

沿海煤炭运输现回暖迹象 集装箱运价继续寻找支撑

——东兴证券航运数据周报(090308-090314)

要点:

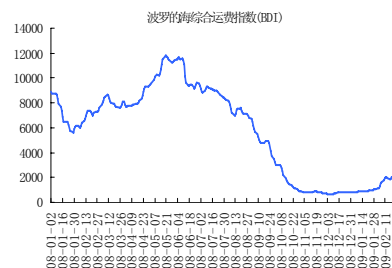
- 国际干散货运输市场: 本周谷物需求异常强劲, 不可抗力因素使矿煤贸易受挫, 本周指数冲高回落
- 中国沿海散货运输市场: 煤炭运输市场行情显现回暖迹象, 金属矿石运输行情平稳, 粮食运价小幅波动
- 国际集装箱租船市场: 依旧缺乏基本面支撑, 成交数量有所增加, 租金继续回落
- 中国出口集装箱市场: 总体需求仍旧低迷, 市场行情平淡无奇, 综合指数低位盘整
- 国际油轮市场: 原油运价降多升少, 成品油轮窄幅下降
- 港口大宗物资库存: 铁矿石库存连续第4周攀升, 沿海电厂本周发电量有所增加, 港口存煤量有所回落

主要指数收报变动

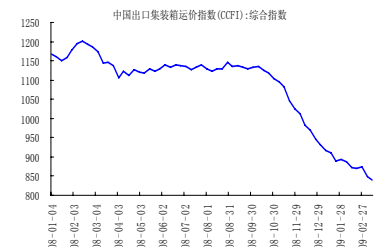
指数名称	本周收报	上周收报	本周涨跌幅	最近一月涨跌幅
波罗的海干散货运价指数 (BDI)	2201	2167	1.57%	15.36%
巴拿马型船运价指数 (BPI)	2287	2096	9.11%	63.47%
波罗的海海岬型船运价指数 (BCI)	2580	2830	-8.83%	-22.64%
波罗的海超灵便型船运价指数 (BSI)	1710	1653	3.45%	43.70%
中国沿海散货运价综合指数 (CCBFI)	1079.23	1072.66	0.61%	-4.82%
国际集装箱船租船指数 (HRCI)	387.4	389	-0.41%	-12.83%
中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)	841.11	848.28	-0.85%	-3.63%
国际原油运输指数 (BDTI)	662	699	-5.29%	12.39%
国际成品油运输指数 (BCTI)	488	511	-4.50%	-20.91%
港口铁矿石库存 (万吨)	6599	6473	1.95%	6.04%
秦皇岛煤炭库存 (万吨)	664.5	720.2	-7.73%	-12.76%
广州港煤炭库存 (万吨)	200.3	214.8	-6.75%	-20.14%

