

航运行业



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

行业数据简摘：散货运输节前出现快速调整

投资要点：

- ❖ **干散货运价各船型快速下跌** 中国节前运输市场逐渐淡静，太平洋运力涌向大西洋地区，造成运输价格下跌，截至本周二，波罗的海干散货运价指数报收于 2691 点，较前周下跌 513 点，跌幅为 16.01 %
- ❖ **沿海散货运输市场运价基本稳定** 沿海运输市场行情小幅回落。1 月 27 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于 1655.14 点，较前周下跌 1.4%。分货种看，煤炭运价振荡下行，粮食运价继续下跌，金属矿石运价小幅上扬，油品运价基本保持稳定。
- ❖ **中国集装箱运输市场节前旺盛，节后有待观察** 中国出口集装箱运输市场总体需求十分旺盛，欧洲、地中海、北美航线运价上涨，拉动综合指数小幅上升。1 月 29 日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱运价综合指数为 1057.78 点，较前周上涨 1.7%；新版上海出口集装箱运价指数为 1333.93 点，较上周大涨 7.2%。
- ❖ **原油和成品油运价格下滑** 原油运输市场各航线运价呈线普跌态势，波罗的海航运交易所原油综合运价指数周二报 1037 点，较前周下降 11%，成品油综合运价指数周四报 876 点，小幅下挫 2.45%。
- ❖ **投资建议** 干散货指数可能出现短期的小幅反弹，以及集装箱运输市场阶段性的火爆行情，建议关注短期中国远洋、中海集运的交易性机会。

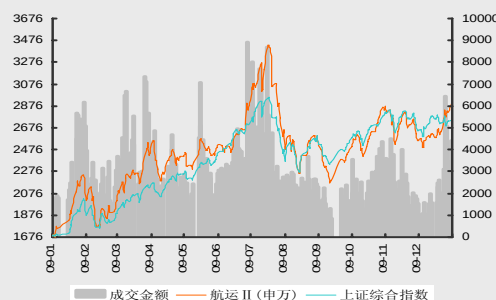
航运业

2010.02.03

评级：

推荐

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)	(23.3)	(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

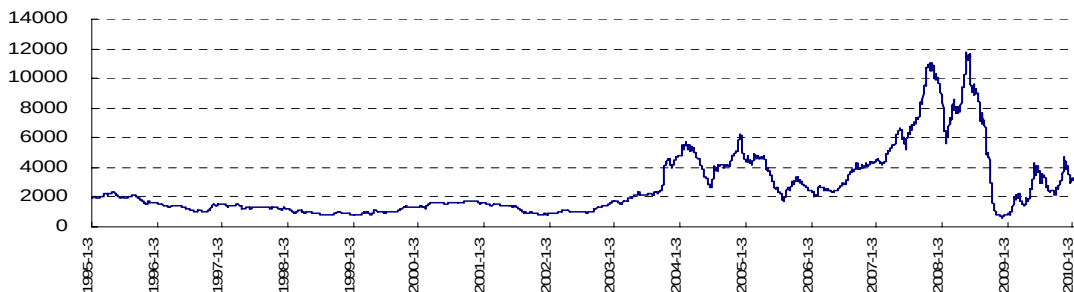
相关报告

1. 运价向好 交易性机会显现

干散货运输市场

截至本周二，波罗的海干散货运价指数报收于 2691 点，较前周下跌 513 点，跌幅为 16.01%。

2. BDI 指数走势



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

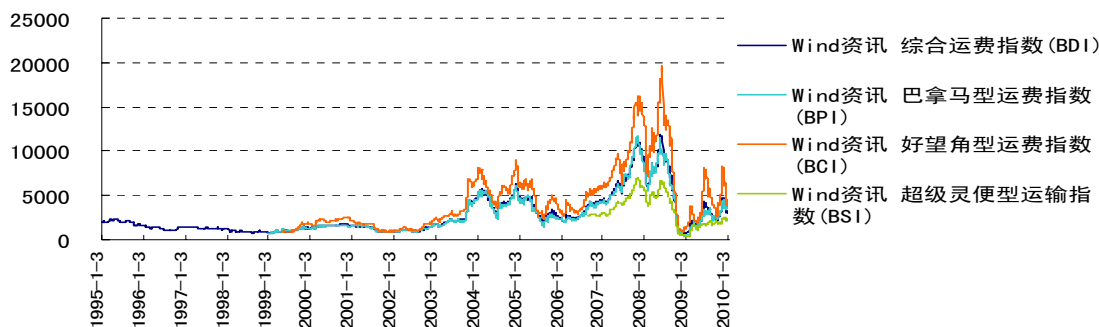
巴拿马型船市场：本周巴拿马型船市场快速下挫，周二波罗的海巴拿马型船运价指数报收 3144 点，较前周下跌 517 点，跌幅为 14.12%。

南美谷物货盘未能节制运输市场的颓势，而中国海域的空载运力剧增，大西洋地区运力增加较快，打击了市场的信心；部分租家预期行情还将继续回落，导致本周大西洋地区行情进一步下探。上周末，大西洋往返航程和单程航次日租金分别为 3.01 万和 3.98 美元，跌幅为 6.05% 和 2.82%。随着中国农历新年长假逐步临近，使船东们驶往大西洋地区觅食的推动力与日俱增，预计未来太平洋地区租价下跌仍有空间。

海岬型船市场：本周海岬型船市场快速下挫，周二波罗的海海岬型船运价指数报收于 3302 点，较上周下跌 859 点，跌幅为 20.64%。

远东地区特别是中国从哥伦比亚的煤炭进口贸易力度加大，对上周前半周海岬型船市场行情起到较大的支撑效应，但随着经营铁矿石货盘的主要贸易商从市场同时抽身而退，导致行情前扬后抑，并使 BCI 指数暴跌。据劳氏记者报道，中国铁矿石进口商在大幅减少澳洲、巴西和印度进口货量同时，从南非、乌克兰、俄罗斯、加拿大和毛里塔尼亚的铁矿石进口力度加大。此外，本周海岬型船纸质交易行情急剧下调，更加剧了行情下调。

3. BCI、BPI 和 BSI



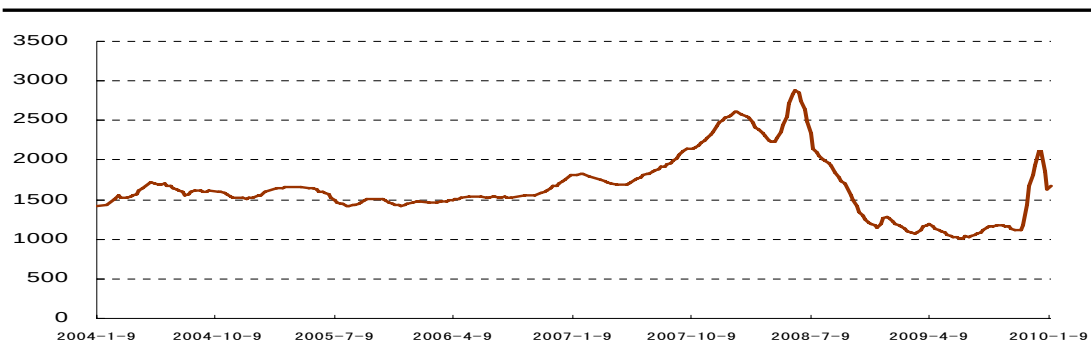
资料来源：爱建证券整理，中华航运网

沿海散货运输市场

上周，沿海运输市场行情小幅回落。1月27日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1655.14点，较前周下跌1.4%。分货种看，煤炭运价振荡下行，粮食运价继续下跌，金属矿石运价小幅上扬，油品运价基本保持稳定。

近期由于冰冻和大雾导致北方港口船运受阻煤炭输出时间延长，部分电厂煤炭库存告急等因素加剧了煤炭供应紧张的气氛，中国国内电煤缺口的增加导致煤炭进口量持续上涨。据了解，2009年11月开始广州港每月300-400万吨的煤炭贸易量中，进口煤的占比开始超过五成甚至达到2/3。据船公司反映，本周国内市场煤炭资源少，另外，由于铁路港口运输恢复通畅，船舶运力得到合理利用。沿海煤炭运输市场运价振荡下行，其中秦皇岛至福州的运价指数下跌幅度最大，其他航线总体呈现下跌态势。中电联预计，2010年全国电厂发电、供热生产电煤消耗在16亿吨左右。2010年上半年火电发电量及火电耗煤量仍将保持在很高的水平上，电煤供需偏紧的局面短期内难以改变。

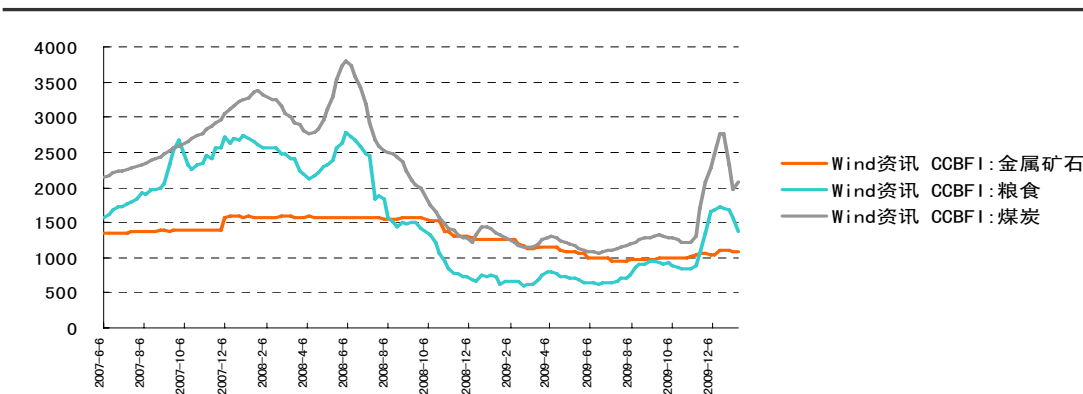
6. 中国沿海散货运价指数



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

上周金属矿石运输市场行情小幅上扬。金属矿石运价报收于1156.33点，较上周上涨7.2%。工信部称，将配合有关部门，支持中国钢铁协会和五矿商会统一对外进行谈判，对铁矿石进口实行备案制，对进口的铁矿石市场流向进行审查，减少内部的无序状况和互相之间的无序竞争抬高铁矿石价格。上周，港口玉米到货仍显集中，玉米库存充足，南方部分销区货源供应增加。贸易商采购热情下降，粮食运输市场船运价延续前周跌势。

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

请务必阅读正文之后的重要声明

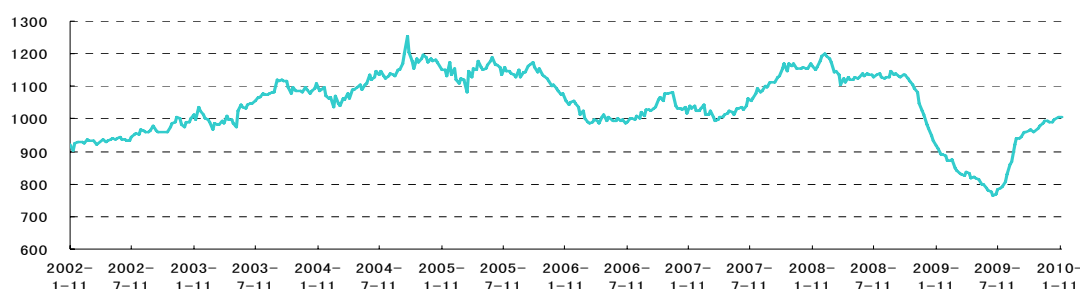
中国沿海（散货）运价指数 11 月 20 日	市场运价(元/吨)	发布指数	周涨跌(%)
综合指数		1678.61	0.36%
原油:		1486.55	0.00%
宁波 - 南京（2—3 万 dwt）:	58	1642.64	0.00%
舟山 - 南京（2—3 万 dwt）:	57	1497.78	0.00%
广州 - 南京（2—3 万 dwt）:	99	1512.83	0.00%
成品油:		1207.23	0.00%
大连 - 上海（2 万 dwt）:	72 / 64	1087.13	0.00%
大连 - 广州（2 万 dwt）:	138 / 111	1121.74	0.00%
天津 - 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:		1156.33	7.17%
北仑 - 上海（2—3 万 dwt）:	19	1459.92	15.35%
北仑 - 南通（2—3 万 dwt）:	18	1055.71	1.06%
青岛 - 张家港（1 万 dwt）:	31	836.56	3.33%
舟山 - 张家港（0.5 万 dwt）:	24	1164.18	1.75%
粮食:		1230.18	-9.86%
大连 - 广州（2 万 dwt）:	67	1199.99	-6.99%
营口 - 深圳（2 万 dwt）:	71	1300.61	-15.48%
煤炭:		2042.75	-1.80%
秦皇岛 - 广州（4—5 万 dwt）:	79	1955.24	-1.61%
秦皇岛 - 上海（2—3 万 dwt）:	62	2422.29	-0.05%
秦皇岛 - 宁波（1.5—2 万 dwt）:	60	1796.1	-6.84%
天津、京唐- 上海（2—3 万 dwt）:	61	2081.28	2.60%
秦皇岛 - 福州（2—3 万 dwt）:	68	1389.72	-12.15%
天津 - 南通（0.5 万 dwt）:	74	2287.32	-3.11%
天津 - 宁波（0.5 万 dwt）:	71	2172.15	-4.61%
黄骅 - 上海（2—3 万 dwt）:	61	1941.03	3.38%

