

航运行业



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

行业数据简摘：散货运输和油运市场震荡盘整

投资要点：

- ❖ **干散货运价盘整** 由于煤炭贸易严重受阻，导致本周行情震荡下行。上周四，波罗的海干散货运价指数报收于 3170 点，较上周下跌 75 点，跌幅为 2.31%。
- ❖ **沿海散货运输市场运价基本稳定** 上周，沿海运输市场行情总体小幅上扬。1 月 20 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于 1678.61 点，较上周微涨 0.36%。分货种看，煤炭运价波动整理，粮食运价小幅回落，其余货种运价基本保持稳定。
- ❖ **中国出口集装箱运输市场表现较好** 上周中国出口集装箱运输市场总体需求继续升温，欧美等远洋航线延续几周来火爆的订舱情况，市场运价继续攀升；近洋航线淡季震荡。
- ❖ **油运价格涨跌互现，原油运价暴涨行情告一段落** 原油运输市场成交量小幅下降，运价涨跌互现，波罗的海航运交易所原油和成品油综合运价指数周四分别报 1198 点和 895 点，基本和上周持平；
- ❖ **投资建议** 短期建议关注中国远洋、中海集运的交易性机会

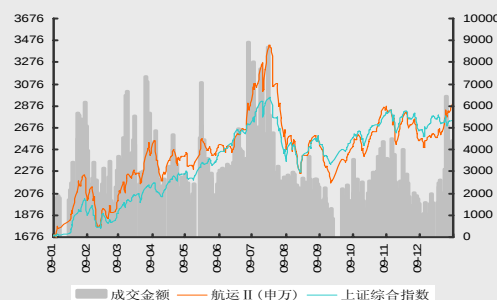
航运业

2010.01.25

评级：

强于大市

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	11.35	1.55	73.43
相对表现 (%)	(1.73)	(23.37)	(50.32)

资料来源: Wind 资讯

乐旻昶（整理）张欣 行业研究员
电话 021-32229888*3501
邮箱 leminyang@ajzq.com

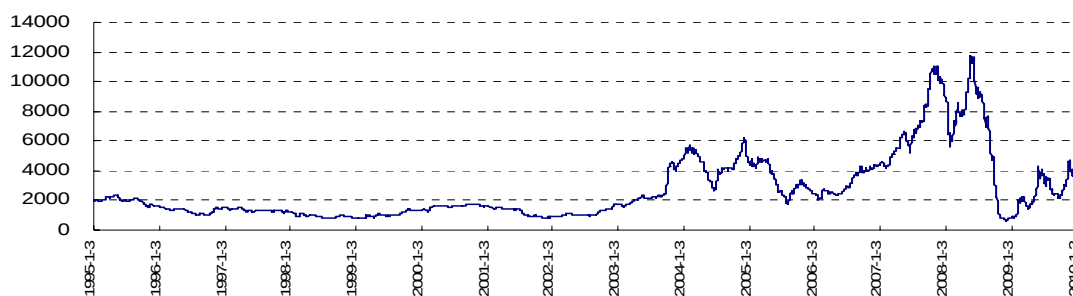
相关报告

1. 运价向好 交易性机会显现

干散货运输市场

由于煤炭贸易严重受阻，导致本周行情震荡下行。上周四，波罗的海干散货运价指数报收于 3170 点，较上周下跌 75 点，跌幅为 2.31%。

2. BDI 指数走势



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

巴拿马型船市场：上周巴拿马型船市场大幅下调，周四波罗的海巴拿马型船运价指数报收 3607 点，较上周下跌 240 点，跌幅为 6.24%。

由于从太平洋地区驶往大西洋地区揽货的即期运力与日俱增，导致上周大西洋市场出现自新年开市后的最平淡的一周。中国渤海湾近 3 万平方公里水域被冰雪覆盖，并使超过 3200 名人员受困，这在农历新年前将给市场带来持续负面影响，并将使更多即期运力加入大西洋地区的揽货大军。在此背景下，本周大西洋往返航程和单程航次日租金分别跌至 3.1 万和 4.1 万美元，跌幅为 10.40% 和 6.39%。在太平洋地区，虽然船东们尽力阻止行情进一步回落，但随着中国强降雪恶劣天气不断强化，中国北方港口正经受 40 年来最恶劣的冰雪灾害，不但使煤炭贸易严重受阻，并导致部分重要港口暂时关闭。据彭博新闻社报道，澳洲纽卡斯尔港煤炭出口从上周的 185 万吨跌至本周的 156 万吨，跌幅高达 16%。

