

[2009.12.14]

沿海散货运价指数连涨 6 周

——航运业 12 月第 2 周周报

✍ 马哲峰

☎ 86-10-5836 2779

✉ zhefengma@yahoo.com.cn

- 核心观点:
- 本周BDI指数均值下跌4%
 - 12月9日CCBFI指数较12月2日上涨6.5%
 - 12月11日CCFI指数较12月4日下跌0.2%
 - 本周BDTI均值上涨5%，BCTI均值上涨8%

投资要点:

- 本周 BDI 指数均值 3796 点，较上周均值 3962 点下跌 4%。

本周美元指数与 BDI 的反向关系再次显现，美元指数均值上涨 1.62%，此外，随着西方圣诞节的来临，季节性波动也成为 BDI 下跌的另一因素。根据最新公布的数据，11 月份我国铁矿石进口 5107 万吨，环比 10 月份增长 12%，但是低于 9 月份和 10 月份的均值 5500 万吨。未来 BDI 指数走势的不确定性因素依旧较多，主要有宏观经济的预期、季节性因素、钢铁价格波动以及铁矿石谈判等。

- 12 月 9 日 CCBFI 报收 1926.13 点，较 12 月 2 日上涨 6.5%。

CCBFI 指数继续上涨 6.5%，自 11 月第一周算起，已连续上涨 6 周，累计涨幅高达 73%，从库存的角度看，秦皇岛煤炭库存一周下降 19%，12 月 13 日直供电厂煤炭库存平均可使用天数维持在 12 天的较低水平，其中华东电网库存可使用天数为 8 天，安徽省直供电厂煤炭库存平均可使用天数仅为 5 天，补库存需求继续存在。

- 12 月 11 日 CCFI 收于 991.45 点，较上周下跌 0.2%。

本周 CCFI 指数继续维持十月份以来小幅波动的态势，行业已经逐渐步入淡季，闲置运力上升，船舶利用率下降，维持之前看淡年内运费的观点。

- 本周 BDTI 均值 727 点，较上周上涨 5%，BCTI 均值 581.20 点，较上周均值上涨 8%。

根据最新公布的数据，11 月份我国原油进口 1712 万吨，同比增长 28%，环比下降 11%。本周 BDTI 和 BCTI 继续维持旺季的上升态势，维持对油轮业长期看好的观点，长期重点推荐长航油运（600087）。

子行业评级

干散货	买入
油轮	买入
集装箱	中性

近一年来航运业市场表现



相关报告

《BDI 前跌后涨，沿海散货指数继续上涨》

-12 月第 1 周周报

《BDI 指数高位回落，沿海散货指数继续大涨》

-11 月第 4 周周报

《BDI 指数创下年度新高》

-11 月第 3 周周报

《BDI 指数跃升至 4111 点，接近年度最高点》

-11 月第 2 周周报

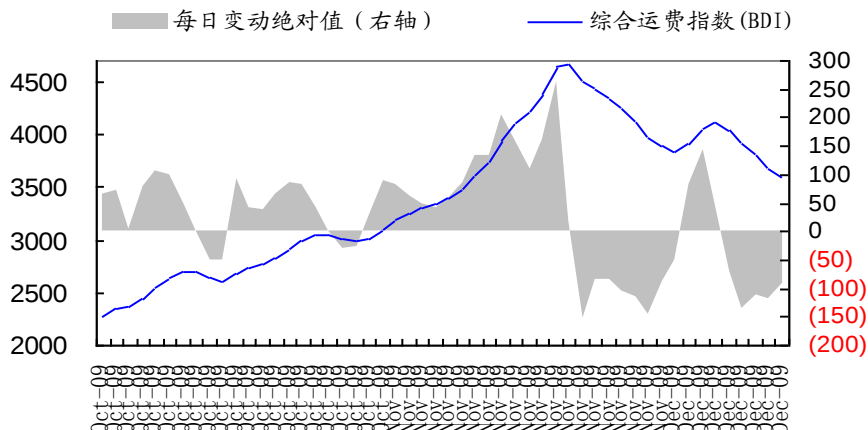
目录

1.国际干散货运输市场.....	3
2.中国沿海（散货）运输市场	5
3.集装箱运输市场.....	6
4.油轮运输市场	8
5.本周航运上市公司表现	9

1. 国际干散货运输市场

图 1: 本周 BDI 指数变动

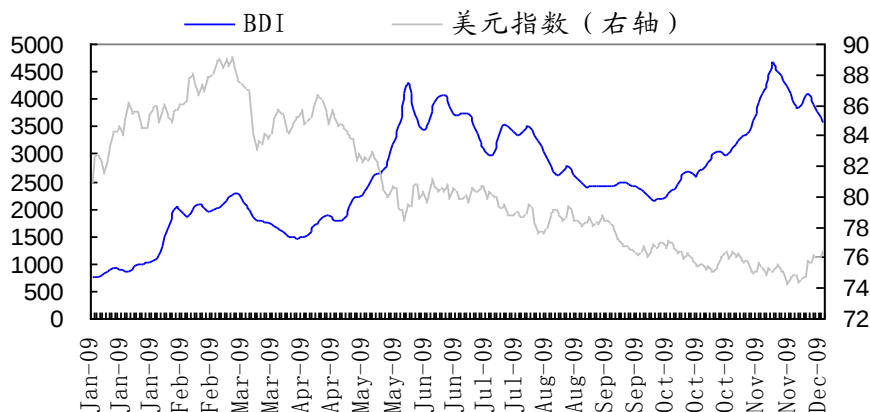
本周 BDI 指数均值 3796 点, 较上周均值 3962 点下跌 4%。
12 月 11 日收于 3579 点, 较 12 月 4 日下跌 13%。



数据来源: WIND 渤海证券研究所

美元指数本周均值 76.10, 较上周均值 74.89 上涨 1.62%。

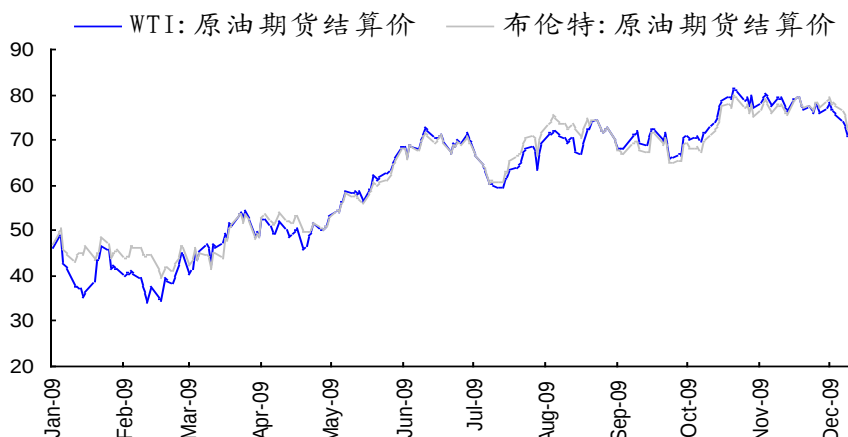
图 2: 美元指数与 BDI



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 3: 原油期货结算价格

本周原油价格下跌幅度较大, 其中 WTI 原油期货结算价格本周均值 71.53 美元/每桶, 较上周均值 76.84 美元/每桶下跌 7%。



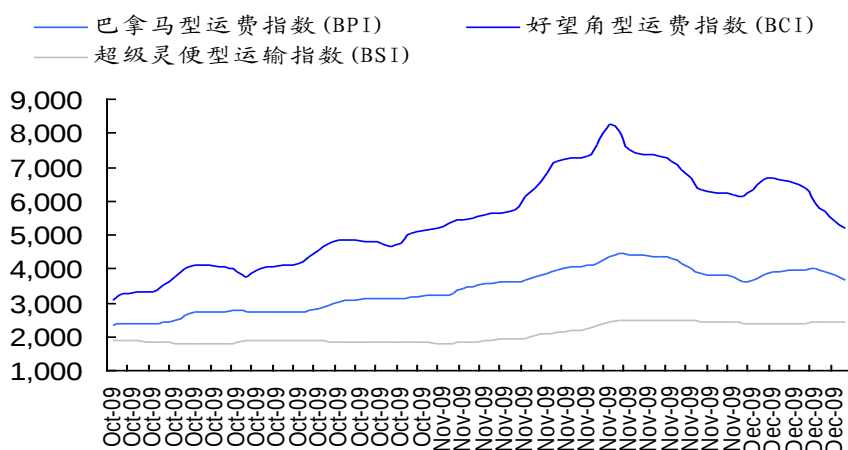
数据来源: WIND 渤海证券研究所

BCI 本周均值 5715, 较上周均值 6393 下跌 11%;

BPI 本周均值 3868, 较上周均值 3765 上涨 3%;

BSI 本周均值 2420, 较上周均值 2381 上涨 2%。

图 4: 10 月份以来干散货分船型运价指数



数据来源: WIND 渤海证券研究所

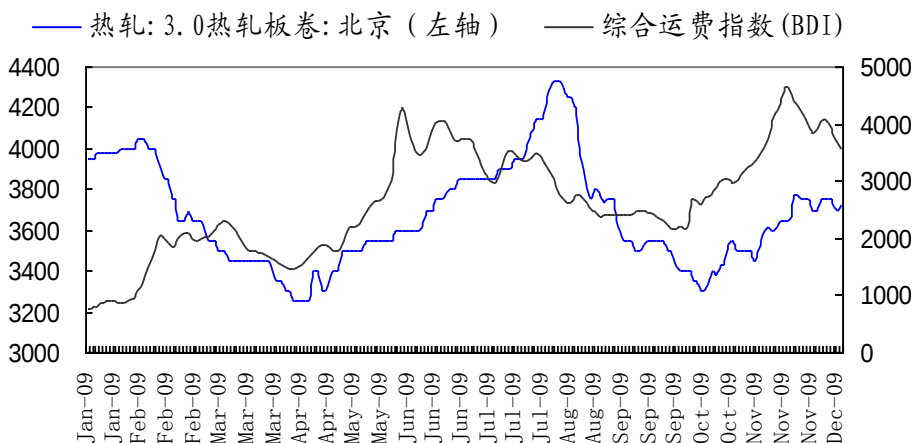
表 1: 本周主要航线铁矿石运费价格

单位: 美元/吨	12/11VS12/04	12 月 04 日	12 月 07 日	12 月 08 日	12 月 09 日	12 月 10 日	12 月 11 日
图巴朗-北仑/宝山	21%	44.71	43.00	39.78	37.96	36.13	35.13
西澳-北仑/宝山	20%	17.18	16.23	15.30	14.90	14.16	13.68