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十分旺盛，欧洲、地中海、北美航线运价上涨，拉动综合指数小幅上升。1月29日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱运价综合指数为1057.78点，较前周上涨1.7%；新版上海出口集装箱运价指数为1333.93点，较上周大涨7.2%。

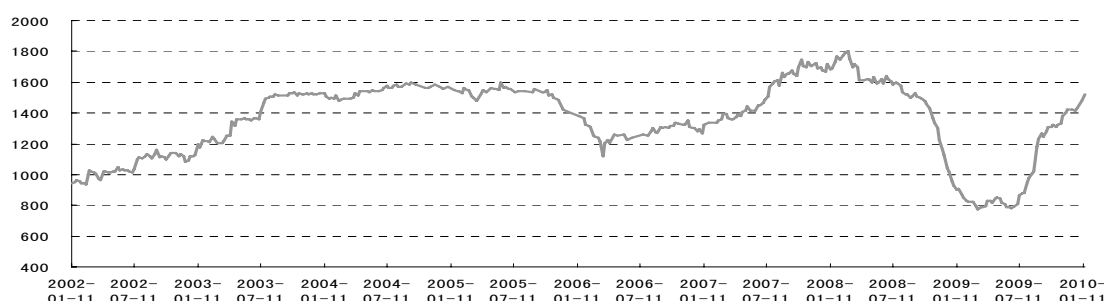
7. 中国出口集装箱指数（CCFI）



资料来源：Wind，中华航运网

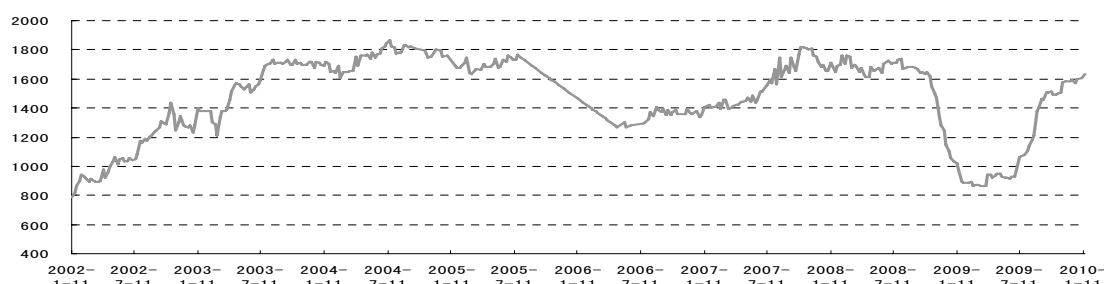
欧洲航线：随着春节的日益临近，发货人持续赶在过节前出货，今年1月上海港欧洲线出口货量较去年12月有较大幅度的提升。市场上的舱位十分吃紧。而订舱的时间也有所提前，从原先的7天左右到现在10天，舱位依然难以保证，爆舱现象频繁。大部分的船公司在2月1日对欧地航线实施新一轮的提价，欧洲航线此次提价幅度从100美元/TEU到200美元/TEU不等，地中海航线的幅度从50美元/TEU到150美元/TEU不等。此轮提价过后，欧地线的运价将会达到2000美元/TEU，接近2007的历史高位。

8. 欧洲航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

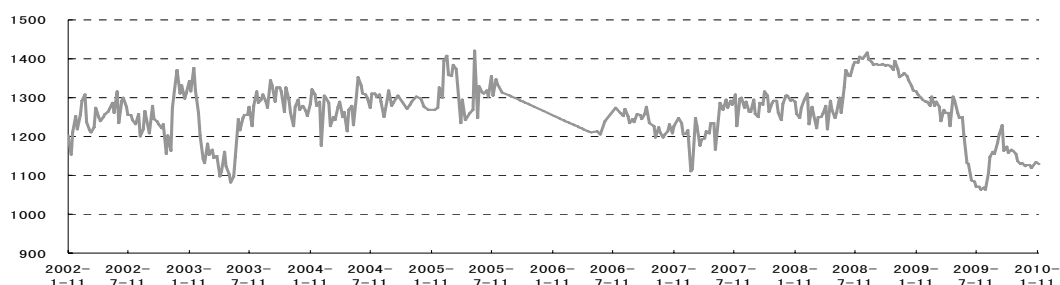
9. 地中海航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

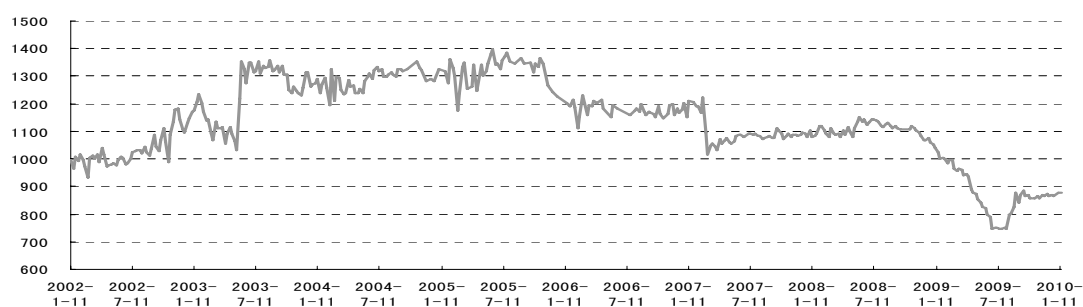
北美航线：市场运输需求依然火爆，市场运价则继续保持较为稳定的走势。节前北美航线的舱位也已基本售罄。鉴于舱位紧张的状况，个别船公司运价出现小幅上涨，但这并不是普涨的情况。1月29日，上海航运交易所发布的上海出口至美西、美东基本港市场运价（海运费及海运附加费）分别为1988美元/FEU和3081美元/FEU，分别较上周上涨了185美元/FEU和227美元/FEU。

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

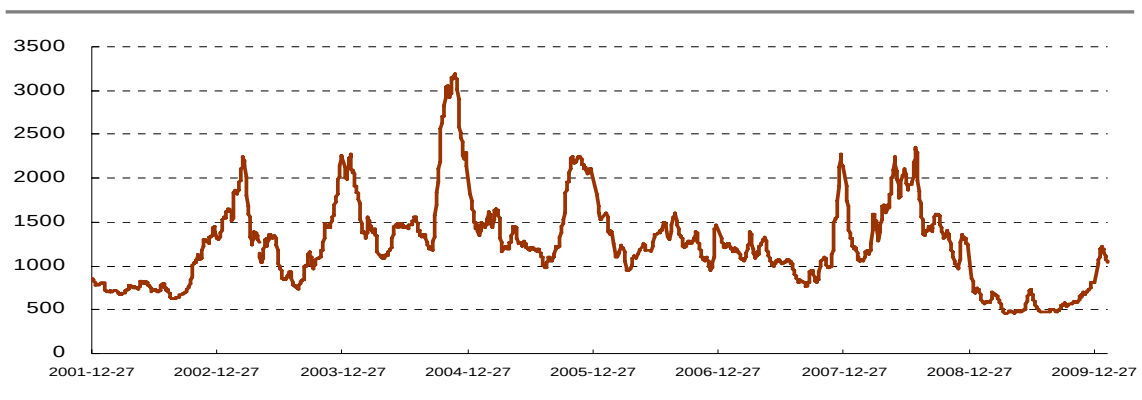
航线	一月前 2009-12-25	一周前 2010-01-22	发布日 2010-01-29	与一周前 比涨跌(%)
综合指数	995.94	1040.38	1057.78	1.67%
日本航线(JAPAN SERVICE)	730.13	691.31	696.32	0.72%
欧洲航线(EUROPE SERVICE)	1432.46	1626.17	1670.45	2.72%
美西航线(W/C AMERICA SERVICE)	865.52	919.92	927.93	0.87%
美东航线(E/C AMERICA SERVICE)	1117.21	1213.34	1210.48	-0.24%
香港航线(HONGKONG SERVICE)	572.06	533.37	567.73	6.44%
韩国航线(KOREA SERVICE)	536.22	484.42	490.46	1.25%
东南亚航线(SOUTHEAST ASIA SERVICE)	821.55	813.13	815.82	0.33%
地中海航线(MEDITERRANEAN SERVICE)	1596.14	1756.73	1813.9	3.25%
澳新航线(AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)	1091.05	1100.79	1121.25	1.86%
南非南美航线(SOUTH AFRICA/SOUTH AMERICA SERVICE)	955.6	921.77	910.22	-1.25%
东西非航线(WEST EAST AFRICA SERVICE)	929.51	925.81	937.34	1.25%

资料来源：中华航运网，爱建证券整理

油运市场

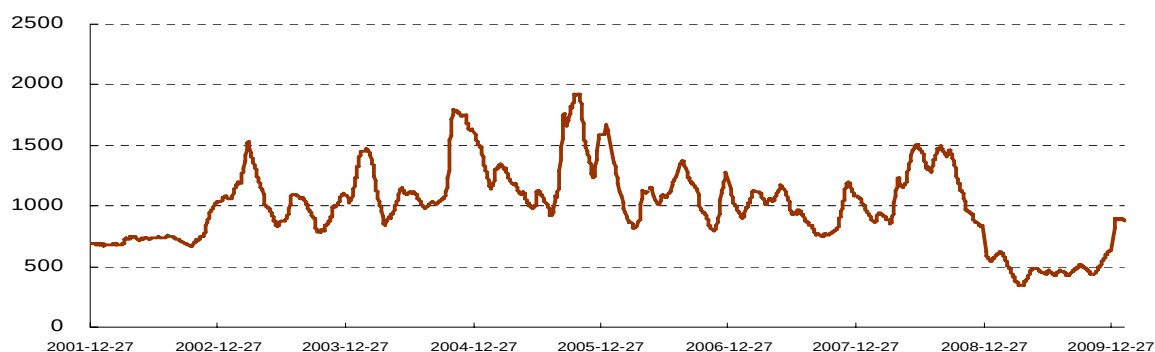
原油运输市场各航线运价呈线普跌态势，波罗的海航运交易所原油综合运价指数周二报 1037 点，较前周下降 11%，成品油综合运价指数周四报 876 点，小幅下挫 2.45%。

图：原油运输指数



资料来源：中华航运网, 爱建证券整理

图：成品油运输指数



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降幅较大，各航线运价均有所下降，部分航线运价降幅较大。上周四，西非至中国 26 万吨级船运价报 WS97.68，与前周相比大幅下挫 17.82%；海湾至日本 26 万吨级船运价报 WS117.41，下降 2.41%；海湾至美湾 28 万吨级船运价报 WS70.38，下降 3.69%；西非至美湾 26 万吨级船运价报 WS94.62，暴跌 26.45%。

苏伊士型油轮（Suezmax）：上周该船型货盘成交量小幅下降，运价暴跌。上周四，西非至美东 13 万吨级船运价报 WS104.04，暴跌 28.15%；黑海至地中海 13.5 万吨级船运价报 WS129.17，暴跌 27.60%。上周该船型运价跌幅较深，等价期租租金本周出现了单边下跌的走势。

阿芙拉型油轮 (Aframax): 上周该船型货盘成交量小幅上涨, 运价涨跌互现, 市场总体偏弱。上周四, 跨地中海航线运价报 WS100.91, 下跌 7.12%; 北海至欧陆运价报 WS138.86, 大幅下挫 16.98%; 波罗的海至欧陆 10 万吨船运价报 WS119.32, 下挫 14.77%; 加勒比海至美湾 7 万吨船运价报 WS152.95, 微跌 3.03%; 科威特至新加坡运价报 WS138.96, 微跌 1.47%。冬季本应是市场火爆的时候, 但是事实恰恰相反, 由于运力的持续增加和货量的萎缩, 所以市场需要比较长时间来消化这些运力, 其中地中海航线市场尤为惨淡。

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。