在太平洋地区，尽管中国北方大部分地区遭遇 30 年来最恶劣的强降雪天气，使港口延误进一步加剧，部分港口延误已达一个月之久。但由于大西洋地区行情下调，拖累上周太平洋地区租船行情随之缓幅下行，但下调幅度明显低于大西洋市场。据劳氏记者报道，目前，包括澳洲在内的全球港口的散货船待港量高达 379 艘、4000 万载重吨，占全球干散货船队总量的 8%；其中，巴拿马型船为 132 艘，而仅在澳洲达林普尔港煤炭码头的巴拿马型船待港量就高达 80 艘。

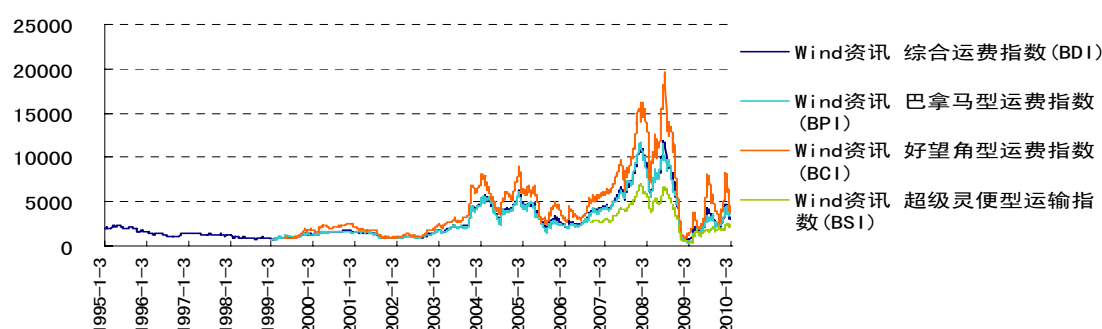
海岬型船市场：上周海岬型船市场震荡下行，周四波罗的海海岬型船运价指数报收于 4095 点，较上周下跌 47 点，跌幅为 1.13%。

由于新造船进入营运市场交付提速，导致本周海岬型船行情表现为震荡下行态势。除了 2009 年底前未交付的 7 艘、130 万载重吨的海岬型船和超大型矿砂船进入营运市场外，本月又有 17 艘、310 万载重吨海岬型新造船加入营运行列。本月计有 440 万载重吨新增运力进入市场。今年海岬型（10 万~22 万载重吨）交付量为 288 艘、4960 万载重吨，超大型矿砂船（22 万载重吨以上）交付量为 18 艘、500 万载重吨。如果不考虑撤单和兼运船加入干散货营运市场等情况，预计今年新造船交付量将占现役海岬型船队总量的 32.7%，船队增幅为 24.6%。