数据来源: WIND 渤海证券研究所

以热轧 3.0 北京的价格为例, 本周均价 3726 元/每吨, 较上周均价 3720 元/每吨上涨 0.2%。

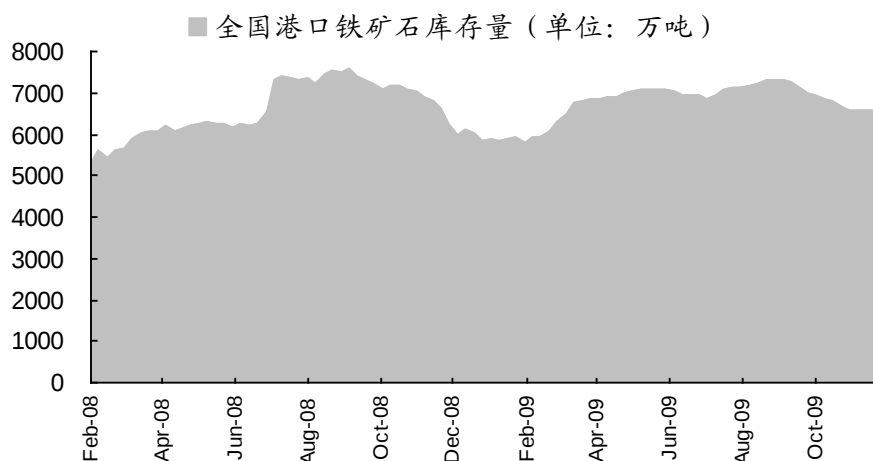
图 5: 国内钢材价格与 BDI



数据来源: WIND 渤海证券研究所

本周铁矿石港口库存 6592 万吨，较上周 6561 万吨上升约 0.47%。

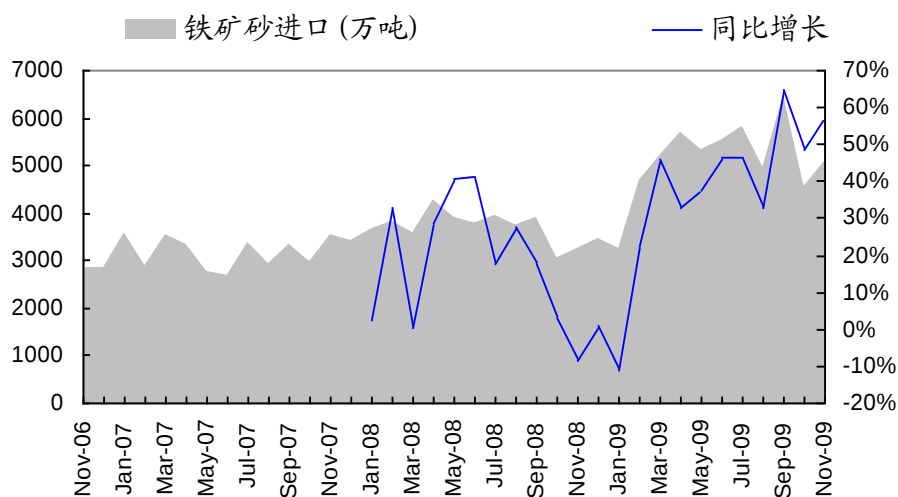
图 6: 全国港口铁矿石库存量



数据来源: WIND 渤海证券研究所

根据最新公布的数据，我国 11 月份铁矿石进口量 5107 万吨，同比增长 57%，环比增长 12%。

图 7: 铁矿石量进口月度数据

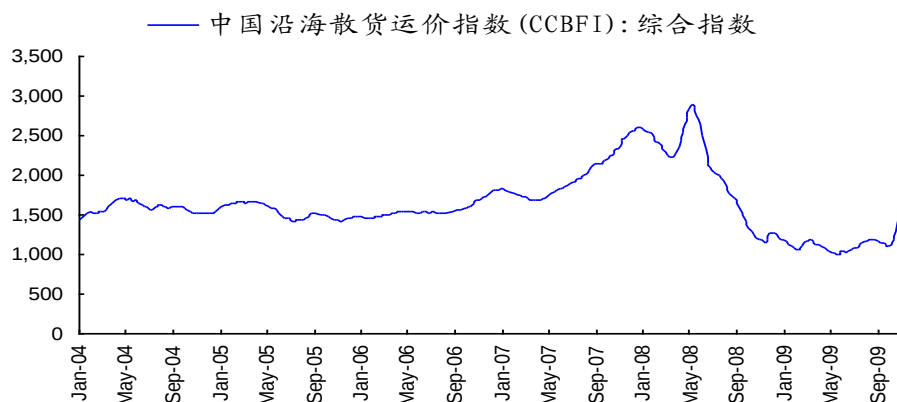


数据来源: WIND 渤海证券研究所

2. 中国沿海（散货）运输市场

12月09日 CCBFI 报收
1926.13 点, 较 12 月 02
日继续大涨 6.50%。

图 8: CCBFI 指数



数据来源: WIND 渤海证券研究所

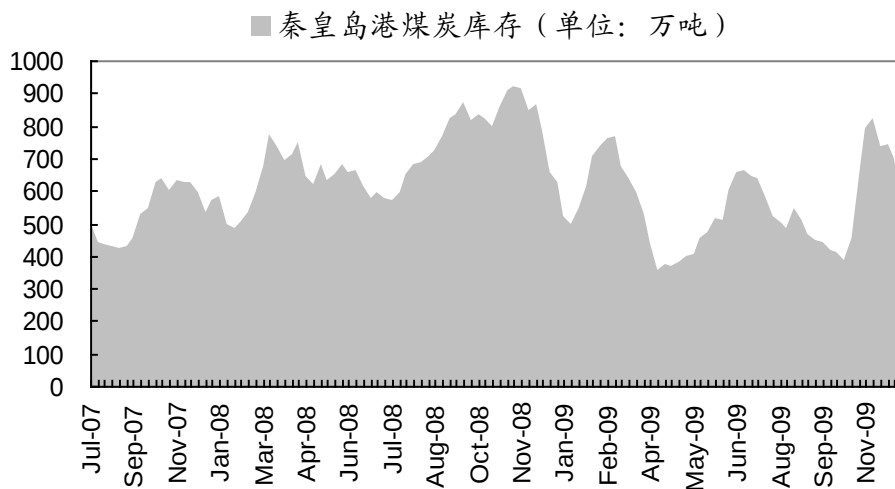
表 2 分货种及航线 CCBFI 指数

指标名称	12/09VS 12/02	2009-12-02	2009-12-09
CCBFI:成品油	0.00%	1,210.37	1,210.37
CCBFI:成品油:大连-广州	0.00%	1,129.57	1,129.57
CCBFI:成品油:大连-上海	0.00%	1,087.13	1,087.13
CCBFI:成品油:天津-汕头、广州	0.00%	1,451.84	1,451.84
CCBFI:成品油:天津-温州、台州	0.00%	1,413.74	1,413.74
CCBFI:原油	0.00%	1,486.55	1,486.55
CCBFI:原油:广州-南京	0.00%	1,512.83	1,512.83
CCBFI:原油:宁波-南京	0.00%	1,642.64	1,642.64
CCBFI:原油:舟山-南京	0.00%	1,497.78	1,497.78
CCBFI:金属矿石	0.00%	1,035.00	1,035.00
CCBFI:金属矿石:北仑-南通	0.00%	991.75	991.75
CCBFI:金属矿石:北仑-上海	0.00%	1,245.15	1,245.15
CCBFI:金属矿石:青岛-张家港	0.00%	782.58	782.58
CCBFI:金属矿石:舟山-张家港	0.00%	1,054.26	1,054.26
CCBFI:粮食	0.66%	1,666.40	1,677.39
CCBFI:粮食:大连-广州	0.00%	1,666.15	1,666.15
CCBFI:粮食:营口-深圳	2.20%	1,666.99	1,703.62
CCBFI:煤炭	8.89%	2,265.20	2,466.58
CCBFI:煤炭:黄骅-上海	6.44%	2,250.72	2,395.68
CCBFI:煤炭:秦皇岛-福州	2.41%	1,708.03	1,749.23
CCBFI:煤炭:秦皇岛-广州	11.72%	2,173.82	2,428.64
CCBFI:煤炭:秦皇岛-宁波	9.09%	2,194.14	2,393.55
CCBFI:煤炭:秦皇岛-上海	6.78%	2,762.39	2,949.64
CCBFI:煤炭:天津-南通	5.96%	2,254.36	2,388.72
CCBFI:煤炭:天津-宁波	7.87%	2,273.94	2,452.85
CCBFI:煤炭:天津、京唐-上海	15.62%	2,154.78	2,491.37

数据来源: WIND 渤海证券研究所

12月13日秦皇岛煤炭库存量 564.03 万吨，较 12月6日库存量 699.50 万吨下降 19%，再创十一月份以来的最低点。

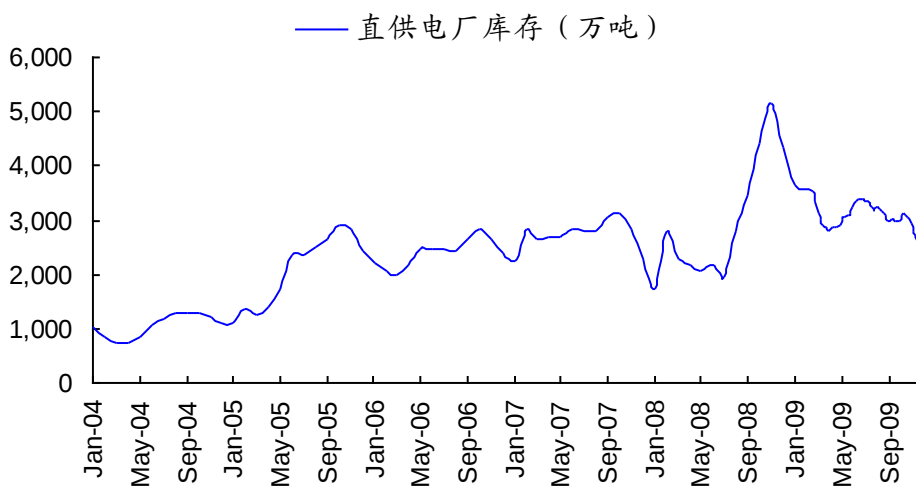
图 9: 秦皇岛煤炭库存量 (周数据)



数据来源: 煤炭资源网 渤海证券研究所

12月09日直供电厂煤炭库存 2397.82 万吨，与 12月2日基本持平。直供电厂煤炭库存可用天数维持在 12 天。

图 10: 直供电厂煤炭库存量

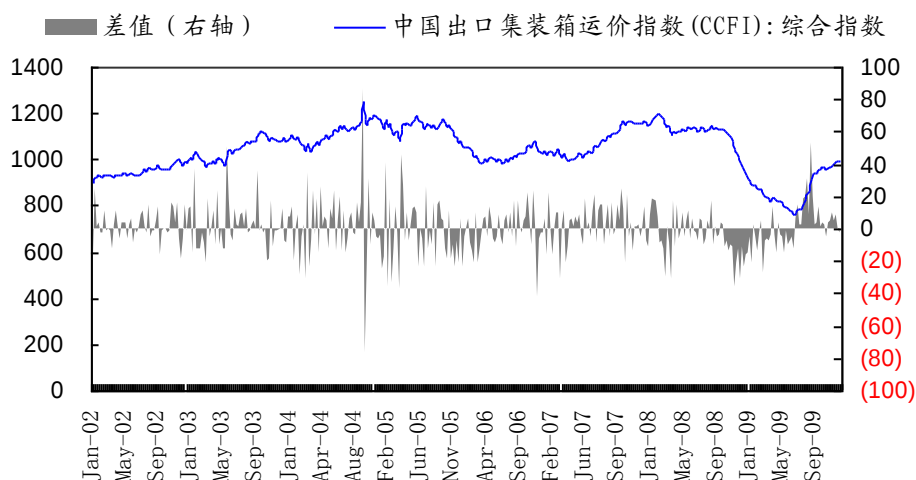


数据来源: 煤炭资源网 渤海证券研究所

3. 集装箱运输市场

图 11: CCFI 指数

CCFI 本周收于 991.45 点, 较上周下降 0.2%。



数据来源: WIND 渤海证券研究所

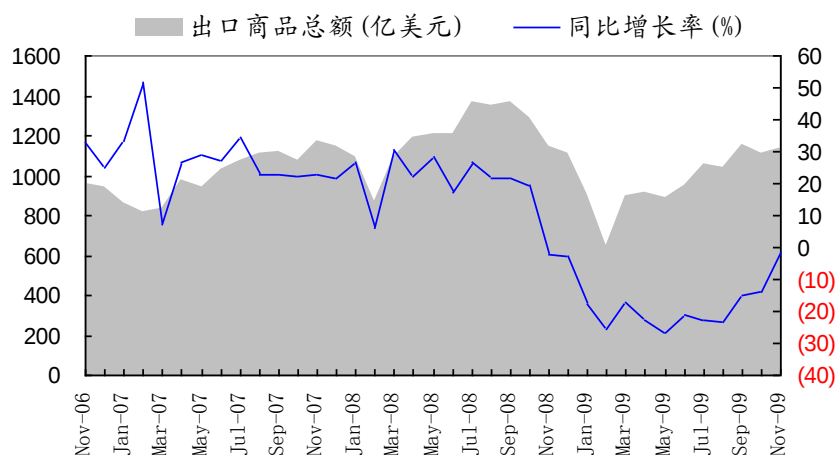
表 3 CCFI 分航线指数

	12/11VS12/04	2009-12-11	2009-12-04
CCFI	-0.20%	991.45	993.45
CCFI:澳新航线	-0.08%	1,107.13	1,108.06
CCFI:美东航线	0.15%	1,126.01	1,124.31
CCFI:美西航线	-0.63%	867.49	873.00
CCFI:东西非航线	0.12%	898.90	897.80
CCFI:南非南美航线	0.88%	958.58	950.21
CCFI:地中海航线	0.15%	1,589.57	1,587.26
CCFI:欧洲航线	0.20%	1,422.63	1,419.73
CCFI:日本航线	1.55%	730.06	718.93
CCFI:香港航线	-4.75%	536.15	562.86
CCFI:韩国航线	1.89%	539.76	529.73
CCFI:东南亚航线	-3.94%	811.61	844.87

数据来源: WIND 渤海证券研究所

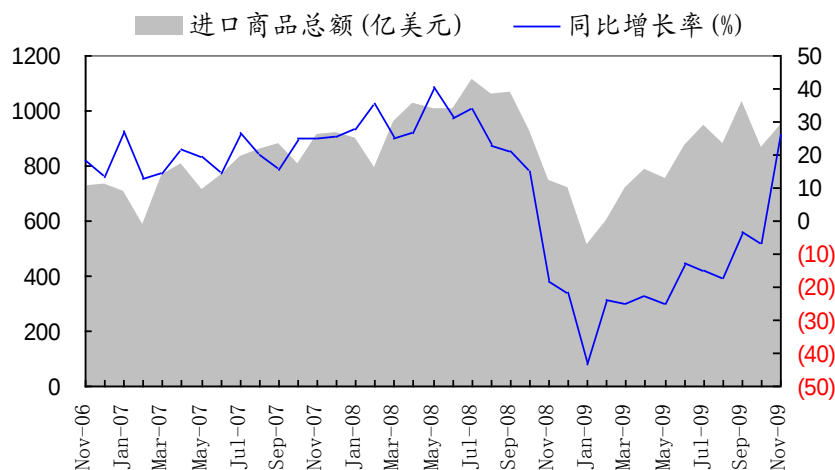
根据最新公布的进出口数据, 11 月份我国出口商品总额 1136.53 亿美元, 同比增速为-1.2%; 11 月份我国进口商品总额 945.6 亿美元, 同比增速为 26.7%;

