

航运价格周报（090511—090515） 2009 年第 18 期

BDI 突破 09 年高点，沿海散货运价指数继续下探

【航运市场基础数据】

表 1 航运运价指数

航运指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
波罗的海综合运价指数	2,214.00	22.59%	2544.00	14.91%
巴拿马型运价指数	2,144.00	37.79%	2474.00	15.39%
好望角型运价指数	2,963.00	24.71%	3481.00	17.48%
海灵便型运价指数	1,569.00	9.72%	1754.00	11.79%
波罗的海原油运价指数	480.00	0.84%	473.00	-1.46%
波罗的海成品油运价指数	458.00	8.02%	478.00	4.37%
中国出口集装箱运价指数	819.06	-0.45%	813.97	-0.62%
中国沿海散货运价指数	1,097.00	-2.10%	1086.46	-0.96%
世界原油综合运价指数	480.00	-3.23%	—	—
世界成品油综合运价指数	395.00	6.47%	476	5.8%

资料来源：WIND 山西证券研究所

表 2 巴西/澳大利亚—中国铁矿石运费价格走势

单位：美元/吨

美元 / 吨	2009-5-8	2009-5-11	2009-5-12	2009-5-13	2009-5-14
图巴朗-北仑	21.329	20.958	21.617	22.771	23.771
西澳-北仑	9.064	8.905	9.127	9.595	10.05

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

表 3 中国沿海散货运价

单位：元/吨

中国沿海散货综合运价指数	市场运价	本周指数	与 上周 比涨跌
综合指数		1086.46	-0.96%
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 - 广州 (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:		1074.31	0.00%
北仑 - 上海 (2—3 万 dwt):	17	1393.91	0.00%
北仑 - 南通 (2—3 万 dwt):	20	1113.13	0.00%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt):	25	674.64	0.00%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt):	17	894.37	0.00%
粮食:		707.66	0.00%
大连 - 广州 (2 万 dwt):	42	751.87	0.00%
营口 - 深圳 (2 万 dwt):	33	604.51	0.00%
煤炭:		1166.49	-1.54%
秦皇岛 - 广州 (4—5 万 dwt):	37	1080.18	-1.26%
秦皇岛 - 上海 (2—3 万 dwt):	29	1327.3	-2.69%
秦皇岛 - 宁波 (1.5—2 万 dwt):	29	1012.95	-3.10%
天津、京唐- 上海 (2—3 万 dwt):	30	1186.1	-1.17%
秦皇岛 - 福州 (2—3 万 dwt):	34	972.25	-1.67%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt):	39	1402.56	0.00%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt):	35	1296.14	2.44%
黄骅 - 上海 (2—3 万 dwt):	30	1055.91	-3.97

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

【本周航运市场新闻】

- **远东航运评论：马士基、东方海皇首季双双亏损。**A. P. 穆勒- 马士基集团首季净亏 3.73 亿美元，为历史最差季度业绩。去年同期，尽管他们的集装箱业务出现赤字，但仍实现了 10 亿美元以上的利润。新加坡的东方海皇同样遭遇了由盈转亏，第 1 季度的净亏损达到了 2.45 亿美元，而去年同期他们赚取了 1.21 亿美元利润。
- **今年首四月拆 9 万箱运力。**【大公报 5 月 14 日讯】法国海运咨询机构 AXS-AlphaLiner 最新调查报告指出，今年首 4 个月共有 52 艘集装箱船被拆解，折算运力约 9.1 万标箱。该机构预计，今年集装箱船总拆解量将创下纪录，相等于 20 万标箱的运力。
- **达飞与马士基在远东/美国航线上开展合作。**据悉，达飞与马士基近日在两条远东/美国航线上开展了合作。其中一条钟摆合作航线分两个环路，一条通过苏伊士运河连接日本、中国、东南亚和美东地区，另一条经太平洋连接东南亚、中国、韩国和美西地区，共投入 13 艘 500—6500TEU 运力。另一条合作航线经巴

