

(…上接 1)

2014 年 1 月份國際乾散貨運輸市場總體呈震盪持續跳水，自由落體般下跌，創 30 年來單月最大跌幅走勢。好望角型船引領 2014 年乾散貨市場走低。隨著 1 月份中國農曆新年假期到來，商貿活動迅速減少，BDI 指數急劇走低也在情理之中。2 月份國際乾散貨運輸市場在 1 月暴跌之後總體呈小幅波動企穩及觸底中幅回升走勢。不過對於長期觀察乾散貨市場的人士而言，這種春節行情再也熟悉不過。農曆新年假期之後，儘管大部分市場參與者回歸市場，但市場總體仍表現平靜，市場運價小幅波動。之後企穩回升。隨著中國市場對海外鐵礦石、糧食、煤炭等大宗商品的需求逐年增大，中國需求在很大程度上決定了 BDI 指數的漲落。而從今年全球乾散貨運力增長情況來看，將是過去 11 年以來增長最低的年份。乾散貨市場運價水準有望因此提升。儘管如此，國際乾散貨市場運價尚處低位。有航運業分析認為，2014 年 2 至 3 月份，隨著中國市場商貿活動逐漸恢復，國際乾散貨市場運價將出現緩慢回升的趨勢。從 3 月 3 日起連升 7 個指數發佈日，至 3 月 11 日升至 1580 點，升了 322 點，升幅 25.6%。鐵礦石船運市場再興起一波狂潮，好望角型船運價繼續強勁上漲。外貿煤炭遭遇國內煤價下跌打壓，需求放緩。超靈便型船市場受即期運力有限繼續拉升。3 月 12 日波羅的海貿易海運交易所乾散貨運價指數垂直下降，下跌 127 點至 1453 點，日跌幅達 8.04%，創 6 年來最大單日跌幅。這是 BDI 指數自春節後持續上漲 1 個多月以來的首度下跌。有研報指出，日前隨著鐵礦石、焦炭、滬

銅等全線暴跌，具有融資性質的進口大宗商品鐵礦石和銅，或因人民幣貶值而引發拋售。而 BDI 指數暴跌是這一系列事件的連鎖反應。中國海事服務網的一篇文章指出：近期，航運業日趨活躍，大宗商品交易隨之回暖，乾散貨市場逐步恢復。但這只是表象，近期鐵礦石、煤炭進口量的增加或屬虛火旺盛，並沒有客觀反映實際需求。

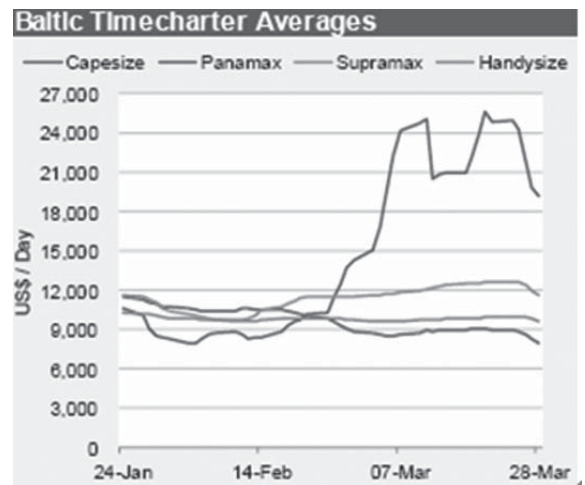


圖 3：波羅的海好望角型/巴拿馬型/大靈便型船平均期租 (BCI/BPI/BSI/BHSI TC Average) 走勢圖 (2014 年 1 月 24 日 -2014 年 3 月 28 日) (來源：Howe Robinson Ltd. 2014-3-28)

2014 年 3 月底好望角型船 BCI 指數報收於 2573 點，較 2014 年 2 月底的 2084 點升了 489 點，升幅 23.5%，四條航次期租航線的平均日租金水準報收於 19479 美元/天，高於巴拿馬型船、大靈便型船和小靈便型船航次期租航線日租金水準；巴拿馬型船 BPI 指數報收於 942 點，比 2014 年 3 月底的 1099 點降了 157 點，降

