

沿海散货运输略有回暖 国际集装箱行情跌无可跌

——东兴证券航运数据周报(090315-090321)

要点:

- **国际干散货运输市场:** 大宗干散货需求有所放缓, 观望气氛甚为浓重, 国际干散综指再度下行
- **中国沿海散货运输市场:** 煤炭、粮食、金属矿石运价小幅上扬, 沿海运输市场行情略有回暖
- **国际集装箱租船市场:** 租金都进一步下滑, 跌无可跌等待市场复苏
- **中国出口集装箱市场:** 总体需求平淡, 市场行情稳中有降
- **国际油轮市场:** 原油运输成交疲软, 运价向下盘整; 成品油运输市场依旧全面疲软, 运费持续下滑
- **港口大宗物资库存:** 铁矿石堆存高位盘整, 沿海电厂本煤炭需求增加, 港口煤炭堆存缓慢下降

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)	1782	2201	-19.04%	-13.37%
巴拿马型船运价指数 (BPI)	1475	2287	-35.51%	6.58%
波罗的海海岬型船运价指数 (BCI)	2197	2580	-14.84%	-41.15%
波罗的海超灵便型船运价指数 (BSI)	1583	1710	-7.43%	24.55%
中国沿海散货运价综合指数 (CCBFI)	1109.64	1079.23	2.82%	1.15%
国际集装箱船租船指数 (HRCI)	378	387.4	-2.43%	-10.28%
中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)	835.23	841.11	-0.70%	-3.98%
国际原油运输指数 (BDTI)	625	662	-5.59%	4.34%
国际成品油运输指数 (BCTI)	417.00	488.00	-14.55%	-31.30%
港口铁矿石库存 (万吨)	6593	6599	-0.09%	3.73%
秦皇岛煤炭库存 (万吨)	617	664.5	-7.15%	-20.24%
广州港煤炭库存 (万吨)	199.00	200.30	-0.65%	-15.07%