周宁
东兴证券研究所
010-66555239
zhouning@dxzq.net.cn
北京市西城区金融大街5号
新盛大厦B座12层
邮编: 100032

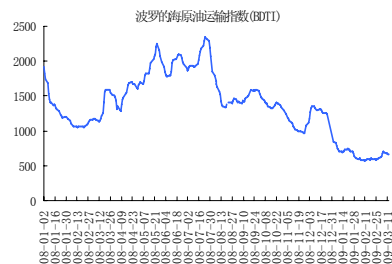
BDI 指数走势图



出口集装箱运价指数



国际原油运输指数

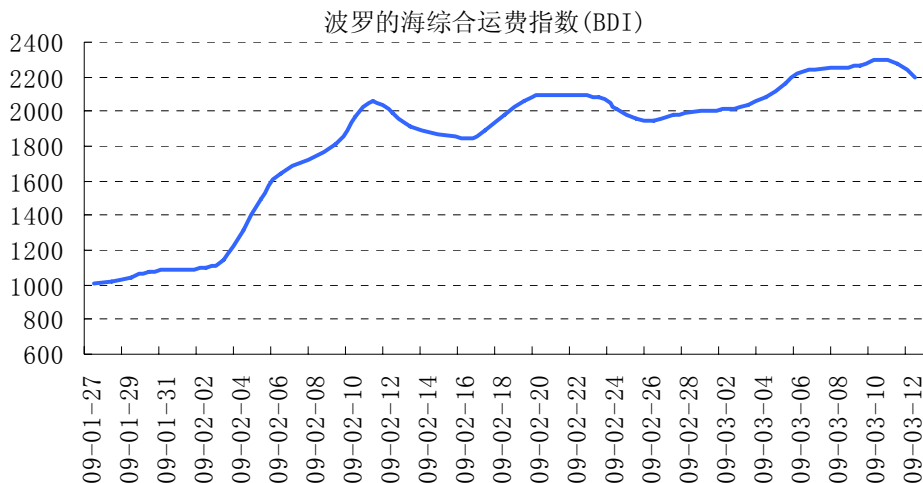


相关报告

1. 《航运数据周报》系列
2. 《交运行业月度报告》系列

1. 国际干散货：需求升温贸易受挫 综指冲高回落

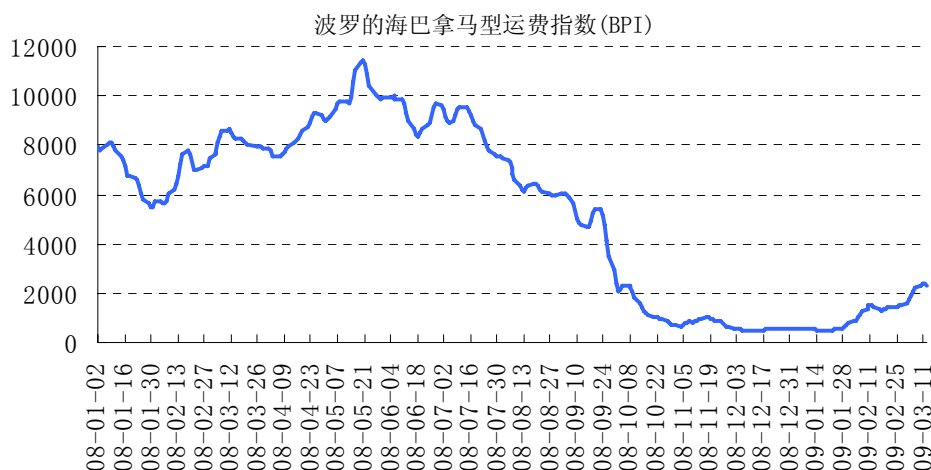
本周谷物需求异常强劲，并推动本周 BDI 指数冲高至 2298 点今年最高点。其后，不可抗力因素使矿煤贸易受挫导致行情回落。本周四，波罗的海干散货运价指数报收于 2201 点；较上周上升 34 点，升幅为 1.57 %。



资料来源：wind，东兴证券研究所

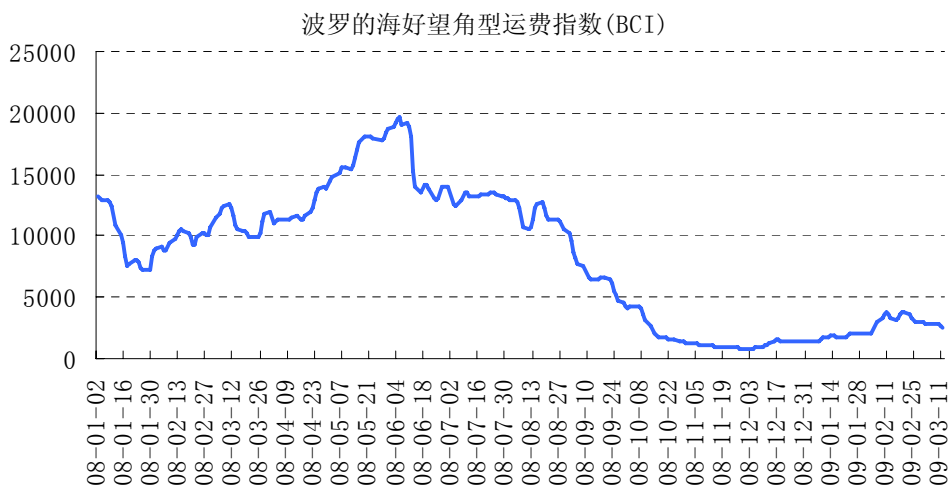
三大船型市场涨跌互现

随着南美谷物出口贸易猛增，推动本周大西洋地区租金创今年新高，并导致该地区运力供应紧缺局面尤为凸显。澳洲飓风、运煤列车意外事故等突发因素拖累本周巴拿马型船市场先扬后抑。周四 BPI 报收于 2287 点，较上周上涨 191 点，涨幅为 9.11 %。



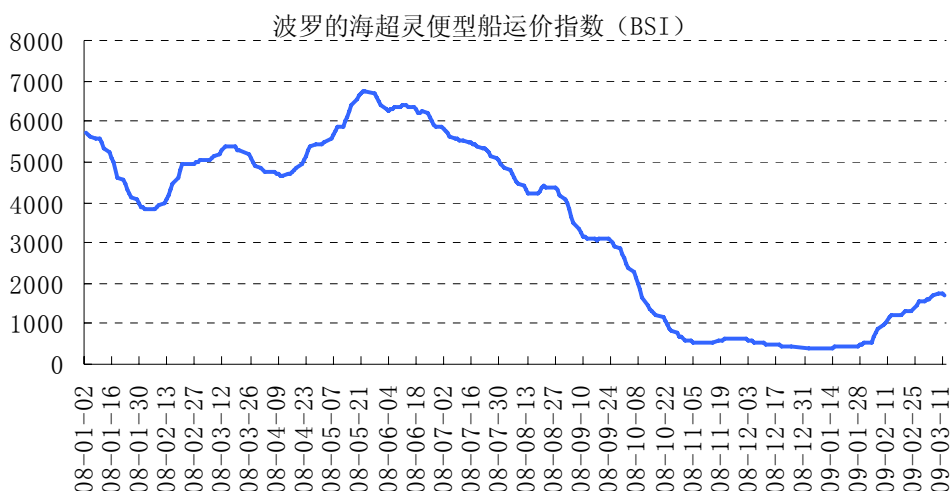
资料来源：wind，东兴证券研究所

在遭受暴雨和洪水袭击后，力拓公司经营的西澳皮尔巴拉矿石产区与港口之间的铁路运营系统损毁导致铁矿石货盘的交付已经中断三周以上。本周海岬型船市场凄风苦雨，周四波罗的海海岬型船运价指数报收于 2580 点，较上周下跌 250 点，跌幅为 8.83 %。