幅 14.3%；四條航次期租租金水準報收于 7600 美元 / 天，較好望角型船、大靈便型船低和小靈便型船均低；大靈便型船 BSI 指數報收於 1090 點，比 2014 年 2 月底的 1103 點降 13 點，降幅 1.2%；五條航次期租航線日租金水準報收于 11402 美元 / 天；小靈便型船 BHSI 指數報收於 642 點，較 2014 年 2 月底的 669 點降了 27 點，降幅 4.0%，六條航次期租航線日租金水準報收於 9,542 美元 / 天。2014 年 3 月份 BDI 指數全月均值 1484 點 / 天，環比升 344 點 / 天，升幅 30.4%。分船型看，好望角型船市場全月平均租金水準 21772 美元 / 天；巴拿馬型船市場全月平均租金水準 8674 美元 / 天；大靈便型船市場全月平均租金水準 12113 美元 / 天；小靈便型船市場全月平均租金水準 9759 美元 / 天。

2. 2014 年國際乾散貨運輸市場展望

2.1 國際經濟發展展望

當前，全球經濟整體向好，尤其是發達經濟體出現較強的復蘇勢頭。2014 年 1 月 21 日，國際貨幣基金組織 (IMF) 兩年來首次上調對世界經濟增長預測。根據 IMF 《全球經濟展望報告》，世界經濟 2014 年將增長 3.6%，比去年高 0.7 個百分點；2015 年將增長 3.9%。2014 年，美國經濟增速將升至 2.2%，歐元區將升至 1%。但與此同時，新興經濟體面臨的風險有所增加。報告指出，中國經濟保持高速增長將使不少新興經濟體從中獲益，但內需不足、流動性緊缺、外資抽逃等問題將對部分國家經濟造成衝擊。IMF 總裁克莉絲蒂娜·拉加德 2014 年 1 月 22 日在達沃斯世界經濟論壇官方博客中發表文章指出，世界經濟復蘇恢復動力，但尚未完全釋放增長潛能，仍在希望與不確定之間搖擺。拉加德指出，IMF 預測世界經濟 2014 年增長 3.6%，但仍低於 4% 的增長潛力。換言之，

全球仍然可以在不加劇通脹壓力的前提下創造更多就業機會。強勁和持續的復蘇要求各國決策者在財政、結構和金融各方面都採取積極措施。同時，國際社會需要通過二十國集團、IMF 以及其他機制來加強合作。過去五年，世界經濟已經規避了最壞的假設，目前需要採取進一步措施，包括利用非常規貨幣政策創造的空間來實施結構性改革，從而推動經濟加速增長，創造更多就業。

聯合國貿易和發展會議、聯合國經濟與社會事務部等機構 2014 年 1 月 20 日發佈報告，預測今明兩年全球經濟形勢好於去年，預計 2014 年和 2015 年全球經濟增速分別為 3% 和 3.3%。這份名為《2014 年世界經濟形勢與展望》的報告指出，2013 年世界經濟增長疲弱，但歐元區結束長期衰退，美國經濟出現復蘇，中國、印度等新興經濟體持續增長。報告對今明兩年全球經濟形勢表示樂觀。報告稱，美國就業市場、房地產市場持續回暖，預計 2014 年國內生產總值 (GDP) 增長 2.5%；西歐國家雖走出衰退陰影，但失業率居高不下，經濟增長仍然疲弱，預計 2014 年 GDP 增長 1.5%；日本 2014 年經濟增速預計為 1.5%。對於新興經濟體，報告預測中國將在未來數年維持 7.5% 左右的經濟增速；印度 2014 年經濟增速預計升至 5.3%；巴西、俄羅斯 2014 年經濟增速預計分別升至 3% 和 2.9%。報告指出，新興經濟體對國際資本流動需要繼續警惕。2014 年世界經濟有望進一步走出危機的陰影，繼續溫和復蘇，但仍可能處於脆弱的再平衡調整週期。“美國復蘇、日本放緩、歐洲趨穩”的格局將會呈現。

在中國方面，中國經濟步入“結構調整季”。進入 2014 年，圍繞中國增長放緩的擔憂一直揮之不去。加上近期剛公佈的前 2 月宏觀經濟資料大多不及預期，近

期各大投行紛紛下調中國增長預期，普遍認為將低於 7.5% 這一全年目標。不過，專家認為目前情況尚不足憂，中國經濟總體運行仍十分平穩，在管理層加大實施各項“擴內需、穩增長”措施的作用下，二季度經濟增長將逐步企穩回升，預計 2014 年上半年將呈現“前低後穩”的態勢，仍能實現 GDP 全年增長 7.5% 這一既定目標。

2.2 國際乾散貨海運貿易量發展展望

2.2.1 國際海運貿易發展展望

據中國社會科學院經濟研究所所長裴長洪著文指出，通常來說，世界經濟增長與世界貿易增長存在正向的關係，而且世界貿易的增速要快於世界經濟增長。聯合國貿發會議和聯合國經濟和社會事務部指出，全球貿易增速和全球產量增速間的比例要低於金融危機前的水準。儘管 IMF、OECD 在對 2013 年、2014 年全球經濟增長預測時都對早前的預測值進行了下調，

但都認為 2014 年全球的經濟增速將達 3.6%，而對 2013 年的預測都低於 3%。隨著世界經濟總體向好，國際貿易增長也有望加快。WTO 對 2014 年全球貿易增長的判斷也好於 2013 年，該組織預測 2014 年全球貿易的增速將達 4.5%，但仍低於過去 20 年間的平均增長水準。其中，發達經濟體出口增長 2.8%，發展中國家增長 6.3%，分別高於 2013 年 1.3 個和 1.7 個百分點。而 2013 年的增速僅為 2.5%。

據克拉克森研究公司 2014 年 2 月統計（見表 1），2014 年全世界 5 種主要散貨 -- 鐵礦石、煤炭、糧食、礬土和磷礦石海運貿易量為 29.96 億噸，比 2013 年的 28.46 億噸堅挺增長大約 5% 左右，低於 2013 年的增幅 6%。預計 2014 年全世界乾散貨海運貿易量（5 種主要散貨 -- 鐵礦石、煤炭、糧食、礬土和磷礦石，加上次要乾散貨）為 45.01 億噸，比 2013 年的 43.14 億噸堅挺增長大約 4% 左右，低於 2013 年的增幅 5%。

表 1：2004-2014 年年世界乾散貨海運貿易量一覽表

乾 8 貨	百萬噸											(2014 年 比 2013 年 趨勢)
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	預測 2014	
鐵礦石	593	662	713	777	841	898	991	1052	1109	1187	1297	強勁 9%
煤炭	643	673	704	753	777	777	900	946	1062	1114	1164	堅挺 5%
動力煤	471	493	528	559	578	590	665	724	827	849	885	堅挺 4%
煉焦煤	172	180	176	194	199	188	235	223	235	265	279	堅挺 5%
糧食	273	274	22	306	319	321	343	345	372	377	389	穩定 3%
小麥 / 粗糧	215	208	225	232	240	240	246	255	277	274	279	穩定 2%
大豆	57	66	68	74	79	81	97	91	96	103	110	堅挺 7%
鋁礬土 / 鋁	65	70	78	93	97	74	96	113	107	139	119	趨軟 -15%
磷灰石	31	31	30	31	31	20	23	29	30	28	28	穩定 1%
5 種主要散貨	1603	1710	1817	1960	2064	2090	2354	2486	2680	2846	2996	堅挺 5%
變化 (%)	8%	7%	6%	8%	5%	1%	13%	6%	8%	6%		

糖	46	48	50	49	49	48	55	56	56	57	58	穩定 2%
農作物	105	106	115	121	121	126	128	138	150	148	156	堅挺 5%
化肥	81	81	81	91	87	77	94	97	100	104	111	堅挺 6%
廢鋼	97	90	92	94	103	94	100	106	106	106	109	堅挺 3%
生鐵	17	18	17	18	16	12	12	14	12	12	12	穩定 1%
焦炭	24	20	22	23	23	8	13	13	12	15	17	強勁 10%
石油焦炭	35	38	40	42	47	46	51	54	55	57	58	堅挺 3%
水泥	76	96	107	111	105	97	101	91	93	97	100	堅挺 3%
鎳礦石	6	6	9	21	18	22	32	54	73	80	62	趨軟 -23%
無煙煤	31	36	47	52	44	53	51	62	59	63	66	堅挺 5%
森林產品	166	170	174	175	173	155	171	178	185	192	200	堅挺 4%
鋼材	231	238	263	29	287	212	248	270	279	288	296	堅挺 3%
其他	131	139	147	155	162	153	184	209	230	250	260	堅挺 4%
次要散貨	1046	1084	1163	1244	1234	1103	1239	1342	1410	1468	1504	穩定 2%
變化 (%)	7%	4%	7%	7%	-1%	-11%	-11%	8%	5%	4%		

乾貨貿易 量總計	百萬噸											(2014 年 比 2013 年 趨勢)
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	預測 2014	
乾貨貿易 總量	2649	2794	2980	3204	3298	3193	3590	3828	4090	4314	4501	堅挺 4%
變化 %	8%	5%	7%	8%	3%	-3%	13%	7%	7%	5%	8%	
其它乾貨	1804	1878	1956	2004	2101	1944	2165	2286	2364	2486	2645	堅挺 6%
乾散貨 總計	4453	4672	1936	5208	5399	5137	5758	6114	6454	6800	7145	堅挺 5%
變化 (%)	7%	5%	6%	6%	4%	-5%	12%	6%	6%	5%		

(資料來源：Clarksons Research Limited 2014 年 3 月)

在中國方面，據海關統計，2013 年，中國進出口總值 25.83 萬億人民幣（折合 4.16 萬億美元），扣除匯率因素同比增長 7.6%，比 2012 年提高 1.4 個百分點，年度進出口總值首次突破 4 萬億美元的關口。其中出口 13.72 萬億人民幣（折合 2.21 萬億美元），增長 7.9%；進口 12.11 萬億元人民幣（折合 1.95 萬億美元），增長 7.3%；

貿易順差 1.61 萬億人民幣（折合 2597.5 億美元），擴大 12.8%。實際上，中國外貿已經進入中速甚至低速增長的時代。2014 年 3 月 7 日商務部部長高虎城就“商務發展與對外開放”答記者問題時表示，對 2014 年中國外貿實現 7.5% 年預增目標充滿信心。

中國海關總署發佈資料，2014年1至3月份，我國進出口總值5.9萬億元人民幣，同比下降3.7%。其中，出口3.00萬億元，同比下降6.1%；進口2.89萬億元，同比下降1.2%；貿易順差1028.36億元，收窄60.9%。2014年3月份當月，我國進出口總值2.03萬億元人民幣，下降11.5%。其中，出口1.04億萬元，下降9.2%；進口0.99萬億元，下降13.7%；貿易順差468.6億元，去年同期為逆差67.1億元。按美元計價，2014年前三個月，我國進出口總值9658.76億美元，同比下降1.0%。其中，出口4913.05億美元，下降3.4%；進口4745.7億美元，增長1.6%。3月份，進出口總值3325.15億美元，同比下降9.0%。其中，出口1701.1億美元，下降6.6%；進口1624.05億美元，下降11.3%。

2.2.2 鋼鐵產量和需求展望

2013年全球粗鋼產量突破16億噸，達到16.07億噸，同比增長3.5%，粗鋼產量創出歷史新高。2013年全球粗鋼產量增長主要受亞洲、非洲和中東帶動，而其他地區產量均低於2012年。隨著全球經濟復蘇跡象漸漸明朗，2014年全球整體鋼材市場的表現預計將好於2013年，並且適度回升。國際鋼鐵協會(Worldsteel)最新統計資料顯示，2014年2月份全球65個主要產鋼國和地區粗鋼產量為1.25億噸，同比增長0.6%。該統計資料還顯示，2014年1-2月份，全球65個主要產鋼國家和地區粗鋼總產量為2.617億噸，同比增長1.6%。2014年2月份中國大陸粗鋼產量為6208萬噸，同比增長0.4%。扣除中國後，2月份全球粗鋼產量為6291萬噸，同比增長0.7%。2月份全球鋼廠的產能利用率為77.6%，較1月份上升0.7個百分點，較去年2月份下降2個百分點。2月份全球粗鋼日均產量為446.4萬噸，環比增長1.2%。

作為全球最大的鋼鐵生產國，中國2月份產量同比僅增長0.4%，至6210萬噸。

國際鋼鐵協會的預測稱，2014年全球鋼材需求將增加3.3%，為15.23億噸；全球成品鋼表觀消費量在2013年、2014年預計分別為14.539億噸、15.003億噸，同比分別增加2.9%、3.2%。2013年12月份全球粗鋼產量為1.292億噸，同比增長6.3%。產能利用率為74.2%，環比下降1.6個百分點，同比上升2.2個百分點。2013年全球平均產能利用率為78.1%，比2012年高1.9個百分點。

來自中國鋼鐵工業協會的最新資料顯示，2013年中國全年粗鋼產量繼續增長達到7.79億噸，同比增長7.5%，創歷史新高。據中國國家統計局最新資料顯示，2014年1-2月份我國粗鋼產量13080萬噸，同比增長1.7%；日均產量221.7萬噸，較去年12月增長10.2%。1-2月份全國鋼材產量16573萬噸，同比增長4.9%；日均產量280.9萬噸，較去年12月下降3.7%。中鋼協預計，2014年中國鋼鐵產量將放慢增長步伐，增幅為3%，產量將為8.1億噸。鋼產量的減少有利於平衡供求關係，但需求增速的放緩將抵消部分影響。中鋼協預計，2014年中國鋼鐵需求將增速將放緩至3.2%，達到7.15億噸，但綜合現有鋼鐵生產能力，鋼鐵行業產能過剩現象仍將持續。據中鋼協黨委書記兼副會長劉振江透露的資料，2014年1月份中國鋼材需求同比回落了8.6%，鋼產量也減少了3.2%，鋼材價格指數已經跌破96，創了20年來最低點。中鋼協3月18日公佈資料顯示，2月末，中鋼協CSPI鋼材綜合價格指數為96.46點，環比下降1.19點，連續第6個月下跌。到2014年3月7日，鋼材綜合價格指數為95.94點，比年初下跌3.2點，跌幅3.23%；比去年同期下跌13.21點，跌幅12.1%。值得注意的是，鋼材價格指數

是以 1994 年的價格作為 100 來計算的，也就是說，今年以來的鋼價已跌破 1994 年的價格水準。

(下期待續...)

(本文根據中國對外貿易經濟合作企業協會王守仁先生 2014 年 4 月 10 日在香港理工大學物流與航運系萬邦曹文錦海事圖書館暨研究及發展中心的專題講座整理。)

holman fenwick willan hfw

LEADERS IN SHIPPING LAW

With 13 offices across Asia-Pacific, Europe, the Middle East and South America, HFW advises businesses engaged in international commerce with a focus on shipping and transport, energy, commodities, insurance and reinsurance, and finance.

We provide the full range of transactional and contentious legal support to the maritime sector, including:

- Admiralty and Crisis Response
- Commodities
- Corporate and Finance
- Cruise
- Energy, LNG, Oil and Gas
- Logistics
- Marine Insurance
- Offshore
- Personal Injury
- Piracy, War and Terrorism
- Ports and Terminals
- Ship Finance
- Shipbuilding
- Shipping Contracts
- Superyachts

Lawyers for international commerce hfw.com

Sao Paulo | London | Paris | Brussels | Geneva | Piraeus | Dubai
Hong Kong | Shanghai | Singapore | Melbourne | Sydney | Perth



金山輪船國際有限公司

Island Navigation Corporation International Limited

29/F., Harbour Centre, 25 Harbour Road, Hong Kong.
香港港灣道 25 號 海港中心 29 樓
電話 Tel: 2833 3222 傳真 Fax: 2827 0001 電傳 Telex: 73108