周宁

东兴证券研究所

010-66555239

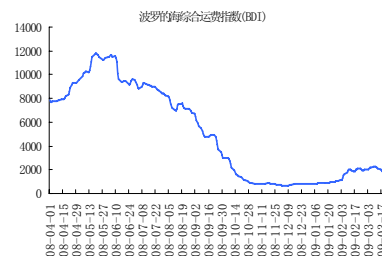
zhouning@dxzq.net.cn

北京市西城区金融大街5号

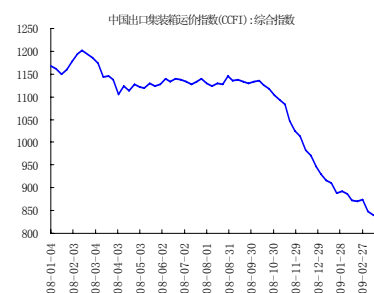
新盛大厦B座12层

邮编: 100032

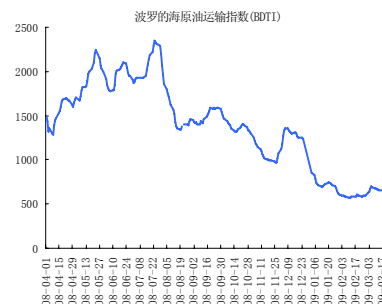
BDI 指数走势图



出口集装箱运价指数



国际原油运输指数

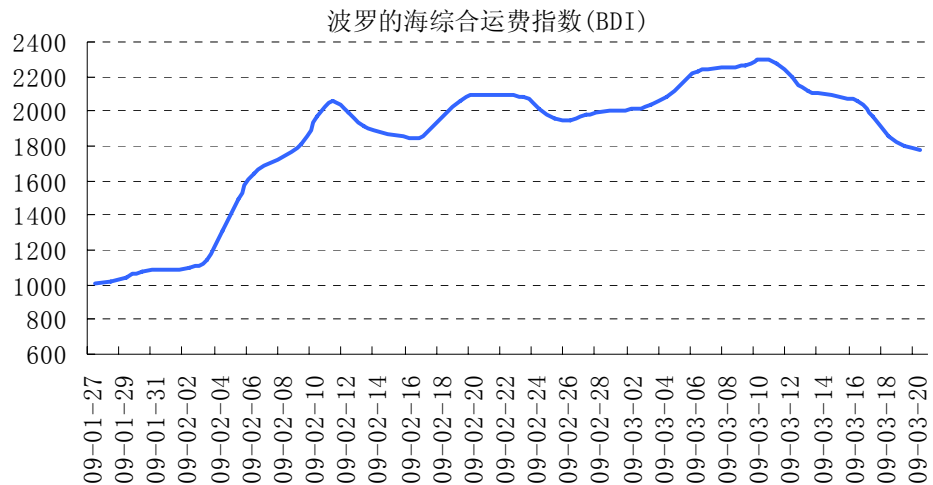


相关报告

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：大宗需求有所放缓 市场走势再度下行

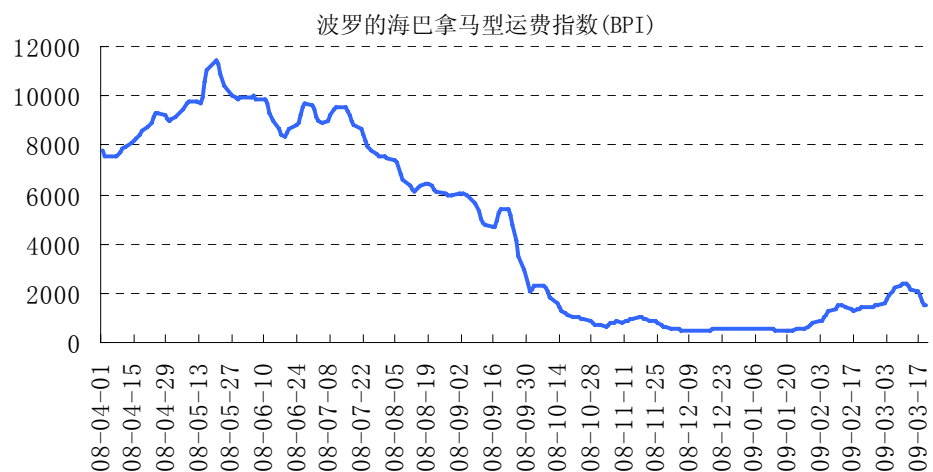
由于全球大宗干散货需求有所放缓，加之市场观望气氛甚为浓重，导致本周行情再度下行。本周四，波罗的海干散货运价指数报收于 1795 点；较上周下跌 406 点，跌幅为 18.45%。



资料来源：wind，东兴证券研究所

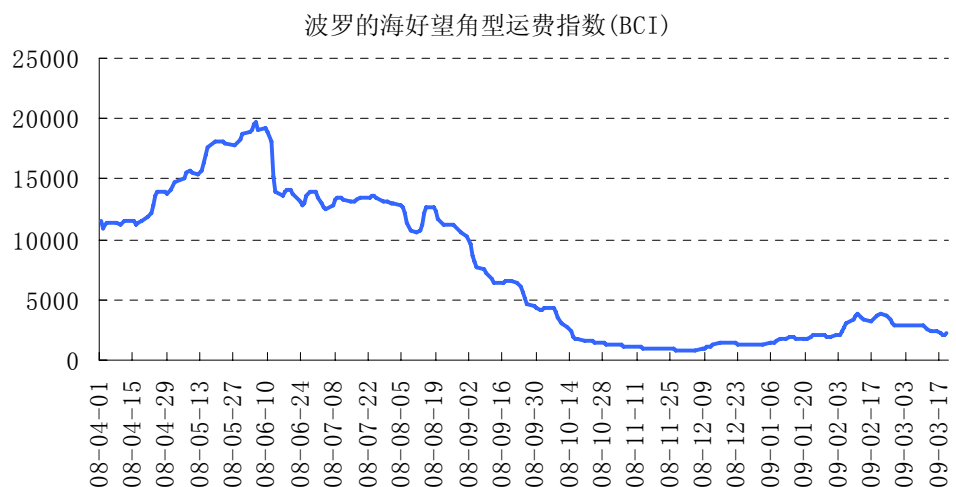
三大船型市场均回调

本周灵便型船市场风光不再，周四波罗的海超灵便型船运价指数 (BSI) 报收于 1583 点，较上周下跌 144 点，跌幅为 8.34%。



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周海岬型船市场大幅回调，周四波罗的海海岬型船运价指数 (BCI) 报收于 2154 点，较上周下跌 426 点，跌幅为 16.51%。



