

เลขที่ 2560-024

วันที่ 30 ตุลาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานไตรมาสสาม ปี 2560

### ผลประกอบการของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานซึ่งสอบทานแล้วโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงสถานะการเงินของบริษัทฯ ครึ่งล่าสุด สำหรับไตรมาสสาม ปี 2560 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิจำนวน 5.23 ล้านบาทสุทธิ จากจำนวนเรือเฉลี่ย 36 ลำในไตรมาสนี้ รายได้ต่อวันต่อลำเรือในไตรมาสสาม ปี 2560 อยู่ที่ 9,399 เหรียญสหรัฐ ซึ่งมากกว่าไตรมาสสามปี 2559 ร้อยละ 35 ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือต่อวันต่อลำเรือเฉลี่ยในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 4,435 เหรียญสหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าประมาณการที่บริษัทฯ ตั้งไว้ที่ 4,500 เหรียญสหรัฐ และต่ำกว่าตัวเลขในไตรมาสสามปี 2559 รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) ในไตรมาสนี้อยู่ที่จำนวน 11.93 ล้านบาทสุทธิ ซึ่งมากกว่าไตรมาสสามปี 2559 ร้อยละ 89 บริษัทฯ ขาดทุน 0.11 บาท ต่อหุ้นสำหรับไตรมาสสาม ปี 2560

ตัวเลขที่สำคัญ	ไตรมาส 3 ปี 2560	ไตรมาส 3 ปี 2559
รายได้สูงสุดต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	15,000	15,000
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	9,399	6,955
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ) (สำหรับเรือขนาดแฮนด์ไซส์)	9,767	7,325
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ) (สำหรับเรือขนาดซูปราแมกซ์)	8,698	6,636
รายได้เฉลี่ยต่อวันต่อลำเรือ (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ) (สำหรับเรือขนาดอัลตราแมกซ์)	9,322	5,922
ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยต่อวันต่อลำ (OPEX) (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	4,435	4,455
รายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม (EBITDA) (หน่วยเป็นล้านบาทสุทธิ)	11.93	6.30
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ไม่รวมกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษต่างๆ) (หน่วยเป็นล้านบาทสุทธิ)	(2.05)	(7.16)

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	(5.23)	(24.75)
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท) (ไม่รวมกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษต่างๆ)	(0.04)	(0.16)
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (EPS) (หน่วยเป็นบาท)	(0.11)	(0.55)

ความคืบหน้าของข้อพิพาทกับคู่ต่อเรือ Sanfu กระบวนการอนุญาตศาลากับคู่ต่อเรือ Sanfu ในเรื่องการเผาผลาญเชื้อเพลิงของเรือที่มากเกินไปได้เสร็จสมบูรณ์แล้ว โดยคณะอนุญาโตตุลาการได้ตัดสินให้บริษัทฯ ไม่มีสิทธิได้รับการชดเชยค่าเสียหาย ดังนั้น บริษัทฯจะต้องชำระคืนเงินเชื่อธุรกิจไม่มีหลักประกันซึ่งคู่ต่อเรือ Sanfu ได้ให้แก่บริษัทฯ จำนวน 32 ล้านเหรียญสหรัฐ ภายในวันที่ 4 ตุลาคม 2561 และดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 6 ต่อปีตั้งแต่วันที่ได้รับเงินจนถึงวันชำระคืน รวมทั้งค่าใช้จ่ายทางกฎหมายของคู่ต่อเรือ Sanfu จำนวนเงินสูงสุดไม่เกิน 750,000 เหรียญสหรัฐ ทั้งนี้ ผลกระทบทางการเงินของบริษัทฯ คือ หลังจากที่ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยพร้อมค่าธรรมเนียมทางกฎหมายแล้ว ฝ่ายธนาคารคงเหลือของบริษัทฯ ที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินจะลดลงตามจำนวนเงินรวมที่ชำระไปทั้งหมดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบเพียงแก่จำนวนเงินของดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมทางกฎหมายที่ชำระไป

การแข่งขันในตลาด ในช่วงไตรมาสสาม ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือขนาดแสนดีไซส์ (BHSD) อยู่ที่ระดับ 502 จุด โดยมาจากค่าเฉลี่ยของอัตราค่าเช่าเรือต่อวันที่ 7,364 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับแล้วจะเห็นได้ว่า เรือขนาดแสนดีไซส์ของบริษัทฯ ซึ่งทำรายได้อยู่ที่ 9,767 เหรียญสหรัฐนั้น สูงกว่าอัตราค่าเช่าเรือของดัชนี BHSD ร้อยละ 32.63 สำหรับไตรมาสสามนี้ ค่าเฉลี่ยของดัชนีค่าระวางเรือขนาดซูปราแมกซ์ (BSI) อยู่ที่ระดับ 843 จุด ซึ่งมาจากค่าเฉลี่ยของอัตราค่าเช่าเรือต่อวันที่ 9,231 เหรียญสหรัฐ เมื่อเปรียบเทียบกับแล้วจะเห็นได้ว่า เรือขนาดซูปราแมกซ์ของบริษัทฯ ซึ่งทำรายได้อยู่ที่ 8,698 เหรียญสหรัฐ นั้นต่ำกว่าอัตราค่าเช่าเรือของดัชนี BSI ร้อยละ 5.77 ทั้งนี้ เป้าหมายของบริษัทฯ คือ การทำรายได้ให้มากกว่าดัชนีดังกล่าวทั้งสอง

วัน SET Opportunity Day ครั้งต่อไป ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าร่วมในการนำเสนอข้อมูลผลประกอบการไตรมาสสาม ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีขึ้นในวันที่ 7 พฤศจิกายน 2560 เวลา 10.10 นาฬิกา บริษัทฯ หวังว่าท่านทั้งหลายจะได้เข้าร่วมงานนี้เพื่อพูดคุยผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสสาม สำหรับท่านที่ไม่สามารถเข้าร่วมได้ ท่านสามารถติดตามได้จาก web cast live by the SET

สัญญาเช่าระยะยาว กับ สัญญาเช่าระยะสั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือระยะยาวล่วงหน้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ปรากฏตามตารางด้านล่างนี้ จะเห็นได้ว่า การทำสัญญาให้เช่าเรือระยะยาว ณ ปัจจุบันจนถึงอีกสี่ปีข้างหน้าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 17.4 ด้วยรายได้ที่คาดว่าจะได้รับประมาณ 157.3 ล้านเหรียญสหรัฐ

ปี	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
จำนวนวันเดินเรือรวม	13,147	13,140	13,140	13,176	13,140
จำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	2,555	2,240	2,190	2,196	2,190

ร้อยละของจำนวนวันที่ได้ทำสัญญาให้เช่าเรือไปแล้ว	19	17	17	17	17
อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยต่อวัน (หน่วยเป็นเหรียญสหรัฐ)	13,713	13,849	13,875	13,875	13,875
มูลค่ารวมของสัญญาให้เช่าเรือ (หน่วยเป็นล้านเหรียญสหรัฐ)	35.04	31.02	30.39	30.47	30.39

บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะยังคงให้เช่าเรือ โดยการทำสัญญาให้เช่าระยะยาวต่อไปเมื่อโอกาสอำนวย

### การเปลี่ยนแปลงของดัชนี BDI และมุมมองของบริษัทฯ ต่อตลาด

ดัชนี BDI ในไตรมาสแรกเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 945 จุด ในไตรมาสสองเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1,006 จุด และ ในไตรมาสสามเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1,137 จุด โดยเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2560 อยู่ที่ระดับ 1,356 จุด ถึงแม้ว่าอุปสงค์ได้ขยายตัวขึ้นซึ่งเห็นได้จากปริมาณสินค้านำเข้าของจีน ตัวเลขอุปทานได้เพิ่มขึ้นมากกว่าการคาดการณ์ซึ่งแย่ที่สุดที่ 21.64 ล้านเคทเวทตัน และมากกว่าตัวเลขการเพิ่มขึ้นของอุปทานทั้งปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 18.51 ล้านเคทเวทตัน โดยมีการปลดระวางเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองทั้งหมดเพียงแค่ 12.80 ล้านเคทเวทตัน ณ สิ้นไตรมาสสามปีนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณ 25.98 ล้านเคทเวทตันในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว การสั่งต่อเรือใหม่ ณ สิ้นไตรมาสสามมีปริมาณ 11.94 ล้านเคทเวทตัน แต่ยังคงเป็นปริมาณที่เกือบลดที่สุดในประวัติศาสตร์ เนื่องจากความกดดันทางการเงินไม่ว่าทั้งต่อผู้ซื้อหรือต่อเรือ อันช่วยลดความกดดันในภาคอุปทาน โดยมีการสั่งต่อเรือใหม่เพียงแค่ร้อยละ 7.8 ของปริมาณเรือที่มีอยู่ในตลาด ณ สิ้นไตรมาสสาม (มีเรือขนาดระวางรวม 63.27 ล้านเคทเวทตันที่มีกำหนดส่งมอบภายในปี 2563) บรรยากาศทางด้านลบในตลาดได้เริ่มจางลงซึ่งเป็นที่น่าเสียดายเพราะส่งผลให้เจ้าของเรือต่างๆปฏิเสธที่จะปลดระวางเรือเก่าของตน ดังนั้นในช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ กองเรือขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.7 หากตัวเลขการปลดระวางเรือไม่เพิ่มขึ้น ดัชนี BDI จะยังคงผันผวนขึ้นอยู่กับด้านอุปสงค์เพียงอย่างเดียว กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ เจ้าของเรือต่างๆไม่ได้ให้ความร่วมมือโดยไม่ยอมปลดระวางเรือของตน ส่งผลให้การฟื้นตัวของตลาดในปี 2561 ถึงปี 2563 จะต้องชะลอตัวลง เฝ้ารอกับความผันผวนอย่างมาก รวมทั้งตลาดจะขึ้นอยู่กับปัจจัยในภาคอุปสงค์ที่กำลังฟื้นตัวเพียงอย่างเดียว

