

航运行业



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

行业数据简摘：集装箱市场节后短期保持旺盛

投资要点：

- ❖ **干散货运价各船型涨跌不一** 最新波罗的海干散货运价指数报收于 2738 点，较前周上升 24 点，升幅为 0.88%。巴拿马型船市场节节攀升，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 3399 点，较上周上升 220 点，升幅为 6.92%。上周海岬型船市场跌势依旧，波罗的海海岬型船运价指数报收于 3174 点，较上周下跌 343 点，跌幅为 9.75%
- ❖ **沿海散货运输持续下跌** 上周，沿海运输市场行情在煤炭和粮食运价快速下滑的影响下继续大幅下跌。2 月 24 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于 1255.95 点，较 2 月 10 日下跌 10.48%。分货种看，煤炭、粮食运价跌幅较大，金属矿石运价小幅下挫，油品运价基本保持稳定。
- ❖ **中国集装箱运输市场节后保持阶段性旺盛，但货量可能有短期下滑** 上周，中国集装箱运输市场正处于节后的货量恢复期，欧美等远洋航线受节前部分压港货量支撑，节中、节后运输需求降幅较小，市场运价继续走高。2 月 26 日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱运价指数为 1168.31 点，较上期上涨 3.9%；新版上海出口集装箱运价指数为 1407.55 点，较上期基本持平。
- ❖ **原油和成品油运价格下滑** 原油运输市场成交量较前周小幅上升，VLCC 和 Suezmax 型油轮运价大幅反弹，Aframax 型油轮和成品油轮运价仍然在低位盘整，波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报 897 点，下跌 0.78%，成品油综合运价指数周五报 762 点，上涨 0.13%。

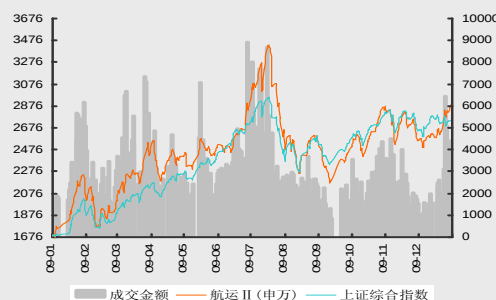
航运业

2010.02.28

评级：

中性

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	(0.43)	(4.77)	33.61
相对表现 (%)	(1.98)	(10.2)	15.58

资料来源:Wind 资讯

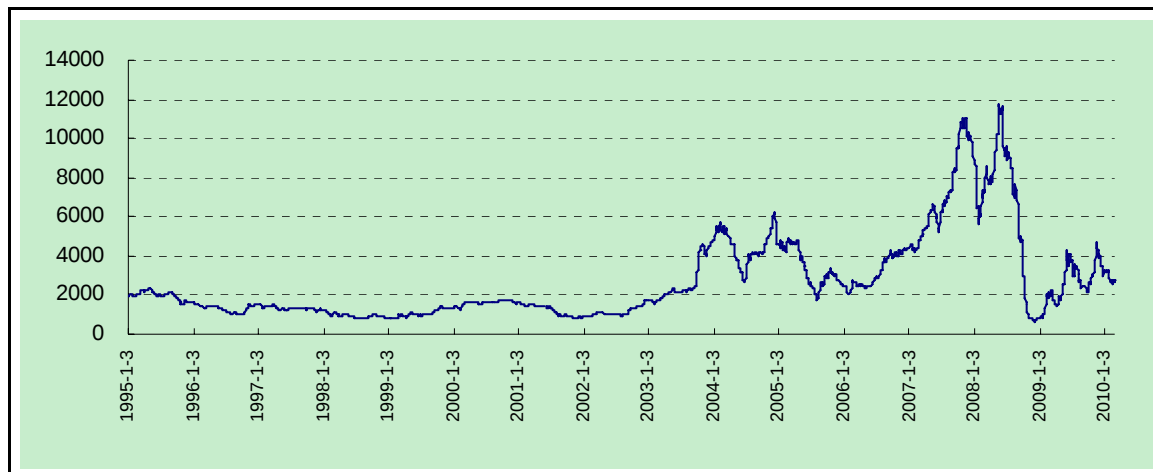
乐旻昶（整理）张欣 行业研究员
电话 021-32229888*3501
邮箱 leminyang@ajzq.com

