

[2009. 4. 27]

利好频现，危机中酝酿转机

——交通运输 4 月第 4 周周报

✍ 齐艳莉

☎ 86-22-2845 1625

✉ qyl@bhq.com

核心观点:

- 煤炭运输有所放缓，矿石运输首现下跌
- 出口集装箱运价继续下跌，五一行情未现
- 矿石贸易略有升温
- 煤炭库存跌幅趋缓

投资要点:

- 中国沿海干散货指数继续回调，报 1135.23 点，较上周下降 2.5%

4 月中旬的全国发电量同比下降 3.9%，降幅相对上月有所扩大。电力供需要恢复正常水平将经历长时间反复。本周主要电厂发电量微幅下降，煤炭库存略有上升。沿海煤炭运输市场回升态势不再持续，半数航线市场运价下跌。;

金属矿石市场开始回调，指数报收 1112.61 点，较上周下跌 3.33%;

- 中国出口集装箱指数继续下跌，指数报 819.55 点，较上周下跌 1.7%

出口集装箱运输市场需求疲态依旧，尽管临近“五一”假期，但往年此时的传统出货小高峰仍毫无迹象，船舶平均舱位利用率仅在七成左右。市场运价缺少了货量的支撑，下行压力日渐增加。

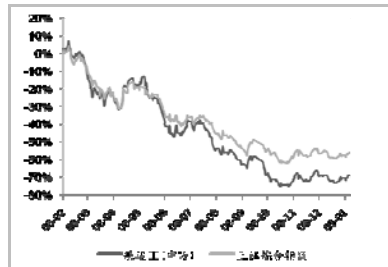
- 波罗的海干散货航运指数一路上行，指数报收 1897 点，升幅 18.27%

本周铁矿石、谷物、煤炭等煤炭货量较多，并且随着铁矿石海运贸易再度升温，推动三大矿业巨头力拓、必和必拓和淡水河谷公司在程租租船成交量大幅上升。与此同时，一些国际著名的海运贸易商在即期和期租市场成交重趋活跃，使本周行情风云再起。

- 煤炭库存跌幅趋缓

4 月 24 日，秦皇岛煤炭库存 355.69 万吨，较上周下跌 3.33%

子行业评级



相关报告

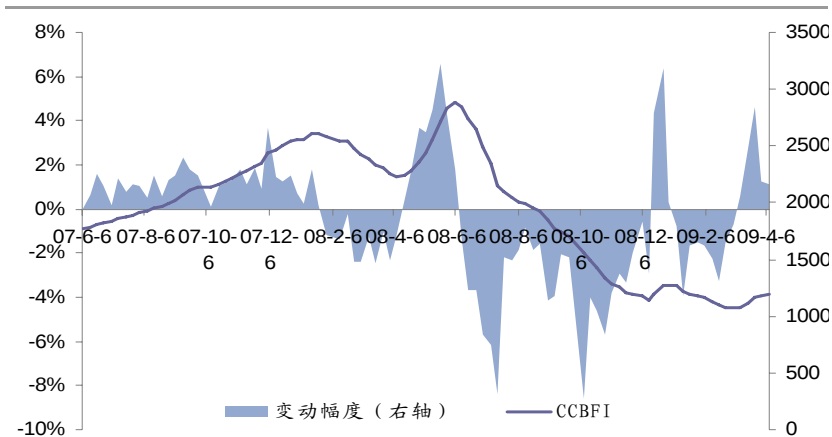
目录

1.中国沿海（散货）运输市场	3
图 1: CCBFI 近年走势	3
图 2: 金属矿石指数	3
图 3: 煤炭指数	3
图 4: 粮食指数	4
2.中国出口集装箱运输市场	4
图 5: CCFI 近年走势	4
图 6: 美西航线	4
图 7: 欧洲航线	5
图 8: 日本航线	5
3.国际干散货运输市场	5
图 9: BDI 近年走势	5
图 10: BDI 分航线走势	6
4.港口库存	6
图 11: 港口铁矿石库存	6
图 12: 秦皇岛港口煤炭库存	6