### มุมมองอื่นๆ ต่อตลาด

เรือขนาดแสด์ไซส์และซูปราแมกซ์ได้รับความนิยมเป็นอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา เนื่องจากความคล่องตัวและโอกาสที่มากกว่าในการปล่อยเช่าเรือ เรือขนาดดังกล่าวทั้งสองนี้เป็นเรือที่มีอุปกรณ์ขนถ่ายสินค้าบนเรือซึ่งทำให้การขนส่งสินค้ามีประสิทธิภาพเนื่องจากอุปกรณ์ขนถ่ายสินค้าที่ชายฝั่งอาจไม่มีหรือมีไม่เพียงพอ นอกจากนั้น ขนาดของตัวเรือประกอบกับอัตราค่าน้ำหนักทำให้เรือขนาดดังกล่าวสามารถเข้าเทียบท่าเรือได้หลากหลายแห่ง ส่งผลให้มีรูปแบบการเช่าเรือที่หลากหลาย หากคำนวณอัตราการส่งมอบลำซ้ำของเรือใหม่ คาดว่าในปี 2560 จะมีการรับมอบเรือใหม่อยู่ที่ปริมาณ 15-16 ล้านเคทเวทตัน ซึ่งต่ำกว่าปริมาณ 17 ล้านเคทเวทตันในปี 2559 ในขณะที่เดียวกันมีการขายเรือจำนวน 84 ลำ ขนาดระวางเรืออยู่ระหว่าง 20,000-64,999 เคทเวทตันเพื่อปลดระวาง ซึ่งคิดเป็นขนาดระวางรวม 3.3 ล้านเคทเวทตัน หากมองในแง่ของเคทเวทตันถือว่าลดลงร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับช่วง

เดียวกันของปี 2559 คาดว่าปริมาณการปลดระวางเรือในปี 2560 จะลดลงเล็กน้อย เนื่องจากตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าการคาดการณ์ว่ากฎเกณฑ์ในเรื่องการจัดการน้ำถ่วงเรือและเรื่องค่ากำมะถันในน้ำมันเชื้อเพลิงอาจทำให้การปลดระวางเรือมีปริมาณมากขึ้นในปีต่อไปข้างหน้า ขณะนี้ คาดว่ากองเรือขนาดแอสดีไซส์และซูปราแมกซ์จะขายตัวสุทธิร้อยละ 4 ในปี 2560 และร้อยละ 0 ในปี 2561 หลังจากรวมอัตราการส่งมอบเรือลำช้าและอัตราการปลดระวางที่ลดลงเล็กน้อยในปี 2560 โชคคติที่ปริมาณการสั่งต่อเรือใหม่ลดลงอย่างมาก ในปี 2559 มีเรือเพียงแค่จำนวน 15 ลำเท่านั้น โดยเป็นเรือขนาดระหว่าง 20,000-64,999 เดทเวทตัน คิดเป็นขนาดระวางรวม 0.82 ล้านเดทเวทตัน ในขณะที่การปลดระวางมีการชะลอตัวลงอย่างมาก ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานยังปรับตัวดีขึ้น โดยปริมาณการส่งมอบเรือใหม่ยังคงที่ในระดับต่ำและการขายตัวทางการค้าโดยทั่วไปยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวเหล่านี้ชี้ให้เห็นว่าตลาดของเรือขนาดแอสดีไซส์และซูปราแมกซ์อยู่ในจุดที่เหมาะสมในการสร้างความสมดุลของภาคอุปสงค์และภาคอุปทาน (ข้อมูลจาก Banchero Costa)

อุปสงค์ของสินค้าแห่งเทกองและราคาหุ้นของบริษัทเจ้าของเรือต่างๆยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นช่วงแข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี 2555 บริษัทยังคงมองเชิงบวกสำหรับตลาดในระยะสั้นจากปัจจัยที่อุตสาหกรรมเหล็กกล้าของจีนมีกำไรเพิ่มขึ้นและสินค้าถ่านหินคงคลังอยู่ในระดับต่ำ แต่สำหรับตลาดในระยะยาว บริษัทมองว่าอัตราการเติบโตจะลดลงสอดคล้องกับอัตราการขยายตัวของกองเรือที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมากอีกครั้งเนื่องจากค่าระวางเรือที่สูงขึ้นในช่วงไตรมาสสี่ ประกอบกับราคาเรือต่อใหม่ที่ต่ำจะส่งผลให้มีการสั่งต่อเรือเพิ่มขึ้น หากมองแค่ตลาดในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า คาดหวังว่าตลาดจะแข็งแกร่ง โดยบริษัทเชื่อว่ามูลค่าตัวเรือและราคาหุ้นของบริษัทเจ้าของเรือต่างๆจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้น จึงแนะนำให้ซื้อหุ้นในกลุ่มธุรกิจนี้ (ข้อมูลจาก Pareto)

ตลาดในไตรมาสสี่จะยังคงแข็งแกร่ง กล่าวคือ ฤดูกาลในการขนส่งสินค้าแห่งเทกองนั้นไม่ได้เกิดขึ้นอย่างไรแบบแผน การนำเข้าแร่เหล็กของจีนจากบราซิลโดยทั่วไปจะมีปริมาณสูงสุดในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงเดือนธันวาคม ซึ่งส่งผลอย่างมากต่อการปรับตัวของดัชนี BDI เนื่องจากเป็นเส้นทางการขนส่งทางเรือที่มีระยะทางไกล (ระยะทางมากกว่าจากออสเตรเลียไปจีนถึง 3 เท่า) นอกจากนี้ การนำเข้าถ่านหินของจีนยังมีปริมาณสูงสุดในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงเดือนธันวาคมซึ่งเป็นฤดูหนาว (สูงกว่าปริมาณการนำเข้าถ่านหินรายเดือนเฉลี่ยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนตุลาคมถึงมากกว่าร้อยละ 20) จากปริมาณการนำเข้าถ่านหินเฉลี่ยเดือนละ 22 ล้านตัน คาดว่าจีนจะนำเข้าถ่านหินในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงเดือนธันวาคมถึง 26 ล้านตันต่อเดือน ซึ่งเพิ่มขึ้น 4 ล้านตันต่อเดือน ปริมาณการนำเข้าแร่เหล็กและถ่านหินของจีนรวมสุทธิคิดเป็นร้อยละ 25 ของอุปสงค์การขนส่งสินค้าแห่งเทกองทั่วโลกซึ่งจะลดลงเพียงแค่ 4 ล้านตันต่อเดือนในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงเดือนธันวาคม (8 ลบ 4) ซึ่งจะช่วยลดอุปสงค์การขนส่งสินค้าแห่งเทกองทั่วโลกลงเพียงแค่ร้อยละ 0.8 ในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงเดือนธันวาคม (4 หาร (96 บวก 26) คูณร้อยละ 25 เท่ากับ ร้อยละ 0.8) เมื่อรวมกับตัวเลขอุปทานที่ลดลง บริษัทคาดว่าไตรมาสสี่ตลาดจะยังคงแข็งแกร่งไม่มากนักน้อย (ข้อมูลจาก Deutsche Bank)

บริษัทมองเชิงบวกต่อตลาดเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจากการคาดการณ์ว่าการขยายตัวของอุปทานในปี 2561-2562 จะมีปริมาณน้อยกว่าร้อยละ 0.5 ซึ่งต่ำกว่าการขยายตัวของอุปสงค์ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.5 และบริษัทคาดว่าปริมาณการขนส่งทางเรือจะ

เพิ่มขึ้นจากประมาณการที่ร้อยละ 89 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 93 ภายในปี 2562 ซึ่งส่งผลให้ค่าตัวราคาของเรือขนาดเคปไซส์ จะอยู่ที่ 11,000 เหรียญสหรัฐต่อวันสำหรับปี 2560 (ซึ่งดูเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างต่ำหากคำนึงถึงตัวเลขค่าตัวราคา ณ ขณะนี้ซึ่งอยู่ที่ 10,000 เหรียญสหรัฐต่อวัน) และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 17,000 เหรียญสหรัฐต่อวันในปี 2561 และ 20,000 เหรียญสหรัฐต่อวันในปี 2562 ปริมาณการส่งต่อเรือใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์โดยอยู่ที่เพียงร้อยละ 2 แม้ว่าได้เพิ่มขึ้นในไตรมาสสองเป็นร้อยละ 3.6 เนื่องจากตลาดค่าตัวราคาที่สูงขึ้น อัตราการส่งต่อเรือใหม่ต่อกองเรือในปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 7.5 (ซึ่งต่ำกว่าตัวเลขนี้ในปี 2545 เท่านั้น) การปลดระวางเรือเริ่มชะลอตัวลงตั้งแต่ปี 2559 แต่ยังคงอยู่ที่ร้อยละ 1.9 ในปี 2560 สอดคล้องตัวเลขในไตรมาสสองซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 1.8 (ข้อมูลจาก DNB Markets)

บริษัทมองเชิงลบต่ออัตราค่าตัวราคาเรือเนื่องจากคาดว่าราคายาลินค้าจะชะงักเนื่องจากการสต็อกสินค้าของจีนในรอบปัจจุบันจะต่ำสุดลง จากมาตรการการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น ความเข้มงวดในข้อกำหนดของความร่วมมือภาครัฐ-ภาคเอกชน (Public Private Partnerships) และมาตรการควบคุมตลาดที่อยู่อาศัย กระทรวงคุ้มครองสิ่งแวดล้อมของจีนกำลังออกกฎต่างๆ ที่เข้มงวดขึ้นเพื่อลดการผลิตเหล็กกล้าและลดอุตสาหกรรมต่างๆ ที่สร้างมลพิษในกรุงปักกิ่ง เทียนจินและเมืองรอบๆ อีก 26 เมือง ซึ่งเรียกว่า โครงการ 2 + 26 นอกจากนี้ การอนุมัติโครงการความร่วมมือภาครัฐ-ภาคเอกชน (Public Private Partnerships) ยังมีการชะลอตัวลงตั้งแต่ไตรมาสสอง ปี 2560 ซึ่งส่งผลให้การริเริ่มโครงการต่างๆ และโครงการการก่อสร้างต่างๆ ลดลงอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่เดือนกรกฎาคม โดยในภาคอสังหาริมทรัพย์มี 7 เมืองที่ได้ประกาศใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวทั้งหมดนี้ได้ชี้ให้เห็นว่าอุปสงค์ในการขนส่งสินค้าแห่งเทกองและอัตราค่าตัวราคาเรือจะลดลงในอนาคตอันใกล้ บริษัทคาดว่าราคายาลินค้าของอุปสงค์ทั่วโลกจะลดลงเหลือประมาณร้อยละ 3 ในปี 2561 (จากร้อยละ 3.7 ในปี 2560) และร้อยละ 2.6 ในปี 2562 (ข้อมูลจาก JP Morgan)

โดยรวมแล้ว แม้ว่าสภาพตลาดมีความท้าทาย แต่ตลาดสินค้าแห่งเทกองยังคงดีกว่าในปี 2559 และมีปัจจัยที่จะมองตลาดเชิงบวก กล่าวคือ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ราคาแร่เหล็กและถ่านหินมีเสถียรภาพ ทำให้มองว่าตลาดสินค้าแห่งเทกองกำลังจะแข็งแกร่งขึ้น ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจของจีนจะชะลอตัวในช่วงต้นปีที่ผ่านมา แต่รัฐบาลจีนยังคงมีความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจของตนจะขยายตัวในอัตราร้อยละ 6.5 ในปี 2560 และยังคงอนุมัติแผนกระตุ้นเศรษฐกิจทางด้านโครงสร้างพื้นฐานให้สอดคล้องกับเป้าหมายนี้ ในขณะที่การผลิตเหล็กกล้าของอินเดียมีปริมาณเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้มีการนำเข้าวัสดุเพื่อนำมาใช้ผลิตเหล็กกล้าเพิ่มขึ้นอันเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อตลาดสินค้าแห่งเทกอง (ข้อมูลจาก The Standard Club)

## การเปลี่ยนแปลงหลักของภาคอุปทาน

การเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานของกองเรือเทกองโลก ได้แสดงให้เห็นถึงสถานการณ์ทางด้านลบ โดยเริ่มต้นปี 2560 ที่ 790.41 ล้านเดทเวทตัน และเพิ่มขึ้นเป็น 812.05 ล้านเดทเวทตันก่อนสิ้นไตรมาสสาม ด้วยอัตราการขยายตัวของกองเรือร้อยละ 2.74 ซึ่งอีกร้อยละ 1.47 (11.94 ล้านเดทเวทตัน) มีกำหนดส่งมอบภายในปี 2560 และอีกร้อยละ 3.19 (25.91 ล้านเดทเวทตัน) มีกำหนดส่งมอบภายในปี 2561 หากคำนวณอัตราการส่งมอบลำช้าที่ร้อยละ 20.44 ของการส่งมอบเหล่านี้ (ซึ่งเป็นอัตราการส่งมอบลำช้าจนถึงสิ้นไตรมาสสาม ปี 2560) และสมมติว่ามีการปลดระวางเรือทั้งปีที่ 17.11 ล้านเดทเวทตัน (คำนวณตัวเลขทั้งปีโดยอ้างอิงจากตัวเลขการ

ปลดระวางเรือที่ 12.80 ล้านเคเวทตันจนถึงไตรมาสสาม ปี 2560) การขยายตัวของกองเรือสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.39 (817.24 ล้านเคเวทตัน) ในปี 2560 และร้อยละ 0.67 (822.68 ล้านเคเวทตัน) ในปี 2561 และร้อยละ 0.37 ในปี 2562

## มุมมองอื่นๆ ต่อการเปลี่ยนแปลงของภาคอุปทาน

ในเดือนสิงหาคม 2560 มีการปลดระวางเรือเพียงจำนวน 11 ลำ ขนาดระวางรวม 0.5 ล้านเคเวทตัน ซึ่งเป็นปริมาณที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2553 โดยในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2560 มีปริมาณการปลดระวางในระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2553 โดยมีการปลดระวางเรือเพียงจำนวน 146 ลำ ขนาดระวางรวม 9.9 ล้านเคเวทตัน เมื่อเทียบกับการปลดระวางเรือจำนวน 313 ลำ ขนาดระวางรวม 24.8 ล้านเคเวทตันในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2559 ในขณะที่ปริมาณการรับมอบเรือใหม่ในแง่ขนาดระวางเรือลดลงร้อยละ 8.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว แต่ก็ยังคงเป็นไปตามคาดการณ์ที่มีปริมาณการส่งมอบเรือใหม่สำหรับทั้งปีอยู่ที่ประมาณ 41 ล้านเคเวทตัน เมื่อคิดรวมอัตราการส่งมอบลำซ้ำที่ร้อยละ 35 ทั้งนี้ ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2560 มีการส่งมอบเรือใหม่จำนวน 365 ลำ ขนาดระวางรวม 31.5 ล้านเคเวทตัน ซึ่งส่งผลให้การขยายตัวของกองเรือสุทธิในแง่ปริมาณเคเวทตันอยู่ที่ร้อยละ 2.6 การปลดระวางเรือมีการชะลอตัวโดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนี BDI ซึ่งมีค่าเฉลี่ยระหว่าง 800 จุด - 1,300 จุด ในแต่ละเดือนของปี 2560 (และอยู่ในระดับที่มากกว่า 1,000 จุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2560) เนื่องจากปริมาณการปลดระวางที่น้อยลง การขยายตัวของกองเรือในปีนี้อาจจะมีปริมาณมากกว่าร้อยละ 3 ซึ่งมากกว่าการขยายตัวของกองเรือที่ร้อยละ 2.3 ในปี 2559 อย่างเห็นได้ชัด อย่างไรก็ตาม ตลาดเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองยังคงอยู่ระหว่างการฟื้นตัวเนื่องจากคาดว่า การขยายตัวของกองเรือจะคงที่ในปี 2561 - ปี 2562 และการค้าสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงอุปสงค์สินค้านำเข้าของจีนยังคงแข็งแกร่ง (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

การสั่งต่อเรือต่อใหม่ในกลุ่มเรือที่มีขนาดเล็กกว่าเรือขนาดเคปไซส์ ได้เพิ่มมากขึ้นในช่วงไตรมาสสามจากที่เคยชะงักงันอย่างต่อเนื่องในช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา ในปีนี้มีการสั่งต่อเรือต่อใหม่จำนวน 61 ลำ ประกอบด้วยเรือขนาดโพสท์ปานาแมกซ์ จำนวน 3 ลำ, เรือขนาดแคมซาร์แมกซ์ จำนวน 26 ลำ, เรือขนาดซูปราแมกซ์ จำนวน 17 ลำ และเรือขนาดแฮนดี้ไซส์ 15 ลำ โดยมีการสั่งซื้อเรือต่อใหม่ที่ังไม่ได้รับการยืนยันอื่นๆอีกโดยเฉพาะอย่างยิ่งเรือขนาดแคมซาร์แมกซ์ ดังนั้น การสั่งซื้อเรือต่อใหม่จะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง มีการสั่งต่อเรือขนาดแคมซาร์แมกซ์แล้ว จำนวน 112 ลำ (โดยมีเรือในตลาดแล้วจำนวน 918 ลำ) และอีกจำนวน 31 ลำเป็นการสั่งต่อที่ไม่มีรายการงานและเป็นการใช้สิทธิสั่งต่อจากปี 2558 (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

อย่าหลงเชื่อคำพูดที่เกินความจริง ภาคอุปทานได้สร้างฐานที่มั่นคงต่อการฟื้นตัวของตลาดมากกว่าสร้างความกังวล กล่าวคือ มีการสั่งต่อเรือใหม่จำนวนเพียงเล็กน้อยในปี นี้ แม้ว่าได้มีการเผยแพร่ข่าวถึงการสั่งซื้อเรือต่อใหม่บางลำและปริมาณสั่งต่อเรือต่อใหม่เพิ่มขึ้นจากปริมาณที่ต่ำในปี 2559 แม้ว่าปริมาณการสั่งต่อเรือใหม่ได้เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วก็จริงแต่ยังคงมีปริมาณน้อยมากและต่ำกว่าปริมาณการสั่งต่อเรือใหม่ในปี 2558 ถึงร้อยละ 42 และต่ำกว่าปริมาณในปี 2557 ถึงร้อยละ 74 ปริมาณการส่งมอบเรือใหม่ยังคงมีมากกว่าการสั่งต่อเรือใหม่ ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการสั่งต่อเรือลดลงอย่างต่อเนื่องท่ามกลางตัวเลขการปลดระวางที่มีลดลงแต่ไม่ได้มีการหยุดการปลดระวางทั้งหมด บริษัทคาดว่า การขยายตัวของกองเรือสุทธิจะอยู่ที่เพียงแค่อ้อยู่ที่ 1.1 ในปี 2561 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2542 เว้นเสียแต่ว่ามีภาวะเศรษฐกิจโลกหรือเศรษฐกิจจีนถดถอย เป็นการยากที่จะมองเห็นภาคอุปสงค์น้อยกว่าการ

ขยายตัวของภาคอุปทาน ดังนั้น บริษัทเห็นว่าอัตราค่าระวางเรือจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีหน้าพร้อมกับมูลค่าตัวเรือที่เพิ่มขึ้น (ข้อมูลจาก Evercore ISI)

ในช่วงสองปีที่ผ่านมา มีการทำสัญญาสั่งซื้อเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองลดลงและมุ่งเน้นไปที่เรือขนาดใหญ่ขึ้น คู่ต่อเรือจำนวนมาก ยังคงเผชิญสถานการณ์ที่ขาลำบาก แม้ว่าคู่ต่อเรือบางแห่งจะได้รับประโยชน์จากการสั่งซื้อเรือขนาดใหญ่ซึ่งมีปริมาณไม่มาก อย่างไรก็ตาม บรรรยากาศโดยรวมของตลาดดูเหมือนกำลังดีขึ้นและการสั่งซื้อเรือใหม่ยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2560 ซึ่งแสดงให้เห็นว่ายังไม่มีภาวะหยุดทำสัญญาสั่งซื้อเรือใหม่ทั้งหมดลง (ข้อมูลจาก Clarksons)

### **การเปลี่ยนแปลงหลักทางด้านกฎเกณฑ์**

เรือที่เทียบท่าในประเทศต่างๆที่ได้ให้สัตยาบันอนุสัญญาการจัดการน้ำถ่วงเรือ (BMWC) ได้รับการตรวจสอบที่เข้มงวดโดยเจ้าหน้าที่ของรัฐเมืองท่าเนื่องจากอนุสัญญาการจัดการน้ำถ่วงเรือมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 กันยายน 2560 ประเทศที่เป็นภาคีอนุสัญญานี้ภายใต้องค์การทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ต้องบังคับใช้ข้อกำหนดตามอนุสัญญาดังกล่าวกับเรือทั้งหมดไม่ว่าเรือเหล่านั้นจะสัญจรของประเทศที่ได้ให้สัตยาบันอนุสัญญาหรือไม่ โดยรัฐเมืองท่าสามารถตรวจสอบว่าเรือมีใบรับรองการติดตั้งระบบการจัดการน้ำถ่วงเรือที่ถูกต้องหรือไม่ นอกจากนี้ รัฐเมืองท่ายังสามารถตรวจสอบสมุดบันทึกน้ำถ่วงเรือ และ/หรือ ตัวอย่างของน้ำถ่วงเรือ (ข้อมูลจาก IHS Maritime)

เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม หน่วยป้องกันชายฝั่งของสหรัฐอเมริกา (The US Coast Guard) ได้สั่งปรับเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองใหม่ชื่อ ANSAC Moon Bear เป็นเงิน 5,000 เหรียญสหรัฐจากการปล่อยน้ำถ่วงเรือโดยไม่ผ่านการบำบัดลงในแม่น้ำ Willamette ในพอร์ตแลนด์ รัฐโอเรกอน โดยเจ้าของเรือมีทางเลือกสองทาง คือ จ่ายเงินค่าปรับ 5,000 เหรียญสหรัฐก่อนออกจากท่าเรือหรือวางหนังสือค้ำประกันในวงเงิน 38,175 เหรียญสหรัฐ ซึ่งเท่ากับค่าปรับสูงสุด หน่วยป้องกันชายฝั่งฯ ได้เตือนผู้ประกอบการเดินเรือว่ากฎเกณฑ์การจัดการน้ำถ่วงเรือของสหรัฐฯแตกต่างจากกฎเกณฑ์ของ IMO และกฎเกณฑ์ของสหรัฐนั้นมีผลบังคับใช้แล้ว (ข้อมูลจาก Maritime Executive)

### **การเปลี่ยนแปลงหลักในภาคอุปสงค์**

การคาดการณ์ สำหรับอีก 12 เดือนข้างหน้า จะสามารถเข้าใจได้ง่ายขึ้น หากพิจารณาถึงปัจจัยในระดับมหภาคต่างๆ โดยบริษัทฯ ได้รวบรวมข้อมูลบางส่วนจากแหล่งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะต่างๆ ดังต่อไปนี้

#### **ประเทศจีน**

ปัจจัยจากจีนยังคงส่งผลกระทบอย่างต่อเนื่องต่อตลาดสินค้าแห่งเทกอง ตัวเลขจีดีพีของจีนได้เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ร้อยละ 6.9 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 โดยไตรมาสสามอยู่ที่ร้อยละ 6.8 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่รัฐบาลตั้งไว้ที่ประมาณร้อยละ 6.5

การนำเข้าแร่เหล็กในประเทศจีนในช่วง 9 เดือนของปี 2560 มีปริมาณ 817.2 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

การผลิตเหล็กในจีนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อยู่ที่ปริมาณ 639.4 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว (ข้อมูลจาก Bloomberg)

การส่งออกเหล็กของจีนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ลดลงอย่างมาก ลดลงร้อยละ 30.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ปริมาณ 59.6 ล้านตัน (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

จีนเพิ่มการนำเข้าถ่านหินในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ร้อยละ 13.8 เป็น 205.1 ล้านตันเมื่อเทียบกับปีก่อน (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

ในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2560 จีนขุดถ่านหินดิบรวมปริมาณ 3.0 พันล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ตามข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ (ข้อมูลจาก Platts)

จีนผลิตเครื่องจักร โทรศัพท์มือถือและหมอกควัน แต่ทุกอย่างส่วนแต่ใช้ถ่านหินโดยจีนเป็นประเทศที่บริโภคถ่านหินมากที่สุดในตลาด การลงทุนในภาคก่อสร้างทรัพย์สินของจีนซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญที่สุดของอุปสงค์ในวัสดุทั่วโลกรวมทั้งถ่านหิน ได้ขยายตัวที่ระดับต่ำสุดในรอบหนึ่งปีในเดือนกรกฎาคมและการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานได้ลดต่ำลง ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวลงทั่วทั้งประเทศ มีสองปัจจัยที่ส่งผลต่ออุปสงค์ถ่านหินและกระแสไฟฟ้า ประการแรกคือ การที่ทางตะวันตกเฉียงใต้ของจีนมีฝนตกอีกครั้ง ซึ่งสภาพอากาศแห้งทำให้การผลิตไฟฟ้าพลังน้ำลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2555 และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินมีปริมาณการผลิตสูงขึ้นอย่างมาก ขณะนี้สถานการณ์ดังกล่าวพลิกกลับเนื่องจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ประการที่สองคือ แผนการที่จะปิดโรงงานผลิตเหล็กและอะลูมิเนียมที่ใช้เชื้อเพลิงมากในช่วงฤดูหนาวทางภาคเหนือซึ่งเป็นช่วงที่มีการปล่อยมลพิษสูงสุด นอกจากนี้ได้มีการลดกำลังการผลิตเหล็กกล้าแล้ว ซึ่งปัจจัยนี้อาจทำให้ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์พลังงาน ทั้งนี้ การดูลงโทษคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 ของการบริโภคพลังงานของจีน (ข้อมูลจาก Wall Street Journal)

การนำเข้าถ่านหินของจีนมีความผันผวนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายประการ กล่าวคือ ปริมาณการผลิตถ่านหินของจีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว นโยบายสนับสนุนของภาครัฐ ราคาถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น การผลิตพลังงานเทอร์โมลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 การผลิตในภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวขึ้น ราคาถ่านหินที่เป็นที่น่าพอใจ การผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ลดลง อุปทานถ่านหินในประเทศที่จำกัด มีหลากหลายตัวอย่างที่ชัดเจนในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาที่แสดงถึงปัจจัยเชิงบวกในระยะสั้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงต่อแนวโน้มการนำเข้าถ่านหินของจีนทั้งในช่วงที่เหลือของปี 2560 และในอนาคตข้างหน้า ในขณะที่มีการเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงที่สะอาดมากขึ้นซึ่ง



อาจทำให้อุปสงค์การนำเข้าถ่านหินลดลงในระยะยาว แต่ยังคงจะเห็นสถานการณ์การนำเข้าถ่านหินของจีนมีความผันผวนอย่างมากต่อไป (ข้อมูลจาก Clarksons)

ถ่านหินเป็นแหล่งพลังงานสุดท้ายของจีน ตามที่บริษัทได้คาดการณ์ว่าการผลิตไฟฟ้าของจีนในปี 2560-2562 จะขยายตัวร้อยละ 4.4 และแนวโน้มการขยายตัวของการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลมและพลังงานนิวเคลียร์ บริษัทคาดว่า การบริโภคถ่านหินเทอร์มอลของจีนจะคงตัวในปี 2561-2562 โดยการผลิตถ่านหินเทอร์มอลในจีนลดลงร้อยละ 18 ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2559 และจากการคาดการณ์ว่าการผลิตถ่านหินจะลดลงประมาณร้อยละ 1.5 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2562 คาดว่าการนำเข้าถ่านหินเทอร์มอลของจีนจะเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยร้อยละ 10 ต่อปีในช่วงระยะเวลาเดียวกัน (ข้อมูลจาก DNB Markets)

คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติได้กล่าวไว้ว่า จีนได้เดินมาครึ่งทางของการบรรลุเป้าหมายในการลดกำลังการผลิตถ่านหินลง 800 ล้านตันต่อปีภายในสิ้นปี 2563 โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 มีการลดกำลังการผลิตของเหมืองถ่านหินปริมาณ 111 ล้านตัน ส่งผลให้มีการลดกำลังการผลิตถ่านหินแล้วทั้งหมด 400 ล้านตัน จากข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ ทั้งนี้ จีนได้ผลิตถ่านหินปริมาณ 3.64 พันล้านตันในปี 2559 ลดลงร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า (ข้อมูลจาก Reuters)

คาดว่าผลิตเหล็กกล้าของจีนจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ถึงร้อยละ 5 ในปี 2560 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แม้ได้มีการปิดโรงถลุงเหล็กขนาดเล็กที่ต่ำสมัย เนื่องจากราคาเหล็กที่สูงขึ้นกระตุ้นให้ผู้ผลิตรายใหญ่ผลิตปริมาณมากขึ้น Qu Xiuli รองประธานสมาคมเหล็กและเหล็กกล้าของจีน (CISA) ได้กล่าวว่า จีนซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กกรวยใหญ่ที่สุดในโลกจะผลิตเหล็กดิบประมาณ 840 ล้านตันในปีนี้ โดยในปีที่แล้วจีนผลิตเหล็กกล้าปริมาณ 808 ล้านตัน (ข้อมูลจาก Reuters)

นาย Li Keqiang นายกรัฐมนตรีของจีนได้สัญญาว่าจะยังคงพุ่งเป้าอย่างไม่หยุดยั้งที่จะปิดโรงหลอมเหล็กกล้าจากเศษเหล็ก ซึ่งเป็น การยกระดับตลาดเหล็กกล้าและแร่เหล็กของประเทศ จีนกล่าวว่า จะลดกำลังการผลิตของโรงหลอมเหล็กกล้าที่ไม่ได้คุณภาพลง 120 ล้านตันต่อปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 โรงงานเหล่านี้ผลิตเหล็กต่ำกว่ามาตรฐานและปล่อยมลพิษมากกว่าโรงหลอมเหล็กกล้าจากแร่เหล็ก (ข้อมูลจาก Argus Media Ltd)

การผลิตเหล็กดิบของจีนในช่วง 8 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เป็น 567.7 ล้านตัน โดยตัวเลขในเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 74.6 ล้านตันซึ่งเป็นตัวเลขรายเดือนที่สูงเป็นประวัติการณ์ การผลิตปริมาณมากดังกล่าวส่งผลต่อตลาดเรือขนาดเคปไซส์ เนื่องจากการนำเข้าแร่เหล็กของจีนเพิ่มขึ้น 43 ล้านตันในช่วง 7 เดือนแรกอยู่ที่ 626 ล้านตัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว) ในทางกลับกัน การส่งออกเหล็กกล้าของจีนลดลงเกือบ 20 ล้านตัน (ลดลงร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว) ในระหว่างช่วงเวลาดังกล่าว (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

มีรายงานว่าจีนจะยกเลิกใบอนุญาตการทำเหมืองแร่เหล็กประมาณ 1 ใน 3 ของใบอนุญาตทั้งหมด บริษัทมองว่าเป็นการตัดสินใจที่เหมาะสมเมื่อคำนึงถึงการจัดซื้อแร่เหล็กและกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทยังคงมองว่าปริมาณนำเข้าแร่เหล็กของจีนมีแนวโน้ม

ที่จะยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีการลดกำลังการผลิตเหล็กกล้าตามที่ได้ประกาศออกไปเมื่อเร็ว ๆ นี้ก็ตาม (เนื่องจากความกังวลทางด้านสิ่งแวดล้อม) โดยเชื่อว่าการใช้แร่เหล็กในประเทศ (ซึ่งมีคุณภาพต่ำกว่าแร่เหล็กนำเข้า) อยู่ภายใต้แรงกดดันมากกว่าการบริโภคแร่เหล็กนำเข้า จีนให้ความสำคัญกับการใช้แร่เหล็กที่มีคุณภาพสูงมากกว่าในอดีต แม้จะมีการลดกำลังการผลิตเหล็กกล้าไว้ชั่วคราว บริษัทยังคงมั่นใจว่าการนำเข้าแร่เหล็กของจีนจะยังคงมีปริมาณมาก การตัดสินใจของรัฐบาลจีนในการยกเลิกสิทธิในการทำเหมืองแร่เหล็กลง 1 ใน 3 นั้นทำให้บริษัทมีความเชื่อมั่นมากยิ่งขึ้น (ข้อมูลจาก Commodore Research)

การขยายตัวของการนำเข้าแร่เหล็กของจีนที่ขับเคลื่อนโดยการลดลงของแร่เหล็กที่ผลิตในประเทศอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 และตามประมาณการของบริษัทซึ่งแสดงว่าจะมีการลดการผลิตแร่เหล็กในประเทศลงเหลือร้อยละ 5 โดยเฉลี่ยนับตั้งแต่ปี 2560 จนถึงปี 2562 (เพิ่มขึ้นจากติดลบร้อยละ 7 ในปี 2559 และติดลบร้อยละ 9 ในปี 2558) คาดว่าการนำเข้าแร่เหล็กของจีนจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 ในปี 2560 ร้อยละ 1 ในปี 2561 และร้อยละ 3 ในปี 2562 ตามตัวเลขการบริโภคเหล็กกล้าของจีน (ข้อมูลจาก DNB Markets)

จีนเป็นผู้นำเข้าถั่วเหลืองที่ใหญ่ที่สุดในโลกโดยคาดว่าจะมีสัดส่วนร้อยละ 63 ของการนำเข้าถั่วเหลืองทั่วโลกสำหรับปี 2560/61 การนำเข้าถั่วเหลืองทั่วโลกคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ในปี 2560/61 เป็น 148 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าถั่วเหลืองของจีนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 คิดเป็น 94 ล้านตัน รวมถึงปริมาณการนำเข้าถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลาง ในขณะที่การนำเข้าถั่วเหลืองของจีนในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมีปริมาณ 54.9 ล้านตัน แต่กำไรกลับลดลงเนื่องมาจากการนำเข้าน้ำมันพืชทางเลือกอื่นๆ อุปสงค์ถั่วเหลืองสำหรับเป็นอาหารสัตว์ลดลงเนื่องจากฟาร์มสัตว์ปีกมีรายได้ลดลง ผู้ผลิตบางรายได้ระงับการประกอบกิจการชั่วคราวเพื่อหลีกเลี่ยงการขาดทุนซึ่งอาจทำให้การนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐลดลงในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้า บราซิลและสหรัฐเป็นประเทศผู้ส่งออกถั่วเหลืองรายใหญ่ที่สุดให้แก่จีนคิดเป็นร้อยละ 46 และร้อยละ 40 ตามลำดับ ในปี 2559 (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

การนำเข้าถั่วเหลืองในจีนเพิ่มขึ้นสิบเท่าในช่วง 15 ปีที่ผ่านมาและการขยายตัวของการนำเข้าถั่วเหลืองยังคงไม่มีสัญญาณว่าจะชะลอตัวในปีนี้อย่างใด โดยการนำเข้าถั่วเหลืองในปีนี้จะอยู่ในช่วงราวๆ 93/94 ล้านตัน การส่งออกถั่วเหลืองทั่วโลก (ไม่รวมกากถั่วเหลือง) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 134 ล้านตันในปี 2559 เป็น 143/144 ล้านตัน ซึ่งจีนเป็นประเทศหลักที่ทำให้ตัวเลขเพิ่มมากขึ้นในปีนี้ บราซิลส่งออกถั่วเหลืองปริมาณ 37 ล้านตันให้กับจีน เพิ่มขึ้นจากปริมาณที่ต่ำถึง 1.5 ล้านตันในปี 2545 และขณะนี้บราซิลได้ส่งออกถั่วเหลืองให้จีนถึงร้อยละ 60 ของผลผลิตถั่วเหลืองของประเทศ เมื่อเปรียบเทียบกับแล้ว ที่ผ่านมามีปีนี้สหรัฐส่งออกถั่วเหลืองเพียง 20 ล้านตันให้กับจีน แม้ว่าตัวเลขดังกล่าวจะเพิ่มมากขึ้นในไตรมาสสี่เมื่อถึงฤดูส่งออกหลัก (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

การนำเข้าแร่บ็อกไซต์ของจีนได้เพิ่มขึ้น โดยจีนได้นำเข้าแร่บ็อกไซต์ปริมาณ 6.9 ล้านตันในเดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากเดือนพฤษภาคม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 90 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่การส่งออกแร่บ็อกไซต์จากออสเตรเลียเพิ่มขึ้นสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ รัฐบาลจีนมีแผนในการชะลอการผลิตอะลูมิเนียมใน 28 เมืองส่งผลให้โรงงานต่างๆต่างเร่งการผลิต

อะลูมิเนียมก่อนที่จะมีการบังคับให้ลดกำลังการผลิตจากภาครัฐ ความแข็งแกร่งในภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างจะส่งเสริมมีความต้องการใช้อะลูมิเนียมและก่อให้เกิดความต้องการในการนำเข้าแร่บ็อกไซต์และอะลูมินา (ข้อมูลจาก Maersk Brokers)

ตัวเลขต่างๆของจีนยังคงสร้างความเชื่อมั่นมิใช่ความกังวล แม้ว่าสภาพเศรษฐกิจมหภาคมีบทบาทสำคัญต่อการคาดการณ์การค้าทั่วโลก แต่สิ่งสำคัญที่ควรตระหนัก (ไม่ว่าจะดีขึ้นหรือแย่ลง) คือ การค้าสินค้าแห่งเทกองนั้นมิใช่เงินเป็นปัจจัยหลักและการคาดการณ์ในระยะสั้นสำหรับอุปสงค์สินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดนั้นยังคงแข็งแกร่ง ผู้เชี่ยวชาญเกี่ยวกับประเทศจีนชื่อ Don Straszheim จาก Evercore ISI ได้กล่าวไว้ว่า "โปรดเชื่อมั่นในประเทศจีนสำหรับปี 2560-2561" และคำกล่าวของเขาได้พิสูจน์ให้เห็นว่าถูกต้อง แม้ว่าข้อมูลอย่างเป็นทางการจะยังไม่ได้มีการเปิดเผย แต่จากการเฝ้าติดตามเรือและตัวเลขจากท่าเรือแสดงให้เห็นว่าจีนนำเข้าแร่เหล็กเกือบ 89 ล้านตันในเดือนสิงหาคมซึ่งเป็นตัวเลขรายเดือนที่สูงที่สุดในปีนี้ (แม้ว่าตามปกติเป็นช่วงขาลงและแม้ว่าเป็นช่วงที่สินค้าแร่เหล็กคงคลังที่ท่าเรือมีปริมาณเพิ่มขึ้น) จากการที่อัตราค่าไถ่ของเหล็กกล้าในจีนอยู่ในระดับที่ต่ำและการมุ่งเน้นในการนำเข้าแร่เหล็กที่มีคุณภาพสูงขึ้นทำให้มีลดการผลิตแร่เหล็กในประเทศลง คาดว่าในระยะสั้นอุปสงค์ในแร่เหล็กจะยังคงแข็งแกร่งซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกับที่ฤดูเก็บเกี่ยวธัญพืชในซีกโลกเหนือกำลังจะเริ่มต้นขึ้น บริษัทเห็นว่าอัตราค่าระวางของกลุ่มสินค้าแห่งเทกองจะยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้น (ข้อมูลจาก Evercore ISI)

ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจของจีนแสดงให้เห็นถึงอุปสงค์เหล็กกล้าที่แข็งแกร่ง การลงทุนของภาครัฐในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมก่อสร้างในประเทศและอุปสงค์ในเหล็ก ดัชนี PMI ของภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 62.5 จุด ในเดือนกรกฎาคมจากระดับ 61.4 จุดในเดือนมิถุนายน ในขณะที่ดัชนี PMI ของอุตสาหกรรมเหล็กกล้าของประเทศเพิ่มขึ้นจาก 54.1 จุด ในเดือนมิถุนายนเป็น 54.9 จุด ในเดือนที่ผ่านมา ด้วยกำลังการผลิตเหล็กกล้าภายในประเทศที่ลดลงและกำไรของราคาเหล็กกล้าที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง โรงงานจะเพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้นและจำเป็นต้องอาศัยแร่เหล็กนำเข้าที่มีคุณภาพสูง (ข้อมูลจาก Maersk Brokers)

Standard & Poor ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจีนจาก AA- เป็น A+ จากการที่มีสินเชื่อจำนวนมากขึ้นอย่างมากในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในเศรษฐกิจและการเงินของประเทศเพิ่มขึ้น โดย S & P กล่าวว่าสินเชื่อจะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องในอีก 2 ปีข้างหน้าซึ่งจะเพิ่มความเสี่ยงดังกล่าวขึ้นอีก สองตัวชี้วัดที่มีการจับตามองอย่างใกล้ชิดมากที่สุด คือ สินเชื่อองค์กรและการระดมทุนโดยรวมในประเทศ (Total Social Financing) ซึ่งทั้งสองตัวชี้วัดได้ปรับตัวดีขึ้นในเดือนสิงหาคม ธนาคารเพื่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ (BIS) ได้กล่าวเมื่อต้นสัปดาห์นี้ว่าช่องว่างระหว่างการขยายตัวของสินเชื่อกับการขยายตัวของจีดีพีในจีนยังคงกว้างกว่าประเทศอื่นๆ (ข้อมูลจาก Reuters)

## ทวีปอเมริกา

ยังคงเป็นเรื่องยากที่จะประเมินความเสียหายต่อภาคเกษตรกรรมจากพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ เนื่องจากผลกระทบของอุทกภัยซึ่งไม่ได้จำกัดอยู่ที่เพียงพืชผลที่ไม่ได้รับการเก็บเกี่ยวในท้องถิ่น แต่ยังรวมถึงผลผลิตที่ถูกขนส่งและเก็บรักษาไว้ในพื้นที่ต่างๆของประเทศซึ่งกำลังรอการส่งออก ธัญพืชที่รอการส่งออกจากแม่น้ำมิสซิสซิปปีไปทางตะวันออกไม่ได้รับผลกระทบมากนัก ท่าเรือใน

อ่าวสหรัฐฯสามารถส่งออกข้าวสาลีเป็นจำนวนมากประมาณร้อยละ 24 ของการส่งออกทั้งหมดของสหรัฐฯ (ข้อมูลจาก Banchemo Costa)

ผลการสำรวจของ Deloitte ได้เปิดเผยว่า CFO ของบริษัทต่างๆในสหรัฐฯไม่สามารถคาดเดาเศรษฐกิจของประเทศและของบริษัทของตนเองได้ จากความกังวลทางการเมืองทั้งในประเทศและในต่างประเทศซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงภายนอกหลัก ในขณะที่การขาดแคลนบุคลากรที่มีความสามารถเป็นปัจจัยเสี่ยงภายในหลัก โดยร้อยละ 83 ของ CFO มีความคิดว่าหุ้นสหรัฐฯมีมูลค่าสูงเกินจริง (ข้อมูลจาก Deloitte)

ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยืนยันว่าจะเริ่มลดงบดุลในไม่ช้านี้ โดยระบุว่ามีความโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่งในปีนี้ น่าจะในเดือนธันวาคมนี้ ซึ่งเป็นเครื่องแสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจของตนและมองข้ามตัวเลขเงินเฟ้อและรายได้ที่อ่อนตัว Janet Yellen ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้กล่าวว่าการเศรษฐกิจของประเทศกำลังอยู่ในช่วง "แข็งแกร่ง" และภาวะการว่างงานได้ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก (ข้อมูลจาก Financial Times)

การส่งออกถ่านหินของสหรัฐฯได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยถือเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 61 ในแง่การขนส่งต้น-ไมล์ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 ซึ่งชี้ให้เห็นว่าระยะทางการขนส่งทางเรือโดยเฉลี่ยได้เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าปริมาณการขนส่ง และยังชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มการส่งออกถ่านหินที่มากขึ้นของสหรัฐฯ ไปยังประเทศอื่นๆ ส่วนใหญ่ในเอเชียตะวันออก (ข้อมูลจาก Lloyd's List)

สหรัฐฯ ส่งออกถ่านหินปริมาณ 46.5 ล้านตันในช่วง 7 เดือนแรกของปีโดยเพิ่มขึ้นเกือบ 18 ล้านตันเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ราคาถ่านหินทั่วโลกฟื้นตัวขึ้นในปีนี โดยการขนส่งแบบ FOB ที่ชายฝั่งตะวันออกของสหรัฐฯ ถ่านหินมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 81 เหรียญสหรัฐฯ ในปี 2560 เมื่อเทียบกับ 43.50 เหรียญสหรัฐฯ ในปี 2559 ส่งผลทำให้ผู้ส่งออกถ่านหินมีแรงจูงใจในการส่งออกมากขึ้น ถึงแม้ว่าการผลิตถ่านหินของสหรัฐฯ จะลดลงโดยคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 620 ล้านตันในปี 2560 (เทียบกับ 660 ล้านตันในปี 2559) ปริมาณการส่งออกถ่านหินมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 10 ของการผลิตซึ่งนับเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2556 เมื่อสหรัฐฯ ได้ส่งออกถ่านหินปริมาณ 107 ล้านตันจากปริมาณการผลิตรวม 920 ล้านตัน อุปสงค์จากทวีปเอเชียมีการขยายตัวขึ้นอย่างมากโดยเห็นได้จากการขนส่งถ่านหินไปเกาหลีเพิ่มขึ้นจาก 3 ล้านตันเป็น 4.8 ล้านตัน อุปสงค์จากญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านตันเป็น 4.2 ล้านตัน และจีนเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านตันเมื่อเทียบกับที่ไม่มีมีการนำเข้าถ่านหินจากสหรัฐฯเลยในปี 2559 ส่วนการส่งออกถ่านหินไปยังยุโรปยังคงตัวโดยเนเธอร์แลนด์ยังคงเป็นผู้นำเข้าถ่านหินรายใหญ่ที่สุดที่ 5.1 ล้านตันแม้ว่าอิตาลีจะเพิ่มการนำเข้าเป็นสองเท่าที่ 1.7 ล้านตันในปีนี้ ตลาดส่งออกถ่านหินอาจมีความสำคัญต่อบริษัทเหมืองถ่านหินในสหรัฐฯมากขึ้นเนื่องจากการบริโภคภายในประเทศยังคงหดตัวซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 560 ล้านตันในปี 2560 ลดลงจากปริมาณมากกว่า 1 พันล้านตัน เมื่อสิบปีก่อน (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

การเปิดตลาดจีนสำหรับการส่งออกข้าวของสหรัฐฯจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ในเรือบรรทุกสินค้าขนาดซูปราแมกซ์และขนาดแฮนด์ไซส์ได้ โดยจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ในแ่งตัน-ไมล์ให้กับเรือกลุ่มดังกล่าวเป็นอย่างมาก รัฐบาลจีนได้กล่าวว่า การส่งออกข้าวของสหรัฐฯจะเริ่มขึ้นหลังจากมีการตรวจสอบโรงงานผลิตข้าวของสหรัฐฯ โดยสำนักงานควบคุมคุณภาพตรวจสอบและกักกันโรคของจีน แต่ไม่ได้ระบุระยะเวลาไว้ชัดเจน จีนเป็นประเทศผู้ผลิตและผู้นำเข้าข้าวรายใหญ่ที่สุดในโลก โดยจีนนำเข้าข้าวสูงถึงเกือบ 5 ล้านตันในปี 2559 ซึ่งถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับเจ้าของเรือในการขนส่งสินค้าในเส้นทางที่ไกลมากขึ้น (ข้อมูลจาก Lloyd's List)

การส่งออกข้าวโพดของประเทศในทวีปละตินอเมริกาเพิ่มขึ้น ตัวเลข AIS แสดงปริมาณข้าวโพดส่งออก 9.1 ล้านตันจากอาร์เจนตินาและบราซิลในเดือนสิงหาคม โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากเดือนกรกฎาคมและเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว การส่งออกข้าวโพดในทวีปอเมริกาใต้ไม่มีที่ท่าจะลดลง โดยมีการส่งออกข้าวโพดมากกว่า 5 ล้านตันในเดือนกันยายน มีการส่งออกข้าวโพดจำนวน 34.7 ล้านตันในปีนี้ หากการคาดการณ์ของ USDA แม่นยำ จะมีการส่งออกข้าวโพดอีก 21.3 ล้านตันสำหรับฤดูกาลนี้ซึ่งจะสิ้นสุดในเดือนกุมภาพันธ์ (ข้อมูลจาก Maersk Brokers)

### **ทวีปเอเชีย**

การนำเข้าถ่านหินเทอร์มอลของอินเดียในปัจจุบันคาดว่าจะลดลงเหลือ 134 ล้านตันในปี 2560 ซึ่งเป็นปริมาณต่ำสุดในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ยังไม่มี ความชัดเจน โดยตัวเลขการนำเข้าในปีต่อไปน่าจะขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ระหว่างการขยายตัวของการผลิตถ่านหินในประเทศและอุปสงค์พลังงานในอนาคต จากความไม่แน่นอนของทั้งสองปัจจัย จะยังคงต้องรอดูว่าปริมาณการนำเข้าถ่านหินของอินเดียจะลดน้อยลงหรือไม่ (ข้อมูลจาก Clarksons)

สินค้าถ่านหินคoking ที่โรงไฟฟ้าต่างๆของอินเดียลดลงต่ำสุดในรอบ 3 ปีแม้ว่าการผลิตในประเทศมีปริมาณเพิ่มขึ้น สินค้าถ่านหินคoking ที่โรงไฟฟ้าถ่านหินของอินเดียลดลงเหลือ 8.0 ล้านตันซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคมเมื่อสามปีก่อน ระดับสินค้าคoking เพียงพอสำหรับช่วงระยะเวลาเพียงหกวันและทำให้สินค้าถ่านหินคoking มีปริมาณต่ำกว่าปีที่ผ่านมาถึง 14 ล้านตัน อันเนื่องมาจากการขนส่งถ่านหินในท่าเรือหลักๆของอินเดียในเดือนสิงหาคมลดลงกว่าร้อยละ 14 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 9.3 ล้านตัน แต่โรงงานพลังงานของอินเดียชื่อ Coal India ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจได้ผลิตถ่านหินปริมาณ 38.8 ล้านตันในเดือนที่แล้ว เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10 จากปีก่อน แม้ว่าการผลิตถ่านหินของเหมืองถ่านหินในประเทศจะเพิ่มมากขึ้น แต่ตัวเลขเหล่านี้แสดงให้เห็นว่าต้องใช้เวลาหลายปีก่อนที่อินเดียจะสามารถพึ่งพิงถ่านหินในประเทศได้ทั้งหมด (ข้อมูลจาก Maersk Broker)

### **ประเทศอื่นๆ รอบโลก**

จากบทความหนึ่งใน Bloomberg ได้ระบุว่าเศรษฐกิจโลกดีขึ้น โดยขยายตัวอย่างรวดเร็วและแข็งแกร่งขึ้น หลังจากที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วที่สุดในรอบ 2 ปีครึ่งในไตรมาสสอง การขยายของเศรษฐกิจโลกตัวมากขึ้นดังกล่าวเนื่องมาจากสถานการณ์ในญี่ปุ่นและประเทศในแถบยุโรปปรับตัวดีขึ้น นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่า การเติบโตทางเศรษฐกิจดูเหมือนจะยังยืนเนื่องจากไม่ได้เกิดจากภาวะเงินเฟ้อหรือส่วนเกินอื่น ๆ ที่อาจทำให้เกิดเศรษฐกิจตกต่ำอีกครั้ง นักลงทุนมองว่าเป็นสถานการณ์ที่เรียกว่า "Goldilocks" กล่าวคือ การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มั่นคงพอที่จะสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทต่างๆ แต่ยังคงไม่เร็วพอที่จะทันสภาวะเงินเฟ้อและ

อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ดัชนี MSCI ACWI ของหุ้นจากกลุ่มประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่และประเทศที่พัฒนาแล้วได้เพิ่มขึ้นในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมาซึ่งกำไรเพิ่มมากที่สุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงินในช่วงปี 2550-2551 คาดว่าจีดีพีทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในปี 2560 และร้อยละ 3.5 ในปี 2561 ตามผลสำรวจของ Bloomberg แม้ว่าต่ำกว่าประมาณการที่ร้อยละ 4 ในไตรมาสสอง แต่ก็ยังแสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นที่ชัดเจนจากปีก่อนที่ร้อยละ 3.1 การค้าโลกมีการขยายตัวขึ้นโดยคาดว่าปริมาณการส่งออกจะขยายตัวเร็วกว่าผลผลิตทั่วโลกในอีก 2 ปีข้างหน้า การฟื้นตัวของการค้าขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของยุโรปและญี่ปุ่น ซึ่งยังคงเป็นอุปสรรคต่อเศรษฐกิจโลก หลังจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจเป็นเวลาหลายปี เศรษฐกิจยุโรปเริ่มมีความสมดุลโดยขยายตัวร้อยละ 0.6 ในไตรมาสสองโดยมาจาก 19 ประเทศในภูมิภาค ประเทศเนเธอร์แลนด์ได้แสดงตัวเลขที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบทศวรรษและในปีนี้อิตาลีซึ่งมีเศรษฐกิจที่ซบเซามาโดยตลอดอาจได้เห็นตัวเลขที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี 2553 แม้ว่าความแข็งแกร่งที่ไม่คาดคิดในยุโรปและญี่ปุ่นจะเป็นตัวเร่งให้เศรษฐกิจทั่วโลกดีขึ้น แต่การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในท้ายที่สุดจะขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจของสองประเทศมหาอำนาจ กล่าวคือ สหรัฐฯ และจีน JPMorgan Chase & Co. ในสัปดาห์นี้ได้ปรับประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสสามขึ้นเป็นร้อยละ 2.25 จากร้อยละ 1.75 ต่อปี หลังจากปริมาณค้าปลีกปรับเพิ่มขึ้นอย่างไม่คาดคิดในเดือนกรกฎาคม โดยตัวเลขจีดีพีของสหรัฐฯ ในไตรมาสสอง เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 (ข้อมูลจาก Arctic Shipping)

หลังจากการเก็บเกี่ยวที่เยี่ยมยอด ดูเหมือนว่ารัสเซียจะกลายเป็นผู้ส่งออกข้าวสาลีรายใหญ่ที่สุดของโลกในช่วงกรกฎาคม 2560/มิถุนายน 2561 โดยคาดว่าข้าวสาลีที่เก็บเกี่ยวได้จะมีปริมาณ 72-74 ล้านตันและดูเหมือนว่ารัสเซียจะได้รับประโยชน์จากปริมาณข้าวสาลีที่เก็บเกี่ยวได้ที่ลดลงในสหรัฐฯ (ลดลง 15 ล้านตันมาอยู่ที่ 48 ล้านตัน) และในออสเตรเลีย (ลดลง 11 ล้านตัน มาอยู่ที่ 24 ล้านตัน) อันเนื่องมาจากภาวะแห้งแล้งในพื้นที่ปลูกข้าวสาลี จากประมาณการตัวเลขการส่งออกข้าวสาลีของรัสเซียที่ 30.5 ล้านตันในปี 2560-2561 รัสเซียจะแซงหน้าสหภาพยุโรป (30 ล้านตัน) และสหรัฐฯ (26 ล้านตัน) โดยคาดว่าออสเตรเลียจะมีการส่งออกประมาณ 22 ล้านตันและอาร์เจนตินาคงที่ 17 ล้านตัน ซึ่งประเทศเหล่านี้เป็นผู้ส่งออกหลัก 5 ราย ทั้งนี้ จากข้อมูลที่มีถึงเดือนพฤษภาคมของปีนี้ รัสเซียส่งออกข้าวสาลีปริมาณ 10.1 ล้านตันซึ่งมากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว (8.3 ล้านตัน) อันสะท้อนให้เห็นถึงปริมาณการเก็บสินค้าที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปีนี้ โดยประมาณหนึ่งในสามได้ส่งออกไปยังอียิปต์ ตามมาด้วยแอฟริกาและตะวันออกกลาง ราคาที่ถูกกว่าและเงินสกุลรูเบิลที่อ่อนค่าทำให้ข้าวสาลีรัสเซียดึงดูดผู้ซื้อมากขึ้นในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมาและการขนส่งจากทะเลดำมีปริมาณมากขึ้นกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเนื่องจากอินเดียต้องการเพิ่มการกักตุนข้าวสาลีที่กำลังจะหมดลง ปริมาณการส่งออกธัญพืชจากทะเลดำมักจะสูงสุดในเดือนกันยายน/เดือนตุลาคม ดังนั้น มีการเช่าเรือจากทางตะวันออกของเมืองสุเอซเพื่อขนส่งธัญพืชจากทะเลดำซึ่งแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มในเชิงบวกต่อตลาดการขนส่งสินค้าในภูมิภาคนี้ในอีกสองเดือนข้างหน้า (ข้อมูลจาก Howe Robinson Research)

การขนส่งธัญพืชจากทะเลดำดูเหมือนจะสิ้นสุดลงแล้ว จากข้อมูลจากระบบ AIS มีธัญพืชและข้าวบาเลย์ปริมาณเพียง 2.1 ล้านตันถูกขนส่งมาจากลุ่มน้ำในเดือนสิงหาคม เมื่อเทียบกับ 3.1 ล้านตันในเดือนก่อน ในช่วงครึ่งแรกของเดือนกันยายนชี้ให้เห็นการหดตัวในเดือนนี้ สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยภายในภูมิภาคในฤดูร้อนนี้มีผลกระทบต่ออย่างมากกับการเพาะปลูกข้าวโพดในรัสเซียและการเก็บเกี่ยวข้าวบาร์เลย์ในยูเครน USDA คาดว่าจะมีการขนส่งข้าวโพดและข้าวบาร์เลย์อีก 6.2 ล้านตันจากทะเลดำก่อนปลายปี เทียบกับค่าเฉลี่ย 3.2 ล้านตันต่อเดือน โดยเฉลี่ยระหว่างเดือนกันยายนถึงเดือนธันวาคมของปีที่แล้ว (ข้อมูลจาก Maersk Brokers)

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท พีริเซียส ซิปป์ จำกัด (มหาชน)

---

นายคาลิต ฮาซิม

กรรมการผู้จัดการ