

航运价格周报（090525—090529） 2009 年第 20 期

BDI 达 3494 点，预计 6 月仍将持续此反弹行情，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	2,786.00	9.51%	3494	25.41%
巴拿马型运价指数	2,293.00	-7.32%	2900	26.47%
好望角型运价指数	4,343.00	24.76%	6125	41.03%
海灵便型运价指数	1,837.00	4.73%	1831	-0.33%
波罗的海原油运价指数	480.00	1.48%	482	0.42%
波罗的海成品油运价指数	485.00	1.46%	481	-0.82%
中国出口集装箱运价指数	799.13	-1.82%	—	—
中国沿海散货运价指数	1,057.34	-2.68%	1040.38	-1.60%
世界原油综合运价指数	485.00	2.32%	—	—
世界成品油综合运价指数	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	2009-5-22	2009-5-26	2009-5-27	2009-5-28	2009-5-29
图巴朗-北仑	29.833	31.567	33.921	34.938	37.625
西澳-北仑	12.614	13.9	14.886	15.178	16.673

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		1040.38	-1.60%
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:		1070.39	1.67%
北仑 - 上海 (2—3 万 dwt):	17	1393.91	0.00%
北仑 - 南通 (2—3 万 dwt):	20	1113.04	7.07%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt):	25	674.64	0.00%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt):	16	874.39	-2.23%
粮食:		645.33	-6.01%
大连 - 广州 (2 万 dwt):	37	670.67	-7.08%
营口 - 深圳 (2 万 dwt):	32	586.19	-3.03%
煤炭:		1098.18	-2.39%
秦皇岛 - 广州 (4—5 万 dwt):	31	964.36	-4.46%
秦皇岛 - 上海 (2—3 万 dwt):	27	1251.33	-3.65%
秦皇岛 - 宁波 (1.5—2 万 dwt):	27	972.49	-2.83%
天津、京唐- 上海 (2—3 万 dwt):	29	1141.4	-1.10%
秦皇岛 - 福州 (2—3 万 dwt):	33	955.77	-0.85%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt):	35	1301.15	0.00%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt):	32	1209.77	-2.49%
黄骅 - 上海 (2—3 万 dwt):	28	1013.49	-1.29%

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

【本周航运市场新闻】

- **日本邮船将重返西非航线市场。**日本邮船日前宣布，公司将与 NileDutch 航运合作，开辟一条连接亚洲、南非和北非地区的新航线。这也是两家班轮公司首度开展航线合作。新航线将投入 4 艘 2200—2764TEU 运力，由双方各提供 2 艘，自 6 月 17 日在上海首航。该合作航线的开辟将协助日本邮船重返西非航线市场。
- **中远集运开通湛江港至东南亚直航服务。**近日，中远集运 H S H 航线湛江—新加坡 / 胡志明首航仪式在湛江港举行，中远集运艳河轮成为首航船。
- **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。

- **俄 6 月份通过海运出口石油将减少 3.4%。**核心提示：一份最后的石油出口清单显示，由于从濒临黑海的新罗西斯克港、尤日内港和敖德萨港的石油装船量的减少，俄罗斯 6 月份通过海上运输方式出口的石油数量将比 5 月份减少 3.4%。
- **五大电力集团有意加大国外煤炭采购量。**包括五大电力集团在内的国内主要发电集团近日在京低调召开定向封闭会议——电力企业海外煤炭洽谈采购会。会上各大电力集团代表纷纷表示，在煤电谈判胶着、国内煤价居高不下的情况下，今年将加大海外煤炭采购量，以保证燃料的安全稳定供应，平抑市场价格。
- **乾散货市场复苏属短暂性。**【大公报 5 月 26 日讯】伦敦德鲁里海运咨询机构日前发表季度乾散货海运市场预测报告，提出中国对原材料的需求难以持续，目前呈现的各项利好因素只属短期性，反而积存太多的乾散货新造船订单，足以令市场再沉沦数年。报告呼吁船东多撤新船订单，否则市场供求在 2014 年前也难见平衡。
- **美国从沙特进口原油量降至 20 年最低水平。**据华尔街日报中文网报道，美国能源情报署的数据显示，来自沙特的进口量较上年同期大幅下降 38.5%，至 944,000 桶/日，为 1988 年 11 月以来的最低水平。
- **4 月全国铁路煤炭运量同比下降 5%。**国家发改委昨发布信息，全国 4 月份煤炭产量 2.3 亿吨，同比增长 7.9%，增速比上月减缓 2.4 个百分点。与此同时，全国铁路 4 月份完成煤炭运量 1.35 亿吨，同比下降 5%。
- **日澳达成铁矿石新一年度首发价 近 8 年首次大幅下跌。**全球三大矿业巨头之一的澳大利亚力拓公司 26 日在其网站上宣布，已与日本新日铁公司在新一年度长期协议铁矿石价格谈判中达成一致，新一年的粉矿和块矿价格分别比上一年度下降 32.95% 和 44.47%。这是全球长期协议铁矿石价格近 8 年以来的首次大幅下降。中钢协暂无回应。

【本周航运市场动态】

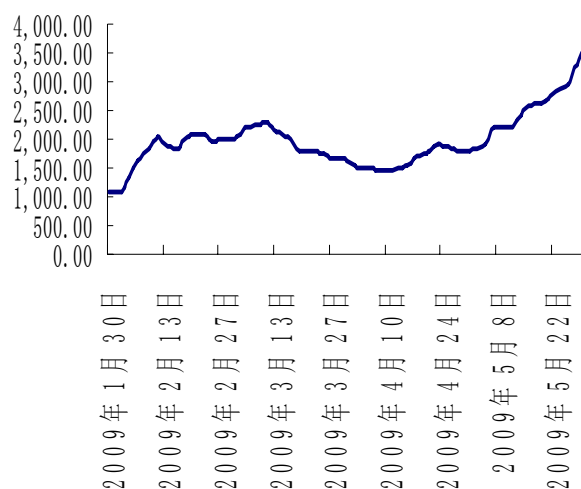
- **本周波罗的海运价指数继续反弹，突破 09 年前期反弹高点，预计此次反弹行情仍将继续。**周五 BDI 报收于 3494 点，周上涨 708 点，涨幅为 25.41%。三大型船指数涨幅不一，其中，巴拿马型船运价指数周五报收于 2900 点，较上周上涨 607 点，涨幅为 26.47%；好望角型运价指数报收于 6125 点，周上涨 1782 点，周涨幅为 41.03%；海灵便型运价指数本周报收于 1831 点，周下跌 6 点，跌幅为 0.33%。本周三大矿商租船交易增加推动好望角型船型运价再次上涨，巴西图巴朗和西澳丹皮尔至北仑港铁矿石运价上涨到 37.625 美元/吨和 16.673 美元/吨，各港口铁矿石库存继续上涨，本周港口库存数量达到 7099 万吨，较上周上涨 39 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。逻辑如下：从基本面分析国内外经济市场并没有彻底启稳，例如，中国铁矿石库存数量处于不断上涨过程，截至 5 月底，各港口库存数量上涨到 7099 万吨，远高于国内钢铁企业正常需求水平。但是国内钢铁库存处于一个小幅下降过程，截至 5 月 18 日，国内钢铁库存数量 559.4 万吨，而 4 月份国内钢铁库存数量为 644.85 万吨；另外首钢、宝钢、包钢等大型钢铁企业纷纷上调了 6 月份各类钢材价格，上涨幅度基本上处于 150—300 元/吨不等，再次表明对未来经济比较看好，同时房地产行业研究员也一致看好下半年房地产投资市场，而房地产投资将大幅带动钢铁企业生产，进而带动铁矿石运输；另外一个原因，日本与澳大利亚铁矿石生产商谈判已经达成协议，长协矿粉矿及块矿价格较去年同比下降 32% 和 44%，韩国钢铁企

业也已经同意此协议价格，但是此协议价格高于现货价格 6—7 美元，尽管中钢协已经表明难以接受此谈判价格，意味着三大矿石厂商与中国的谈判将会继续推迟，但是协议价格高于现货价格的事实加上目前铁矿石运费价格飞涨因素，将会进一步刺激中小钢铁生产商及贸易商囤积铁矿石现货的动力，为此预计 6 月份中国铁矿石进口将会继续增加，同时韩国及日本铁矿石价格谈判的完成也将会刺激铁矿石运输，共同推动六月 BDI 继续上涨。

- **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 1040.38 点，较上周下跌 16.96 点，跌幅为 1.60%。成品油及原油运价指数均与上周持平，金属矿石指数一改下跌常态，本周五报收于 1070.39 点，周涨幅为 1.67%，主要是北仑—南通航线运价指数周上涨 7.07% 所致，但是对于此次上涨能够持续尚待观察，因为目前各港口铁矿石库存总量已经达 7099 万吨，达到今年以来最高水平，也远远超过钢铁企业正常需求水平。粮食运价指数及煤炭运价指数本周依然呈现下跌态势，周五粮食运价指数报收于 645.33 点，周跌幅 6.01%，与猪流感疫情有关，直接降低饲料加工需求；本周煤炭运价指数报收于 1098.18 点，周跌幅 2.39%，煤炭运价指数下跌主要是与直供电网购买国内煤炭数量有关，基于煤电谈判短期内难以敲定，直供电网对秦皇岛港等北方主要港口煤炭需求尚未回暖，近期秦皇岛港口煤炭库存数量逐步上升，给沿海煤炭运价指数上调带来一定压力。
- **中国出口集装箱运价指数小幅下跌。**本周(5 月 18 日—5 月 22 日)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(5 月 18 日—5 月 22 日)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。

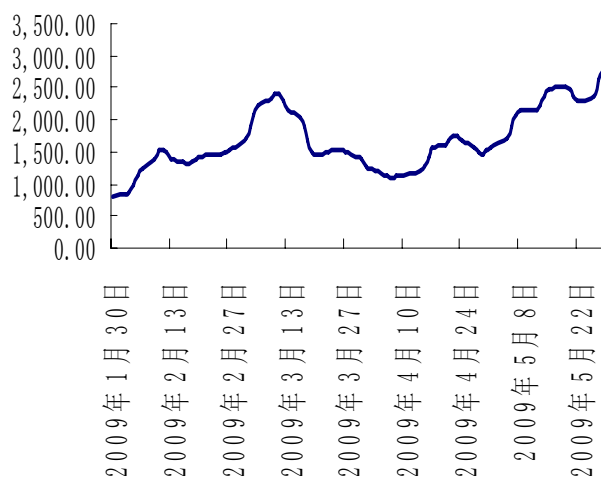
图 1 BDI 指数走势

图 2 巴拿马船型运价指数走势



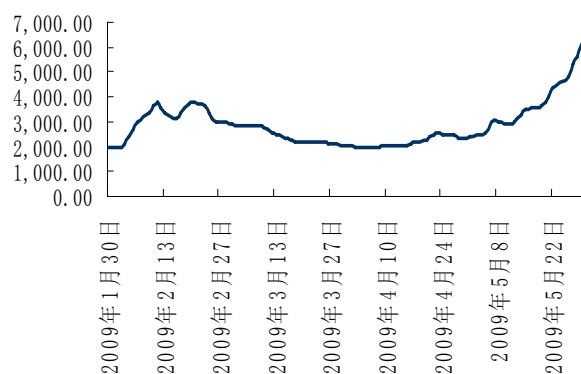
资料来源: WIND 山西证券研究所

图3 好望角船型运价指数



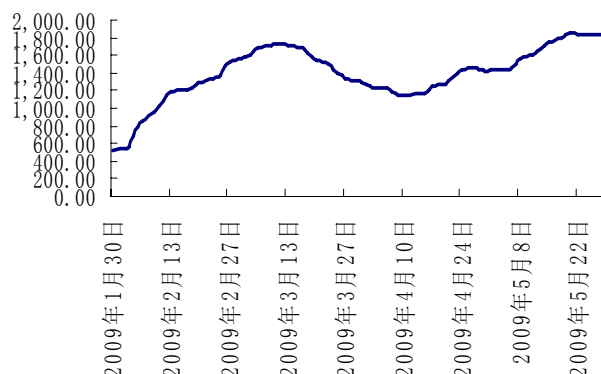
资料来源: WIND 山西证券研究所

图4 本周海灵便型运价指数



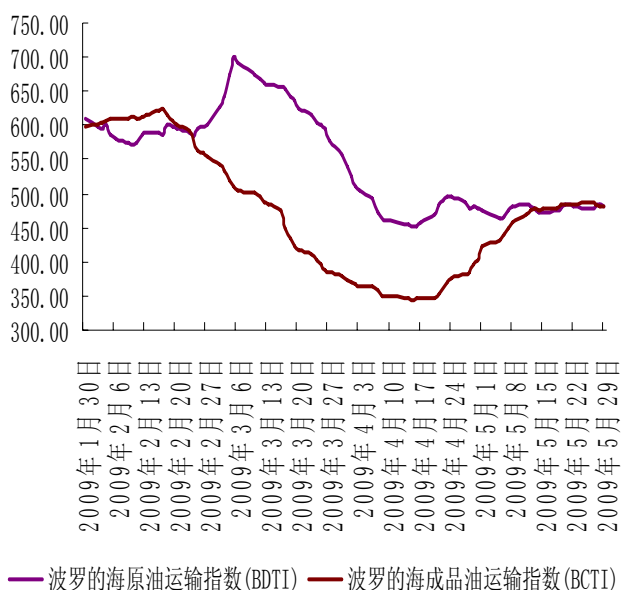
资料来源: WIND 山西证券研究所

图5 本周波罗的海原油、成品油运价指数



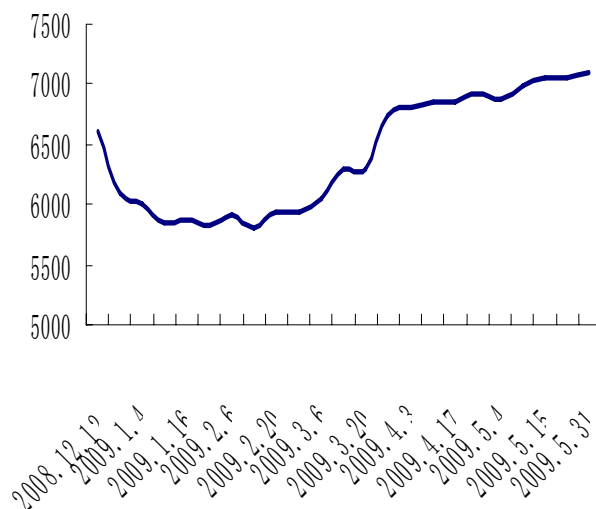
资料来源: WIND 山西证券研究所

图6 本周铁矿石库存数量继续向上攀升: 万吨



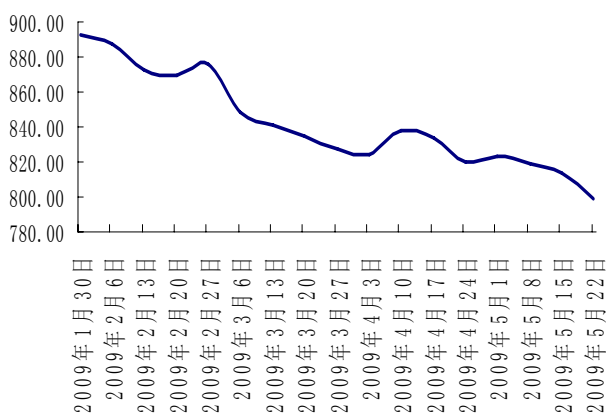
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 7 中国出口集装箱运输指数走势



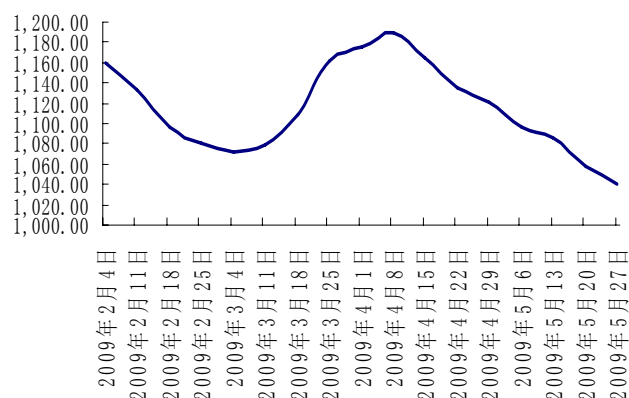
资料来源: 中华商务网 山西证券研究所

图 8 中国沿海散货综合运价指数下跌



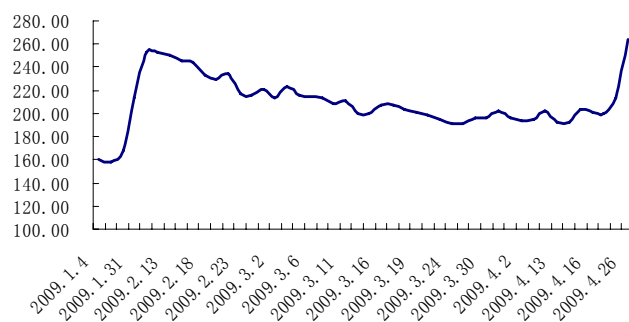
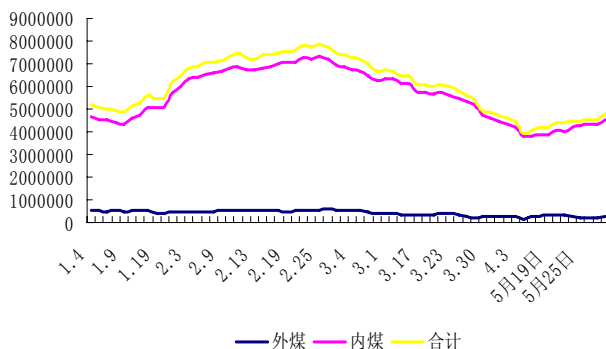
资料来源: WIND 山西证券研究所

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

资料来源：WIND 山西证券研究所

图 11 直供电网煤炭月均耗煤下降：万吨

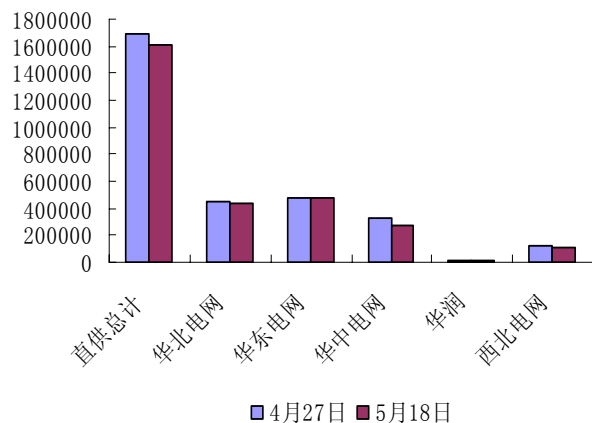
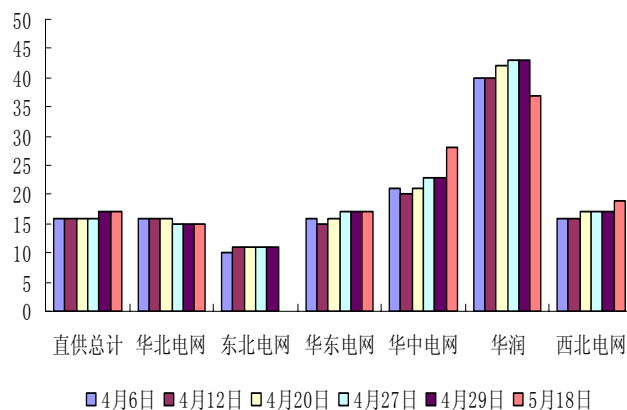


图 12 5月18日直供电网煤炭库存可用天数变动平稳



资料来源：CCTD 山西证券研究所

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

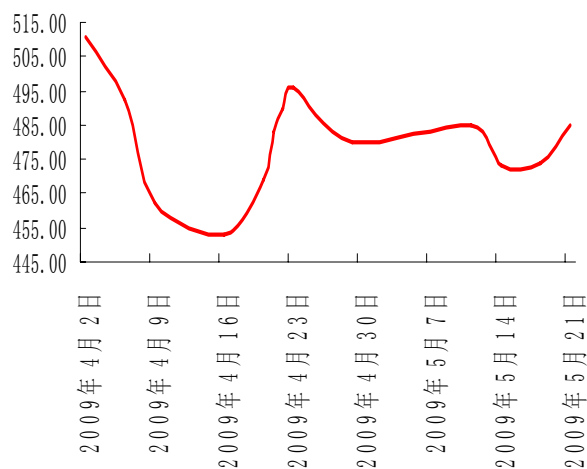
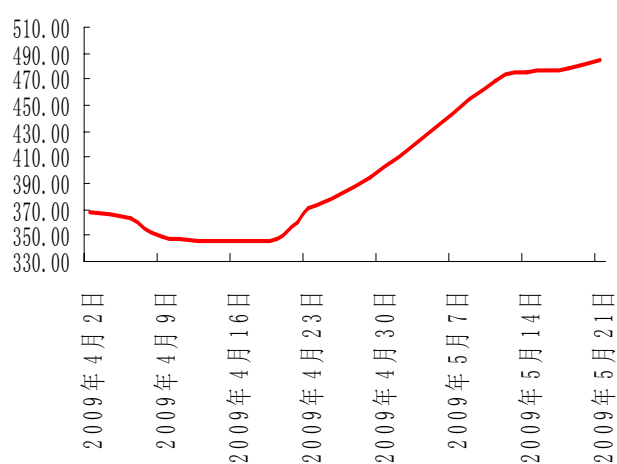


图 14 世界油轮运价指数走势：成品油



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。