

航运价格周报（090518—090522）

2009 年第 19 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	2544.00	14.91%	2,786.00	9.51%
巴拿马型运价指数	2474.00	15.39%	2,293.00	-7.32%
好望角型运价指数	3481.00	17.48%	4,343.00	24.76%
海灵便型运价指数	1754.00	11.79%	1,837.00	4.73%
波罗的海原油运价指数	473.00	-1.46%	480.00	1.48%
波罗的海成品油运价指数	478.00	4.37%	485.00	1.46%
中国出口集装箱运价指数	813.97	-0.62%	799.13	-1.82%
中国沿海散货运价指数	1086.46	-0.96%	1,057.34	-2.68%
世界原油综合运价指数	474.00	0.21%	485.00	2.32%
世界成品油综合运价指数	479.00	0.63%	484.00	1.04%

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	2009-5-18	2009-5-19	2009-5-20	2009-5-21	2009-5-22
图巴朗-北仑	25.817	25.942	26.433	28.213	29.833
西澳-北仑	10.955	11.023	11.186	11.55	12.614

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		1057.34	-2.68%
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:		1052.8	-2.00%
北仑 - 上海 (2-3 万 dwt):	17	1393.91	0.00%
北仑 - 南通 (2-3 万 dwt):	18	1039.59	-6.61%
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:		686.61	-2.97%
大连 - 广州 (2 万 dwt):	40	721.8	-4.00%
营口 - 深圳 (2 万 dwt):	33	604.51	0.00%
煤炭:		1125.03	-3.55%
秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt):	34	1009.39	-6.55%
秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt):	28	1298.71	-2.15%
秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt):	29	1000.81	-1.20%
天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt):	29	1154.05	-2.70%
秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt):	34	964.01	-0.85%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt):	35	1301.15	-7.23%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt):	33	1240.61	-4.28%
黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt):	29	1026.69	-2.77%

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

【本周航运市场新闻】

- **新加坡严控港内船碇泊量。**【大公报 5 月 22 日讯】新加坡海事及港口管理局 (MPA) 日前发表声明，针对近日对新加坡水域安全的不利报道，强调虽然闲置船只蜂拥至当地港口锚地，但未对港口航道安全构成威胁。不过，该局重申，会阻止船东在新加坡港外水域胡乱碇泊船只。
- **二季度全球航运市场反弹有限。**上海国际航运研究中心日前发布了全球航运市场季度分析报告。报告认为，今年第一季度末全球航运市场出现了好转的迹象，但宏观经济没有出现根本性改变，第二季度市场反弹有限，长期趋势仍然不容乐观。
- **马士基航运新增一条中美航线。**全球领先的航运公司马士基航运宣布，新增一条中国至美国东海岸间的航线 TP10, 为中国主要港口出口至美国东岸的客户提供可靠、快捷、安全的服务。TP10 航线也会停靠位于巴拿马的南美枢纽港口巴尔博亚港。通过巴尔博亚港，TP10 可以方便接驳马士基航运的其它航线，为运往南美洲和中美洲的货物提供更多选择。

