

## 全球市場

### 原料供需面

根據國際鋁協 (IAI) 的統計，2009 年 1-11 月全球原鋁產量為 3304 萬噸，比去年同期減少 7.4%。在政府節能減排政策影響下，中國鋁產量亦有所下滑，1-11 月中國原鋁產量為 1163 萬噸 (佔全球 35.2%)，較去年同期的 1216 萬噸減少 4.3%。其次北美原鋁產量為 436 萬噸 (佔全球 13.1%)，較去年同期亦大幅減少 18%。

IAI 資料顯示，2009 年 11 月全球鋁錠 (含原鋁及再生鋁) 之廠商庫存量為 114 萬噸 (不含 LME 及 COMEX 庫存)，較 10 月減少約 7 萬噸。11 月份全球鋁品 (含鋁錠、鋁材半成品、再製品及廢鋁等) 總庫存量約 220 萬噸，亦較 10 月減少 7 萬噸。至於 LME 之全球原鋁庫存量，2009 年 12 月底為 462.8 萬噸，較 11 月底小幅增加約 2.8 萬噸。

依據世界金屬統計局 (World Bureau of Metal Statistics, WBMS) 資料，2009 年 1-10 月全球鋁市供應過剩 141.8 萬噸，而 2008 年同期全球鋁市供應過剩量為 115.5 萬噸。2009 年 1-10 月全球鋁消費量為 2,899 萬噸，較 2008 年同期減少 29.6 萬噸。

### 價格走勢

2009 年 12 月間，LME 原鋁開盤價為 2043.5 美元，12 月 31 日的收盤價為 2206 美元，較 11 月底上漲約 10%，最高價為 12 月 14 日的 2265 美元，最低價為 12 月 1 日的 2043.5 美元。

歐洲鋁業協會表示，隨著歐洲電價的持續上漲，歐洲約 66% 的電解鋁企業將面臨關閉，預計有 200 萬噸的電解鋁產能將會受到成本增加的挑戰。受此影響，LME 鋁價快速上漲，期貨最高觸及 2,291 美元/噸。除了歐洲部分鋁冶煉廠關停以外，委內瑞拉 12 月 22 日也表示，將消滅該國兩大鋁冶煉廠產量，因該國水庫蓄水量下降，發電量無法滿足鋁冶煉廠生產需要。哥本哈根氣候會議雖缺乏具體成果，全球電解鋁生產主要地區之中，目前歐洲新簽訂的供電價格合約之中，二氧化碳成本已經被計算在內，未來歐洲電價出現繼續上升態勢已經成為共識。以德國為例，目前對二氧化碳徵稅折算標準煤成本已超過 10 歐元/兆瓦。北美、澳洲等地區也將陸續對二氧化碳徵收排放稅，全球電解鋁行業正面臨生產成本上升的風險。低碳經濟不僅從上游成本上對鋁價形成支撐，同時也從基本上緩解了鋁市場供需失衡的嚴峻局面。從礦石中提取鋁的電解過程中也會直接產生碳排放，因此，鋁生產企業也將直接面



臨碳排放限制帶來的限產壓力。同時，由於歐洲市場上眾多鋁生產企業與電廠的長期合約已經到期，上漲的電價帶來了生產成本的迅速上升，也迫使眾多鋁冶煉企業不得不暫時關閉。目前，德國最大的鋁冶煉廠面臨關閉，瑞士、英法等國的部分企業也被迫停產。2009 年歐洲鋁產量大約 800 萬噸，故將近 550 萬噸的產量將從歐洲市場上消失，這對於鋁市長期供大於求的局面來說無疑是顆定心丸。

美國汽車業經濟有所下滑，影響鋁市場需求。從 LME 庫存來看，自 12 月 15 日起 LME 鋁庫存增加較多，部分是由於隱性庫存變為顯性庫存的結果，如柔佛州庫存的增加；另外則是因為美國汽車業經濟有所下滑，如底特律庫存的增加。從 LME 鋁的價格表現來看，鋁市場需求的滑坡大於供應的滑坡，最終導致鋁價難以繼續攀高。