相关报告

干散货运输市场

最新波罗的海干散货运价指数报收于 2738 点，较前周上升 24 点，升幅为 0.88%。

2. BDI 指数走势



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

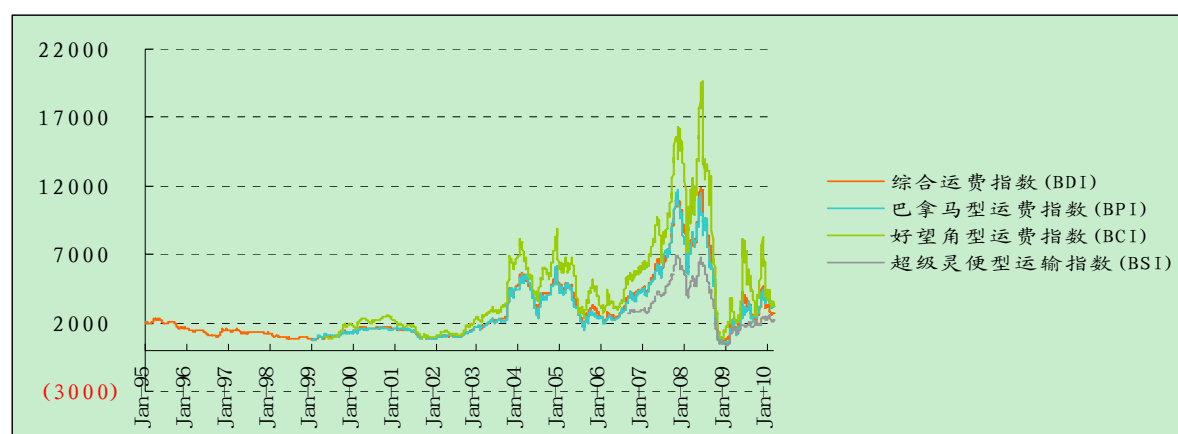
巴拿马型船市场：上周巴拿马型船市场节节攀升，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 3399 点，较上周上升 220 点，升幅为 6.92%。

上周，随着来自远东租家们纷纷进入租船市场，在即期市场和期租市场成交量明显上升，推动大西洋地区租船行情节节攀升。上周，大西洋往返航程和单程航次日租金升至 2.76 万和 3.86 万美元，环比上升 10.8% 和 10.9%。随着 3 月份南美谷物贸易出口大潮即将拉开序幕，预计未来行情还将持续上升。本周 4~6 个月和 5~7 个月短期期租成交量相当踊跃，并高于即期租船行情。由于现货市场总体心理预期改善，导致本周巴拿马型船 FFA 纸质市场出现寻求更强劲发展的迹象。在太平洋地区，尽管新造船正从远东船厂不断涌入营运市场，但本周中国从印度进口铁矿石需求有所增长，以及澳洲纽卡斯尔港煤炭出口环比增长 15%，推动行情稳步上升。

海岬型船市场：上周海岬型船市场跌势依旧，波罗的海海岬型船运价指数报收于 3174 点，较上周下跌 343 点，跌幅为 9.75%。

随着来自远东地区的租家们重返市场，以及新造船不断涌入营运市场的有利形势，导致澳洲铁矿石运价再度跌至 10 美元/吨以下。据费恩莱斯公司报道，上周来自东方的租家们已经在即期市场控制了近 10 艘运力。此外，巴西狂欢节休假，也导致其铁矿石出口贸易一度受挫。与此同时，中国目前寒冷天气，导致其电力消费同比猛增 40%，鉴于澳洲和南非理查德湾煤炭出口严重拥堵，其中仅澳洲纽卡斯尔港船舶平均压港天数高达 17.86 天，而哥伦比亚煤炭出口价为 91 美元/吨，比澳洲煤炭价 105 美元/吨低廉 13% 以上，更推动中国租用海岬型船从南美哥伦比亚承运煤炭货盘进口力度加大。此举使本周海岬型船市场行情跌幅有所收窄。上周末，巴西图巴朗和西澳丹皮尔至青岛港铁矿石运价为 25.27 美元/吨和 9.08 美元/吨，环比下跌 6.5% 和 8.6%。

