

與盛餘廠處以上主管談美中台鋼鐵產業與鋼價趨勢展望

編按：為掌握未來國際競爭力關鍵，朝向盛業永餘的鋼廠邁進，公司特別找來中華經濟研究院陳馨蕙博士來和中高階管理人員剖析鋼鐵產業發展趨勢與新變數，期能為盛餘搶佔市場先機。

■陳馨蕙（中華經濟研究院 博士）

我在2023年8月11日受邀至盛餘與廠處長級主管，談「美中暨台灣鋼鐵產業與鋼價趨勢展望」主題，從①解讀世界鋼鐵協會之國際鋼價與市場供需預測；②如何快速掌握美國、中國大陸等國際市場需求變化；③影響國際鋼價之重要金融市場指標；④解讀台灣製造業PMI與基礎原物料產業PMI；⑤國際與國內鋼鐵產業重要趨勢—機會還是挑戰，五大主題進行細細剖析。



■8月11日「美中暨台灣鋼鐵產業與鋼價趨勢展望」這一堂課，有26位廠處長級、8位經副理級以上主管出席、全程聆聽。

給釣竿教你釣魚：利用相關報告掌握鋼鐵供需數據變化趨勢

首先，從「給你魚吃，不如給你釣竿」解讀世界鋼鐵協會(World Steel Association)之國際鋼價與市場供需預測。與其告訴各位目前美中局勢、鋼市供需與鋼價趨勢，不如讓廠處長級長官知悉如何快速解讀世界鋼鐵協會發布之相關預測報告，以及國際經濟預測GDP (國內生產毛額) 以供中長期產能規劃參考。

在供給面部分，建議可至OECD(經濟合作暨發展組織)下載Latest Developments in Steelmaking Capacity報告作為參考；需求面則可參考世界鋼鐵協會所發布之新聞稿、數據及國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund, IMF) 的GDP經濟預測數據。

然而，解讀這些報告重點不在「絕對」成長率，而是前述預測機構對鋼市與經濟成長的「相對」趨勢預判。例如，針對盛餘主要出口市場國家之供需預估，可觀察前述報告對此單一國家供需數據之時間序列分析（2022、2023、2024年）趨勢變化、同一年度之最新預估數據跟上次發布值是上修還是下修，以及該出口國家同一期間相對其他國家之鋼市供需力道與經濟成長力的強弱。

同時，留意報告中提及的但書與不確定性，例如最新鋼鐵供需報告中提到不確定性與下修風險，包含通膨、金融市場的重新訂價及市場預期、中國經濟復甦與政策重整、債務財務危機、地緣政治風險。

因近年國際情勢變化快速，一季發布一次的供需預測報告往往無法滿足廠處長級決定購入價格與盤價的高頻分析。因此，利用相關報告掌握供需數據變化趨勢，仍要知道可能的不確性因素，並觀察後續發展，再依照盛餘產品供應鏈結構進行上下修、調整價格與資訊。

國際市場需求變化與國際鋼價之關聯性

其次，在「如何快速掌握美國、中國大陸等國際市場需求變化」，以及「影響國際鋼價之重要金融市場指標」，除世界鋼鐵協會報告外，針對鋼鐵產業有幾項指標可以快速捕捉美國與中國之總經市場狀況、短期需求變化、投資人與消費者的情緒與預期。例如高頻率的亞特蘭大聯準會（Fed）GDPNow，會不定期匯入新總經指標更新美國經濟數據，若加入相關房地產指標如美國房屋銷售量與新屋銷售數據後，GDPNow上修美國GDP數據，則代表美國房地產業目前呈現正向發展，預期鋼鐵需求將會增加。其他重要指標還有美國與中國之採購經理人指數（Purchasing Managers' Index, 以下稱PMI）、美國工業生產指數、美國產能稼動率，以及中國鋼鐵業PMI等數據。

特別提醒，若只注意基本面的鋼鐵市場供需，卻忽略了投資人與金融市場情緒，鋼鐵市場期現貨報價的快速翻轉亦可能導致公司遭遇存貨跌價損失與資金斷鏈風險。解讀市場情緒可觀察之金融指標包含匯率、利率、原物料期現貨報價、散裝與運費指數等。解讀上仍須關注趨勢而非絕對數值，例如，美元升值通常與原物料價格呈現反向趨勢，各國匯率相對美元升貶影響各國進口價格與售價競爭力。但是解讀匯率對主要貿易競爭

對手、市場需求，以及公司可能遭受之匯損風險，並非單獨看台幣或人民幣對美元的數值之絕對報價。而是要比較各國匯率相對於美元的貶值幅度，台幣相對其他貨幣對美元的貶值幅度是否最高或最低來判斷。

在此特別提醒，美國與中國市場需求都出現結構性轉變，且牽動後續鋼鐵產品需求。目前美國市場尚不至於出現長期蕭條與衰退，但從美國不同家庭收入等級的超額儲蓄可看出，通膨對不同家庭收入或薪資所得者殺傷力不均等。家庭收入與薪資所得較高者較不受通膨影響，相對不受高利率衝擊，但低家庭收入與薪資者則被迫動用儲蓄來支付日常所需，並承受較高的房貸壓力。因此，我們也觀察到美國的房地產市場中高價房地產跌幅遠低於低階廉價物件的情況，顯示買得起高價差異化豪宅者大有人在，而這些高階房地產業者對鋼鐵之需求可能轉向更為客製化之機能型如滅菌、減碳永續材料等。

同時我們也看到疫情後冷鏈市場需求持續增加，對適於在0°C以下應用的合金鋼、深冷鋼或超低溫鋼之需求也出現結構性轉變。同樣的，中國市場雖然整體經濟成長率呈現與全球同樣的低迷保守趨勢中，但從出口產品結構來看，消費性電子、勞力密集之紡織與低階代工產品正在快速撤出中國市場，高階、自動化、成熟製程半導體與電動車等相關產業仍在中國市場快速發展，並建立與美中平行供應鏈，這些產業之廠房需求也會與傳統產業有所不同。

台灣也因全球價值供應鏈參與度最高，產業也正進行結構性轉變，回流與深耕台灣多為研發中心、高階產品與冷鏈物流等產業類型或商業模式，代工產品需求多轉向東協與中南美市場。深耕台灣的這些產業對鋼鐵產品與廠房之需求也正邁向客製化與機能化，對永續減碳之鋼材需求也逐漸增加。

台灣製造業與基礎原物料產業PMI數據透露的訊號

呼應前面美中經濟與產業出現結構性轉變，在「解讀台灣製造業PMI與基礎原物料產業PMI」中利用PMI組成五項指標中，新增訂單、生產、人力僱用、交貨時間與存貨指標的相對變化，搭配營造不動產業與基礎原物料產業各項指標短中長期數據，剖析目前台灣此兩產業亦面臨能源、永續減碳、缺工與缺人才之營運成本攀升壓力，且此中長期營業成本攀升之趨勢已不可逆。

同時，從PMI數據來看，目前鋼鐵產業仍透過減產方式來調整存貨，原物價格攀升多導因於成本面因素，鑒於上游成本跟隨大宗原物料報價，但下游售價各產業轉嫁能力、與客戶資金鏈差異大，若產品沒有一定差異化與客製化能力，小型客戶與供應商將容易在近期出現資金斷鏈或倒閉風險。

從國際趨勢看鋼鐵產業的機會與挑戰

最後，提醒鋼鐵業有幾個重要趨勢、機會與挑戰。首先是容易被忽略的地緣政治風險首重「開發次要供應商」，並更加重視永續節能與減碳，這已成為國際重要趨勢。鋼鐵業不應僅把永續減碳視作成本與負擔，需明瞭永續減碳也可以成為新市場與產品別的敲門磚。中長期決定了投資布局與客戶選擇，永續減碳導致之成本攀升也將帶來轉型與市場重組機會。此外，提醒「永續」、「減碳」不能單從個別公司著眼，而須從整條供應鏈構思，包含運輸物流（後勤）與供應商管理。當永續減碳將範疇三（其他間接排放）列入考量，請將公司負責花錢採買原物料之採購資材相關人員也列入公司重要營運會議成員中。

其次，地緣政治風險下，企業正積極以多元配置或多角化策略來分散風險，包含「開發次要供應商」以增加物料來源的穩定性、「分散製造全球布局」及分散市場客戶與產品別，以降低集中單一客戶與市場之地緣政治風險。然而多角化策略亦代表以量制價的情況在改變，降低風險提高韌性的同時，成本也將快速攀升。

台灣產業正面臨少子化導致缺工與缺人才挑戰，間接帶來產品需求的轉變，而此轉型關鍵在質不是量，預期機能性（耐低溫、抗菌等）產品需求將增加。簡言之，隨著營運成本結構性攀升、全球陷入低成長但高波動的常態，僅以降低成本為唯一目標，可能很難撐過下一次景氣劇變。

近期倒閉之企業並非被同業打敗或重挫，多數是購買廉價產品的客群消失、過度集中單一產業或客戶，以及過低毛利無法累積足夠資本面對轉型與風險，預期未來沒有轉嫁能力之業者終將漸次退出市場。做為盛餘的主管，中長期仍需思考產品有差異化與客製化、多角化與多元布局策略，同時，產業間垂直與水平整合聯盟，開發新產品與商業模式也可以是未來增加企業韌性的策略之一。