中國鋁業啟動旗下全部產能，拖累滬鋁上漲。中國鋁業 12 月 14 日宣稱已基本上恢復了旗下氧化鋁及原鋁的全部閒置產能，目前的產能利用率已自 10 月末的 88-90% 提高。據此估計，中鋁這一行為將導致中國原鋁每年產量增加 96 萬噸。目前中國鋁市場已呈現供應過剩局面，中鋁啟動旗下全部產能，將導致國內鋁市場過剩壓力增加，雖然中國汽車產銷量在不斷攀高，但從 SHFE 庫存來看未見有減少跡象，顯示在供給與需求的競賽中，鋁市供應佔據上風。目前 SHFE/LME 三月期鋁比值達到 7.30 以下，短期內若想比值回升至盈虧平衡點附近，看來只能寄希望於 LME 鋁價下跌的更多。

## ➤ 產業動態

1. 沙烏地阿拉伯礦業與美鋁合資籌建鋁冶煉廠  
沙烏地阿拉伯礦業公司與美國鋁業公司就籌建耗資 108 億美元的鋁冶煉專案簽訂協定。按照協議，雙方將籌建年產 180 萬噸氧化鋁的精煉廠以及年產 74 萬噸的電解鋁冶煉廠。該電解鋁廠預計於 2013 年投入生產，而氧化鋁廠則將於 2014 年投產。
2. 委內瑞拉鋁業公司減產 40%  
為節約 Guri 水電大壩電力供應量，委內瑞拉鋁業公司將關閉 14,000 噸/月電解鋁產能，減產比率達到 37%-40%。委內瑞拉鋁業目前擁有五座電解鋁生產線，目前是由政府控股 80%，而由日本企業如昭和電工、丸紅、神戶制鋼、住友商事、三菱材料及三菱鋁業組成的財團控股 20%。
3. 澳大利亞對中國鋁擠壓材徵收反傾銷稅  
澳大利亞從 2009 年 11 月 6 日起對中國生產之部分鋁擠壓材徵收 16% 的臨時反傾銷關稅。對此次反傾銷涉及的鋁擠壓材為：1、2、3、5、6、7 系鋁合金擠壓材，無論是否經過後續處理，壁厚或者直徑超過 0.5mm，最大單位重量為 27 公斤/米且最大外切圓直徑小於 421mm。澳大利亞海關 2009 年年 6 月對原產於中國的鋁擠壓材展開反傾銷立案調查，按照相關程式，應在 2010 年 4 月 15 日之前向內政部建議是否最終對中國企業徵收反傾銷關稅。



圖 1 近 1 年 LME 電解鋁價格走勢

單位：美元/公噸



資料來源：Metal Bulletin / 金屬中心產業研究組整理

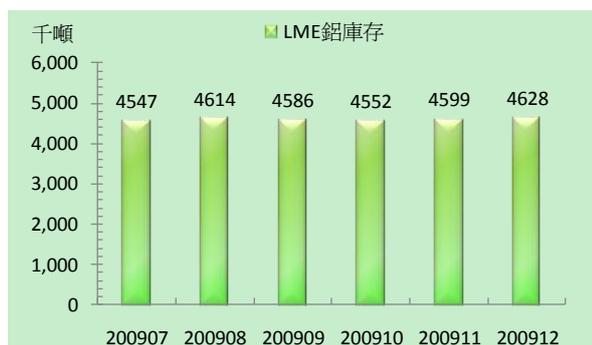
圖 2 近 1 年 LME 再生鋁合金價格走勢

單位：美元/公噸



資料來源：Metal Bulletin / 金屬中心產業研究組整理

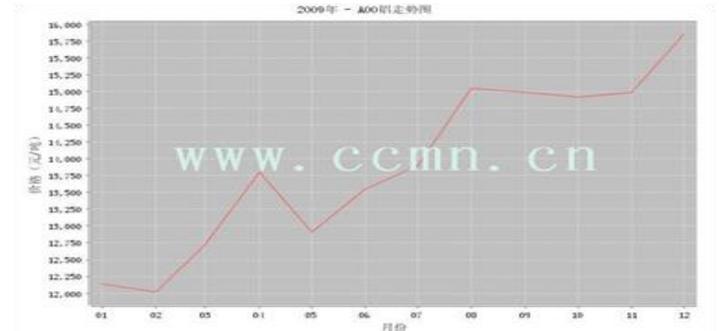
圖 3 LME 電解鋁庫存變化



資料來源：LME / 金屬中心產業研究組整理

圖 4 近 1 年中國上海市場原鋁價格走勢

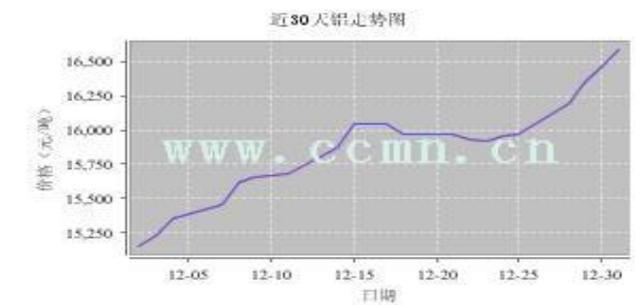
單位：RMB 元/噸



資料來源：http://alu.ccmn.cn/金屬中心產業研究組整理

圖 5 2009 年 12 月中國長江市場現貨鋁價走勢

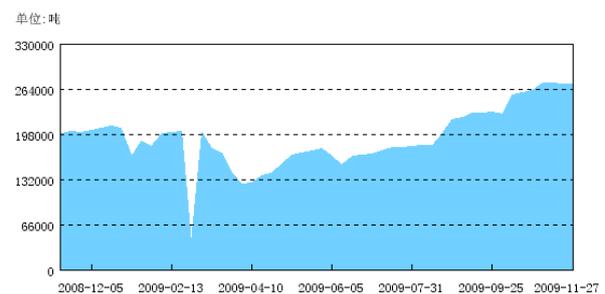
單位：RMB 元/噸



資料來源：http://alu.ccmn.cn/金屬中心產業研究組整理

圖 6 上海期貨交易所近一年原鋁庫存變化

單位：噸



資料來源：http://www.futuresmonthly.com



### 三、國內市場統計

表 1 近一年台灣鋁錠原料進口量及平均單價變化

(單位：進口量-公噸，進口值-億元，單價-元/公斤)

時間	純鋁錠	單價	鋁擠錠	單價	鋁合金錠	單價	進口量合計	進口值合計
97年10月	33189	85.6	11615	88.5	7565	88.8	52370	45.4
11月	12758	79.5	10670	80.5	7036	81.4	30463	24.5
12月	18881	69.2	8573	71.8	4301	83.0	31755	22.8
98年1月	8509	57.3	4657	59.3	1788	71.1	14954	8.9
2月	11962	51.1	5431	56.3	4618	57.8	22011	11.8
3月	10405	51.0	4456	52.2	3866	54.5	18727	9.7
4月	23300	49.2	4925	51.6	5188	49.0	33413	16.6
5月	22300	50.4	4724	51.8	6397	49.7	33421	16.9
6月	28295	51.7	8493	52.8	5696	53.4	42483	22.2
7月	29021	53.6	8671	55.6	8217	53.2	45909	24.7
8月	22377	59.7	9012	59.9	7756	56.6	39145	23.2
9月	32670	63.3	11351	66.0	5964	64.8	49985	32
10月	32677	64.3	9634.0	66.3	5687.0	67.4	47998	31.2

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

表 2 近一年台灣鋁錠原料出口量變化

(單位：公噸)

時間	純鋁錠	鋁擠錠	鋁合金錠	合計
98年10月	526	1037	12892	14454
11月	886	960	11254	13100
12月	398	924	8618	9941
98年1月	570	795	4824	6188
2月	567	1135	6520	8222
3月	508	1516	8889	10913
4月	1000	1622	9906	12528
5月	966	1151	10737	12855
6月	512	1039	7945	9496
7月	277	910	9771	10958
8月	403	988	11671	13062
9月	223	1276	10311	11810
10月	277	1078	10864	12219

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

表 3 近一年台灣廢鋁進口量值及平均單價變化

(單位：進口值-百萬元，進口量-公噸)

時間	進口值	進口量	單價-元/公斤
97年10月	711	10975	64.8
11月	628	10747	58.4
12月	307	6363	48.2
98年1月	181	4708	38.3
2月	232	6989	33.2
3月	362	10842	33.4
4月	244	7211	33.8
5月	237	6520	36.3
6月	422	10927	38.6
7月	542	13595	39.9
8月	544	13506	40.3
9月	578	13475	42.9
10月	510	11181	45.6

資料來源：海關進出口統計/金屬中心產業研究組整理

備註：此報告中的內容和意見僅供參考，並不構成對所述證券買賣的出價或征價，若對使用本報告及其內容所引發的任何直接或間接損失概不負責。