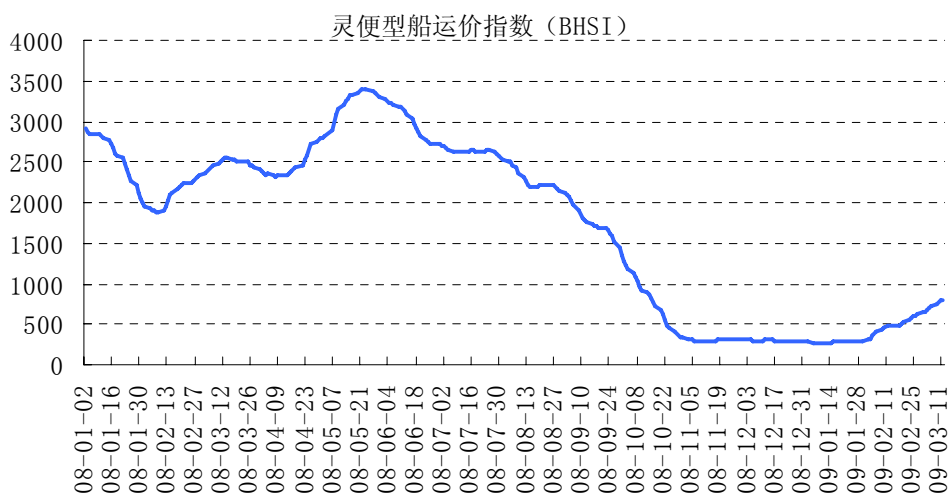
资料来源: wind, 东兴证券研究所

本周超灵便型船先扬后抑, 冲高回落。周四波罗的海超灵便型船运价指数(BSI)报收于1727点, 较上周上涨74点, 涨幅为4.48%。



资料来源: 中贸物流资讯, 东兴证券研究所

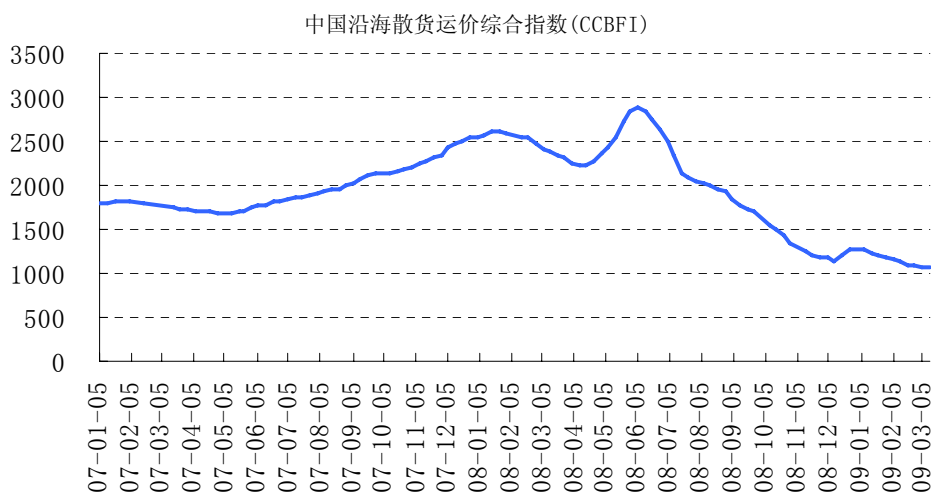
本周灵便型船市场一枝独秀, 周四灵便型船运价指数(BHSI)报收790点, 较上周上涨102点, 涨幅为14.83%。



资料来源: 中贸物流资讯, 东兴证券研究所

2. 中国沿海散货运输市场: 煤炭运价略有回暖 粮食运价低位徘徊

沿海散货运输市场行情继续底部波动走势, 3月11日, 上海航运交易所发布的沿海散货运价指数报1079.23点, 较上周微升0.6%。其中, 煤炭行情略有回暖, 粮食运价小幅波动。沿海煤炭运输市场长期合同谈判坚冰逐渐融化, 大部分公司已签或待签合同的运价下调幅度在30%至40%之间。



