900 公克	一罐
46	6	5	-1	豐力富佳幼 1-3 歲成長奶粉	1.5 公斤	一罐
47-1	3	3	0	桂格成長奶粉健康三益菌配方（1-4 歲）	900 公克	一罐
47-2	8	8	0	桂格成長奶粉健康三益菌配方（1-4 歲）	1650 公克	一罐
48	3	2	-1	桂格全家三益菌奶粉	1650 公克	一罐
49	7	6	-1	亞培思美力較大嬰兒奶粉	900 公克	一罐
50	17	17	0	養樂多	100 毫升,10 瓶	一組
51-1	10	10	0	統一 AB 優酪乳	206 毫升	一瓶
51-2	14	12	-2	統一 AB 優酪乳	517 毫升	一瓶
51-3	17	17	0	統一 AB 優酪乳	902 毫升	一瓶
52	8	9	1	味全原味優格	130 公克	一瓶
53-1	14	15	1	芝司樂高鈣起司（原味）	250 公克	一包
53-2	11	11	0	芝司樂高鈣起司（原味）	500 公克	一包
54-1	14	15	1	芝司樂高鈣起司（低脂）	250 公克	一包
54-2	10	9	-1	芝司樂高鈣起司（低脂）	500 公克	一包
55-1	2	2	0	安佳鮮奶油（無鹽）	100 公克	一塊
55-2	14	11	-3	安佳鮮奶油（有鹽）	100 公克	一塊
56	6	6	0	安佳迷你奶油	10g 12 入	一盒
57	9	8	-1	統一大豆沙拉油	760 毫升	一桶
58-1	4	3	-1	台糖大豆沙拉油	2 公升	一桶
58-2	12	12	0	台糖大豆沙拉油	3 公升	一桶
59-1	8	9	1	得意的一天葵花油	1 公升	一桶
59-2	16	15	-1	得意的一天葵花油	2 公升	一桶

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-9 2017 上半年超市查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
59-3	1	0	-1	得意的一天葵花油	2.6 公升	一桶
59-4	11	11	0	得意的一天葵花油	3 公升	一桶
60-1	0	0	0	大統葵花油	2 公升	一桶
60-2	0	0	0	大統葵花油	2.7 公升	一桶
60-3	0	0	0	大統葵花油	3.4 公升	一桶
61	17	17	0	台鹽高級精鹽	1 公斤	一包
62	17	17	0	台鹽健康美味鹽	300 公克	一罐
63-1	14	13	-1	龜甲萬甘醇醬油	500 毫升	一瓶
63-2	16	16	0	龜甲萬甘醇醬油	1000 毫升	一瓶
63-3	16	16	0	龜甲萬甘醇醬油	1600 毫升	一瓶
64-1	14	14	0	金蘭醬油	500 毫升	一瓶
64-2	13	14	1	金蘭醬油	1000 毫升	一瓶
64-3	5	5	0	金蘭醬油	2000 毫升	一瓶
65	16	14	-2	統一四季醬油	1600 毫升	一瓶
66	17	17	0	台糖精製特砂	1 公斤	一包
67	17	16	-1	台糖精製細砂	1 公斤	一包
68	10	10	0	豐年果糖	500 公克	一瓶
69	0	1	1	稻香料理米酒 20 度	600 毫升	一瓶
70	4	3	-1	稻香料理米酒 40 度	600 毫升	一瓶
71	15	15	0	紅標料理米酒	600 毫升	一瓶
72	15	16	1	米酒頭	600 毫升	一瓶
73-1	5	2	-3	立頓紅茶	250 毫升	一瓶
73-2	2	2	0	立頓紅茶	400 毫升	一瓶
74-1	9	7	-2	立頓奶茶	250 毫升	一瓶
74-2	3	3	0	立頓奶茶	400 毫升	一瓶
75	16	16	0	茶裏王台灣綠茶	600 毫升	一瓶
76-1	11	11	0	御茶園日式綠茶無糖	500 毫升	一瓶
76-2	16	15	-1	御茶園日式綠茶無糖	1250 毫升	一瓶
77-1	3	3	0	開喜烏龍茶（低糖）	600 毫升	一瓶
77-2	1	1	0	開喜烏龍茶（低糖）	1000 毫升	一瓶
77-3	8	8	0	開喜烏龍茶（低糖）	1500 毫升	一瓶
78	17	17	0	伯朗藍山咖啡（鐵罐裝）	240 毫升	一罐
79-1	10	10	0	味全每日 C100%柳橙汁	410 毫升	一瓶
79-2	13	13	0	味全每日 C100%柳橙汁	900 毫升	一瓶
80-1	11	12	1	波蜜果菜汁	250 毫升	一瓶
80-2	5	5	0	波蜜果菜汁	300 毫升	一瓶
81	8	8	0	可果美蕃茄汁	190 毫升	一罐
82	16	16	0	舒跑運動飲料	590 毫升	一瓶
83-1	13	13	0	寶礦力水得	340 毫升	一瓶
83-2	17	17	0	寶礦力水得	580 毫升	一瓶
84-1	16	16	0	蘋果西打	330 毫升	一瓶
84-2	10	10	0	蘋果西打	630 毫升	一瓶
84-3	17	17	0	蘋果西打	2000 毫升	一瓶
85	17	17	0	黑松沙士	600 毫升	一瓶
86-1	16	16	0	雪碧汽水	330 毫升	一瓶

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-9 2017 上半年超市查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
86-2	16	16	0	雪碧汽水	600 毫升	一瓶
86-3	17	17	0	雪碧汽水	2000 毫升	一瓶
87-1	17	17	0	可口可樂	330 毫升	一瓶
87-2	17	17	0	可口可樂	600 毫升	一瓶
87-3	17	17	0	可口可樂	2000 毫升	一瓶
88-1	16	16	0	悅氏礦泉水	600 毫升	一瓶
88-2	16	17	1	悅氏礦泉水	1500 毫升	一瓶
88-3	6	6	0	悅氏礦泉水	2200 毫升	一瓶
88-4	15	15	0	悅氏礦泉水	6000 毫升	一瓶
89-1	3	2	-1	統一 H2O 純水	550 毫升	一瓶
89-2	7	10	3	統一 H2O 純水	600 毫升	一瓶
89-3	8	10	2	統一 H2O 純水	1500 毫升	一瓶
90-1	11	11	0	泰山純水	600 毫升	一瓶
90-2	6	6	0	泰山純水	700 毫升	一瓶
90-3	14	12	-2	泰山純水	1500 毫升	一瓶
91-1	3	2	-1	灣仔碼頭手工豬肉水餃	450 公克	一包
91-2	1	1	0	灣仔碼頭手工豬肉水餃	540 公克	一包
92	11	9	-2	統一及第豬肉水餃	950 克	一包
93	11	11	0	桂冠冷凍包子(肉包)	420 公克,六個裝	一包
94	8	8	0	義美包子 85 克,六個裝	510g	一包
95-1	1	1	0	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	1.1 公斤	一盒
95-2	15	14	-1	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	1.9 公斤	一盒
96	16	17	1	白蘭強效潔淨洗衣粉	4.25 公斤	一盒
97	17	17	0	白蘭漂白水	1500 毫升	一罐
98-1	1	1	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	600 毫升	一罐
98-2	4	4	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	1500 毫升	一罐
98-3	16	15	-1	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	2000 毫升	一罐
99-1	3	3	0	舒潔優質抽取式衛生紙	110 抽	單一包
99-2	3	3	0	舒潔優質抽取式衛生紙	120 抽	單一包
99-3	7	8	1	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 110 抽	8 包
99-4	6	6	0	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 110 抽	12 包
99-5	7	7	0	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 120 抽	10 包
100-1	5	5	0	自有品牌抽取式衛生紙	110 抽	8 包
100-2	6	6	0	自有品牌抽取式衛生紙	110 抽	10 包
101-1	11	10	-1	舒潔捲筒衛生紙(10.8cm*11.4cm) 280 張	6 捲入	一包
101-2	0	0	0	舒潔捲筒衛生紙(10.8cm*11.4cm) 280 張	12 捲入	一包
102	5	5	0	五月花平版衛生紙(17cm*21.8cm*129cm)	320 張	6 包
103	8	9	1	得意平版衛生紙	300 張	6 包
104	3	3	0	可麗舒面紙	160 抽	五盒裝
105-1	4	4	0	安安成人紙尿褲男女適用	M15	一包
105-2	1	1	0	安安成人紙尿褲男女適用	M16	一包
105-3	2	2	0	安安成人紙尿褲男女適用	L13	一包
106	11	11	0	包大人成人紙尿褲男女適用	M16	一組
107-1	13	13	0	幫寶適特級棉柔紙尿褲	S62	一包
107-2	13	13	0	幫寶適特級棉柔紙尿褲	M56	一包

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-9 2017 上半年超市查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
107-3	13	13	0	幫寶適特級棉柔紙尿褲	L46	一包
108	16	15	-1	多芬乳霜皂	100 公克	一塊
109	17	17	0	美琪藥皂	100 公克	一塊
110	16	15	-1	麗仕香皂	85 公克	一塊
111	15	12	-3	露得清深層淨化洗面乳	100 公克	一條
112	16	15	-1	蜜妮洗面乳	100 公克	一條
113	15	8	-7	多芬乳霜洗面乳	110 公克	一條
114	16	16	0	嬌生 PH5.5 沐浴乳	1000 毫升	一瓶
115-1	1	1	0	多芬沐浴乳	400 毫升	一瓶
115-2	17	16	-1	多芬沐浴乳	1000 毫升	一瓶
116-1	3	3	0	澎澎香浴乳	750 毫升	一瓶
116-2	16	15	-1	澎澎香浴乳	850 毫升	一瓶
116-3	1	1	0	澎澎香浴乳	1.2 公升	一瓶
117-1	0	1	1	麗仕沐浴乳	400 毫升	一瓶
117-2	15	15	0	麗仕沐浴乳	1000 毫升	一瓶
118-1	6	6	0	黑人超氣牙膏	200 公克	一條
118-2	16	16	0	黑人超氣牙膏	250 公克	一條
119	11	10	-1	高露潔全效牙膏	160 公克 (紅色盒)	一條
120	13	13	0	德思奈 NEW 超氣牙膏	156 公克	一盒
121	12	11	-1	靠得住超薄護翼	16 片裝	一包
122-1	2	2	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	10 片裝 (22.5cm)	一包
122-2	3	3	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	8 片裝 (30cm)	一包
122-3	3	3	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	8 片裝 (34cm)	一包
123-1	2	2	0	嬌生嬰兒乳液	200 毫升	一瓶
123-2	12	12	0	嬌生嬰兒乳液	500 毫升	一瓶
124-1	3	3	0	妮維雅潤膚乳液	125 毫升	一瓶
124-2	8	9	1	妮維雅潤膚乳液	400 毫升	一瓶
125	12	12	0	凡士林乳液	400 毫升	一瓶
126-1	2	2	0	多芬乳霜洗髮乳	350 毫升	一瓶
126-2	16	15	-1	多芬乳霜洗髮乳	700 毫升	一瓶
127-1	6	5	-1	海倫仙度絲洗髮乳	400 毫升	一瓶
127-2	16	16	0	海倫仙度絲洗髮乳	750 毫升	一瓶
128-1	6	5	-1	飛柔洗髮乳	400 毫升	一瓶
128-2	16	16	0	飛柔洗髮乳	1000 毫升	一瓶
129	15	16	1	高露潔牙刷		一支
130	14	11	-3	歐樂 B 牙刷		一支
131	16	16	0	黑人牙刷		一支
132	10	10	0	防塵口罩		一個
133	14	14	0	活性碳口罩		一個
134-1	8	9	1	3M Nexcare 舒適口罩	M	一個
134-2	9	10	1	3M Nexcare 舒適口罩	L	一個
135	17	17	0	中華豆腐	300 公克	一盒
136	16	16	0	龍口粉絲	任意規格	一包
137	7	7	0	義美古早傳統豆奶	1000 毫升	一瓶
138	2	3	1	紐西蘭牛肉	100 公克	一盒

備註：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-10 2017 上半年量販店查價品項

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橋者為雙週列管品項	規格	單位
1-1	3	3	0	三好米	2.0 公斤	一包
1-2	7	6	-1	三好米	3.4 公斤	一包
1-3	7	7	0	三好米	4.0 公斤	一包
2-1	5	5	0	中興米	3.4 公斤	一包
2-2	6	4	-2	中興米	4 公斤	一包
3-1	5	4	-1	洗選蛋	8 粒	一盒
3-2	10	9	-1	洗選蛋	10 粒	一盒
4-1	11	10	-1	白土司	半條	一包
4-2	11	10	-1	白土司	一條	一包
5	10	9	-1	統一好勁道家常麵條	300 公克	一包
6-1	0	0	0	統一營養麵條	285 公克	一包
6-2	0	0	0	統一營養麵條	2000 公克	一包
7-1	2	5	3	五木營養麵條	300 公克	一包
7-2	0	0	0	五木營養麵條	320 公克	一包
8	0	0	0	統一快煮拉麵(元盅雞汁)	328 公克	一包
9	11	10	-1	味味排骨雞麵(袋裝)	90 公克	單一包
10	10	9	-1	統一肉燥麵(碗裝)	85 公克	單一碗
11	10	9	-1	統一肉燥麵(袋裝)	85 公克	單一包
12	10	9	-1	統一科學麵(袋裝)	40 公克	單一包
13	10	9	-1	統一肉燥米粉(袋裝)	60 公克	單一包
14	11	10	-1	維力炸醬麵(袋裝)	90 公克	單一包
15-1	1	1	0	日正中筋麵粉	500 公克	一包
15-2	11	10	-1	日正中筋麵粉	1000 公克	一包
16-1	0	0	0	自有品牌中筋麵粉	385 公克	一包
16-2	2	2	0	自有品牌中筋麵粉	500 公克	一包
17-1	0	0	0	新東陽香腸鋁箔包裝	255 公克	一盒
17-2	4	4	0	新東陽香腸鋁箔包裝	324 公克	一盒
18	4	5	1	新東陽原味小香腸鋁箔包裝	230 公克	一盒
19-1	5	4	-1	黑橋牌香腸	220 公克	一盒
19-2	3	4	1	黑橋牌香腸	320 公克	一盒
20	9	7	-2	黑橋牌(原味)香腸小丸子	230 公克	一盒
21-1	0	0	0	統一滿漢香腸	270 公克	一盒
21-2	10	10	0	統一滿漢香腸	320 公克	一盒
22-1	0	0	0	新東陽肉鬆	180 公克	一罐
22-2	11	10	-1	新東陽肉鬆	270 公克	一罐
23-1	1	1	0	廣達香肉鬆鐵罐	227 公克	一罐
23-2	2	1	-1	廣達香肉鬆鐵罐	230 公克	一罐
24-1	0	0	0	義美豬肉貢丸	190 公克	一包
24-2	11	10	-1	義美豬肉貢丸	430 公克	一包
25-1	0	0	0	桂冠牌貢丸	185 公克	一包
25-2	11	10	-1	桂冠牌貢丸	430 公克	一包
26	11	10	-1	同榮牌特製紅燒鰻	100 公克	一罐
27	5	4	-1	新東陽豆鼓紅燒鰻	100 公克	一罐
28	11	10	-1	紅鷹牌海底雞	170 公克	一罐
29	11	10	-1	愛之味鮪魚片罐頭	185 公克	一罐

備註 1：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-10 2017 上半年量販店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橋者為雙週列管品項	規格	單位
30	11	10	-1	同榮牌鮪魚罐頭	185 公克	一罐
31-1	4	2	-2	愛之味青脆菜心	170 公克	一罐
31-2	8	9	1	愛之味青脆菜心	180 公克	一罐
32	9	7	-2	大茂黑瓜（玻璃罐裝）	170 公克	一罐
33-1	0	0	0	大茂黑瓜（鐵罐裝）	110 公克	一罐
33-2	11	10	-1	大茂黑瓜（鐵罐裝）	170 公克	一罐
34-1	9	8	-1	綠巨人珍珠玉米粒	311 公克	一罐
34-2	1	1	0	綠巨人珍珠玉米粒	312 公克	一罐
35	11	10	-1	牛頭牌金色蔬菜玉米粒	312 公克	一罐
36-1	1	1	0	綠巨人珍珠玉米醬	198 公克	一罐
36-2	11	10	-1	綠巨人珍珠玉米醬	418 公克	一罐
37	11	10	-1	牛頭牌金色蔬菜玉米醬	418 公克	一罐
38	10	8	-2	台糖玉米醬	425 公克	一罐
39-1	11	10	-1	味全林鳳營鮮乳	936 毫升	一瓶
39-2	11	10	-1	味全林鳳營鮮乳	1857 毫升	一瓶
40	10	10	0	瑞穗鮮乳，全脂	930 毫升	一瓶
41	11	10	-1	光泉鮮奶（脂肪含量 3%）	936 毫升	一瓶
42	11	10	-1	雀巢超優質奶粉	800 公克	一罐
43-1	11	10	-1	克寧即溶奶粉	800 公克	一罐
43-2	0	0	0	克寧即溶奶粉	1600 公克	一罐
43-3	9	8	-1	克寧即溶奶粉	2300 公克	一罐
44	2	2	0	克寧 SuperKid 成長奶粉一歲以上	1500 公克	一罐
45	9	8	-1	惠氏 S-26 金幼兒樂金世代奶粉（1-3 歲）	900 公克	一罐
46	10	8	-2	豐力富佳幼 1-3 歲成長奶粉	1.5 公斤	一罐
47-1	6	6	0	桂格成長奶粉健康三益菌配方（1-4 歲）	900 公克	一罐
47-2	8	7	-1	桂格成長奶粉健康三益菌配方（1-4 歲）	1650 公克	一罐
48	2	2	0	桂格全家三益菌奶粉	1650 公克	一罐
49	10	9	-1	亞培恩美力較大嬰兒奶粉	900 公克	一罐
50	11	8	-3	養樂多	100 毫升,10 瓶	一組
51-1	7	7	0	統一 AB 優酪乳	206 毫升	一瓶
51-2	6	7	1	統一 AB 優酪乳	517 毫升	一瓶
51-3	11	10	-1	統一 AB 優酪乳	902 毫升	一瓶
52	11	10	-1	味全原味優格	130 公克	一瓶
53-1	11	10	-1	芝司樂高鈣起司（原味）	250 公克	一包
53-2	11	10	-1	芝司樂高鈣起司（原味）	500 公克	一包
54-1	11	10	-1	芝司樂高鈣起司（低脂）	250 公克	一包
54-2	11	10	-1	芝司樂高鈣起司（低脂）	500 公克	一包
55-1	2	2	0	安佳鮮奶油（無鹽）	100 公克	一塊
55-2	8	4	-4	安佳鮮奶油（有鹽）	100 公克	一塊
56	2	2	0	安佳迷你奶油	10g 12 入	一盒
57	10	9	-1	統一大豆沙拉油	760 毫升	一桶
58-1	11	10	-1	台糖大豆沙拉油	2 公升	一桶
58-2	11	10	-1	台糖大豆沙拉油	3 公升	一桶
59-1	0	7	7	得意的一天葵花油	1 公升	一桶
59-2	2	2	0	得意的一天葵花油	2 公升	一桶