图 12: 我国出口商品总额及同比增长



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 13: 我国进口商品总额及同比增长

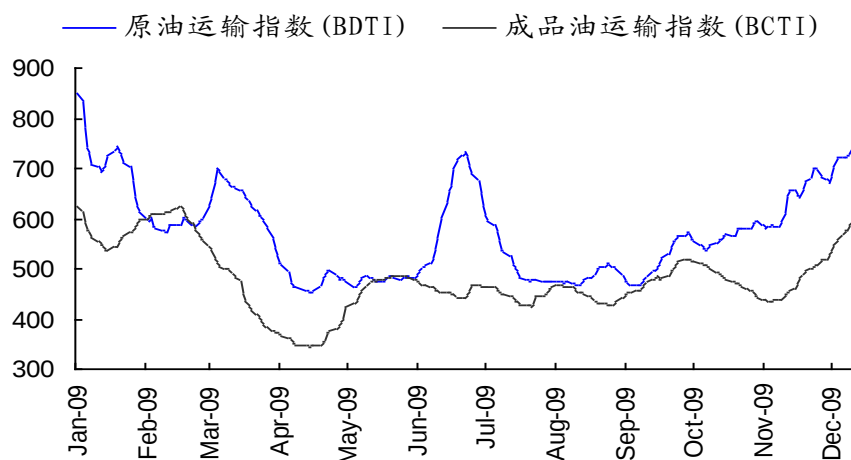


数据来源: WIND 渤海证券研究所

4. 油轮运输市场

本周 BDTI 均值 727 点，较上周均值 692 点上涨 5%。
BCTI 均值 581 点，较上周均值 538 点上涨 8%。

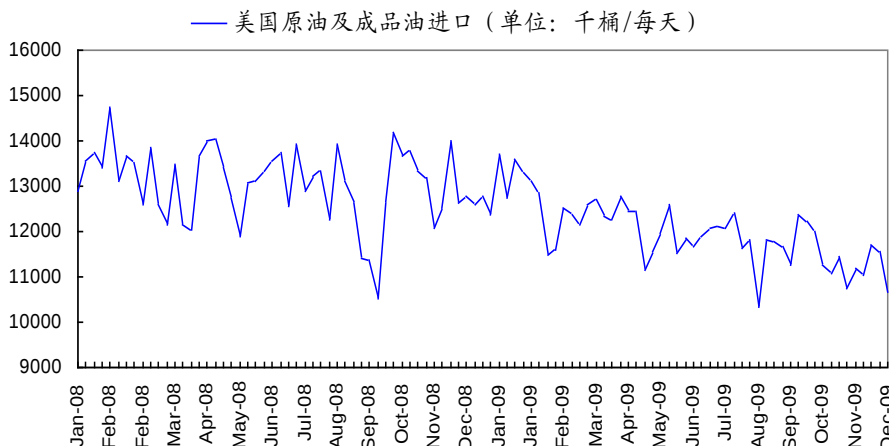
图 14: 原油/成品油运价指数



数据来源: WIND 渤海证券研究所

根据 EIA 公布的最新数据，12 月第 1 周美国原油及成品油进口量为 10647 千桶/每天，较上周下降 8%。

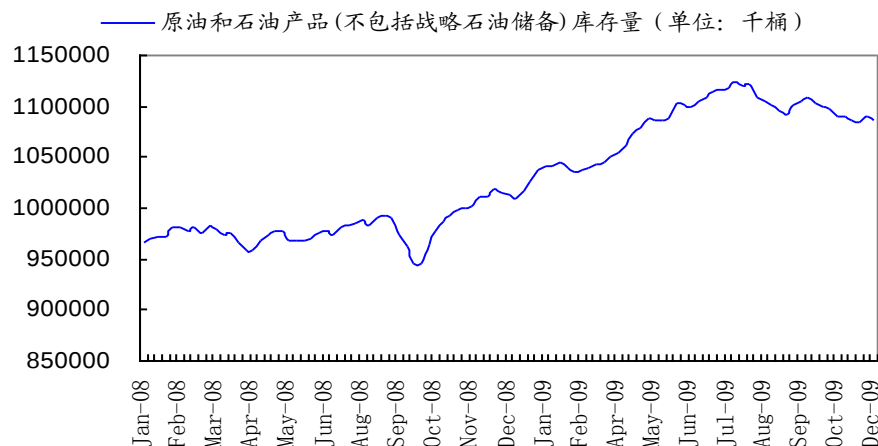
图 15: 美国原油及成品油进口量 (周数据)



数据来源: EIA 渤海证券研究所

本周美国原油及成品油库存下降 0.4%。

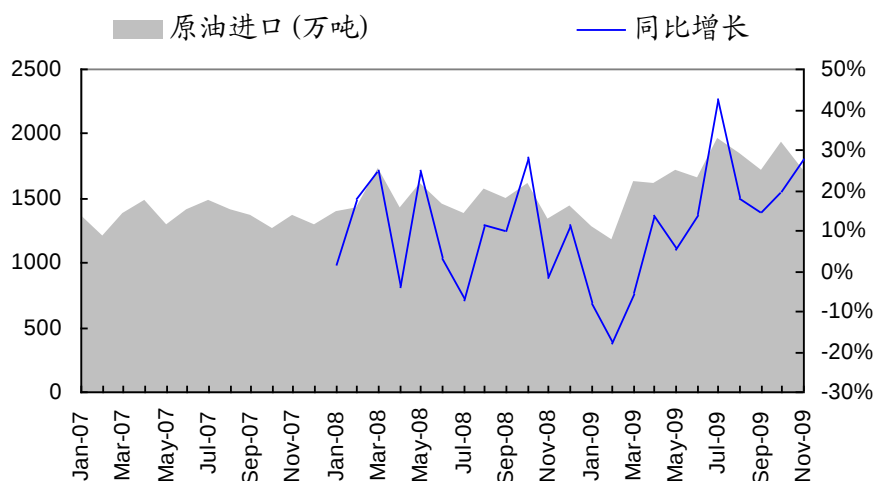
图 16: 美国原油及成品油库存量 (不包括战略石油储备)