- **马士基班轮将致力于维持市场占有率。**马士基班轮日前明确表示，公司将致力于维持集装箱运输市场占有率。此前，马士基在欧亚航线价格站中也发出类似信号，但没有现在这么强烈。
- **美国美森轮船在厦首航。**5月24日上午，美国美森轮船有限公司“兰妮号”首次停靠在厦门海天码头。伴随着吊机从兰妮号上卸下第一只美森集装箱，宣告美森厦门业务的正式开展。厦门也成为继上海、宁波之后，美森轮船有限公司在中国大陆地区挂靠的第三个航点。
- **大联盟 SCX/JCX 两航线合并 5/25 自泰国首航。**大联盟联营集团的成员赫伯罗德(Hapag-Lloyd)，东方海外(OOCL)和日本邮船(NYK)已同意合并 SCX(南中国海快速航线)和 JCX(日本中国快速航线)为单一航线，这项新的服务将从五月二十五日从泰国首航。
- **温州到罗源航线开通。**据温州日报报道 近日，全利 68 号集装箱班轮，从浙江温州港出发，前往福建罗源港。据了解，经过充分筹备，温州港开通了“罗源—温州—天津”内贸支线集装箱航线，温州港成为该航线的中转站，全利 68 号航班承担该航线的首航任务。
- **远东航运评论：集装箱、干散货海运 2 年内难复苏。**日前，美国投资银行 FRIEDMAN Billings Ramsey 在对部分航运业企业进行初期评估后预测在 2011 年复苏前航运业恐将经历两年的阵痛期。
- **太平船务重组印度/中东/非洲合作航线。**太平船务日前与金星轮船下属的 LNL 公司继续开展合作，共同开辟一条印度/中东/非洲航线，以取代该地区上原来的两条合作航线。据悉，该地区原先的两条合作航线由太平船务、商船三井与 LNL 公司共同开辟。近期，随着商船三井从航线上退出，原先的两条合作宣布终止运营。新的合作航线全程 70 天，将投入 6 艘 1000—1100TEU 运力，由两家公司各投入 3 艘运力。
- **AMDA 六一调升燃油附加费。**亚洲/墨西哥运协(AMDA)公告自 2009 年 6 月 1 日起将燃油附加费(BAF)由目前的 235 美元/TEU 调升为 261 美元/TEU，其后仍将每月自动审核，以确定是否调整。
- **MISC 明年起撤出大联盟航线运作。**大联盟成员马来西亚国际航运(MISC)通知大联盟，将撤出大联盟联营的欧洲和远东服务，并自 2010 年元月一日生效，MISC 将不参与大联盟在大西洋及太平洋的运输。
- **上海集箱空箱商务计划提供个性服务。**
- **长荣升级中国/印度合作航线。**长荣海运日前计划升级一条与万海航运、赫伯罗特合作的中国/印度航线。航线原有的 4 艘 1500—1800TEU 运力将被 4 艘 2600—3300TEU 运力替换。此外，长荣海运还将开辟一条华北/韩国/香港航线，投入 2 艘 2868TEU 船。
- **亚欧线跌势明显放缓。**【大公报 5 月 20 讯】欧洲班轮事务协会(ELAA)日前公布集装箱亚欧线季度报告，显示该航线 3 月份货量跌势放缓，最终推低首季货量跌幅。与此同时，班轮公司继续宣布调高运费和航线绕道安排，尽可能推高成本效益，极力避免本年度录得巨额亏损。
- **远东航运评论：过半航运上市公司将倒闭。**日前，First International 公司主席兼首席执行官 Paul Slater 发出悲观论调，称未来 12 个月航运三大行业集装箱、干散货与油轮将感受“切肤之痛”，超过半数的航运业上市公司将倒闭或进入破产程序。
- **铁矿石海运费 5 月以来涨幅近三成。**中证网 5 月 19 日消息，根据最新的航运统计数据，2009 年 5 月 15 日，巴西图巴朗至北仑/宝山的海运费为 25.438 美元/吨，而 5 月 1 日的运费为 18.728 美元/吨，在有报盘的短短 10 天中，涨幅达到 26%以上。

- **洋山石油储运项目一期工程投入运营。**据悉，华东地区最大的成品油仓储中转基地——洋山石油储运项目一期工程日前获得批复，正式投入对外运营。据介绍，洋山石油储运项目一期工程建设规模总量为 42 万立方米。