灵便型船市场：上周灵便型船市场止升回跌，周四波罗的海超灵便型船运价指数（BSI）报收于 2462 点，请务必阅读正文之后的重要声明

较上周下跌 83 点，跌幅为 3.26%；灵便型船运价指数（BHSI）报收于 1212 点，较上周上升 22 点，升幅为 1.85%。

3. BCI、BPI 和 BSI



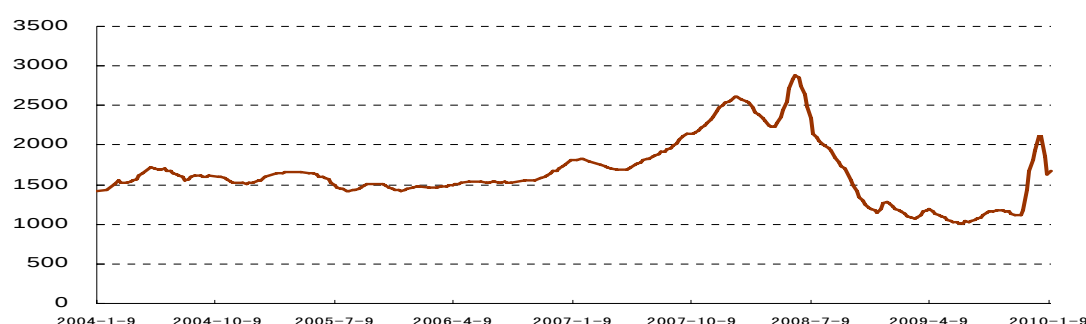
资料来源：爱建证券整理，中华航运网

沿海散货运输市场

近期，受全国大范围降温、降雪等恶劣天气影响，我国南方多个地区出现电煤告急情况，部分城市已经开始拉闸限电。全国范围内煤炭供应依然偏紧。煤价全面上涨。据秦皇岛港海运煤炭交易市场统计数据显示，5500 大卡煤炭价格为 800 元~810 元/吨，较本月初上涨了 10~30 元/吨。上周煤炭运输市场行情振荡整理，分航线运价涨跌互现。秦皇岛至广州航线运价指数报收于 1987.14 点，较上周下跌 4.2%，市场运价 82 元/吨，较前周下跌 4 元/吨；秦皇岛至宁波航线运价指数报收于 1927.89 点，较上周上涨 2.3%，市场运价 66 元/吨，较前周上涨 1 元/吨。

随着春节临近，产区农户售粮积极性较此前有所提高，南方部分销区货源供应有所增加。但受货量集中到港库存压力较大影响，目前一些饲料企业已暂时放缓了对玉米的采购步伐，市场观望气氛略显浓厚。受此影响，本周粮食运输市场船运价小幅回落。1 月 20 日，大连至广州的粮食航线运价指数报收于 1290.21 点，较上周下跌 1.4%，市场运价 72 元/吨。