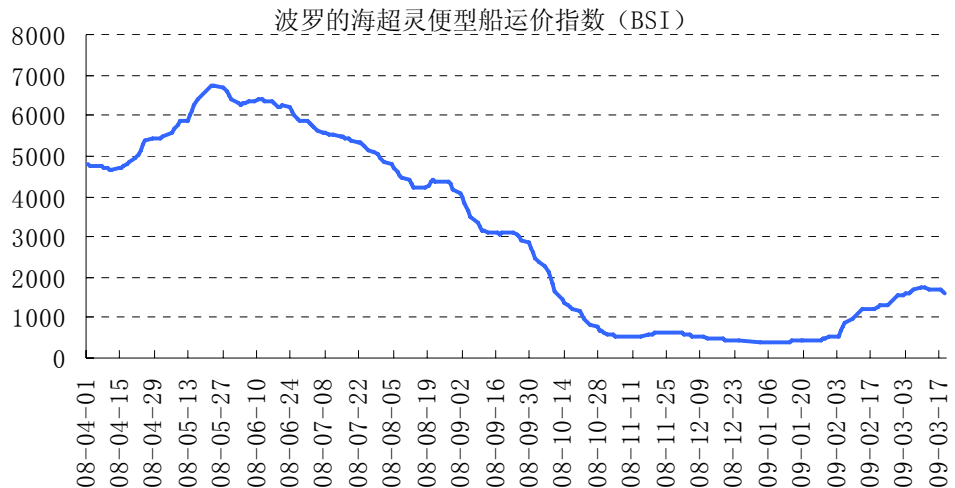
资料来源：wind，东兴证券研究所

敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

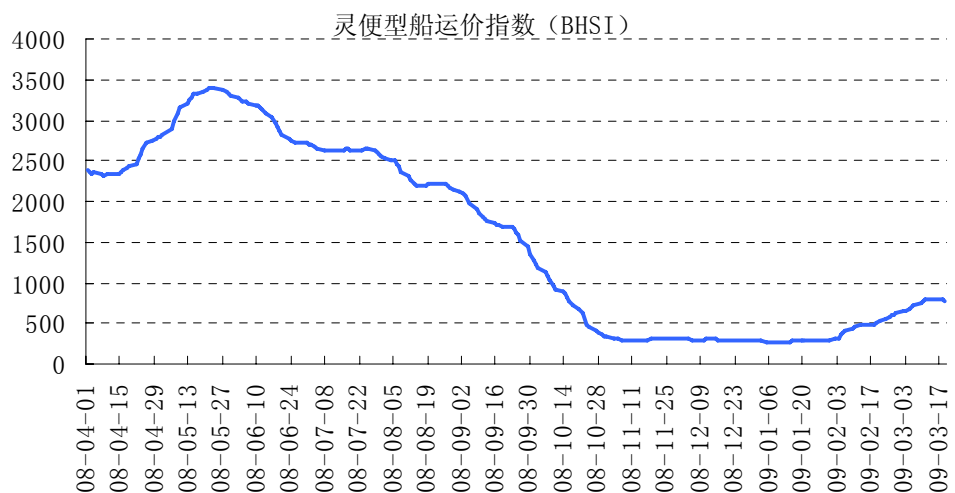
第 2 页 共 10 页

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

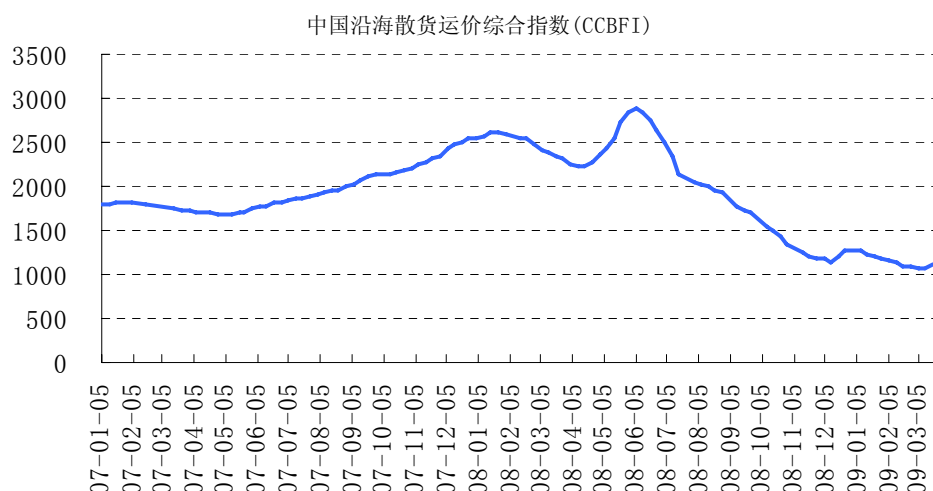
灵便型船运价指数 (BHSI) 报收 776 点，较上周下跌 14 点，跌幅为 1.77%。印度果阿港至中国铁矿石贸易大幅下降，导致本周超灵便型船运价一路下行，并使船队面临运力过剩压力，部分运力空载驶往大西洋，特别是南美地区揽货。本周大西洋地区的美湾、南美和黑海航区货源需求相对充裕。



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：煤炭运价小幅上扬，沿海综指止跌回升

本周，煤炭、粮食、金属矿石运价小幅上扬，沿海运输市场行情略有回暖，3月18日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1109.64点，比上周上涨2.82%。



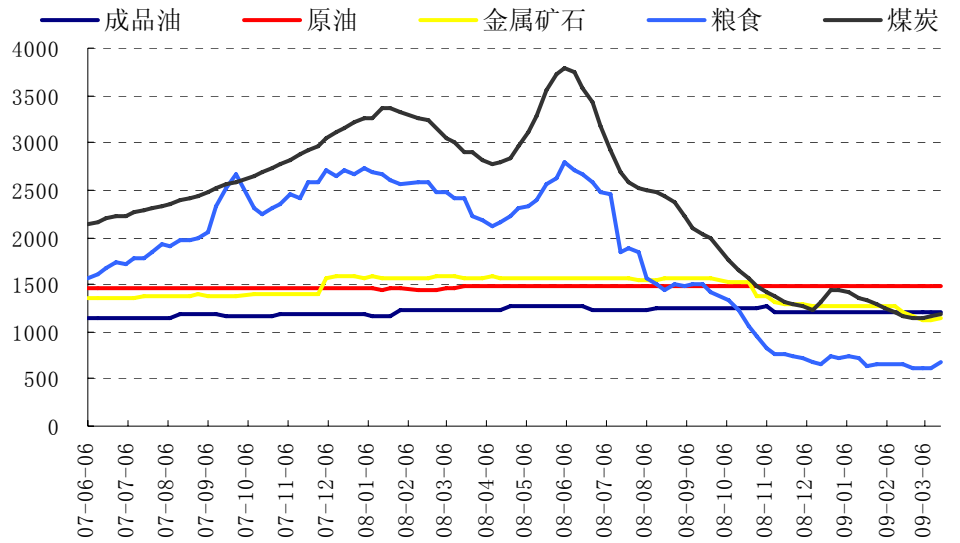
资料来源：中华航运网，东兴证券研究所

敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

第 3 页 共 10 页

本周受电厂煤炭需求趋旺和天气影响,造成船舶压港严重,有效运力减少,运价小幅上扬。主要航线煤炭运价不同程度上扬。金属矿石运输市场在煤炭运输回暖的带动下,本周也走出一波上涨行情。3月18日,金属矿石运价指数报收于1150.9点,较上周上涨2.1%。国储库继续加大收购力度,而东北贸易商及用粮企业为争夺剩余粮源,粮食交易活跃。本周粮食运价指数684.97点,较上周上涨11.31%。



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18日	涨跌(%)
综合指数		1109.64	2.82%
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:		1150.9	2.10%
北仑-上海 (2-3 万 dwt):	19	1485.96	2.11%
北仑-南通 (2-3 万 dwt):	22	1207.49	1.86%
青岛-张家港 (1 万 dwt):	26	701.63	4.00%
舟山-张家港 (0.5 万 dwt):	19	964.32	1.51%
粮食:		684.97	11.31%
大连-广州 (2 万 dwt):	39	703.75	9.35%
营口-深圳 (2 万 dwt):	35	641.15	16.67%
煤炭:		1191.2	3.03%
秦皇岛-广州 (4-5 万 dwt):	33	1050.66	4.95%
秦皇岛-上海 (2-3 万 dwt):	30	1354.51	4.76%
秦皇岛-宁波 (1.5-2 万 dwt):	31	1128.47	3.14%
天津、京唐-上海 (2-3 万 dwt):	30	1165.2	1.54%

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

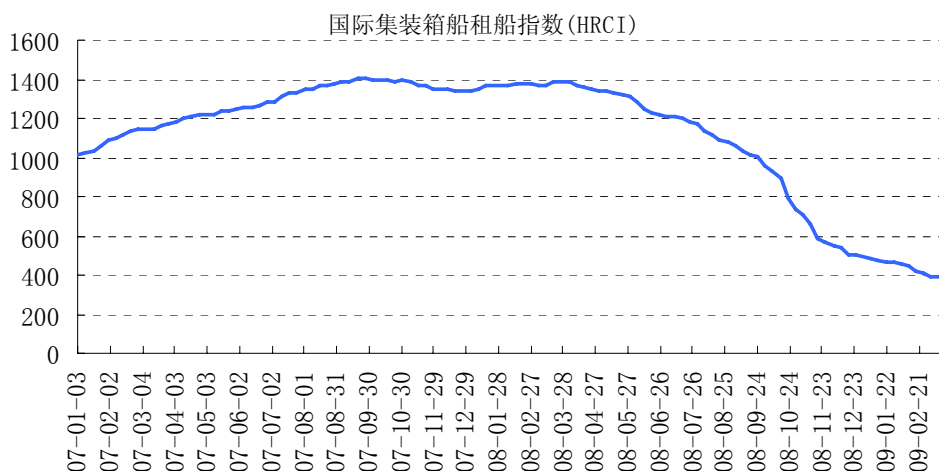
秦皇岛-福州 (2-3 万 dwt):	39	1042.29	0.80%
天津-南通 (0.5 万 dwt):	38	1377.21	1.31%
天津-宁波 (0.5 万 dwt):	38	1357.83	2.80%
黄骅-上海 (2-3 万 dwt):	30	1082.74	1.94%

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: 租金跌无可跌, 亚洲出口略有回升

各船型租金都进一步下滑, 但已是跌无可跌, 由于租金大多跌破成本线, 经纪人普遍认为市场几乎已经触底。近期亚洲出口回升, 班轮公司纷纷计划提价, 这即便不能马上使租船市场复苏, 但也算得上是个好消息。3月18日, HRCI 报 378 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

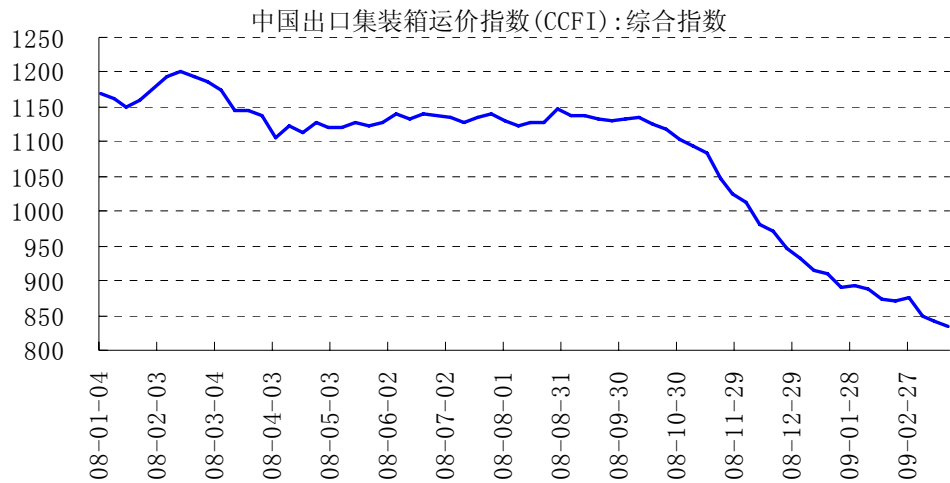
2009 年 3 月 18 日 HRCI 国际集装箱船租船指数

VESSEL TYPE	SPEED (航速)	WTNG (权重)	3 月 11 日	3 月 18 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%	11.5	10.9	-5.74%
650 teu/9,500 dwt Geared	15 knots	5%	25.4	25.4	-2.68%
1,000 teu/12,000 dwt Geared	17.5 knots	5%	10	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	30.5	-2.24%
1,200 teu/17,000 dwt Gearless	19 knots	5%	38.4	37.9	-1.30%
2,080 teu/1640@14t Gearless	21.5 knots	8%	28.6	28.6	0.00%
1,600 teu/25,000 dwt Gearless	18 knots	15%	50.2	47.4	-5.58%
1,700 teu/24,000 dwt Geared	19.5 knots	15%	54.9	50.2	-8.56%
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%	387.4	378	-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：总体需求平淡，市场行情稳中有降

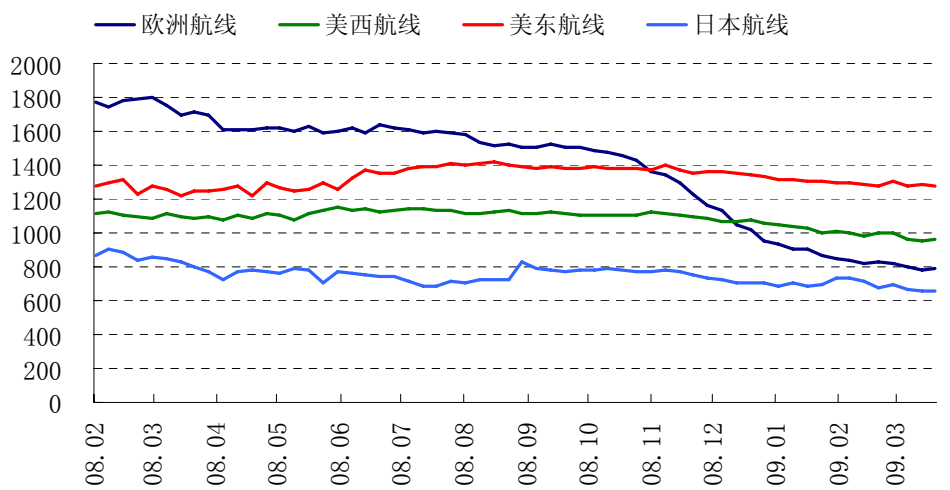
本周中国出口集装箱运输市场总体需求平淡，市场行情稳中有降。3月20日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为835.23点，较上周下跌0.7%。



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：本周行情延续上周的平稳态势，货量上升势头不强，仅为节前的8成水平，较去年同期更是下跌明显。**北美航线：**本周货量基本稳定，船舶平均利用率稳固在90%以上。据美零售联合会分析，美港口3月份的集装箱吞吐量比2月份要稍好，预测环比上升5.3%，但同比仍下跌7.4%。**日本航线：**本周货量继续下行，上海港日本航线船舶平均利用率降至65%左右，本周运价继续下滑。



资料来源：中华航运网，东兴证券研究所

2009年3月20日中国出口集装箱运价指数

航线	一周前 3月13日	发布日 3月20日	与一周前比 涨跌(%)
综合指数	841.44	835.23	-0.74%
日本航线(JAPAN SERVICE)	658.7	653.27	-0.82%
欧洲航线(EUROPE SERVICE)	776.81	787.11	1.33%
美西航线(W/C AMERICA SERVICE)	956.94	964.45	0.78%

敬请参阅报告结尾处的免责声明

Copyright ©2008 东兴证券

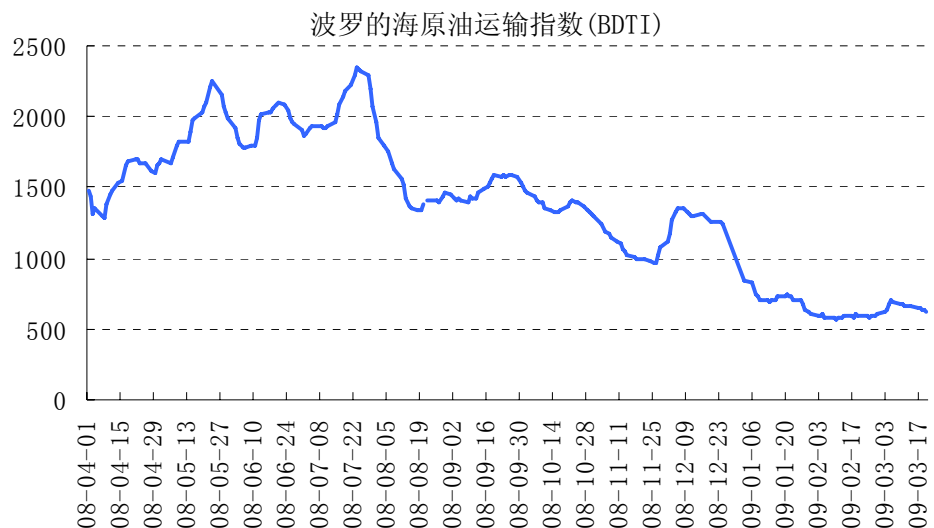
第6页共10页

美东航线(E/C AMERICA SERVICE)	1288.36	1276.68	-0.91%
香港航线(HONGKONG SERVICE)	553.23	548.66	-0.83%
韩国航线(KOREA SERVICE)	512.77	498.38	-2.81%
东南亚航线(SOUTHEAST ASIA SERVICE)	752.51	752.98	0.06%
地中海航线(MEDITERRANEAN SERVICE)	873.61	868.23	-0.62%
澳新航线(AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)	748.86	723.25	-3.42%
南非南美航线(SOUTH AFRICA/SOUTH AMERICA SERVICE)	759.65	729.94	-3.91%
东西非航线(WEST EAST AFRICA SERVICE)	1108.02	885.7	-20.06%