拿马运河，连接中国、韩国和美东地区，共投入 8 艘 4700—5100TEU 船。此外，现代商船将部分参与此次航线合作。

- **远东航运评论：川崎汽船推迟接收 10%新船。**日前，日本川崎汽船表示将推迟接收公司 155 艘新船订单中约 10%的新船，主要为集装箱船和汽车运输船。公司主席兼首席执行官 Hiroyuki Maekawa 表示集装箱业务与汽车运输业务受全球经济危机与消费需求下降的影响尤其大。据他介绍，这些船的交付时间将推迟 6-12 个月。
- **东方海外与中远集运联合开辟中东航线。**东方海外、中远集运和东京船舶近日宣布联合营运一条中东新航线。航线预计 2009 年 5 月 17 日开始由上海开通，将投入 5 艘 7500TEU。其中：东方海外及中远集运各提供两艘运力，东京船舶则提供一艘。
- **长荣海运升级中东航线。**据悉，长荣海运将升级一条独立运营的远东/中东航线。该航线上 6 艘 2800TEU 运力将陆续升级为 3400TEU。此外，该航线还将增加挂靠青岛、上海和宁波等港口。升级后的这条中东航线运营周期将由原来的 6 周增至 7 周。此前，中远集运曾在该航线上与长荣海运有过合作，但中远现已转向与东方海外和东京船舶开展航线合作。
- **马士基新增中美航线。**广州日报讯（记者何颖思）12 日，记者从马士基航运获悉，其与达飞海运合作，新增一条中国和美国东海岸间的航线 TP10，通过运力共享方式降低成本。
- **新美洲航线挂靠盐田港。**【深圳商报讯】（记者 肖晗 通讯员 方卫）5 月 8 日，随着“新太仓”号的靠泊，盐田国际迎来了一条新美洲航线 A A E 1。该航线由中海集装箱运输有限公司运营，逢周五挂靠盐田，途经中美洲及美东地区。航线依次靠泊上海—香港—盐田—纽约—诺福克—沙湾那一迈阿密。中海总共配备了 8 艘 4000 T E U 以上船舶行走该航线。
- **为降低钢材运输成本 攀钢钢材改走水路。**【慧聪建材网】记者 15 日从攀钢相关部门获悉，为降低钢材运输成本，提高攀钢产品在上海等华东市场的竞争力，攀钢正积极实施水运代替铁路运输的措施，预计年可节省运费 1000 万元以上。相关统计数据显示，从年初至 5 月中旬，通过实施钢材水运方案，攀钢共向华东市场销售钢材 46331.28 吨，已累计节约物流费用近 400 万元。
- **BDI 代表性受质疑。**【大公报 5 月 13 日讯】联合国贸易和发展会议（UNCTAD）日前发表研究报告，认为受运力因素和远期运费协议（FFA）交易影响，波罗的海乾散货综合运费指数（BDI）从 02 年开始与工业生产状况脱节，不再是反映工业原材料需求和海运市况的完美指标。
- **运往我国的澳洲炼焦煤暂停装船。**据了解，澳大利亚炼焦煤目前国内各港口库存不多，现货价格近日有上调趋势。了解到，从澳大利亚进口的 8 月份之前的炼焦煤暂停装船，具体原因是我国贸易商想降低后期澳洲进口煤的 FOB 价格。
- **IEA：今年全球石油需求降幅将创纪录。**尽管日前国际油价 6 个月来首次超过了 60 美元/桶，但国际能源署（IEA）却在其最新的月度报告中，作出了今年以来最大的一次石油需求预期下调。
- **经广东口岸液化气进口前四月增长过半。**
- **4 月铁矿石进口 5700 万吨创新高 贸易商赌涨情绪抬头。**
- **国际煤电洽谈会 23 日举行 国内企业加大海外采购。**僵持不下的煤电谈判，国际国内煤价差距令电力企业转而青睐国外煤炭。12 日《每日经济新闻》记者了解到，国内大型电力集团将进一步加大海外采购力

度。据相关人士透露，本月 23 日，由五大电力集团以及华润集团共同发起的首届国际煤电洽谈会将在世博会期间举行。分析人士表示，从国际国内煤价价差仍存，海外购煤量还有进一步攀升的空间。

【本周航运市场动态】

- **本周波罗的海运价指数继续反弹，突破 09 年前期反弹高点。**周五BDI报收于 2544 点，较上周上涨 330 点，涨幅为 14.91%，较前期低点上涨 71.20%，但是值得注意的是本周涨幅较上周缩窄 9.06 个百分点。三大船型指数涨幅不一，其中巴拿马船型运价指数周五报收 2474 点，较上周上涨 330 点，涨幅为 15.39%；好望角船型运价指数周五报收于 3481 点，较上周上涨 518 点，涨幅为 17.48%；海灵便型船运价指数周五报收于 1754 点，较上周上涨 185 点，涨幅为 11.79%。BDI指数上涨主要在于煤炭和铁矿石运输需求增加，本周地中海和黑海至远东地区的大量铁矿石货盘及大西洋运往美湾的生铁货盘增加，推动巴拿马型船运价指数上涨，另外，基于中国国内炼焦煤价格上涨因素，炼焦煤进口增加。本周三大矿商租船交易增加推动好望角型船型运价再次上涨，巴西图巴朗和西澳丹皮尔至北仑港铁矿石运价上涨到 23.77 美元/吨和 10.05 美元/吨，周环比上涨 11.45%和 10.88%，低于上周涨幅，各港口铁矿石库存上涨到 7044 万吨，较上周上涨 54 万吨。认为BDI近期走势将延续上涨行情，但是从长期来看，BDI走势仍然会在 2000—2500 点徘徊。原因如下，受四月份房地产、汽车等销售量乐观数据影响，本周钢铁价格基本延续上周反弹行情，为此近期铁矿石租船交易继续如火如荼的进行，推动BDI指数不断上涨，但是港口铁矿石库存不断上涨则显示了钢铁下游需求疲软迹象，同时 5 月上旬发电量数据同比降幅有所加大，表明未来经济走势仍然令人担忧，另外，BDI到 2500 点以上，对于干散货船，尤其是好望角型船干散货船毛利率已经为正，将刺激闲置运力投放市场，必将成为BDI继续上涨的压力。
- **延续上周行情，本周中国沿海散货运价指数继续下跌。**本周报收于 1086.46.00 点，较上周下跌 10.54 点，跌幅为 0.96%。本周成品油、原油运价指数、金属矿石、粮食运价指数均与上周持平；本周煤炭运价指数继续下跌，报收于 1166.49 点，较上周下跌 18.23 点，跌幅为 1.54%，本周国内所有煤炭运输航线运价除天津—宁波航线外均出现下滑，一方面是本月底各大直供电厂煤炭库存数量增加，截至 2009 年 4 月 29 日，全国各大直供电厂煤炭库存天数接近 17 天，较上个月增加 1 天，4 月全国直供电厂日均耗煤较 3 月下降，表明经济发展尚未启稳，另一方面煤电企业谈判尚未敲定，五大电厂对海外进口煤炭增加，而国内煤矿限量生产，开采量不足，国内价格居高不下，而本周秦皇岛煤炭库存 405.34 万吨，较上周增加 5 万吨，表明煤炭下游需求市场比较疲软。
- **中国出口集装箱运价指数小幅下跌。**本周中国出口集装箱运价指数报收于 813.97 点，较上周下跌 5.09 点，跌幅为 0.62%。本周集装箱航运市场中表现突出的航线包括韩国航线，周五报收于 480.53 点，较上周涨幅为 4.20%、日本航线运价报收于 643.78 点，周涨幅为 1.31%、香港航线报收于 535.46 点，周涨幅为 0.84%；本周欧洲航线、地中海航线、美东美西航线运价指数均出现下滑，周跌幅分别为 1.34%、2.27%、2.30%和 0.39%。再次表明外围市场难以乐观的经济状况，给后市集装箱运输市场的走势带来较大压力。
- **世界油轮运输市场：**本周油轮运输市场四种典型船舶行情变化情况如下：VLCC：底位徘徊； Suezmax：

波动下行；Aframax：小幅波动；Product：小幅上行。布伦特原油现货价周三报每桶 57.45 美元，较上周四上升 1.9%。原油运输市场交易有所恢复，美国转向从西非和地中海进口原油，波斯湾出发航线运价低迷，波罗的海交易所原油综合运价指数周四报 473 点，比上周四微降 2 点，VLCC 运输市场运价低位徘徊；苏伊士型油轮运输市场运价波动下行，两条主要航线等价期租租金在 2.0 至 2.6 万美元/日之间先升后降；阿芙拉型油轮运输市场成交转热，运价小幅波动，等价期租租金降至 4538 美元/日；成品油轮运输市场成交活跃，综合运价指数周四报 476 点，较上周四上升 5.8%。

图 1 BDI 指数走势

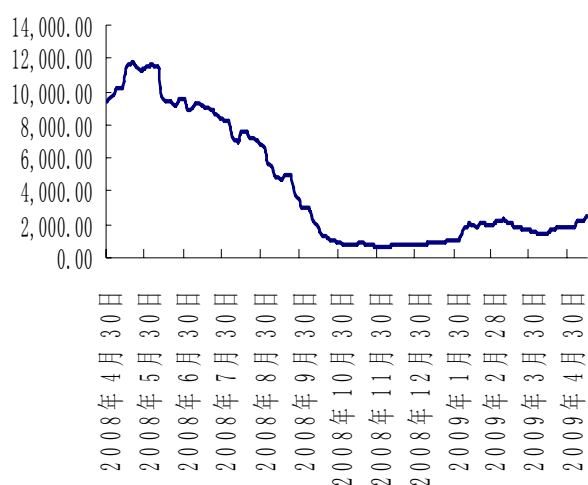
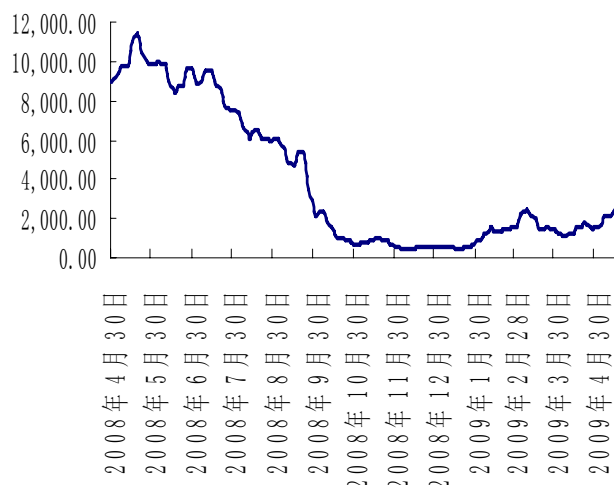


图 2 巴拿马船型运价指数走势



资料来源：WIND 山西证券研究所

资料来源：WIND 山西证券研究所

图 3 好望角船型运价指数

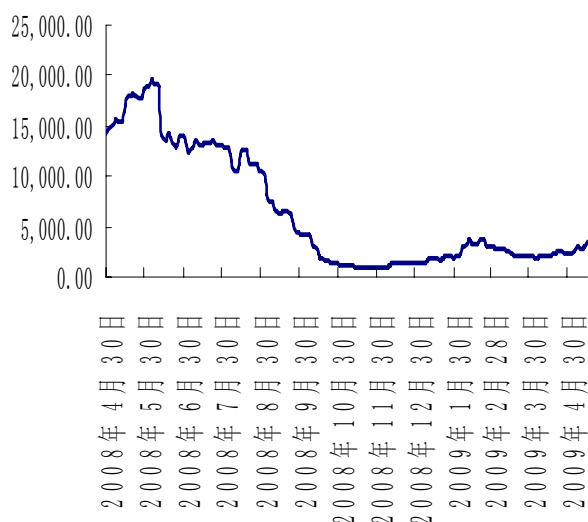
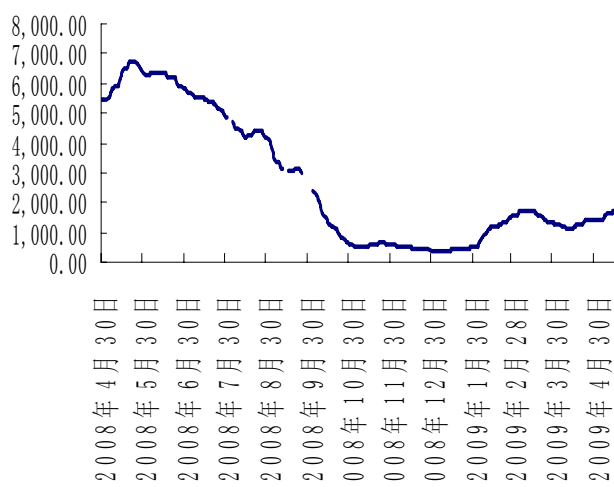


图 4 本周海灵便型运价指数

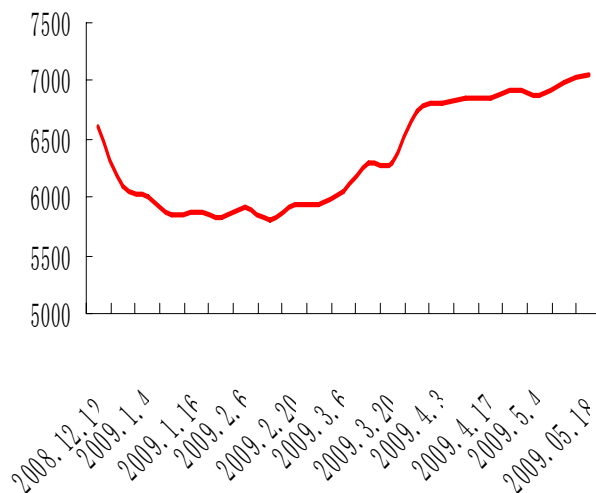
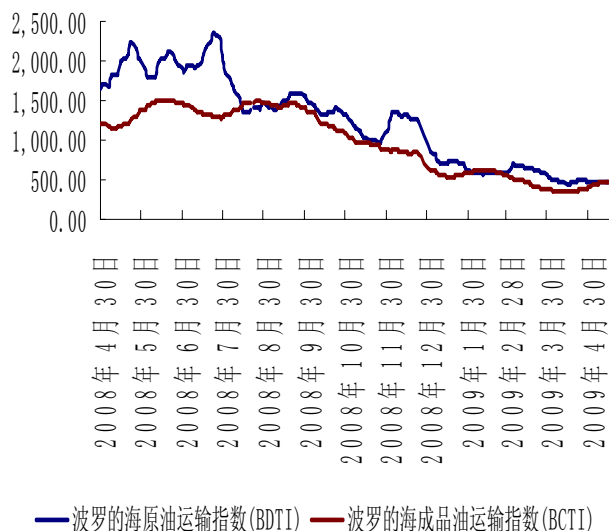


资料来源：WIND 山西证券研究所

资料来源：WIND 山西证券研究所

图5 本周波罗的海原油、成品油运价指数

图6 本周铁矿石库存数量继续向上攀升：万吨

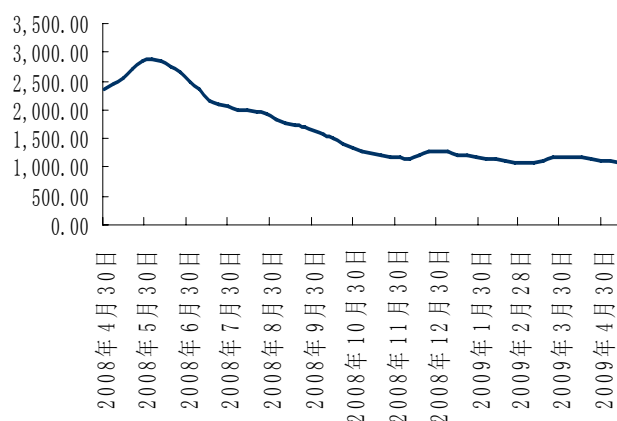
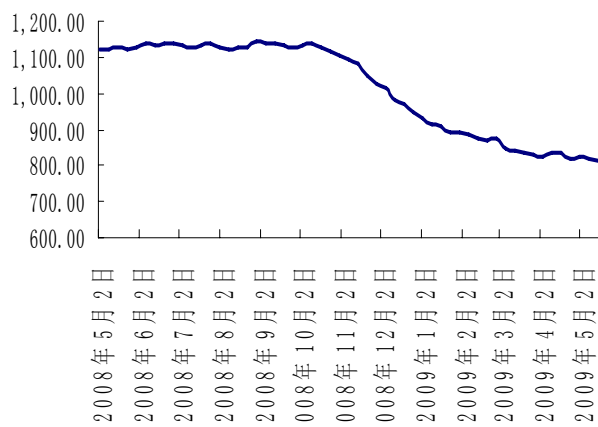


资料来源：WIND 山西证券研究所

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

图7 中国出口集装箱运输指数走势

图8 中国沿海散货综合运价指数小幅上扬

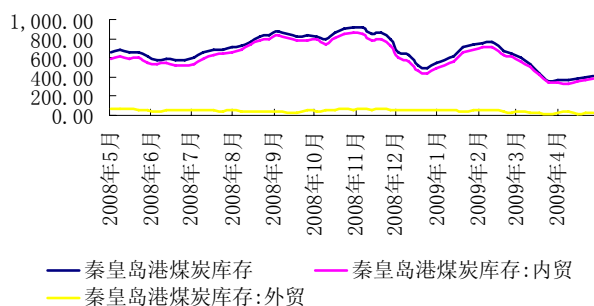


资料来源：WIND 山西证券研究所

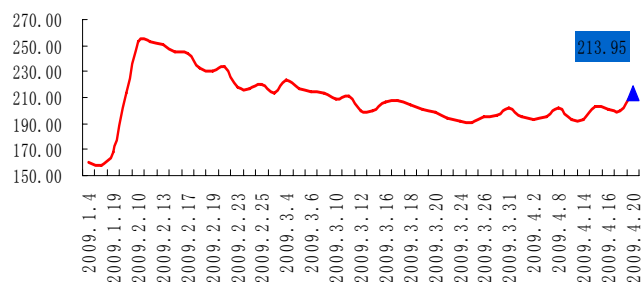
资料来源：WIND 山西证券研究所

图9 秦皇岛内煤库存数量走势

图10 广州港集团煤炭库存数量走势

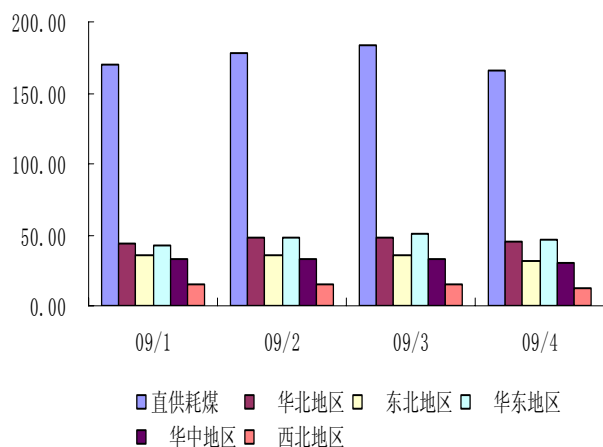


资料来源: CCTD 山西证券研究所



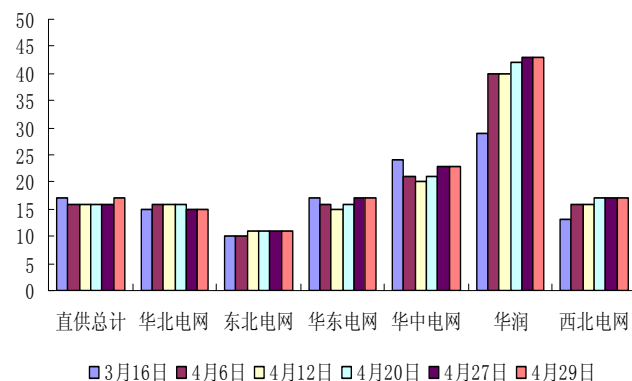
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 11 直供电网煤炭月均耗煤: 万吨



资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 12 4 月底直供电网煤炭库存可用天数较 3 月增加 1 天



资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 13 世界油轮运价指数走势: 原油

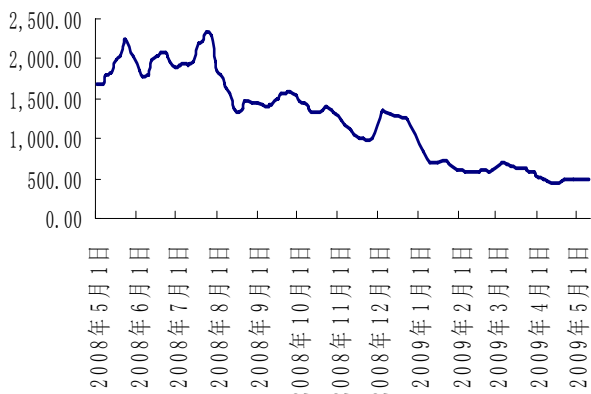
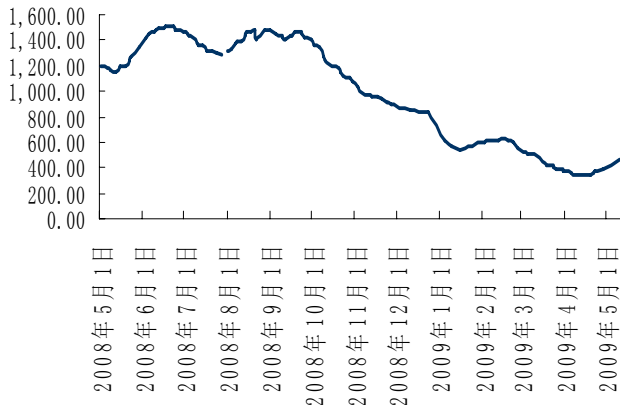


图 14 世界油轮运价指数走势: 成品油



资料来源：WIND 山西证券研究所

资料来源：WIND 山西证券研究所

行业研究小组

执笔人：孟令茹 menglingru@sxzq.com

联系人：焦春成 0351—8686990 sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券有限责任公司 <http://www.i618.com.cn>

资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5～20%

中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构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公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。