【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 2786 点，较上周上涨 242 点，涨幅为 9.51%，较前期涨幅 14.91%，本周涨幅缩窄趋势继续，缩窄点位为 5.40。三大型船指数涨幅不一，其中巴拿马船型运价指数周五报收 2293 点，较上周下跌 181，跌幅为 7.32%；好望角船型运价指数周五报收于 4343 点，较上周上涨 862 点，涨幅为 24.76%；海灵便型船运价指数周五报收于 1837 点，较上周上涨 83 点，涨幅为 4.73%。BDI指数上涨仍然在于煤炭及铁矿石运输需求增加，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 29.83 美元/吨和 12.61 美元/吨，各港口铁矿石库存继续上涨，本周港口库存数量达到 7061 万吨，较上周上涨 16 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。经历连续 14 个交易日的高速上升后，租家们由于目前巴拿马型船海运费率过高而推迟部分货盘的租船交易，并将这些船货分流到海运费相对低廉的灵便型船市场，导致本周大西洋地区租船行情从后半周开始小幅下探。与此同时，本周从南美东海岸运往亚洲和远东地区谷物货盘的租船交易，仍然占居市场的主导地位。本周，航运对冲基金GMI公司和国际投行摩根·士丹利公司在航次租船市场数度现身，GMI公司租用的“Nordweser”号现代船（2001 年建造/7.5 万载重吨），5 月 16~22 日拉文纳港交船，皮翁比诺还船，其日租金为 2.2 万美元。
- **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 1057.34 点，较上周下跌 29.12 点，跌幅为 2.68%。本周成品油、原油运价指数均与上周持平，其他运价指数均回调，其中，金属矿石运价指数本周报收于 1052 点，较上周下跌 21.51 点，跌幅为 2.15%，港口铁矿石库存继续上涨，显示了钢铁市场的疲软，给金属矿石运价指数上涨带来一定压力；本周煤炭运价指数继续下跌，报收于 1125.03 点，较上周下跌 41.46 点，跌幅为 3.55%，跌幅加深，本周国内所有煤炭运输航线运价均出现下滑，一方面是 5 月下旬各大直供电厂煤炭库存数量与上周持平，显示对煤炭需求比较疲软，截至 2009 年 5 月 18 日，全国各大直供电厂煤炭库存天数仍为 17 天，5 月下旬全国直供电网日均耗煤继续下降，由 1688 万吨下降到 1069 万吨，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 445.51 万吨，较上周增加 40 万吨，较上周增加数量上升，再次表明煤炭下游需求市场疲软。

- **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 799.13 点，较上周下跌 14.84 点，跌幅为 1.82%。本周集装箱航运市场中表现较好的航线包括澳新航线，本周较上周涨幅为 1.62%、东西非航线运价指数与上周基本持平，其他航线均出现不同程度的跌幅，其中，日本航线跌幅为 3.57%、地中海航线运价指数周跌幅为 2.06%、欧洲航线运价指数周跌幅为 2.96%、美东、美西航线也分别出现了 1.10%和 1.63%的跌幅。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：**本周油轮运输市场中 VLCC：小幅回升；Suezmax：下降；Aframax：波动走低；Product：升多降少。世界石油价格小幅上升，布伦特原油现货价本周三报每桶 59.20 美元，接近每桶 60 美元。原油运输市场交易略有减弱，VLCC 行情小幅回升，其他船型运价徘徊向下，波罗的海交易所原油综合运价指数周四报 485 点，比上周四上升 2.5%。阿芙拉型油轮运输市场交易减少，运价波动走低，等价期租租金从 4650 美元/日跌至 2860 美元/日。成品油轮运输市场成交活跃，至美国航线运价小幅下调，至日本航线运价上升，综合运价指数周四报 484 点，较上周四上升 1.7%。周四，欧洲至美国航线 3.7 万吨船运价报 WS126，下降 2.8%，等价期租租金为 1.29 万美元/日；加勒比海至美东 3.8 万吨船运价报 WS117，下降 4.9%；海湾至日本 7.5 万吨船运价报 WS56，上升 1.6%；海湾至日本 5.5 万吨级船运价报 WS66，上升 4.4%；新加坡至日本 3 万吨级船运价报 WS68，上升 11%。预计成品油运输市场将先于原油运输市场。

图 1 BDI 指数走势

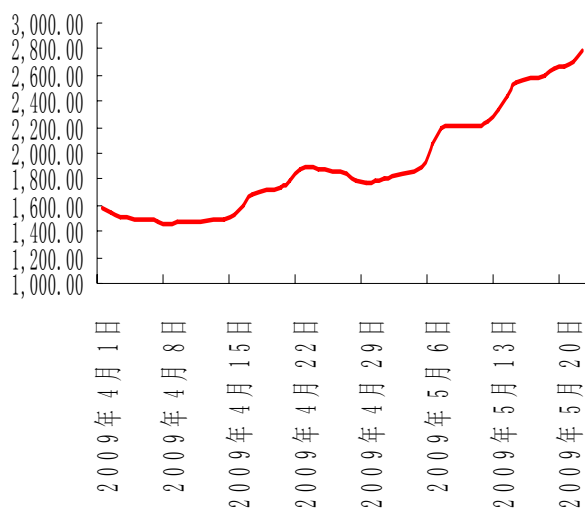
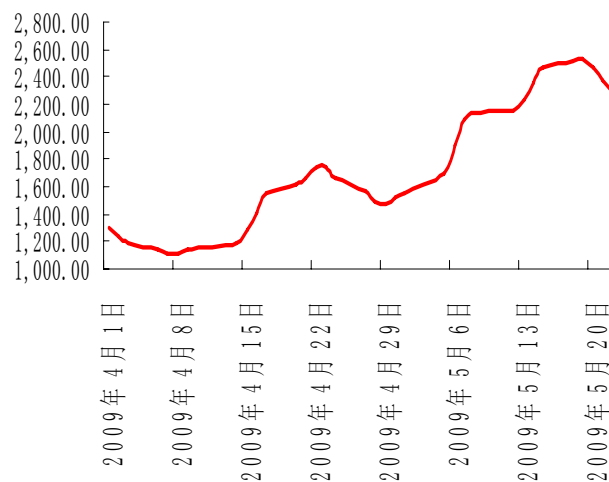