数据来源：中华航运网，东兴证券研究所

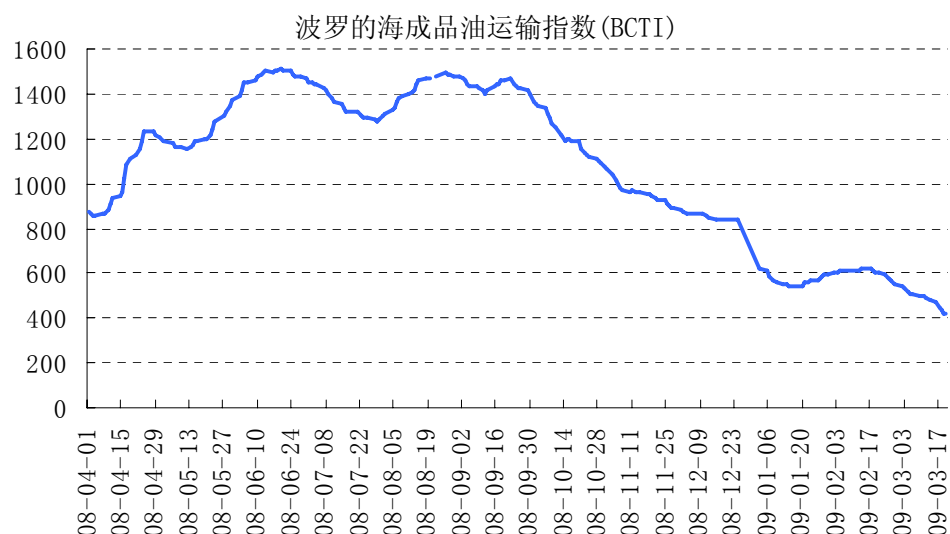
5. 国际油轮市场：原油运价向下盘整 成品油轮全线走低

欧佩克周日会议虽宣布维持目前日产 2490 万桶的目标不变，但是承诺将更严格地执行之前的减产措施，完成剩下的 20% 的减产。布伦特原油现货价周四每桶 48.80 美元，较上周四上涨 12%。原油运输市场各船型市场行情向下盘整，波罗的海交易所原油综合运价指数周四报 635 点，下降 4.1%。



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 19 日）最终收报于 423 点，比 3 月 12 日 488 点下跌 65 点，或 13%。

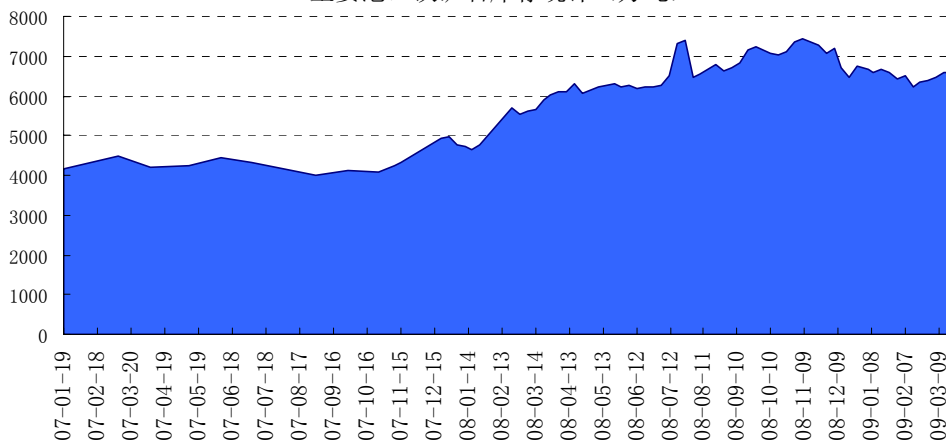


资料来源：wind，东兴证券研究所

6. 港口大宗物资库存：铁矿石堆存高位盘整，煤炭堆存缓慢下降

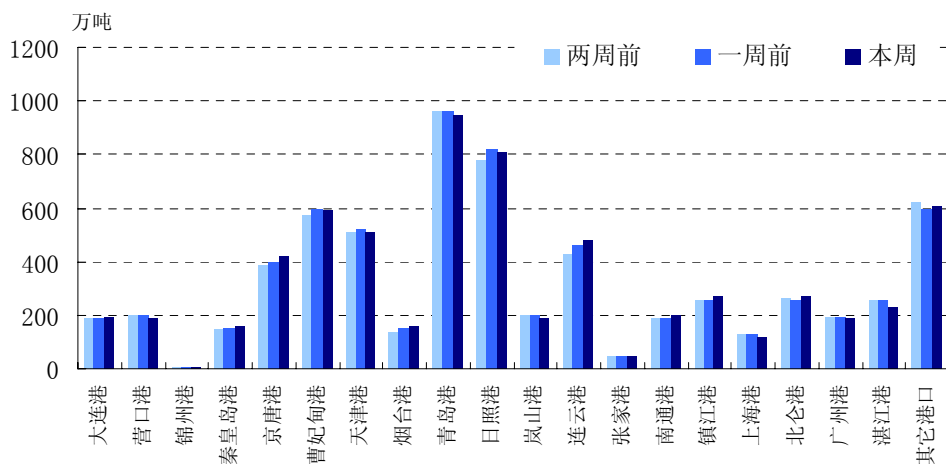
本周我国各大主要港口铁矿石库存量与上周相比变化不大，据统计本周我国主要港口铁矿石库存总量为 6593 万吨，较上周 6599 万吨减少了 6 万吨。

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

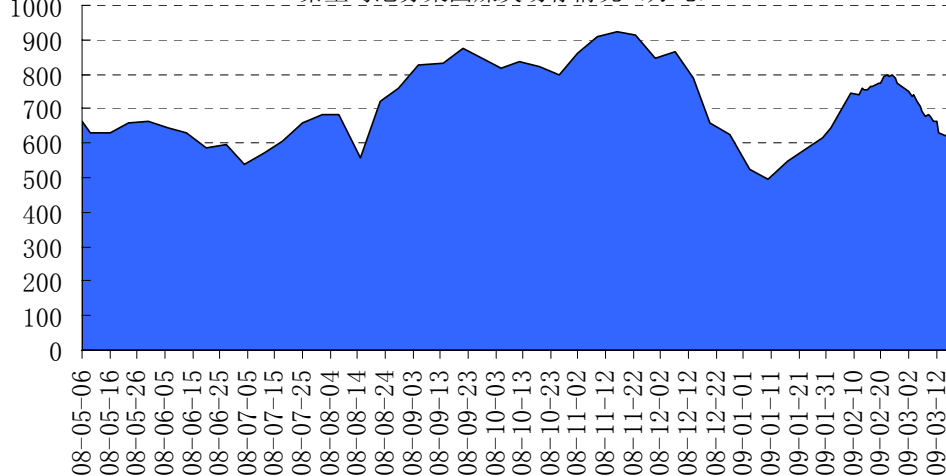
2009年3月20日主要港口铁矿石库存情况



资料来源：中国联合钢铁网，东兴证券研究所

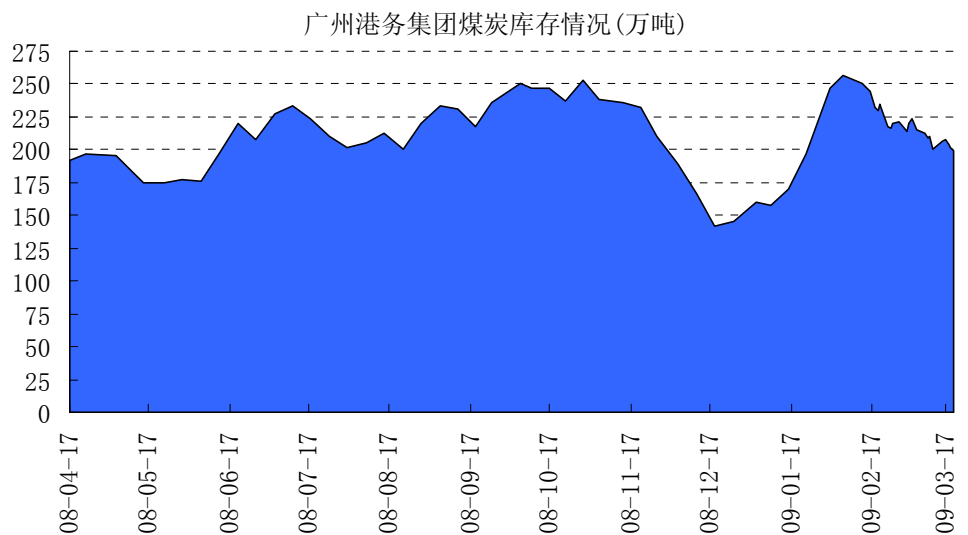
本周，沿海主要电厂煤炭库存量呈下降态势，电厂煤炭需求增加。秦皇岛港 3 月 17 日的煤炭场存量为 617 万吨，较上周同期下降 60 万吨，降幅为 9%。

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

随着沿海电厂需求增加，本周广州港存煤量进一步下降。截至3月20日，广州港务集团全港煤炭库存量为199万吨，较一周前略降1.3万吨，较一月前下降了35.3万吨。



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。