3. BCI、BPI 和 BSI



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

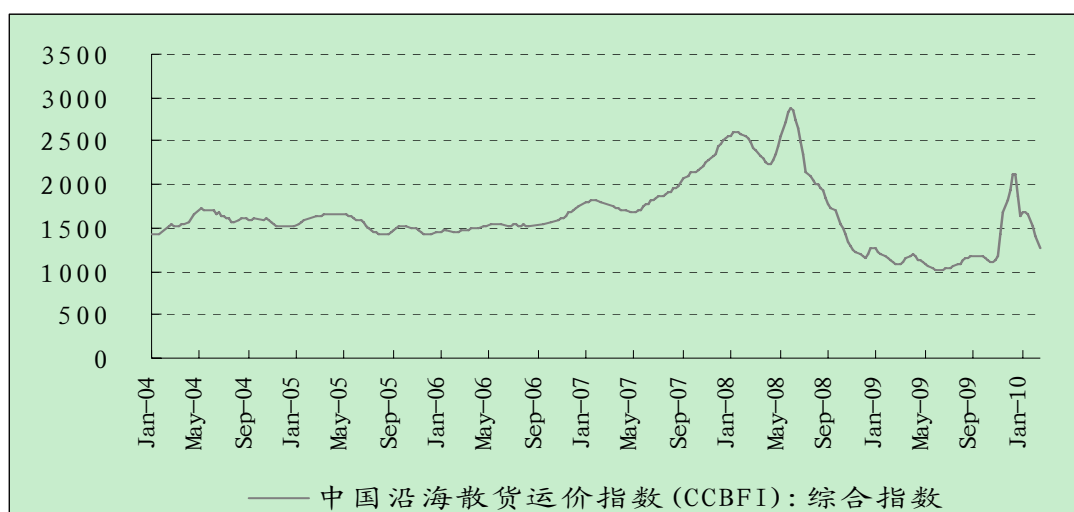
沿海散货运输市场

上周，沿海运输市场行情在煤炭和粮食运价快速下滑的影响下继续大幅下跌。2月24日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1255.95点，较2月10日下跌10.48%。分货种看，煤炭、粮食运价跌幅较大，金属矿石运价小幅下挫，油品运价基本保持稳定。

上周，沿海主要电厂日耗煤量比上周下降24.6%；存煤量上升36.3%。春节过后，电厂库存饱和。2月23日秦皇岛港煤炭场存达716.7万吨。目前煤炭贸易商大多持观望态度，交易量明显下降。由于煤炭需求下降，同时在运力释放的作用下，沿海煤炭主要航线运价均有不同程度的下滑。除天津至宁波航线外，其余航线的煤炭运价指数跌幅都在10%以上。与2月10日相比，本周秦皇岛至广州航线运价指数报收于1560.4点，下跌13%，市场运价60元/吨，下跌11元/吨；秦皇岛至宁波航线运价指数报收于1201.3点，下跌10.7%，市场运价36元/吨，下跌6元/吨。秦皇岛至福州的航线运价指数报收于1005.2点，下跌15.3%，市场运价45元/吨，下跌11元/吨。

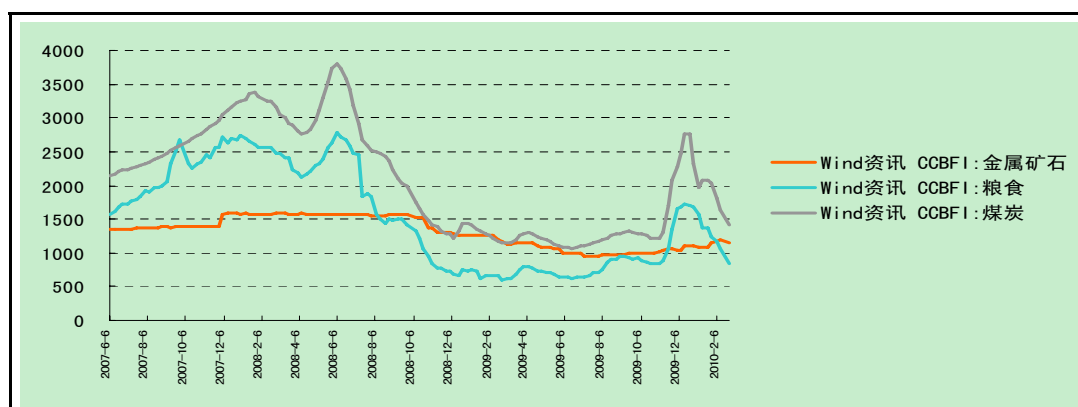
上周，粮食运输市场行情继续下行，2月24日粮食货种运价指数报收于831.27点，较2月10日下降22%。春节过后，国内养殖业进入阶段性休养期。畜禽养殖存栏下降，养殖需求步入传统的淡季。由于多数企业节前采购了部分原料库存，短期内饲料企业玉米需求较弱。上周，大连至广州的粮食运价报收于47元/吨，营口至深圳的粮食运价报收于44元/吨。

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

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

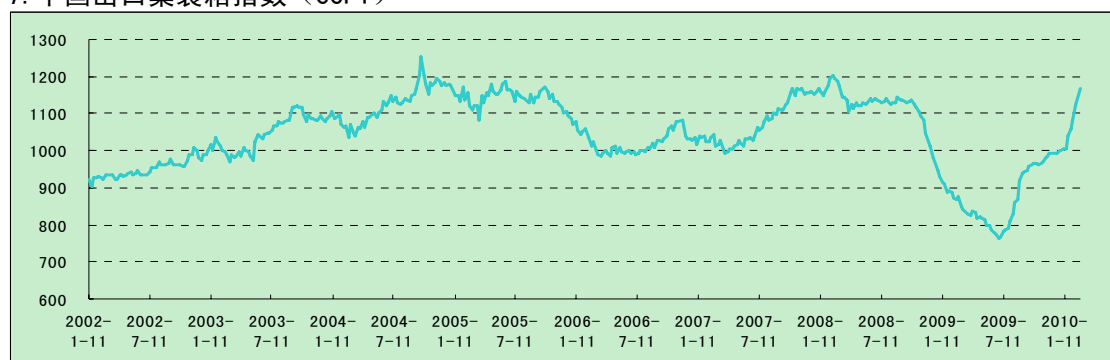
中国沿海（散货）运价指数 11 月 20 日	市场运价(元/吨)	发布指数	周涨跌(%)
综合指数		1255.95	
原油:		1486.55	
宁波 - 南京（2—3 万 dwt）:	58	1642.64	
舟山 - 南京（2—3 万 dwt）:	57	1497.78	
广州 - 南京（2—3 万 dwt）:	99	1512.83	
成品油:		1207.23	
大连 - 上海（2 万 dwt）:	72 / 64	1087.13	
大连 - 广州（2 万 dwt）:	138 / 111	1121.74	
天津 - 温州、台州（0.2—0.5 万 dwt）:	120 / 94	1413.74	
天津 - 汕头、广州（0.2—0.5 万 dwt）:	175 / 125	1451.84	
金属矿石:		1157.04	
北仑 - 上海（2—3 万 dwt）:	19	1429.24	
北仑 - 南通（2—3 万 dwt）:	18	1097.26	
青岛 - 张家港（1 万 dwt）:	32	850.05	
舟山 - 张家港（0.5 万 dwt）:	22	1149.06	
粮食:		831.27	
大连 - 广州（2 万 dwt）:	47	842.1	
营口 - 深圳（2 万 dwt）:	44	806.01	
煤炭:		1418.8	
秦皇岛 - 广州（4—5 万 dwt）:	60	1560.39	
秦皇岛 - 上海（2—3 万 dwt）:	36	1597.32	
秦皇岛 - 宁波（1.5—2 万 dwt）:	36	1201.31	
天津、京唐- 上海（2—3 万 dwt）:	36	1342.42	
秦皇岛 - 福州（2—3 万 dwt）:	45	1005.21	
天津 - 南通（0.5 万 dwt）:	50	1673.82	
天津 - 宁波（0.5 万 dwt）:	49	1641.61	
黄骅 - 上海（2—3 万 dwt）:	34	1200.7	