图 2 巴拿马船型运价指数走势

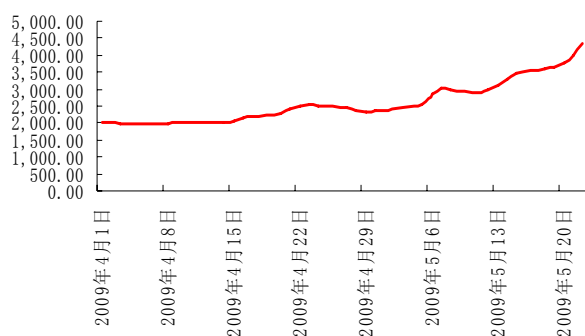


资料来源：WIND 山西证券研究所

资料来源：WIND 山西证券研究所

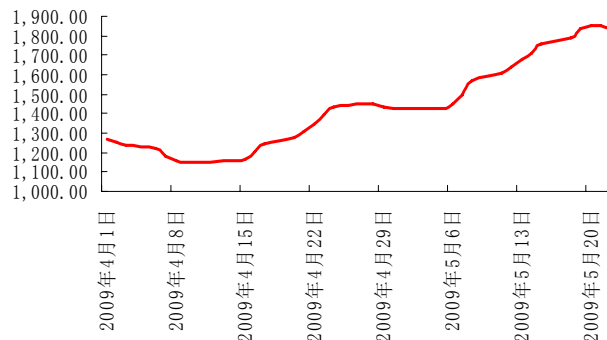
图 3 好望角船型运价指数

图 4 本周海灵便型运价指数



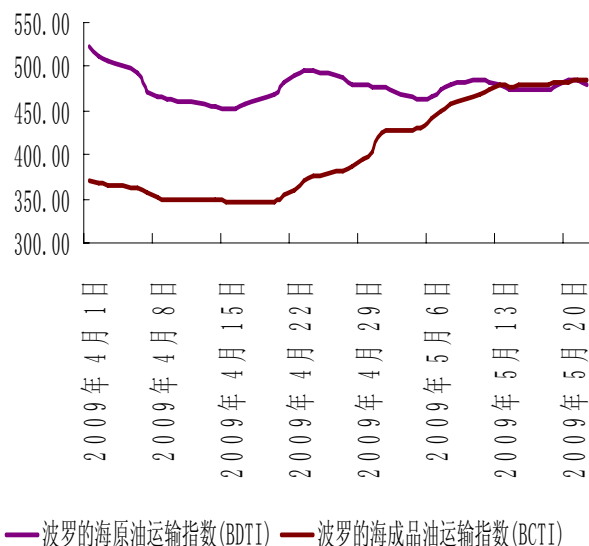
资料来源：WIND 山西证券研究所

图5 本周波罗的海原油、成品油运价指数



资料来源：WIND 山西证券研究所

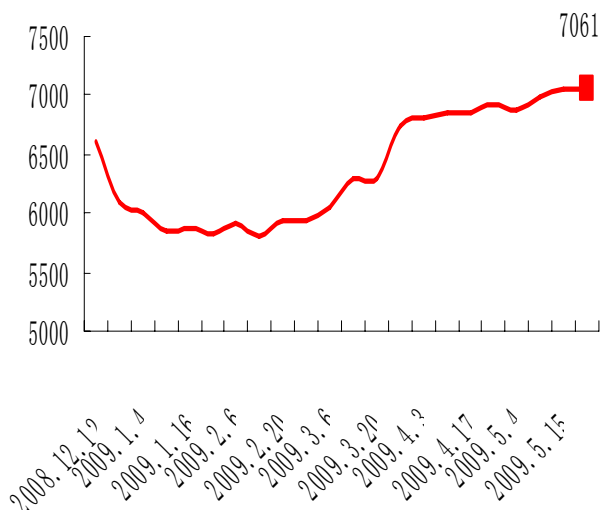
图6 本周铁矿石库存数量继续向上攀升：万吨



——波罗的海原油运输指数 (BDTI) ——波罗的海成品油运输指数 (BCTI)

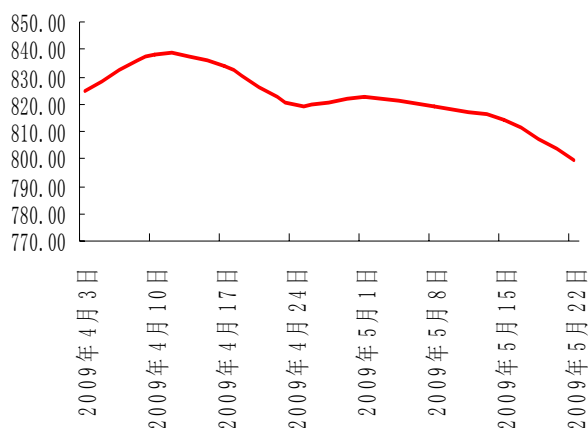
资料来源：WIND 山西证券研究所

图7 中国出口集装箱运输指数走势



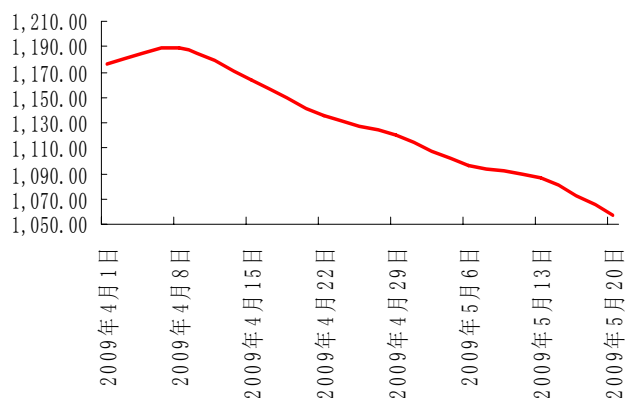
资料来源：中华商务网 山西证券研究所

图8 中国沿海散货综合运价指数下跌



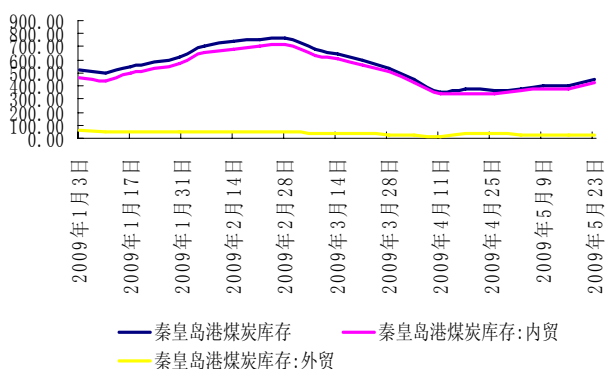
资料来源：WIND 山西证券研究所

图9 秦皇岛内煤库存数量走势



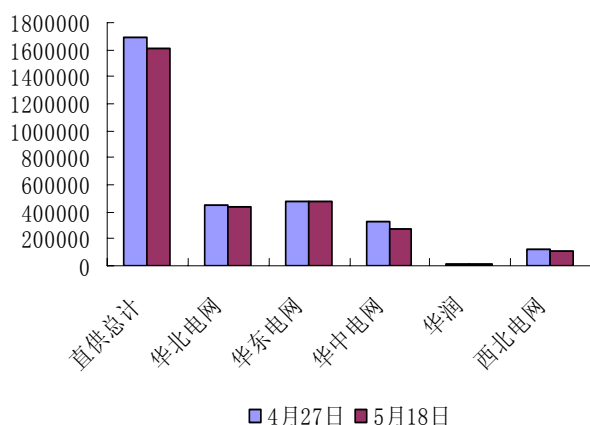
资料来源：WIND 山西证券研究所

图10 广州港集团煤炭库存数量走势

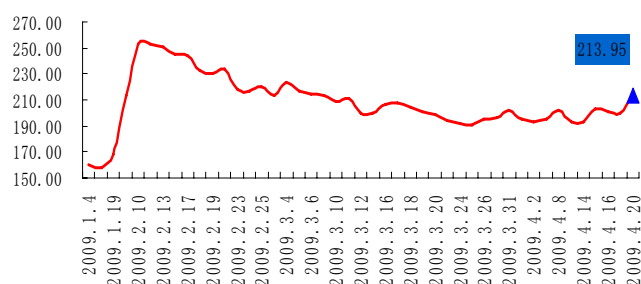


资料来源：CCTD 山西证券研究所

图11 直供电网煤炭月均耗煤下降：万吨

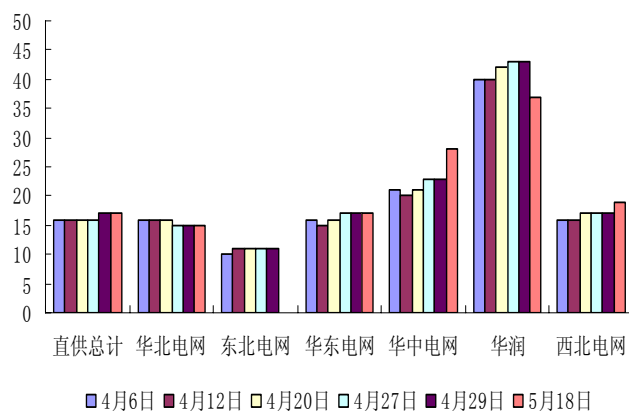


资料来源：CCTD 山西证券研究所



资料来源：WIND 山西证券研究所

图12 5月18日直供电网煤炭库存可用天数变动平稳



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

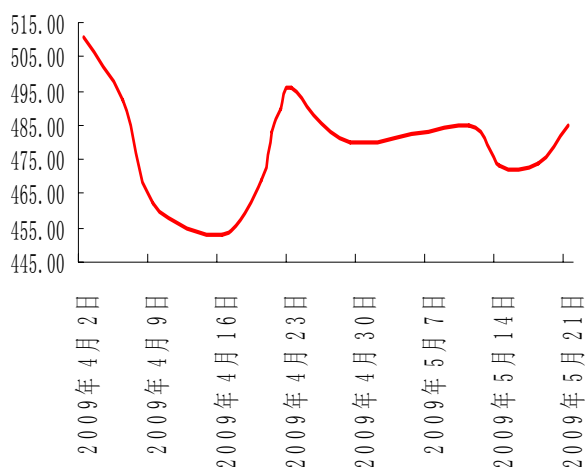
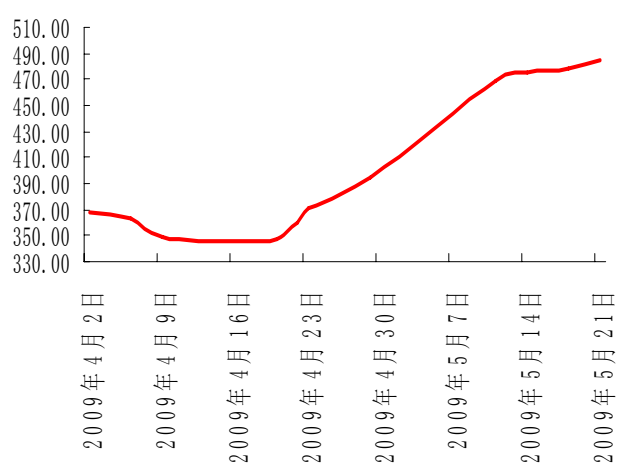


图 14 世界油轮运价指数走势：成品油



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。