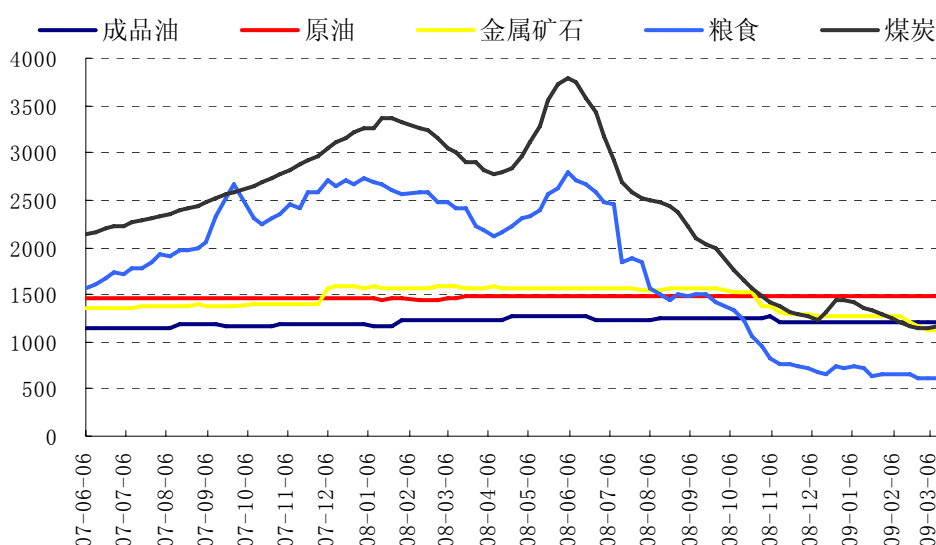
敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

第3页共10页

资料来源：中华航运网，东兴证券研究所

沿海各大电厂本周发电量有所增加，存煤量随之减少，3月11日，沿海煤炭货种运价指数报收于1156.14点，较上周上升1.02%；本周沿海金属矿石运输行情平稳，货种运价指数报收于1127.24点；本周沿海粮食运输市场货量有所减少，沿海粮食运价指数报收于615.39点，比上周微降0.34%。



资料来源：中华航运网，东兴证券研究所

中国沿海(散货)运价指数

项目	市场运价(元/吨)	3月11日	涨跌(%)
综合指数		1079.23	0.61%
原油:		1486.55	0.00%
宁波-南京 (2-3 万 dwt):	58	1642.64	0.00%
舟山-南京 (2-3 万 dwt):	57	1497.78	0.00%
广州-南京 (2-3 万 dwt):	99	1512.83	0.00%
成品油:		1210.37	0.00%
大连-上海 (2 万 dwt):	72 / 64	1087.13	0.00%
大连-广东 (2 万 dwt):	138 / 111	1129.57	0.00%
天津-温州、台州 (0.2-0.5 万 dwt):	120 / 94	1413.74	0.00%
天津-汕头、广州 (0.2-0.5 万 dwt):	175 / 125	1451.84	0.00%
金属矿石:		1127.24	0.00%
北仑-上海 (2-3 万 dwt):	18	1455.27	0.00%
北仑-南通 (2-3 万 dwt):	21	1185.43	0.00%
青岛-张家港 (1 万 dwt):	25	674.64	0.00%
舟山-张家港 (0.5 万 dwt):	18	949.99	0.00%
粮食:		615.39	-0.34%
大连-广州 (2 万 dwt):	36	643.6	-0.47%
营口-深圳 (2 万 dwt):	30	549.56	0.00%
煤炭:		1156.14	1.02%
秦皇岛-广州 (4-5 万 dwt):	32	1001.07	-1.30%
秦皇岛-上海 (2-3 万 dwt):	27	1292.97	4.59%
秦皇岛-宁波 (1.5-2 万 dwt):	28	1094.08	-0.64%
天津、京唐-上海 (2-3 万 dwt):	28	1147.51	0.57%
秦皇岛-福州 (2-3 万 dwt):	38	1034.05	0.00%
天津-南通 (0.5 万 dwt):	38	1359.46	-1.29%

敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

第 4 页 共 10 页

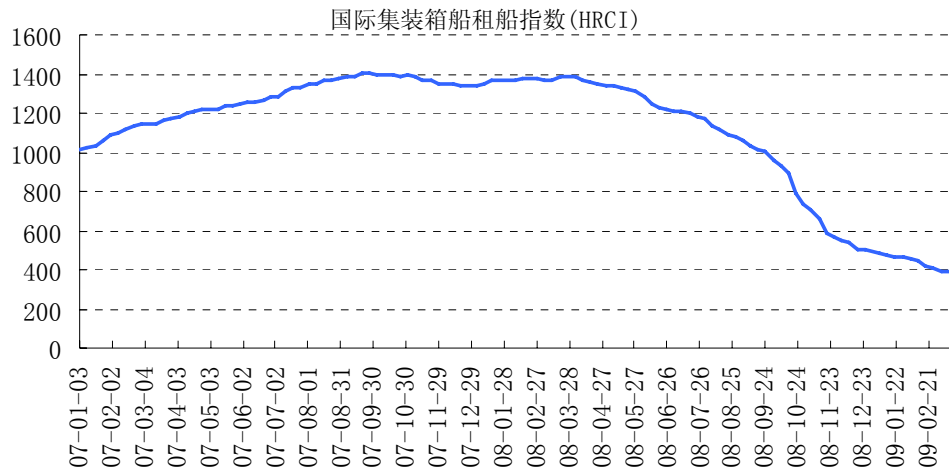
天津-宁波 (0.5 万 dwt):	36	1320.81	0.47%
黄骅-上海 (2-3 万 dwt):	29	1062.13	3.65%

数据来源: 中华航运网, 东兴证券研究所

注: (1) 成品油分航线的市场运价表示法: 汽油/柴油; (2) () 内为参考船型

3. 国际集装箱租船市场: 依旧缺乏基本面支撑, 租金继续回落

由于全球经济形势依然扑朔迷离, 国际集装箱租船市场依旧缺乏基本面支撑。本周, 尽管成交数量有所增加, 但租金稳中有跌。3月11日, HRCI 报 387.4 点, 较一周前略微回落。



资料来源: 中贸物流资讯, 东兴证券研究所

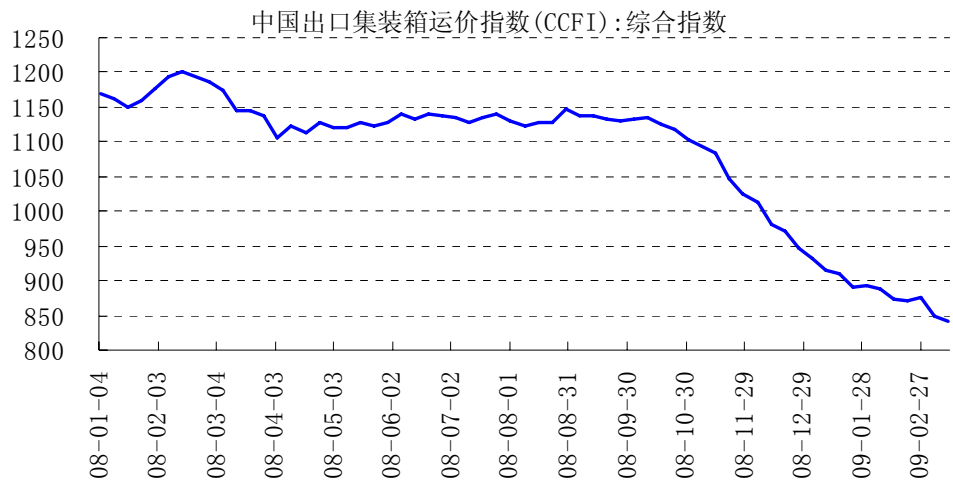
2009 年 3 月 11 日 HRCI 国际集装箱船租船指数

VESSEL TYPE	SPEED (航速)	WTNG (权重)	3 月 4 日	3 月 11 日	涨跌
250 teu/4,500 dwt Geared	12 knots	2%	25.1	25.1	0.00%
510 teu/6,500 dwt Gearless	15 knots	5%	10.9	10.9	0.00%
520 teu/5,500 dwt Geared	15.5 knots	5%	12.2	11.5	-5.74%
650 teu/9,500 dwt Geared	15 knots	5%	26.1	25.4	-2.68%
1,000 teu/12,000 dwt Geared	17.5 knots	5%	10.3	10	-2.91%
1,100 teu/13,750 dwt Gearless	19 knots	5%	29.4	29.4	0.00%
1,100 teu/18,500 dwt Geared	19 knots	5%	31.2	31.2	0.00%
1,200 teu/17,000 dwt Gearless	19 knots	5%	38.4	38.4	0.00%
2,080 teu/1640@14t Gearless	21.5 knots	8%	50.2	50.2	0.00%
1,600 teu/25,000 dwt Gearless	18 knots	15%	28.6	28.6	0.00%
1,700 teu/24,000 dwt Geared	19.5 knots	15%	54.9	54.9	0.00%
2,500 teu/34,000 dwt Geared	22 knots	10%	35.4	35.4	0.00%
2,800 teu/35,000 dwt Gearless	22 knots	10%	34.4	34.4	0.00%
3,500 teu/45,000 dwt Gearless	22.5 knots	5%	14.1	14.1	0.00%
4,300 teu/55,000 dwt Gearless	24 knots	3%	13	13	0.00%
INDEX		100%	389	387.4	-0.41%

数据来源: 中贸物流资讯, 东兴证券研究所

4. 中国出口集装箱市场：出口出货量保持平稳，综合指数低位盘整

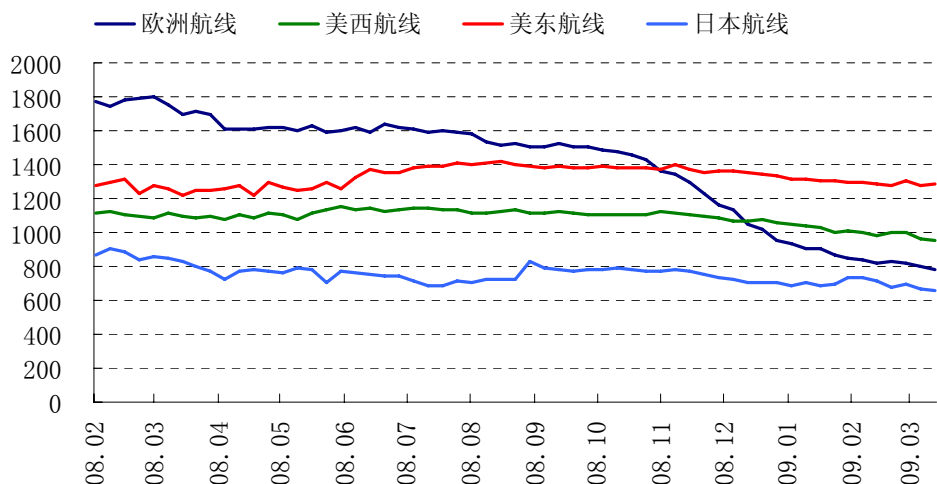
2 月份中国外贸进出口总值 1249.48 亿美元，同比下降 24.9%。2 月份我国对新兴市场经济体出口下降幅度高于对发达经济体约 10 个百分点。本周中国出口集装箱运输市场总体需求仍旧低迷，市场行情平淡无奇。3 月 13 日，中国出口集装箱综合运价指数为 841.44 点，较上周下跌 0.8%。



资料来源：中华航运网，东兴证券研究所

中国出口集装箱主要航线运价走势

欧洲航线，本周运价小幅振荡。虽欧洲经济仍深处寒冬，消费者信心低迷，但随着库存日渐消耗，消费者对中国制造的廉价日用品需求正逐步抬头，成为近期欧线货量缓步回升的主要支撑力。北美航线本周货量低位企稳，部分船公司受惠于节后运力调整及时，舱位利用率仍维持在 90% 以上，运价也基本稳定；日本航线本周货量略有下跌，平均舱位利用率不到七成。运价低位震荡。



资料来源：中华航运网，东兴证券研究所

2009 年 3 月 13 日中国出口集装箱运价指数

航线	一周前 3 月 6 日	发布日 3 月 13 日	与一周前比 涨跌(%)
综合指数	848.28	841.44	-0.81%
日本航线(JAPAN SERVICE)	670.91	658.7	-1.82%
欧洲航线(EUROPE SERVICE)	797.3	776.81	-2.57%

敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

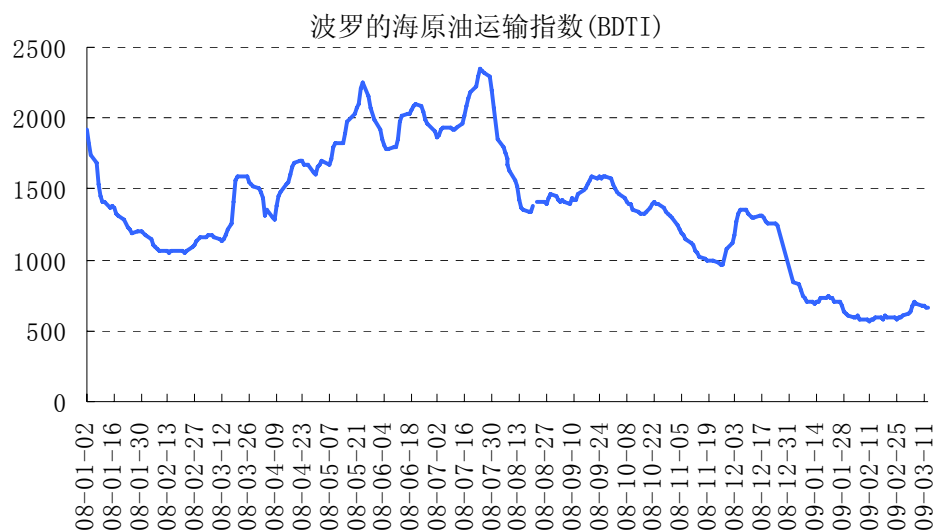
第 6 页 共 10 页

美西航线(W/C AMERICA SERVICE)	966.6	956.94	-1.00%
美东航线(E/C AMERICA SERVICE)	1277.79	1288.36	0.83%
香港航线(HONGKONG SERVICE)	520.93	553.23	6.20%
韩国航线(KOREA SERVICE)	518.35	512.77	-1.08%
东南亚航线(SOUTHEAST ASIA SERVICE)	743.04	752.51	1.27%
地中海航线(MEDITERRANEAN SERVICE)	870.19	873.61	0.39%
澳新航线(AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)	766.98	748.86	-2.36%
南非南美航线(SOUTH AFRICA/SOUTH AMERICA SERVICE)	804.84	759.65	-5.61%
东西非航线(WEST EAST AFRICA SERVICE)	1116.75	1108.02	-0.78%

数据来源：中华航运网，东兴证券研究所

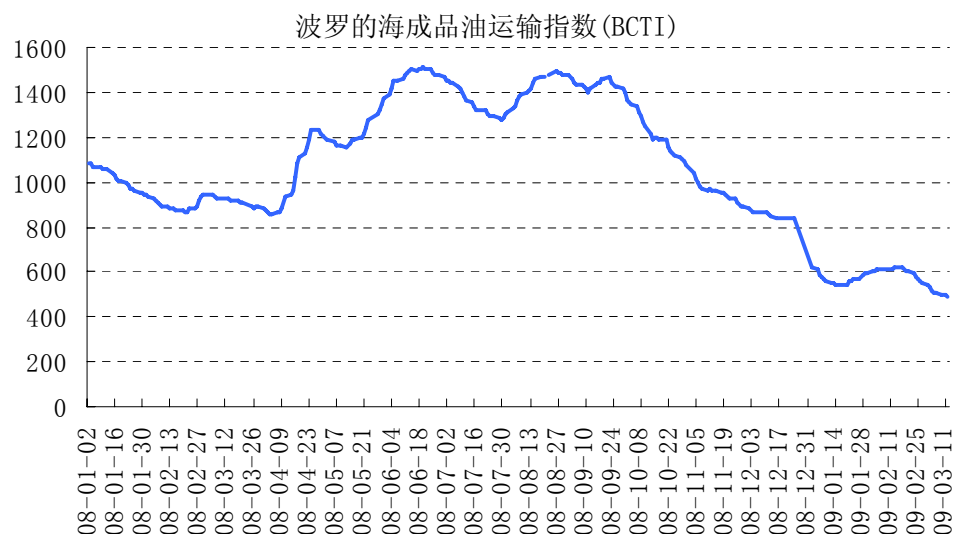
5. 国际油轮市场：原油运价降多升少 成品油轮窄幅下降

因消费国油量储备高，需求低迷，市场担心欧佩克即将召开的会议上的减产决定，上周原油期货延续了最近的剧烈波动局面。03月12日波罗的海原油运输指数(BDTI)报692点，较一周前下跌7点。VLCC船运输市场全面下降，SUEZMAX型船运输市场有涨有跌，AFRAMAX船运输市场跌中有涨。



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周，成品油运输市场依旧全面疲软，运费持续下滑。反映成品油运费走势的波罗的海BCTI综合运价指数周四(03月12日)最终收报于488点，比3月05日511点下跌23点，或4.5%。



资料来源：wind，东兴证券研究所

敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

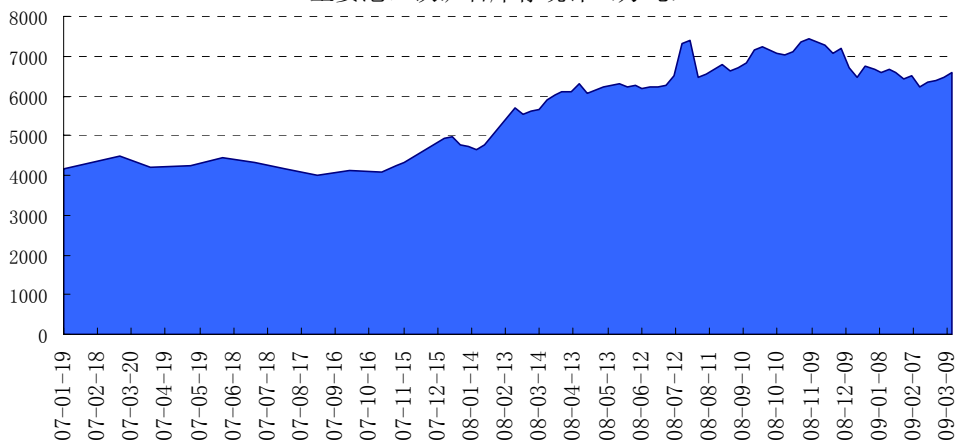
第7页共10页

6. 港口大宗物资库存：铁矿石库存继续攀升，煤炭库存缓慢回落

据海关统计，2 月份铁矿石进口 4674 万吨，创历史新高，较 1 月增加 1409 万吨，比去年同月增长 22.4%；铁矿石进口均价 80.5 美元/吨，下跌 38.6%。

本周我国主要港口铁矿石库存总量为 6599 万吨，较上周再增加 126 万吨，连续四周增加。

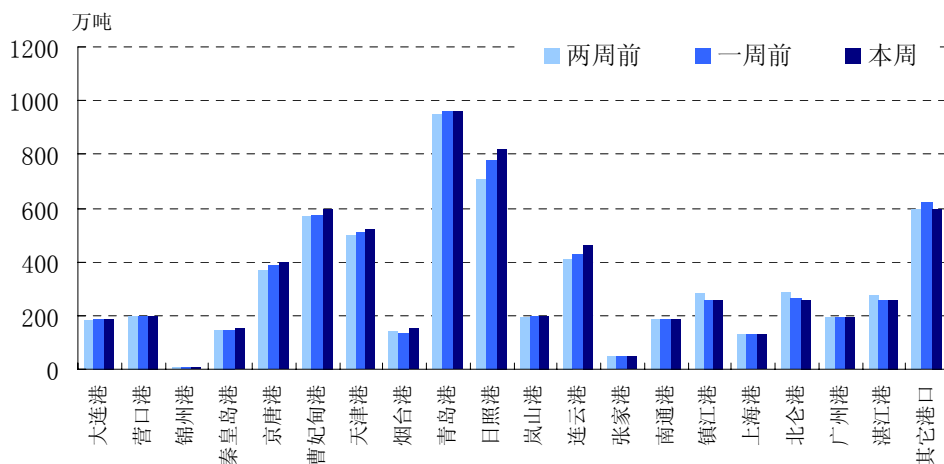
主要港口铁矿石库存统计（万吨）



资料来源：中国联合钢铁网，东兴证券研究所

据分析港口吞吐量虽然井喷，但仍再现铁矿石压港现象，这主要因为钢价的二次回落可能使得小钢厂再次缩减产能，由此，可能导致港口库存的增加。

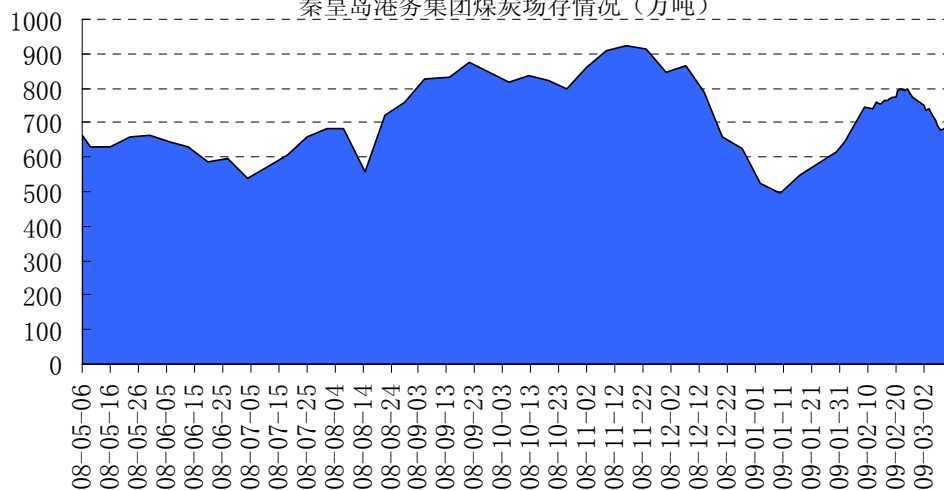
2009年3月13日主要港口铁矿石库存情况



资料来源：中国联合钢铁网，东兴证券研究所

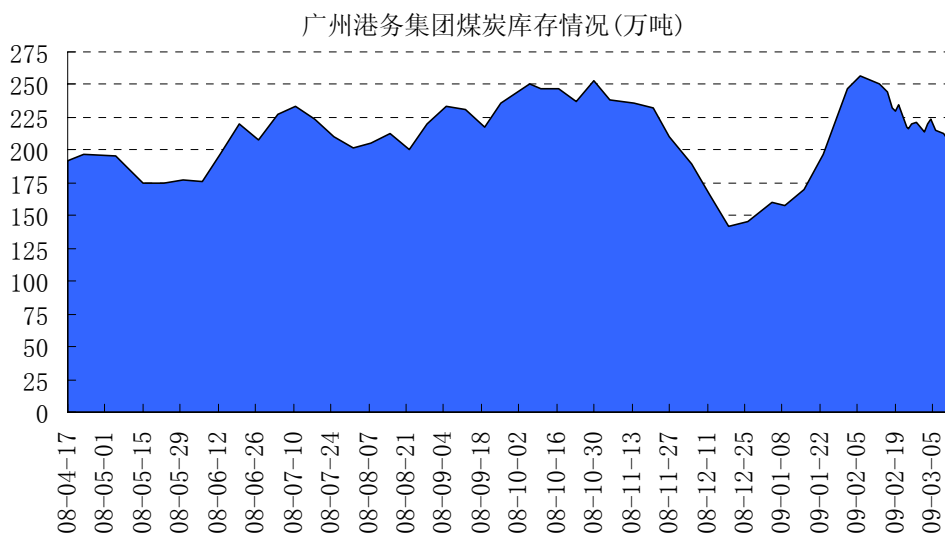
沿海各大电厂本周发电量有所增加，存煤量随之减少。三月份以来，秦皇岛港的煤炭吞吐量及船舶到港数量明显回升，3月12日，港口煤炭场存为 665 万吨，比上周下降 7.7%，比上月下降 11%。

秦皇岛港务集团煤炭场存情况（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，东兴证券研究所

随着沿海电厂本周发电量有所增加，广州港存煤量随之减少。截至 3 月 6 日，广州港务集团全港煤炭库存量为 200.3 万吨，较一周前略降 6.2 万吨，较一月前下降了 50.5 万吨。



资料来源：中国煤炭市场网，东兴证券研究所

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

行业及公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。