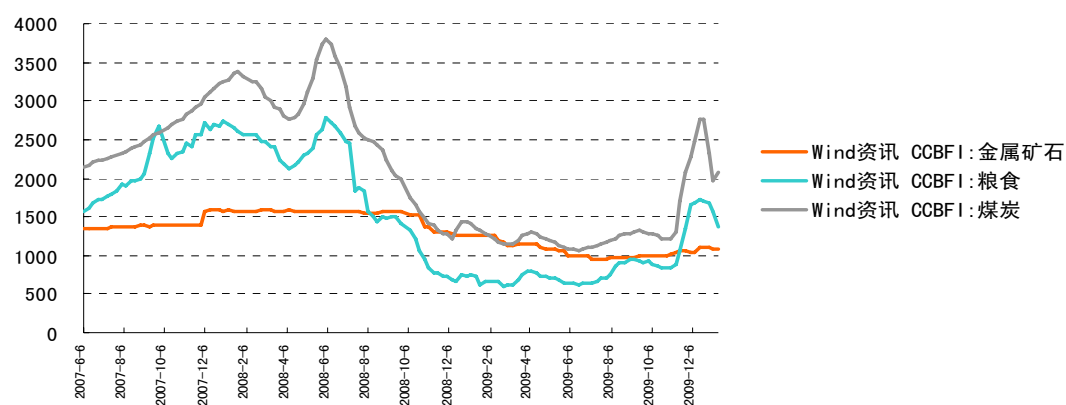
6. 中国沿海散货运价指数



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

请务必阅读正文之后的重要声明

7. 中国沿海散货运价指数（分货种）



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

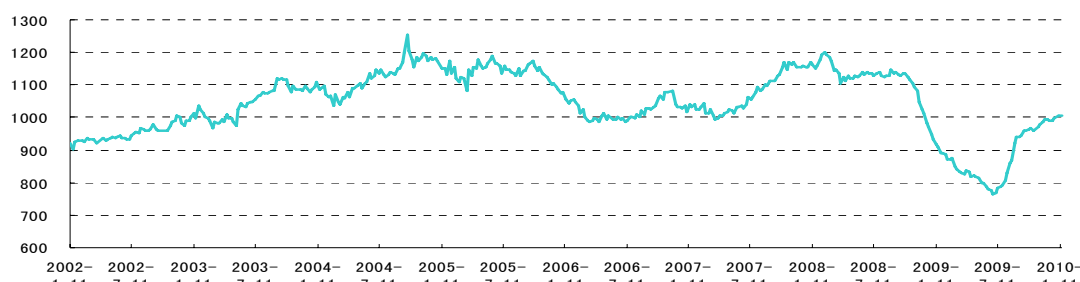
中国沿海（散货）运价指数 11 月 20 日	市场运价(元/吨)	发布指数	周涨跌(%)
综合指数		1678.61	0.36%
原油:		1486.55	0.00%
宁波 - 南京（2—3 万 dwt）:	58	1642.64	0.00%
舟山 - 南京（2—3 万 dwt）:	57	1497.78	0.00%
广州 - 南京（2—3 万 dwt）:	99	1512.83	0.00%
成品油:		1207.23	0.00%
大连 - 上海（2 万 dwt）:	72 / 64	1087.13	0.00%
大连 - 广州（2 万 dwt）:	138 / 111	1121.74	0.00%
天津 - 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:		1078.95	0.00%
北仑 - 上海（2—3 万 dwt）:	16	1265.6	0.00%
北仑 - 南通（2—3 万 dwt）:	18	1044.68	0.00%
青岛 - 张家港（1 万 dwt）:	30	809.57	0.00%
舟山 - 张家港（0.5 万 dwt）:	23	1144.2	0.00%
粮食:		1364.78	-0.92%
大连 - 广州（2 万 dwt）:	72	1290.21	-1.38%
营口 - 深圳（2 万 dwt）:	84	1538.76	0.00%
煤炭:		2080.24	0.61%
秦皇岛 - 广州（4—5 万 dwt）:	82	1987.14	-4.18%
秦皇岛 - 上海（2—3 万 dwt）:	62	2423.45	0.27%
秦皇岛 - 宁波（1.5—2 万 dwt）:	66	1927.89	2.29%
天津、京唐- 上海（2—3 万 dwt）:	60	2028.52	-1.22%
秦皇岛 - 福州（2—3 万 dwt）:	80	1581.97	3.04%
天津 - 南通（0.5 万 dwt）:	77	2360.83	0.76%
天津 - 宁波（0.5 万 dwt）:	75	2277.03	9.01%
黄骅 - 上海（2—3 万 dwt）:	60	1877.52	-0.67%

资料来源：中华航运网，爱建证券整理

集装箱运输市场

上周中国出口集装箱运输市场总体需求继续升温，欧美等远洋航线延续几周来火爆的订舱情况，市场运价继续攀升；近洋航线淡季震荡。1月23日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合指数为1040.38点；新版上海出口集装箱运价指数为1244.81点，分别较上周上涨了3.5%和5.5%。

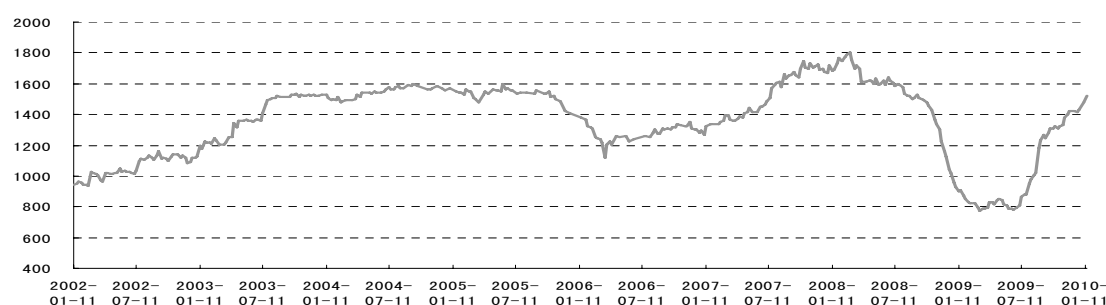
7. 中国出口集装箱指数（CCFI）



资料来源：Wind，中华航运网

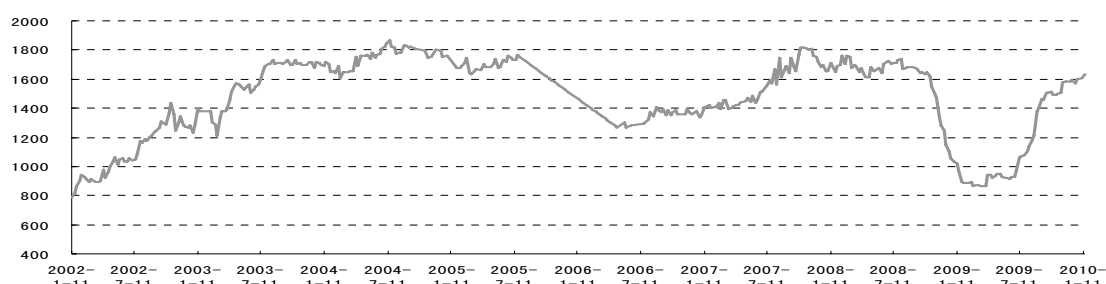
欧洲航线：欧洲、地中海航线，由于运力得到控制，以及中国传统农历新年临近的双重影响，运输量显得十分充足，欧洲航线舱位持续爆满，船公司1月15日开始在欧洲航线上的运价普涨得到了成功实施，平均市场运价比涨价前提高了150美元/TEU。受此鼓舞，据悉部分船公司计划在2月1日征收紧急旺季附加费（EPS），幅度预计为200美元/TEU。1月23日，上海航运交易所发布的上海出口至欧洲、地中海基本港市场运价（海运费及海运附加费）分别为1849美元/TEU和1738美元/TEU，分别较上期上涨了71美元/TEU和37美元/TEU。据业内人士分析认为，目前在欧地线上的运力缩减已经基本到位，第一季度估计不会有较大的变动。而第二季度如果旺季够“旺”，船公司不排除有释放一部分运力的可能性。当然，船公司对释放运力持非常谨慎的态度，毕竟供需平衡是维持运价稳定的关键。

8. 欧洲航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

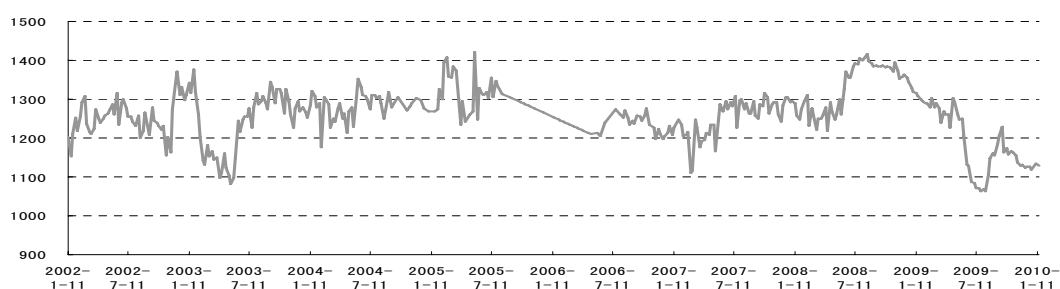
9. 地中海航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

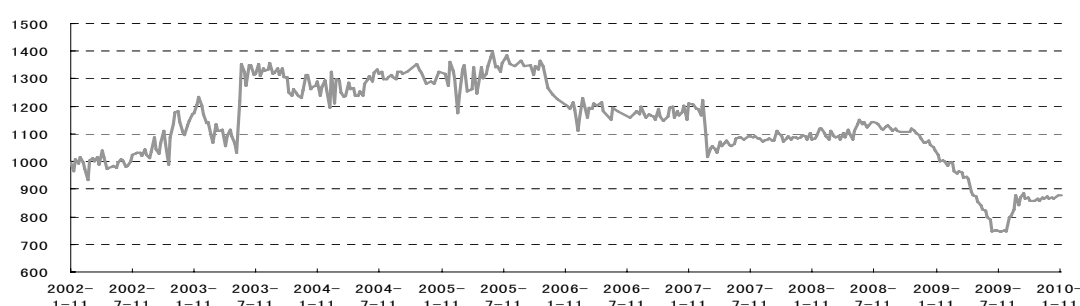
北美航线：北美航线上，市场运力供不应求，美西、美东航线全线爆满，船舶均满舱出运。1月15日运价上涨顺利实施，船公司计划在2月1日再度小幅上调运价，幅度为50美元/TEU。1月23日，上海航运交易所发布的上海出口至美西、美东基本港市场运价（海运费及海运附加费）分别为1803美元/FEU和2854美元/FEU，分别较上周上涨了194美元/FEU和208美元/FEU。船公司反映，美西及美东航线运力已经能维持现在的需求。为了给今年新一轮的运价谈判打好基础，船公司预计在第二季度不会大幅度的调整运力，以便在运价谈判中占据有利地位。

10. 美东航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

11. 美西航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

12. 各航线一周价格比较

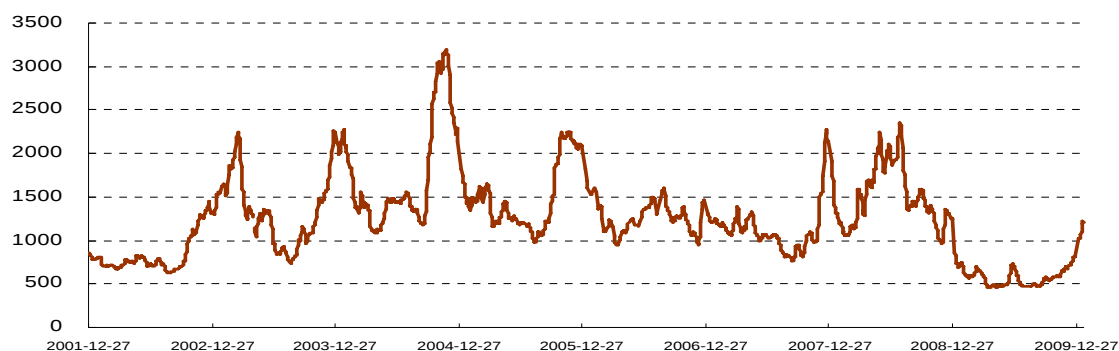
航线	一月前	一周前	发布日	与一周前 比涨跌(%)
	2009-12-25	2010-01-15		
综合指数	995.94	1004.83	1040.38	3.54%
日本航线(JAPAN SERVICE)	730.13	706.65	691.31	-2.17%
欧洲航线(EUROPE SERVICE)	1432.46	1520.01	1626.17	6.98%
美西航线(W/C AMERICA SERVICE)	865.52	878.53	919.92	4.71%
美东航线(E/C AMERICA SERVICE)	1117.21	1130.14	1213.34	7.36%
香港航线(HONGKONG SERVICE)	572.06	533.69	533.37	-0.06%
韩国航线(KOREA SERVICE)	536.22	492.54	484.42	-1.65%
东南亚航线(SOUTHEAST ASIA SERVICE)	821.55	829.92	813.13	-2.02%
地中海航线(MEDITERRANEAN SERVICE)	1596.14	1636.27	1756.73	7.36%
澳新航线(AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)	1091.05	1078.93	1100.79	2.03%
南非南美航线(SOUTH AFRICA/SOUTH AMERICA SERVICE)	955.6	921.81	921.77	-0.00%
东西非航线(WEST EAST AFRICA SERVICE)	929.51	926.92	925.81	-0.12%

资料来源：中华航运网，爱建证券整理

油运市场

受美国汽油库存量持续上升，增幅大大超过市场预期，同时美元汇率持续走强等因素的影响，油价连续下跌，布伦特原油现货价周四报每桶 74.25 美元，比前周四下降 4.61%，原油运输市场成交量小幅下降，运价涨跌互现，波罗的海航运交易所原油和成品油综合运价指数周四分别报 1198 点和 895 点，基本和上周持平。

图：原油运输指数



资料来源：中华航运网, 爱建证券整理

超大型油轮 (VLCC)：上周该船型货盘成交量下滑，运价小幅回落。周四，海湾至日本 26 万吨级船运价报 WS120.31，下降 0.78%；海湾至美湾 28 万吨级船运价报 WS73.08，下降 3.79%；西非至美湾 26 万吨级船运价报 WS128.65，下降 4.43%；西非至中国 26 万吨级船运价报 WS118.86，上升 0.40%。

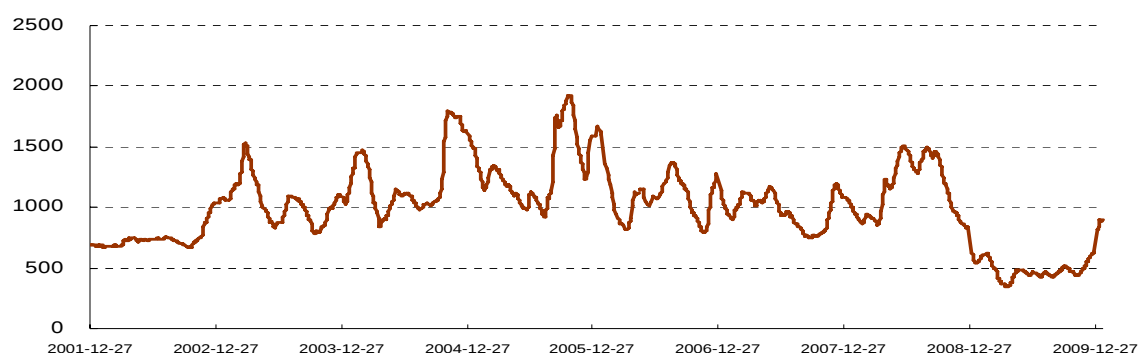
VLCC 亚洲部分航线市场的等价期租租金水平已近 \$90,000/日，为了迫使船东降低 VLCC 现货运价，租家开始观望并推迟他们的出货计划，上周成交量的小幅下滑将迫使船东降低主要航线上的运费预期，由于运力的相对短缺，未来几天中东至亚洲的租金可能还将小幅上涨，但不会重现前周运价的暴涨的局面。

苏伊士型油轮 (Suezmax)：上周该船型货盘成交量增多，运价先扬后抑，尤其是西非至美东航线运价跌幅较大，周四，西非至美东 13 万吨级船运价报 WS144.81，下跌 16.70%；黑海至地中海 13.5 万吨级船运价报 WS178.42，上涨 0.52%。本周该船型运价涨幅收窄，等价期租租金本周出现了前高后低的走势，分析认为该船型的租金上涨主要受 VLCC 的运力紧张和运价大幅上涨后苏伊士型油轮的替代因素拉动的结果。

阿芙拉型油轮 (Aframax)：上周该船型货盘成交量小幅下降，运价有涨有跌，各区域航线航线表现迥异。周四，跨地中海航线运价报 WS108.64，下跌 13.40%；北海至欧陆运价报 WS167.27，暴涨 42.03%；波罗的海至欧陆 10 万吨船运价报 WS140，上涨 38.12%；加勒比海至美湾 7 万吨船运价报 WS157.73，大幅下跌 25.93%；科威特至新加坡运价报 WS141.04，下跌 1.46%。相比较大型油轮前期运价的大幅上扬，Aframax 市场走势还算相对平稳。

上周成品油轮成交量小幅下降，运价呈小幅盘整态势。周四，海湾至日本 7.5 万吨船运价报 WS140.79，上涨 2.02%；海湾至日本 5.5 万吨级船运价报 WS148.58，下跌 0.54%；新加坡至日本 3 万吨级船运价报 WS145.36，下跌 2.81%；欧洲至美国航线 3.7 万吨船运价报 WS205.08，下跌 1.91%；加勒比海至美东 3.8 万吨船运价报 WS150.86，下跌 1.11%。现在成品油油轮的成交量比较正常，但是不足以推动运价持续上涨。

图：成品油运输指数



资料来源：中华航运网, 爱建证券整理

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘升幅 5%~20%

中 性: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避: 预期未来 6 个月内, 个股相对大盘跌幅 5%以上

● 行业评级:

强于大市: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘涨幅 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间;

弱于大市: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘跌幅 5%以上;

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。