数据来源: EIA 渤海证券研究所

11 月份我国原油进口量 1712 万吨，同比增长 28%，环比下降 11%。

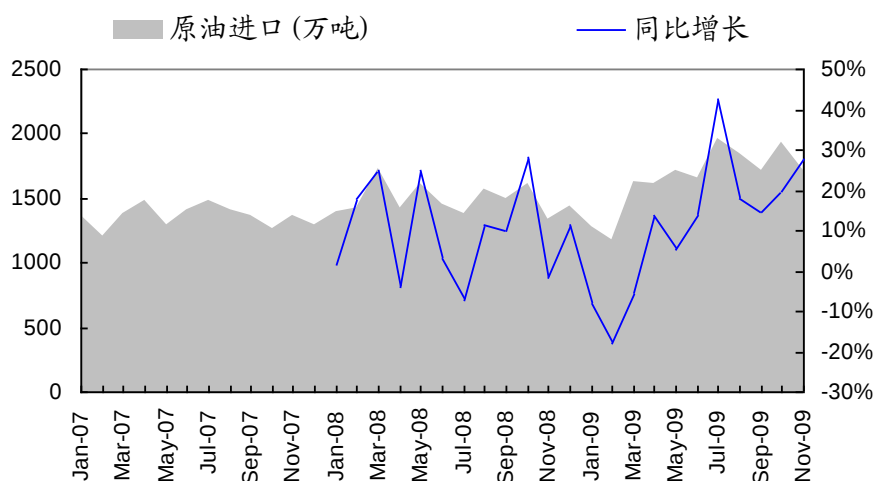
图 17: 我国原油进口量月度数据



数据来源: WIND 渤海证券研究所

11 月份我国成品油进口量 238 万吨，总量与十月份持平，同比增长 23%。

图 18: 我国成品油进口量月度数据



数据来源: WIND 渤海证券研究所

5. 本周航运业上市公司表现

表 4: 本周航运业上市公司表现

股票代码	上市公司	一周涨跌幅	2009-12-04	2009-12-11
600751	SST 天海	3.87%	9.55	9.92
600798	宁波海运	1.32%	6.04	6.12
000520	长航凤凰	1.22%	5.76	5.83
600692	亚通股份	0.00%	9.69	9.69
600087	长航油运	-0.53%	7.58	7.54
600896	中海海盛	-0.73%	9.59	9.52
	上证指数	-2.10%	3317.04	3247.32
600428	中远航运	-2.45%	11.43	11.15
601872	招商轮船	-3.40%	5.89	5.69
601866	中海集运	-3.59%	5.02	4.84
601919	中国远洋	-3.99%	15.28	14.67
600026	中海发展	-4.26%	15.27	14.62

数据来源: WIND 渤海证券研究所

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；
- 3、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 4、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、看好：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、看淡：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：1.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股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。2.本报告 PDF 统一由郭靖制作。

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

有色行业研究
靳海明
+86 10 5836 2778

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

食品饮料行业研究
闫亚磊
+86 22 2845 1975

机场/航空/铁路行业研究
齐艳莉
+86 22 2845 1132

航运/港口/公路行业研究
马哲峰
+86 10 5836 2779

银行行业研究
张继袖
+86 22 2845 1849

非银行金融行业研究
江艳
+86 10 5836 2783

化工行业研究
张延明
+86 22 2845 1653

煤炭行业研究
张顺
+86 10 5836 2782

钢铁行业研究
刘勇
+86 10 5836 2789

机械行业研究
李强
+86 10 5836 2766

房地产行业研究
周户
+86 10 5836 2768

电子信息行业研究
张晓亮
+86 10 5836 2790

汽车行业研究
张立平
+86 10 5836 2780

电力设备行业研究
李新渠
+86 10 5836 2760

建筑建材行业研究
唐笑
+86 10 5836 2787

中药/制剂/药商业行业研究
马霏霏
+86 22 2845 1945

原料药/生物药/医疗器械行业研究
吴洋
+86 10 5836 2785

金融工程与权证研究
何翔
+86 22 2845 1808

股指期货与金融工程研究
徐莉莉
+86 22 2845 1659

可转债与金融工程研究
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

宏观产业研究
张雷
+86 22 2845 1705

营销主管
郭靖
+86 22 2845 1879

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn