



文：宋文龍 博士  
著作權：惠達所有

2022年2月起因俄羅斯、烏克蘭戰爭所引起的物價上漲在6月份達到高峰，美國消費者物價指數在5月上漲8.6%，6月份CPI更暴增9.1%，創下自1981年11月以來最高通貨膨脹率。通膨最大因素是俄、烏戰爭所引起的能源上漲，美國6月份能源價格上漲7.5%，占CPI漲幅近半，而其中汽油價格月增加高達11.2%，美國人面臨著創紀錄的高油價，全國平均油價超過每加侖5美元折合新台幣近150元（換算每公升為新台幣39.4元），台灣95無鉛油價每公升在7月份是30.8元，美國油價相比台灣還要高出30%，美國汽油價格年增59.9%，創下1980年5月以來最大漲幅，分析美國通貨膨脹導因有三：

1. 2020年COVID-19導致經濟衰退後的反彈，因COVID-19大量聯邦援助以及美國封城解封後的報復性消費。
2. 無限量的量化寬鬆政策，聯邦準備系統超低利率致使市場資金氾濫。
3. 2019年開始的中、美貿易戰，對中國產品加徵高關稅，反應在美國物價之上。

2020年Covid-19剛剛開始，歐、美地區以封城作為防堵疫情的手段，歐、美消費者因外出限制將購買的商品轉向居家用品，包括：3C用品、家庭電器和居家健身器材用品等，因採購品項與疫情前有極大的差異，世界供應鏈開始變得混亂，引發了居家用品商品價格的飆升。2022年2月俄羅斯對烏克蘭的戰爭影響了食物與能源的供給，也進一步放大了通貨膨脹的力道，以歐、美為主的

國家為支持烏克蘭，對俄羅斯執行經濟制裁，抵制購買俄羅斯的石油與天然氣，沒想到迴力鏢反傷自己，在能源市場所造成的缺口，致使全世界油價、天然氣已經達到歷史天價，這些問題的匯集造就了歐、美的高通貨膨脹，通貨膨脹飆升削弱了消費者對美國經濟的信心，導致美國總統拜登的支持率暴跌，另外高通貨膨脹也造成美國實質薪資下降，美國新聞指出6月份經通脹調整後的平均時薪下降1.0%，比一年前下降了3.6%，是2007年以來最大降幅，實質薪資下降、油電成本大漲，消費者購買力將會轉移到民生必需品，對於其他商品將會產生排擠作用，整體消費能力將會大幅下跌，需求下降、市場緊縮開始。

以台灣鋼鐵扣件商品(海關編碼為7318)而言，2022年1至6月出口金額與數量統計，相比2018、2019、2020、2021共5年資料整理如表1、台灣鋼鐵扣件商品(7318)2018~2022年1至6月出口統計，因近幾年美元與台幣匯率波動較大，將排除銷售金額作為參考值，以出口重量作為分析重點，2022年1至6月出口重量為140,848公噸，相比2021年131,236公噸增加7.32%、相比2020年109,813公噸增加28.26%、相比2019年127,950公噸增加10.08%、相比2018年131,366公噸增加7.22%，2022年前半年台灣鋼鐵扣件商品(7318)外銷業績成績亮眼，但是供過於求的隱憂已經悄悄來臨。

2021年11月美國宣佈開始大量投資基本建設，台灣鋼鐵扣件業者迎接大利多的到來，也的確反應在表1的外銷績效之中。但是，事實上美國基建進度並不如預期，在後新冠疫情時代，工人要回復到疫情前的效率還需要一段時間，工人效率因素致使美國的大基建工程進度落後，自



表1、台灣鋼鐵扣件商品(7318)2018~2022年1至6月出口統計

年度	2022		2021		2020		2019		2018	
項目	金額 美金(千元)	重量 (公噸)	金額 美金(千元)	重量 (公噸)	金額 美金(千元)	重量 (公噸)	金額 美金(千元)	重量 (公噸)	金額 美金(千元)	重量 (公噸)
1月	545,462	147,883	386,494	126,753	351,358	119,060	425,585	147,455	384,242	134,800
2月	463,432	125,391	351,183	115,907	290,671	100,771	287,910	100,231	321,025	110,952
3月	580,476	154,970	454,532	148,358	384,458	134,432	395,814	138,128	398,239	137,057
4月	520,836	138,023	401,168	130,067	284,006	97,329	364,508	124,535	360,049	123,196
5月	533,521	140,025	430,557	132,596	291,540	102,609	381,883	131,508	429,590	149,476
6月	541,125	138,798	423,100	133,732	296,725	104,679	368,471	125,840	387,157	132,717
平均	530,809	140,848	407,839	131,236	316,460	109,813	370,695	127,950	380,050	131,366

2021年與2022年前半年進口的鋼鐵扣件庫存，還需要一段時間消化。俄羅斯與烏克蘭在2月發生戰爭，不但能源價格直飛沖天，也影響鋼鐵價格節節攀升，本文參考富聯網(網站:<https://ww2.money-link.com.tw/Futures/materials.aspx?optionType=5>)資料分析，在2022年2月至5月原物料價格漲到最高點，中鋼盤元價漲到36.602千元後開始下降。中鋼5月新聞稿指出2022年6月份內銷鋼品盤價，月盤價平均調降2.1%。次月中鋼6/20開出的7月內銷盤價，又全面調降九項規格產品價格，每公噸降600~1,500元，降幅高於預期，第三季平均跌幅2.23%，為近二年半來單季最大跌幅。中鋼2022年6月20日新聞稿“審酌當前全球通膨情勢嚴峻、疫情反覆、俄烏戰事一時難解，以及供應鏈瓶頸等不確定因素影響，這次盤價仍以「順勢、合宜」的一貫原則訂價，7月盤產品，考量近二個月來國際大宗熱、冷軋價格急速修正及中國、韓國、印度、俄羅斯低價進口貨擾市，客戶出口接單量能急遽萎縮、及國內流行情倒掛等不利因素，月盤價決定適度調降價格”。以供需理論而言，需求上升價格上漲，需求下降價格下降，中鋼連兩個月調降產品價格，說明需求已經反轉，圖一是2022年7月31日富聯網(網址: <https://ww2.money-link.com.tw/Futures/materials.aspx?optionType=5>)自2018年1月至2022年5月中鋼盤元線材內銷平均單價，最低價在2020年9月收盤價是22.6566千元，最高價是2022年2月收盤價是36.602千元，高低相差了61.55%，2022年2月因俄、烏戰爭將盤元線材盤價推到36.602千元的高位，2022年5月收盤價跌到35.4962千元，已經跌價3.02%，**預期中鋼盤元線材盤價將會在8月公告時再調降，調降幅度以圖2中鋼熱軋鋼品內銷盤價2022年5月收盤價34.978千元，相比2022年8月收盤價30.978千元降幅為11.44%為例，降幅將不會太少。**

中鋼是台灣鋼鐵扣件的最上游供應商，在長鞭效應之下，最上游的供應商會有最高的庫存量，原因是在一般的商業銷售行為中，客戶的需求會因外在環境影響而不穩定，為確保不斷貨，供應商需要通過預測客戶的需求來優化庫存，所以供應商會採用多生產一些額外的庫存作為安全庫存。在供應鏈中從末端使用者到原始供應商，每一個供應鏈環節節點所需求的安全庫存將會越來越多，而這種需求量的變化會隨著供應鏈回溯而被逐步放大，這種訊息的放大作用在圖形顯示上很像一根甩起的長鞭，因此被形象地稱為「長鞭效應」，鞭頭(最終使用者)輕微地抖動，在鞭尾的上游供應商就會出現很大的波動，中鋼公司的調降盤元盤價是因為已經感受到長鞭效應在鞭頭的振幅信號。



圖1、中鋼盤元線材內銷平均盤價推移圖

2021年因新冠疫情造成亞洲貨櫃不足以及美洲塞港致使大量產品無法順利出口，2022年2月24日俄烏戰爭爆發，全球原物料價格大漲，在預期心理之下，廠商紛紛加大庫存量、擴大採購訂單，致使供應鏈假性需求大增，所謂假性需求，是貨品因運送問題在途中耽誤，使用者長期等不到貨品，為了擔心影響後面客戶的需要，會加大訂單量，在物價高漲時代，大量預先訂購貨物，因物價逐漸往上攀升，早期購買數量越多，之後獲利也越多，也因此，在





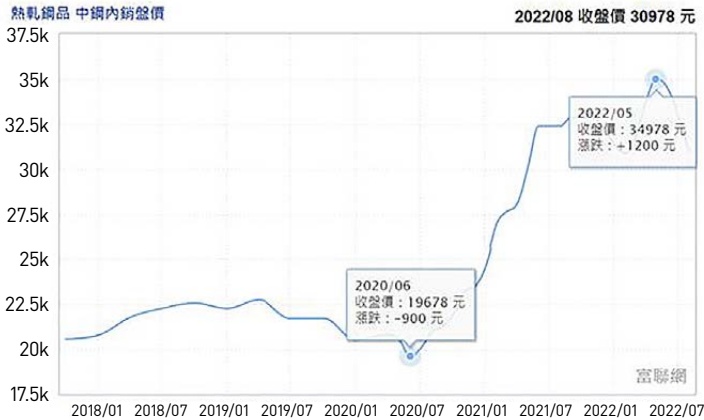


圖2、中鋼熱軋鋼品內銷平均盤價推移圖

2020年9月開始至2022年5月之前，台灣鋼鐵扣件廠商紛紛提高原物料的庫存量，期望能在提高庫存之後，能夠分擔因物價上漲而引起的成本上漲壓力，這個策略在這兩年對於原物料上漲的風險分擔，的確發揮了有效功能。令人意外的是，俄、烏戰爭因俄羅斯的能源封鎖政策，嚴重影響了歐洲的經濟，美國國內也因高油價與2018年開始的中美貿易戰所帶來的中國物品高關稅的結果，急遽的推升美國國內物價，目前美國聯準會的策略是快速提高利率，2022年3月美國聯準會宣布升息1碼，這是美國自2018年12月20日以來，3年多來首次升息，時至2022年7月28日，一共宣布升息4次，累積升息9碼，利率來到2.50%。美國利率提升之後，美金成為強勢貨幣，亞洲貨幣以日元為首紛紛貶值，新台幣也從2022年1月27.69元貶值超過30元大關，在這幾波亂流的衝擊之下，世界經濟衰退指標顯現，學者指出世界可能將會進入大蕭條時代，台灣中華經濟研究院王健全副院長指出“至於對台灣影響，美國因通膨，長期經濟有可能轉為衰退，中國進行結構調整，歐盟現受到俄烏戰爭影響，日本經濟表現平平、無太大起色，前四大經濟體經濟表現疲弱，台灣出口下半年就會受到衝擊，台灣經濟成長率將跟著下修，但不致於轉為衰退”。

上一個世紀大蕭條是1929年至1933年之間，石油危機所造成的全球性經濟大衰退，相比2022年原因較單純，但是所造成的社會問題將會雷同，20世紀經濟大蕭條當時的社會現象是：高失業率、需求下降、通貨緊縮，以上現象在2022年已經有部份狀況產生，例如：訂單下降，製造商提高的成本不敢反映在售價上，製造商將邁入兩頭煎熬的痛苦。台灣部份鋼鐵扣件廠商因之前的物價上漲與訂單需求大增之下囤積了大量原材料，未料2022年7月訂單並未如預期成長，甚至於部分

美國訂單開始被砍單或通知延後出貨，庫存資金數量增加，又因銀行利率上漲，資金貸款成本增加，台灣又面臨逐年工資上調與電費上漲的壓力，內、外經營環境之困難將會是近10年之最。面對可能的全球性經濟大衰退，台灣鋼鐵扣件業者必須找出因應策略，筆者建議從業務面、資金面、與經營體質三個方面著手：

### 1. 業務面:

- 1-1. 疫情已經解除管制，業務人員要開始積極出國拜訪客戶，期望在訂單縮減之時，能保有一個較低的減幅。
- 1-2. 積極接受少量多樣的新產品訂單，以確保工廠最低的生產量。

### 2. 資金面:

- 2-1. 降低庫存，先有效處理原材料庫存，可考慮將庫存原物料銷售給國內外的同業，甚至折價回售給原供應商。
- 2-2. 與銀行簽訂通貨交換 (Currency Swap) 契約，Swap 可提供交易雙方適當規避匯率與利率風險之管道，取得自己所需要的外幣資金，此種交換方式如同雙方互相貸放給對方一筆不同幣別的貸款，並在交換期間付給對方事先約定的利息以規避風險。

### 3. 經營面:

- 3-1. 替換高耗能的機器設備，從降低能源排放、節能做起。(請參考2021年191期惠達雜誌“台灣扣件產業如何從「組織碳盤查」與「產品碳足跡」獲得國際競爭優勢”)
- 3-2. 與同業做出差異化的政策，執行ESG將會是一個創造企業差異化的方法。(請參考2021年189期惠達雜誌“G7之後-台灣扣件產業如何從CSR走向ESG”)

21世紀國際環境快速變動是20世紀的數倍，台灣鋼鐵扣件業者必需認知這個事實，做好產業訊息掌握的功課，要時時分析世界市場現況，分析後立即做出最有利企業經營的決策，「天下武功，唯快不破」，企業必須快速在已經來臨的艱難困苦世界經濟中，快速走出一條光明燦爛的道路。

## 匯達全球採購網

[www.fastener-world.com](http://www.fastener-world.com)

## 解決所有採購需求