備註 1：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-10 2017 上半年量販店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
59-3	9	8	-1	得意的一天葵花油	2.6 公升	一桶
59-4	0	0	0	得意的一天葵花油	3 公升	一桶
60-1	0	0	0	大統葵花油	2 公升	一桶
60-2	0	0	0	大統葵花油	2.7 公升	一桶
60-3	0	0	0	大統葵花油	3.4 公升	一桶
61	11	10	-1	台鹽高級精鹽	1 公斤	一包
62	11	10	-1	台鹽健康美味鹽	300 公克	一罐
63-1	11	10	-1	龜甲萬甘醇醬油	500 毫升	一瓶
63-2	9	8	-1	龜甲萬甘醇醬油	1000 毫升	一瓶
63-3	11	10	-1	龜甲萬甘醇醬油	1600 毫升	一瓶
64-1	11	10	-1	金蘭醬油	500 毫升	一瓶
64-2	1	1	0	金蘭醬油	1000 毫升	一瓶
64-3	11	10	-1	金蘭醬油	2000 毫升	一瓶
65	11	9	-2	統一四季醬油	1600 毫升	一瓶
66	11	10	-1	台糖精製特砂	1 公斤	一包
67	11	10	-1	台糖精製細砂	1 公斤	一包
68	11	9	-2	豐年果糖	500 公克	一瓶
69	0	0	0	稻香料理米酒 20 度	600 毫升	一瓶
70	2	2	0	稻香料理米酒 40 度	600 毫升	一瓶
71	9	8	-1	紅標料理米酒	600 毫升	一瓶
72	11	10	-1	米酒頭	600 毫升	一瓶
73-1	11	10	-1	立頓紅茶	250 毫升	一瓶
73-2	0	0	0	立頓紅茶	400 毫升	一瓶
74-1	11	10	-1	立頓奶茶	250 毫升	一瓶
74-2	1	0	-1	立頓奶茶	400 毫升	一瓶
75	11	10	-1	茶裏王台灣綠茶	600 毫升	一瓶
76-1	7	5	-2	御茶園日式綠茶無糖	500 毫升	一瓶
76-2	11	10	-1	御茶園日式綠茶無糖	1250 毫升	一瓶
77-1	2	1	-1	開喜烏龍茶(低糖)	600 毫升	一瓶
77-2	0	0	0	開喜烏龍茶(低糖)	1000 毫升	一瓶
77-3	6	4	-2	開喜烏龍茶(低糖)	1500 毫升	一瓶
78	11	10	-1	伯朗藍山咖啡(鐵罐裝)	240 毫升	一罐
79-1	9	9	0	味全每日 C100%柳橙汁	410 毫升	一瓶
79-2	11	10	-1	味全每日 C100%柳橙汁	900 毫升	一瓶
80-1	11	10	-1	波蜜果菜汁	250 毫升	一瓶
80-2	0	0	0	波蜜果菜汁	300 毫升	一瓶
81	7	7	0	可果美蕃茄汁	190 毫升	一罐
82	11	10	-1	舒跑運動飲料	590 毫升	一瓶
83-1	11	10	-1	寶礦力水得	340 毫升	一瓶
83-2	11	10	-1	寶礦力水得	580 毫升	一瓶
84-1	11	10	-1	蘋果西打	330 毫升	一瓶
84-2	1	1	0	蘋果西打	630 毫升	一瓶
84-3	11	10	-1	蘋果西打	2000 毫升	一瓶
85	11	10	-1	黑松沙士	600 毫升	一瓶
86-1	11	10	-1	雪碧汽水	330 毫升	一瓶

備註 1：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-10 2017 上半年量販店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
86-2	11	10	-1	雪碧汽水	600 毫升	一瓶
86-3	11	10	-1	雪碧汽水	2000 毫升	一瓶
87-1	11	10	-1	可口可樂	330 毫升	一瓶
87-2	11	10	-1	可口可樂	600 毫升	一瓶
87-3	11	10	-1	可口可樂	2000 毫升	一瓶
88-1	11	10	-1	悅氏礦泉水	600 毫升	一瓶
88-2	11	10	-1	悅氏礦泉水	1500 毫升	一瓶
88-3	11	10	-1	悅氏礦泉水	2200 毫升	一瓶
88-4	11	10	-1	悅氏礦泉水	6000 毫升	一瓶
89-1	0	1	1	統一 H2O 純水	550 毫升	一瓶
89-2	9	7	-2	統一 H2O 純水	600 毫升	一瓶
89-3	11	10	-1	統一 H2O 純水	1500 毫升	一瓶
90-1	6	6	0	泰山純水	600 毫升	一瓶
90-2	3	3	0	泰山純水	700 毫升	一瓶
90-3	10	10	0	泰山純水	1500 毫升	一瓶
91-1	3	3	0	灣仔碼頭手工豬肉水餃	450 公克	一包
91-2	1	1	0	灣仔碼頭手工豬肉水餃	540 公克	一包
92	10	8	-2	統一及第豬肉水餃	950 克	一包
93	7	6	-1	桂冠冷凍包子(肉包)	420 公克,六個裝	一包
94	9	8	-1	義美包子 85 克,六個裝	510g	一包
95-1	0	0	0	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	1.1 公斤	一盒
95-2	11	10	-1	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	1.9 公斤	一盒
96	11	10	-1	白蘭強效潔淨洗衣粉	4.25 公斤	一盒
97	11	10	-1	白蘭漂白水	1500 毫升	一罐
98-1	0	0	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	600 毫升	一罐
98-2	1	1	0	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	1500 毫升	一罐
98-3	2	1	-1	新奇潔豔新型漂白水(182311W)	2000 毫升	一罐
99-1	5	5	0	舒潔優質抽取式衛生紙	110 抽	單一包
99-2	1	1	0	舒潔優質抽取式衛生紙	120 抽	單一包
99-3	1	1	0	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 110 抽	8 包
99-4	11	10	-1	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 110 抽	12 包
99-5	1	1	0	舒潔優質抽取式衛生紙	每小包 120 抽	10 包
100-1	0	0	0	自有品牌抽取式衛生紙	110 抽	8 包
100-2	6	6	0	自有品牌抽取式衛生紙	110 抽	10 包
101-1	4	3	-1	舒潔捲筒衛生紙(10.8cm*11.4cm) 280 張	6 捲入	一包
101-2	7	7	0	舒潔捲筒衛生紙(10.8cm*11.4cm) 280 張	12 捲入	一包
102	6	5	-1	五月花平版衛生紙 (17cm*21.8cm*129cm)	320 張	6 包
103	11	10	-1	得意平版衛生紙	300 張	6 包
104	5	2	-3	可麗舒面紙	160 抽	五盒裝
105-1	9	9	0	安安成人紙尿褲男女適用	M15	一包
105-2	0	0	0	安安成人紙尿褲男女適用	M16	一包
105-3	5	5	0	安安成人紙尿褲男女適用	L13	一包
106	7	8	1	包大人成人紙尿褲男女適用	M16	一組
107-1	11	9	-2	幫寶適特級棉柔紙尿褲	S62	一包
107-2	3	2	-1	幫寶適特級棉柔紙尿褲	M56	一包

備註 1：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-10 2017 上半年量販店查價品項(續)

編號	眾數	資料家數	樣本不足	反橘者為雙週列管品項	規格	單位
107-3	1	0	-1	幫寶適特級棉柔紙尿褲	L46	一包
108	11	10	-1	多芬乳霜皂	100 公克	一塊
109	11	10	-1	美琪藥皂	100 公克	一塊
110	11	10	-1	麗仕香皂	85 公克	一塊
111	11	10	-1	露得清深層淨化洗面乳	100 公克	一條
112	11	10	-1	蜜妮洗面乳	100 公克	一條
113	11	7	-4	多芬乳霜洗面乳	110 公克	一條
114	11	10	-1	嬌生 PH5.5 沐浴乳	1000 毫升	一瓶
115-1	0	0	0	多芬沐浴乳	400 毫升	一瓶
115-2	11	10	-1	多芬沐浴乳	1000 毫升	一瓶
116-1	0	0	0	澎澎香浴乳	750 毫升	一瓶
116-2	0	0	0	澎澎香浴乳	850 毫升	一瓶
116-3	11	10	-1	澎澎香浴乳	1.2 公升	一瓶
117-1	0	0	0	麗仕沐浴乳	400 毫升	一瓶
117-2	11	10	-1	麗仕沐浴乳	1000 毫升	一瓶
118-1	11	10	-1	黑人超氫牙膏	200 公克	一條
118-2	11	10	-1	黑人超氫牙膏	250 公克	一條
119	7	5	-2	高露潔全效牙膏	160 公克 (紅色盒)	一條
120	11	10	-1	德思奈 NEW 超氫牙膏	156 公克	一盒
121	11	10	-1	靠得住超薄護翼	16 片裝	一包
122-1	2	2	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	10 片裝 (22.5cm)	一包
122-2	8	8	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	8 片裝 (30cm)	一包
122-3	2	2	0	蕾妮亞 3D 立體防漏	8 片裝 (34cm)	一包
123-1	0	0	0	嬌生嬰兒乳液	200 毫升	一瓶
123-2	11	10	-1	嬌生嬰兒乳液	500 毫升	一瓶
124-1	0	0	0	妮維雅潤膚乳液	125 毫升	一瓶
124-2	11	10	-1	妮維雅潤膚乳液	400 毫升	一瓶
125	6	6	0	凡士林乳液	400 毫升	一瓶
126-1	1	1	0	多芬乳霜洗髮乳	350 毫升	一瓶
126-2	11	6	-5	多芬乳霜洗髮乳	700 毫升	一瓶
127-1	2	2	0	海倫仙度絲洗髮乳	400 毫升	一瓶
127-2	11	9	-2	海倫仙度絲洗髮乳	750 毫升	一瓶
128-1	0	0	0	飛柔洗髮乳	400 毫升	一瓶
128-2	11	10	-1	飛柔洗髮乳	1000 毫升	一瓶
129	10	8	-2	高露潔牙刷		一支
130	10	8	-2	歐樂 B 牙刷		一支
131	11	8	-3	黑人牙刷		一支
132	8	6	-2	防塵口罩		一個
133	8	8	0	活性碳口罩		一個
134-1	8	6	-2	3M Nexcare 舒適口罩	M	一個
134-2	8	7	-1	3M Nexcare 舒適口罩	L	一個
135	11	10	-1	中華豆腐	300 公克	一盒
136	11	10	-1	龍口粉絲	任意規格	一包
137	11	10	-1	義美古早傳統豆奶	1000 毫升	一瓶
138	2	2	0	紐西蘭牛肉	100 公克	一盒

備註 1：上述資料為過去約兩年共 47 期統計平均資料。

備註 2：樣本不足=資料家數-眾數

表 A-2-11 建議刪除品項及說明

編號	查價品項	便利店		超市		量販店	
		資料家數	樣本不足	資料家數	樣本不足	資料家數	樣本不足
1-2	三好米	0	0	7	-2	6	-1
3-1	洗選蛋	0	0	4	-1	4	-1
6-1	統一營養麵條	0	0	2	-1	0	0
24-2	義美豬肉貢丸	0	0	9	-1	10	-1
38	台糖玉米醬	0	0	11	-1	8	-2
42	雀巢超優質奶粉	0	0	9	-1	10	-1
43-3	克寧即溶奶粉	0	0	12	-1	8	-1
46	豐力富佳幼 1-3 歲成長奶粉	0	0	5	-1	8	-2
49	亞培恩美力較大嬰兒奶粉	0	0	6	-1	9	-1
54-2	芝司樂高鈣起司（低脂）	0	0	9	-1	10	-1
55-2	安佳鮮奶油（有鹽）	0	0	11	-3	4	-4
59-3	得意的一天葵花油	0	0	0	-1	8	-1
60-1	大統葵花油	0	0	0	0	0	0
60-2	大統葵花油	0	0	0	0	0	0
60-3	大統葵花油	0	0	0	0	0	0
65	統一四季醬油	0	0	14	-2	9	-2
67	台糖精製細砂	0	0	16	-1	10	-1
73-1	立頓紅茶	0	0	2	-3	10	-1
74-1	立頓奶茶	0	0	7	-2	10	-1
92	統一及第豬肉水餃	0	0	9	-2	8	-2
95-2	花王淨柔超濃縮新一匙靈洗衣粉	0	0	14	-1	10	-1
98-3	新奇潔豔新型漂白水 （182311W）	0	0	15	-1	1	-1
101-1	舒潔捲筒衛生紙 （10.8cm*11.4cm）280 張	0	0	10	-1	3	-1
121	靠得住超薄護翼	0	0	11	-1	10	-1

附件三、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，而海艸型、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 Forecasts, 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，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，為穀物、蔬菜油脂、乳品、肉類及糖等五大類食品價格子指數的平均。

附件四、期中報告審查意見回覆表

106 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) 期中報告內容豐富，對各項計畫需求內容均有充分論述，分析架構具系統性，值得肯定；並已完成期中各項委辦工作，進度與方向符合預期。	感謝委員肯定並給予寶貴建議，研究團隊將持續精進報告內容。
(二) 氣候變遷、極端氣候與糧食安全的關係愈來愈受重視，尤其在 APEC 未來會議亦同，建議於第二章增加相關描述。	感謝委員建議，已增加相關內容於 p.19。
(三) 建議善用大數據或雲端系統的運用，建立資料庫，以加強事前分析。	感謝委員建議，本報告第伍章 2017 年下半年物價情勢與展望，有提及利用大數據或雲端系統能有效掌握農業生產基礎資料和產銷即時資訊，並透過產銷情況瞭解市場是否存在供需缺口，以協助資源妥善分配，請參考 p.164 第二段。
(四) p.15~17 的金融分析述及美元指數及美國經濟走勢，建議可以增列未來 Fed 縮表計畫之可能影響。	感謝委員建議，有關於縮表之相關敘述已補充於 p.17。
(五) 由於電價亦為影響物價要因，未來國內電價將因應新政府落實 2025 年非核家園，以 20%再生能源、30%燃煤、50%天然氣的發電比重，將使電價上漲，與以前隨著原油、煤、天然氣等國際初級能源價格波動之情形不同；建議未來年度應考量電價帶來之影響。	感謝委員意見，造成我國電價波動之因素很多，舉凡燃料價格、政策因素、發電機組配比、核電廠存廢等皆有影響，其中燃料價格(煤價、天然氣價等)仍是主要因素，因此藉由研析國際初級能源價格之波動仍可以反應部分電價波動之原因。
(六) 本研究的煤價以燃料煤為主，惟建議將煉鋼用的原料煤亦納入。	感謝委員意見，目前所研析之品項均係在計畫開始前先與委辦單位溝通討論並經上簽核可後才決定。關於研析品項之更動或刪減，將在未來年度之計畫再和委辦單位討論。

審 查 意 見	辦 理 情 形
(七) 以液化天然氣為例，本研究認為影響 2017 年上半年價格的因素為原油價格，惟自頁岩氣興起後，液化天然氣價格已走向區域化，漸與原油價格脫鉤。	感謝委員意見，天然氣市場存在「亞洲溢價」現象，反映亞洲天然氣進口國在國際天然氣定價權中缺乏話語權的現狀。相對於北美價格由市場競爭形成，亞太地區的 LNG 價格與原油掛鉤，也使得用戶長期支付「LNG 溢價」。此外，亞洲市場 LNG 以長期合約為主，且對外依存度大，在供應安全之需求下，可能為獲得可信賴的供應而支付溢價。但隨著頁岩氣革命後，LNG 市場走向過剩，逐漸偏向買方市場，且 LNG 契約有短期化與小量化趨勢，而使供應更富彈性，現貨交易所占比例也逐步上升，而造成 LNG 價格與油價脫鉤。
(八) p.32 可多注意最近 OPEC 及 Non-OPEC 會議，奈及利亞及利比亞已承諾限產，不再一味增加原油生產量，其對油價之影響。	感謝委員意見，近期 OPEC 減產執行率下降主要為豁免於減產協議之產油國增產，未來將持續研析 OPEC 減產協議走向。
(九) 請更新 p.88 圖 3-34 石化產業關聯圖，納入頁岩氣之新石化鍊，以充分闡述石化產品價格與原油價格脫鉤的原因。	感謝委員意見，頁岩氣主要含有低碳的原料乙烷和丙烷可用於生產乙烯丙烯，已將頁岩氣加入石化產業關聯圖。
(十) 建議補充黃豆、小麥、玉米的產銷/產業關聯圖。	感謝委員建議，惟產業上下游關係較為複雜，須較多時間釐清，故先行補充黃豆及玉米產業關聯圖於 P.41。
(十一) p.59 詳述銅價自 2017 年初起陸續受到智利及印尼礦場罷工影響，而 p.60 提及 7 月中旬加拿大和智利銅礦供應受阻，請補充說明加拿大供應受阻的原因。	感謝委員建議，已新增相關文字敘述於 P.59。
(十二) 由於設備簡陋的工廠所生產的鋼材品質不穩定，中國大陸的目的是在取締無法保證鋼品質的工廠，故地條鋼不一定	感謝委員意見，已修改於報告內。

審 查 意 見	辦 理 情 形
老舊，請更正 p.74 、p.75 相關用語。	
(十三) 區分 14 類、138 品項、225 種規格，就調查資料區分為各類價格影響因素，逐項進行分析，具系統性，內容兼顧各類商品於調查期間之議題和政策分析(例如:蛋類的溯源管理及追溯追蹤系統)，有助市場供需變動的理解及變動因素的掌握。	感謝委員肯定並給予寶貴建議。已在報告中將蛋類之溯源管理及追溯追蹤系統歸類為政策因素，請參考 p.124-125。
(十四) 有關本報告與主計總處的物價調查，建議補充簡述兩者抽樣方式的差異。	感謝委員建議。儘管主計總處與研究團隊都是以抽樣方式進行調查，惟主計總處新聞稿並未明確揭露其調查品項之通路與規格，因此無法明確比較主計總處與本報告查價方法差異。研究團隊曾私下詢問主計總處相關人員但未果，本報告僅能於文中加以說明與提醒，請參考報告 P.7。
(十五) 有關查價項目，例如:洗髮精以海倫仙度絲、飛柔及多芬為代表，乳品以林鳳營為代表、特定產地肉品(紐西蘭牛肉)列為查價項目，其擇定是否具代表性，建議宜有系統性的準則。	本計畫執行超過十年，許多品項皆為初期委託單位上簽後核定。研究團隊 2015 年起承接，2016 年即著手盤點所有品項的樣本點，整理出樣本點較少的品項，例如當某個品項的樣本點少於一定的數量或者無樣本點的時候，會提供委託單位相關資料，並請工業局協助檢查與確認，是否有合適的替代品項。例如 2017 年三月交辦奶粉臨時查價，研究團隊除了對奶粉樣本點進行盤點，亦有另外盤點其他品項，並提供相關建議給研發會，相關說明請參考附件三。 海倫仙度絲、飛柔及多芬洗髮精，因部份規格在量販店樣本點較少或無樣本點，因此研究團隊此次也有建議刪除特定規格，請參考報告 p.159-160。林鳳營鮮乳部份，因其在市面上仍有一定的市佔率，而且乳源較多，因此委

審 查 意 見	辦 理 情 形
	託單位及審查委員建議仍宜持續觀察。
(十六) 本研究所調查的便利商店通路，其定價幾無變動，似無法反映物價波動，是否有查價實益。	感謝委員建議，在查價過程中，便利商店的品項仍有價格變動，且便利商店和民眾生活攸關性高，部分品項如鮮奶、飲料與速食麵在便利商店通路仍有一定的代表性，故宜保留便利商店之查價通路及品項。
(十七) 米在國內為生產過剩，農糧署釋出公糧調節，成為影響米價的主要因素，故國內米價與國外進口米較無關聯，p.117提及稻米進口對米價影響的相關說明，請修正。	感謝委員建議。已更正米價說明，請參考 p.115。
(十八) p.143 有關 3 月份辦理奶粉臨時查價部分，建議詳加補充其背景原因，並針對查價方式及查價結果作簡要說明。	感謝委員建議，已在報告中 p.142 增列奶粉臨時查價相關說明。
(十九) p.284 一例一休對產業與消費物價之影響評估是以整體來看，惟政策應是利有弊，建議用深入淺出方式完整呈現。	感謝委員建議，一例一休議題及相關模擬分析可作為獨立系列的研究。本計畫附錄中所列之一例一休是假定在未做任何配套措施下對 GDP 與 CPI 的可能衝擊，主要在量化分析而非質性評估政策的優劣，主要供委託單位政策實施之參考(例如擬定彈性或配套措施等)。
(二十) p.286 表 1 可知服務業的勞動成本占比最高，惟查表 2 勞動成本上升對產業和整體經濟影響幅度，對農林漁牧業(-0.519%)、礦石及土石採取業(-0.430%)的 GDP 影響，較服務業(-0.199%)受影響幅度大，請說明原因。	感謝委員建議，勞動價格變化會影響產業內以其他生產要素替代勞動要素使用的可能性，而每個產業中，勞動與其他生產要素間的替帶彈性有所不同，故對最後的影響有所差異，此外因各產業間存在相互關聯，故農業與礦業本身可能受其他產業成本提高而帶來的衝擊，故農業及礦業所受影響相對服務業為高。

審 查 意 見	辦 理 情 形
(二十一) 資料來源多元，致部分內文論述與圖表說明不一致，請再檢視修正，如： 1. p.25 及 p.38 的油價漲跌論述。	感謝委員意見，已在報告中進行修改。
2. p.103 圖 3-45 的 6 月份紙漿價格(650 美元)與內文(796.74 美元)不同。	報導敘述中之價格所引用的品項，與本報告中繪製的紙漿價格品項並不相同，引用該文字的用意為呈現價格走勢，而非說明確切價格。
3. p.54 表 3-6 全球庫存變化在 2016/17 年(-10.12%)、2017/18 年(-11.46%)為負值，而內文 Abares 預估 2017/18 年將生產過剩，使下年度糖市期末庫存增加。	表 3-6 全球庫存變化為美國農業部預估值，而 p.51 內文期末庫存增加之敘述則為 Abares 之預測，因各機構預測時所根據之資料及時間點有所不同，故導致預測會有差異，並非不一致之情形。

附件五、期末報告審查意見回覆表

106 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
(一) 本計畫已完成各工作項目，報告內容呈現具系統性，議題分析充分掌握關鍵因素，圖表整理精簡摘要分析內容，具參考價值，且資料庫查詢功能愈來愈傾向於使用者友善性及行動性，整體表現可予肯定。	感謝委員肯定並給予寶貴建議，研究團隊將持續精進報告內容。
(二) 本報告撰寫結構系統性持續改善，例如區分 2017 年價格走勢、2018 年供需及價格展望，並強調主要生產者整體資訊的呈現與編排方式，有利查詢。惟未來建議於各關注項目之首段簡要說明整年度概況，各月情勢可適當分段，俾利閱讀。	本報告在主要大分類品項(二、能源、三、大宗物資、四、基本金屬、五、金屬工業原料、六、石化)中，均在詳述各細品項價格變動趨勢前，已先做該類品項整體的價格變化情勢分析，且在細品項價格情勢部份，亦已適當分段，以利閱讀。
(三) 本計畫的事後分析說明值得肯定，建議加強事前統計預測，俾委託單位能及早規劃因應措施。	感謝委員的建議。本計畫在觀察國際原物料變動、國內政策或價格變化趨勢的同時，若認為後續可能導致某類產品價格調漲，皆有主動提出。例如一例一休政策推動後，團隊即主動進行模擬分析，並評估對各產業物價的影響，同時彙整各產業調漲情勢並製表。相關結果已報告在附件二(八)。此外，例如上半年鮮奶紛紛調漲，團隊即預告手搖飲料以及鮮奶吐司等產品後續可能也會有跟漲動作，並於雙週報及時提出。再次感謝委員的建議，我們會持續精進計畫品質。
(四) 以能源價格未來走勢預測而言，充分掌握供需面的重要影響因素，惟建議除傳統的供需、市場投機及氣候因素外，亦可	感謝委員意見，在低碳轉型與減少污染的目標下，比利時、法國、英國、加拿大、芬蘭、荷蘭、瑞典、奧地利等國分別提出全面淘汰煤電計畫，亞洲的

強化關注各國對能源系統的低碳轉型規劃方向與推動進程，此因素所帶動之能源結構調整及燃料間替代關係及變化，將在短期內可見較確定之變化趨勢。	中國大陸、印度、韓國等，也開始減少煤電占比，可能對未來能源價格產生影響，已在報告中增加相關論述。
(五) 國際原物料價格趨勢多以分項、獨立的方式進行觀察分析，惟石化原料、金屬商品等特定商品間亦可能存在關聯效果，建議亦可列為後續強化觀察對象。	感謝委員意見，石化原料、金屬商品之價格需對整體產業上下游產品鏈觀察，才能有較全面之了解，因此報告雖以分項、獨立的方式呈現，但撰寫內容時除了自身供需因素，亦已兼顧特定商品間存在的相互影響。
(六) 中國大陸相關原物料價格調控效果的改變對原物料價格影響亦值得重視，例如中國大陸大豆臨時收儲政策轉變為目標價格補貼政策，將影響大豆進口，進而影響全球大豆價格。	經查該臨時收儲政策僅為部份試行，且已於 2016 年前取消，推動範圍較小亦未影響今年度大宗物資價格走勢，惟本研究將持續留意中國大陸對原物料品項調控政策變化，藉以觀察對國際原物料價格影響。
(七) 有關煤炭供需與價格的變化，建議可強化區域性環境品質的惡化所導致減煤趨勢與作法，包括淨煤技術或稅費所導致消費端煤價上漲及需求下降趨勢。	感謝委員意見，已將委員意見加入報告的未來展望部分。
(八) P.36 可多注意 OPEC 近期預測美國頁岩油氣對全球原油價格之影響，應於 2025 年後大幅減緩。	感謝委員意見，已將委員意見以及各國國際機構如 OPEC、IEA、EIA 等對原油市場之預測補充於未來展望。
(九) P.41 針對美國管道天然氣價格著墨甚多，建議可聚焦於與我國液化天然氣價格較相關之論述。除 JCC 外，未來可探討占我國進口來源比例亦高之印尼液化天然氣售價 ICP。	感謝委員意見，因各類品項研析內容及標的係與委辦單位溝通，兼且我國現階段已逐步自美國進口液化天然氣，預期在巴拿馬運河拓寬後可節省大量運輸時間與成本，可能漸進增加美國液化天然氣進口量，惟未來將持續和委辦單位討論天然氣觀察品項研