1. 中国沿海（散货）运输市场

图 1: CCBFI 近年来走势

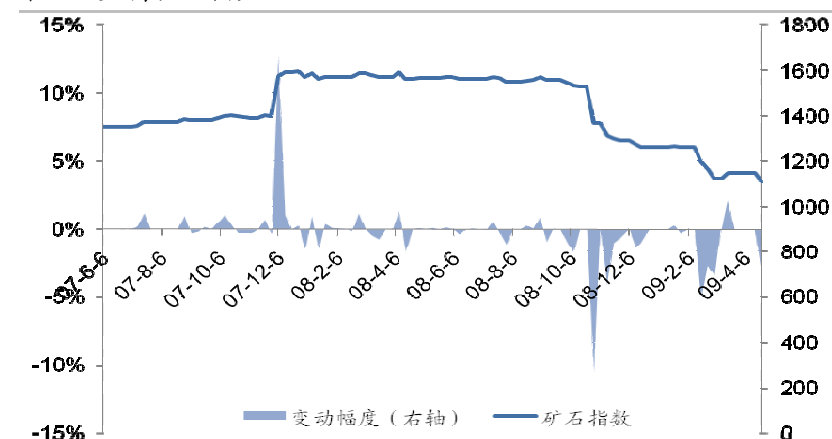
CCBFI 报收 1135.23 点，较上周下跌 2.50%



资料来源：中华航运网，渤海证券研究所

图 2: 金属矿石指数

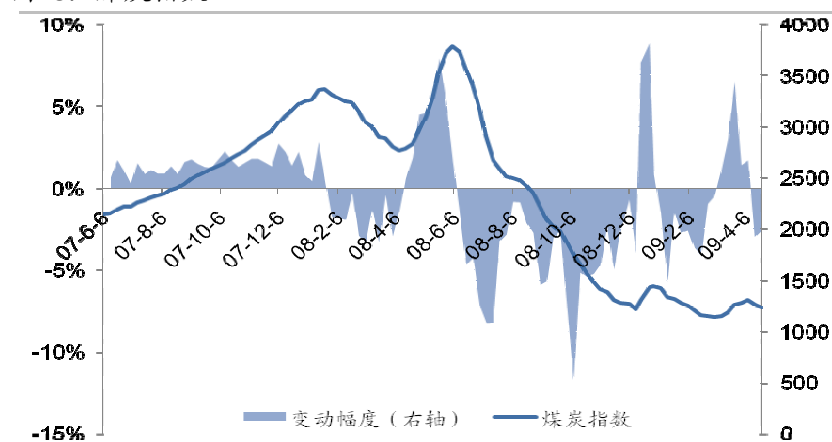
金属矿石指数报收 1112.61 点，较上周下跌 3.33%



资料来源：中华航运网，渤海证券研究所

图 3: 煤炭指数

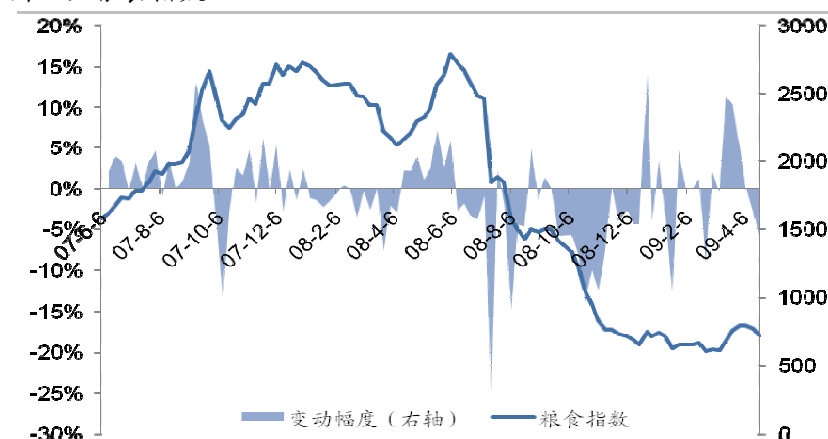
煤炭指数报收 1238.01，比上周下跌 2.57%



资料来源：中华航运网，渤海证券研究所

图 4: 粮食指数

粮食指数报收 727.08 点, 较上周下跌 6.26 %

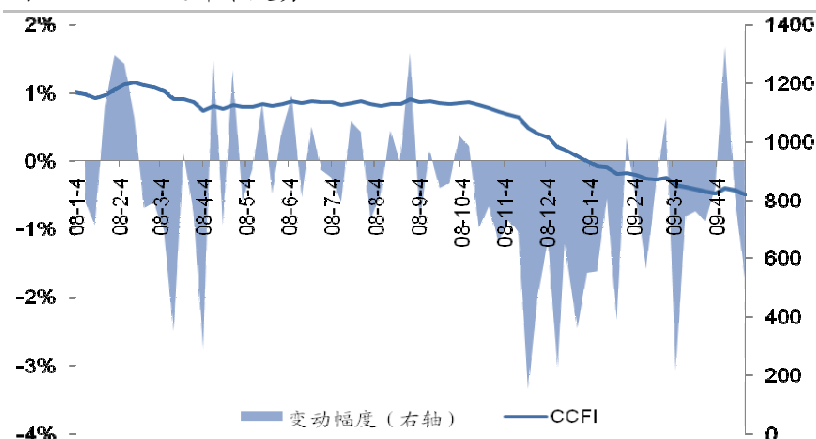


资料来源: 中华航运网, 渤海证券研究所

2. 中国出口集装箱运输市场

图 5: CCFI 近年来走势

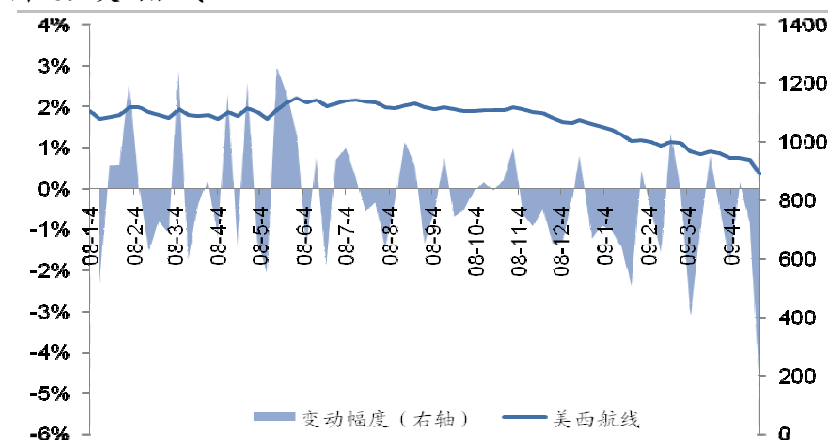
CCFI 综合运价指数报 819.55 点, 较上周下跌 1.72%



资料来源: 中华航运网, 渤海证券研究所

图 6: 美西航线

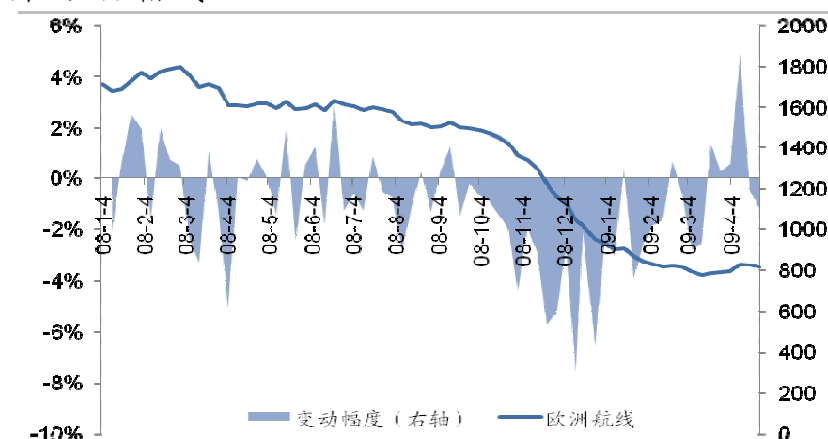
美西航线运价指数报 889.96 点, 较上周下跌 4.86%



资料来源: 中华航运网, 渤海证券研究所

图 7: 欧洲航线

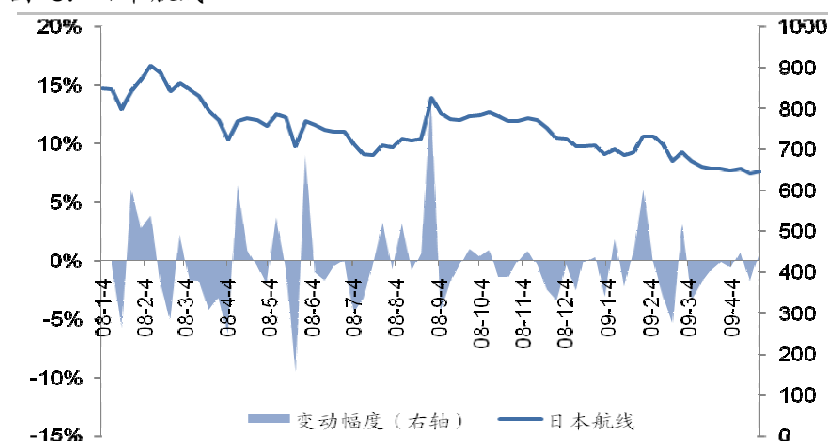
欧洲航线运价指数报
819.28 点，较上周下跌
1.16%



资料来源：中华航运网，渤海证券研究所

图 8: 日本航线

日本航线运价指数报 646.2
点，较上周上涨 0.72%

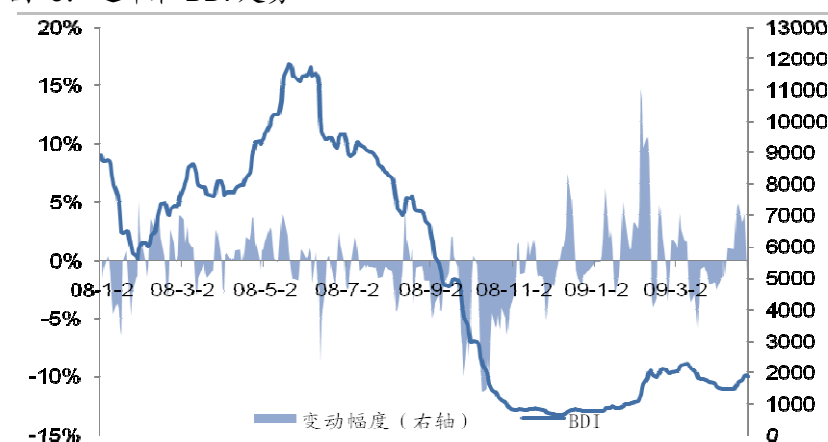


资料来源：中华航运网，渤海证券研究所

3. 国际干散货运输市场

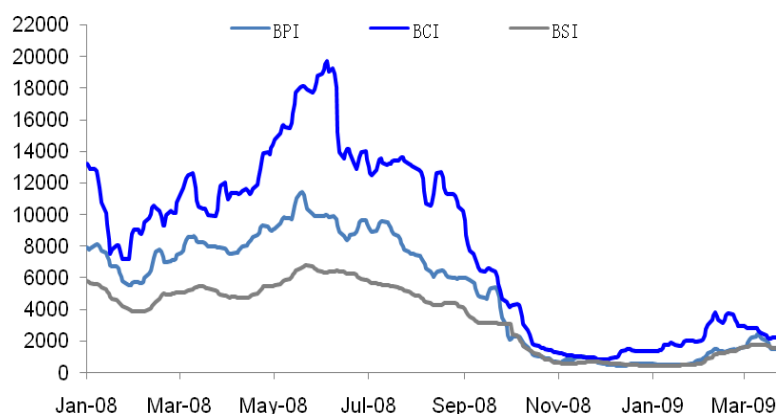
图 9: 近年来 BDI 走势

波罗的海地干散货运价指数
报收 1873 点，较上周上涨
11.36%



资料来源：波罗的海航运交易所，渤海证券研究所

图 10: BDI 分航线走势

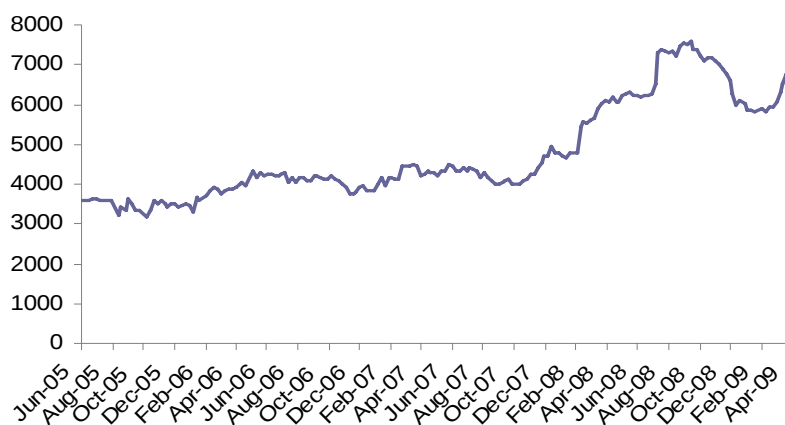


资料来源：波罗的海航运交易所，渤海证券研究所

BPI 报收 1662 点,较上周上涨 6.88%; BCI 报收 2494 点,较上周上涨 12.90%; BSI 报收 1435 点,较上周上涨 15.63 %

4. 港口库存

图 11: 港口铁矿石库存



资料来源：Mysteel，渤海证券研究所

4 月 10 日,全国港口铁矿石库存 6857 万吨,较上周上涨 0.70 %

图 12: 秦皇岛煤炭库存



资料来源：煤炭资源网，渤海证券研究所

4 月 24 日,秦皇岛煤炭库存 321.99 万吨,较上周下跌 3.33 %

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 22 5836 2766	石化研究 张延明 +86 22 2845 1653	石油化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业（贵金属、铅锌、铜） 研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车、航空制造行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	通信、传媒、家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与衍生产品研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	产品设计和可转债研究 章辉 +86 22 2845 1977
债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	策略研究 周喜 +86 22 2845 1972
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn