

本文從供需關係、中國大陸不銹鋼產業近況及國際匯率等因素分析不銹鋼產業關鍵鎳原料價格走勢。

前言

大格局而言，全球經濟復甦步調緩慢，鎳礦從2016年過剩轉化為2017年不足格局已定。2017年倫鎳均價預計為1萬3,500美元，鎳價總體先抑後揚，預期全球2017上半年不銹鋼價將呈緩慢上漲趨勢。預估2017年國際鎳價將緩慢上漲。

2017上半年不銹鋼價格展望

金屬中心MII 產業分析師 林偉凱

供給端減少、需求端增加，鎳由供應過剩轉為短缺

世界金屬統計局(WBMS)最新公佈資料顯示，2016年1-6月全球鎳的供應缺口是8.08萬噸，全球鎳供給端成長停滯，鎳礦供應減少，礦企出貨下降，另一方面是冶煉產量的收縮。而需求端方面也出現新的成長。短期影響鎳價最大的炒作因素仍是菲律賓鎳礦環保整頓政策的結果。目前來看，菲律賓大型礦企通過環保審核的可能性較高。若鎳礦三大主產區之一蘇里高進入雨季，屆時另兩大產區三描禮士和巴拉望被勒令停業的礦企無法復產，可能就會對供應端造成影響，支撐鎳價上行。此外，需求端出現新的成長，例如新能源汽車開始量產，有望成為鎳消費第二大領域。預計到2025年，電池用鎳將達到12萬噸，到2030年將達到25萬噸以上。預計2016年開始的5年內，鎳整體下游消費將成長超過14%。

中國大陸不銹鋼產業步入穩定期

中國大陸不銹鋼生產企業主要有浙江青山、太鋼不銹、寶鋼不銹、廣州聯眾、張家港浦項、酒鋼。產業集中度方面，前三家45.6%，前十家79.2%。產量方面，2005-2014年期間，中國大陸不銹鋼產量複合成長率達24.83%，高出全球除中國大陸外的平均水準20.11%；意味著近10年全球除中國大陸外的不銹鋼產量均幾乎沒有成長，全球產量的成長主要依賴中國大陸。2015年中國大陸不銹鋼產量2156萬噸，比2014年下降0.6%，中國大陸不銹鋼產量佔粗鋼產量的比重2.68%。近年來中國大陸不銹鋼產能仍在成長，產能利用率長期維持在60%-70%的水準。從人均不銹鋼表面消費量的水準來看，中國大陸達到了11.7kg/人，已經超過全球6kg/人和美國7.3kg/人的水準，今年以來不銹鋼產業景氣依然偏弱，代表中國大陸的不銹鋼產業發展的高峯期已過，正步入平穩發展期。

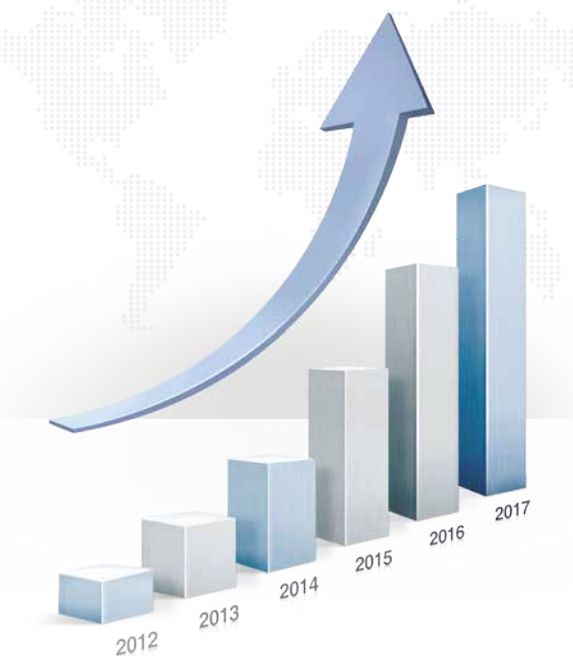
匯率影響金屬價格走勢

日前英國脫歐公投確定後，歐元區危機仍未能徹底解決，從歐元兌美元匯率走勢持續下跌，從中長期看金屬價格與美元走勢負相關性依然明顯。美元將維持震盪盤升格局。美元繼續

上漲會對金屬價格形成一定壓力，如果上漲的主要推動力是來自於美國經濟狀況改善，則對價格的負面影響會被經濟成長的正面影響所消化，不會對價格形成太大壓力；但由於美國、歐洲和日本等國經濟狀況復甦緩慢，日本央行推行貨幣寬鬆政策，出於規避風險的需求會推動美元上漲，雙重負面因素將會對金屬市場形成較大壓力，導致金屬價格不容易出現大幅度反彈。

預估2016年國際鎳價上漲空間不大

供需結構決定中長期鎳價走勢，但作為全球鎳價基準的LME鎳價格受資金流動性及其預期影響較大，這裡主要指美元流動性，而2017年美元流動性的關鍵在美聯儲貨幣政策變動上。我們認為2017年美聯儲貨幣政策因總統大選等政治因素影響下，仍將維持整體寬鬆的基調，美聯儲升息速度不會太快。由於經濟復甦態勢尚不夠強勁，且中長期通脹預期穩定，2017年第一季才有可能看到美聯儲明確升息。預期美元流動性不高的情況下，大宗商品價格（包括鎳）大幅上漲空間不大。



結論

國際鎳業研究組織(INSO)公佈資料顯示，2016年5月全球鎳供應短缺下修至9,800噸，相較去年上半年供應過剩42,500噸有明顯改善。在鎳需求減弱，鎳供給下滑下，鎳價雖有上漲卻力道不足，亞洲最大的鎳生產廠中國大陸甘肅金川集團公司董事長楊志強認為，鎳價中期底部已經形成，然鎳價漲幅僅為30%左右，仍被低估，鎳價仍處於歷史低點，未來漲勢仍可期待。預計2017年不銹鋼價將終結持續下跌的行情，下半年將呈和緩上漲趨勢。■