	析事宜。
(十) 本研究正確指出天然氣價格走勢具區域性、價格與油價連動等特性，惟未來隨液化天然氣出口設施建置完成，國際貿易量增加將導致價格區域化差距縮小，以及氣價與油價逐漸脫鉤，P.43 所述「未來亞洲液態天然氣價格將更加便宜」建議改為「區域價差將進一步縮小」。	感謝委員意見，已依委員意見修改報告。
(十一) P.128 可補入近期中國大陸原油進口量大幅成長之現象。	感謝委員意見，已將中國大陸 11 月原油進口量創歷史次高之訊息補充於報告中。
(十二) 國際糖價走勢之論述請再調整。例如 P.28、P.60 說明國際糖價於 2017 年整體趨勢下跌，且亦較去年同期下跌，而 P.174 則敘述國際糖價已攀升至 3 年高點，似異於前述結論。	感謝委員建議。根據國際糖（精緻特砂）報價，糖價於 2015 年初為 650.0 美元/公噸，隨後便開始走揚。上漲情勢持續到 2017 年初至最高點，為 873.3 美元/公噸；價格並長期維持在此一較高水準，直至 2017 下半年，糖價才開始走跌至 776.7 美元/公噸。目前國際糖價整體趨勢雖然下跌，惟若相較於 2015 年，目前糖價依然處於相對較高水準。由於國際原物料市場為每日報價，價格波動起伏不定；而國內民生物資價格有其僵固性，短期之內未能亦步亦趨，是以國內糖價反映將落後於國際市場價格（雙週報亦於 2016/4/6 後陸續捕捉到國內糖價有上漲情勢）。相關說明已報告在 P.175。
(十三) P.85 建議補充說明矽鐵、煤炭及鋁，與鎂價的關聯。	矽鐵與煤炭為鎂製程會使用到的原料之一，而鋁則為鎂的互補品項，因此原料成本的變動將影響鎂價走勢，本研究已於鎂金屬內容段落，增加註解與相關說明。
(十四) 請確認 P.97 圖 3-29，2017 年 9 月間美國中西部熱軋鋼捲廠交價格於 700 至 800 美元/公	感謝委員意見，與資料庫提供廠商確認，此價格大幅變動情況係資料庫價格資訊誤植所致，已依更新數據修正圖表。

噸間升降之原因。	
(十五) P.105 乙烯的後續展望，建議納入其原料石油腦之價格趨勢。	感謝委員意見，已依委員意見將乙烯的後續展望納入石油腦之價格趨勢，並新增日本輕油裂解廠歲修以及泰國、沙烏地阿拉伯減少外銷貨源影響因素對乙烯價格之影響。
(十六) 請依 P.390 期中審查意見(十)，完整補充小麥、黃豆、玉米的產業關聯圖。	已補充黃豆、小麥、玉米產業關聯圖於圖 3-9 與圖 3-11。
(十七) 建議可持續關注近期法國毒奶粉事件，對國內奶粉價格之影響。	感謝委員的建議。這的確是相當重要的議題，確實可能隨此毒奶粉事件之發展影響奶粉市場市佔率重新變化，並導致需求與價格的波動。本計畫已採納您的寶貴建議，並將相關事件說明與評估報告在在 P.170。
(十八) P.150-151 有關芬普尼殺蟲劑造成雞蛋食安問題，亦應考慮農業免稅影響溯源管理的後遺症。	感謝委員的建議。完備的會計紀錄及確實的憑證，的確可發揮事前預警及事後追蹤、掌握產業上下游的效果。在發生食安事件時，主管機關更可利用相關交易資料與業者進出貨紀錄，作為尋找事件源頭及供應鏈的依據，藉以得到溯源管理的效果。本計畫已採納您的寶貴建議，並將相關事件說明與評估報告在在 P.192、P.193。
(十九) P.151 雞蛋友善生產系統應為 2016 年 7 月強制實施，非今年。	感謝委員的建議，已依委員建議修改報告。
(二十) 剝削的疑慮造成消費者、產銷各方的互不信任，也造成自我斷鍊，有效率且公平的食物供應鏈相當重要，建議未來挑選某敏感性的民生物資並針對整個通路加以分析研究。	感謝委員的建議。民生物資調查品項皆由委託單位進行上簽後核定，品項決定關鍵主要為三大通路常見之民生產品。研究團隊也會不定期主動評估該品項有效樣本之變化是否能具代表性與敏感性，並建議委託單位進行相關調整。例如附件三之說明及團隊今年於雙週報調查期間曾針對洗髮精品項之更換建議，如 P.188 中表 4-9。

(二十一) 部分敘述與圖表不符，請再確認。例如: P.121 紙漿價格保持 5.1%年增長與 P.132 表 3-10 不一致、P.122 「9 月中旬報價每公噸 195 美元」與圖 3-46 不一致。	感謝委員意見，茲回覆如下。首先，有關 P.121 不一致之問題，因各機構預測時間點不同，加上所應用之基礎估計資訊有所差異，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。其次，「紙漿價格保持 5.1%年增長」為 IBISWorld 的預測數據，而表 3-10 則為蒙特婁銀行 (Bank of Montreal) 之預測。此外，至於 P.122 不一致之問題，因報導敘述中之價格所引用的品項，與本報告中繪製的紙漿價格品項並不相同，引用該段文字的用意為呈現價格走勢，而非說明確切價格。
(二十二) 部分內容請再更新至年底最新情形。如: P.170 最後一段沙拉油價格、P.190 近期原油上漲之情勢。	感謝委員的建議，已依委員建議更新報告。
(二十三) 進行三大通路價格比較時，宜明確標明包裝重量，以免混淆(如:P.155 表 4-4)。	感謝委員的建議，已依委員建議修改報告。
(二十四) 期中報告已依期中審查意見修正過的文字，請於期末報告沿用，並請更新期中審查意見(六)有關煉鋼用燃料煤納入調查項目之辦理情形。	感謝委員意見，因全球煤炭產量中以燃料煤為主，產量超過八成、市占率高，且燃料煤和煉焦煤價格走勢有連動關係（經分析兩者價格走勢相關性 0.85），所以只單看燃料煤價已具代表性，且經委辦單位同意維持現行查價項目，不納入煉鋼用原料煤。