资料来源：中华航运网，爱建证券整理

集装箱运输市场

上周，中国集装箱运输市场正处于节后的货量恢复期，欧美等远洋航线受节前部分压港货量支撑，节中、节后运输需求降幅较小，市场运价继续走高。2月26日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱运价指数为1168.31点，较上期上涨3.9%；新版上海出口集装箱运价指数为1407.55点，较上期基本持平。

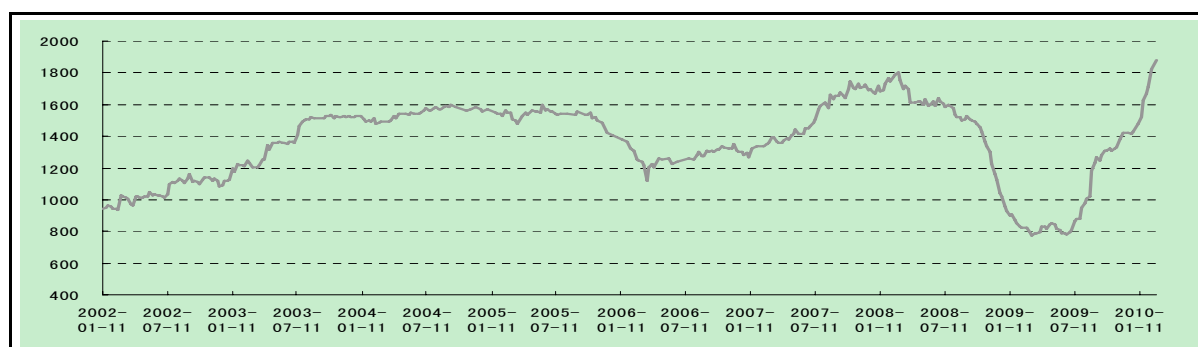
7. 中国出口集装箱指数（CCFI）



资料来源：Wind，中华航运网

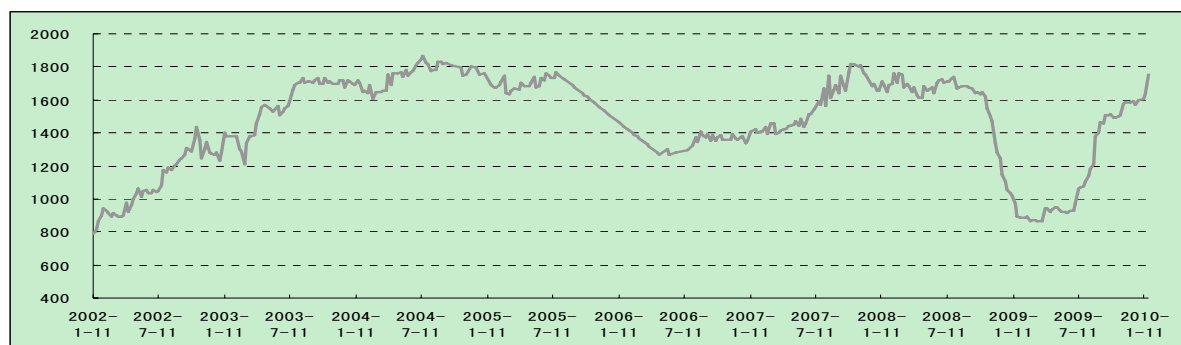
欧地航线：长假期间多数生产企业停产放假，导致节后新增出口货量大幅减少；另外，由于节前市场持续火爆，相当部分的货源压港至节后出运，填补了节中工厂生产不足所造成的货源紧缺。加上节后多数船公司适时收缩运力供给幅度，并班、停航等临时性措施，因此供需关系仍基本保持稳定，船舶平均舱位利用率继续保持在九成以上。2月26日，上海航运交易所发布的欧洲、地中海航线运价指数分别为1880.90点和1967.79点，分别较上期上涨3.3%和3.5%。随着节前囤积箱量的逐步出清，节后可能出现货量的下滑。另外，船公司有意于近期内再度推高运价，据悉，目前已有多家船公司宣布3月1日的涨价计划，幅度则在150-200美元/TEU之间。

8. 欧洲航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

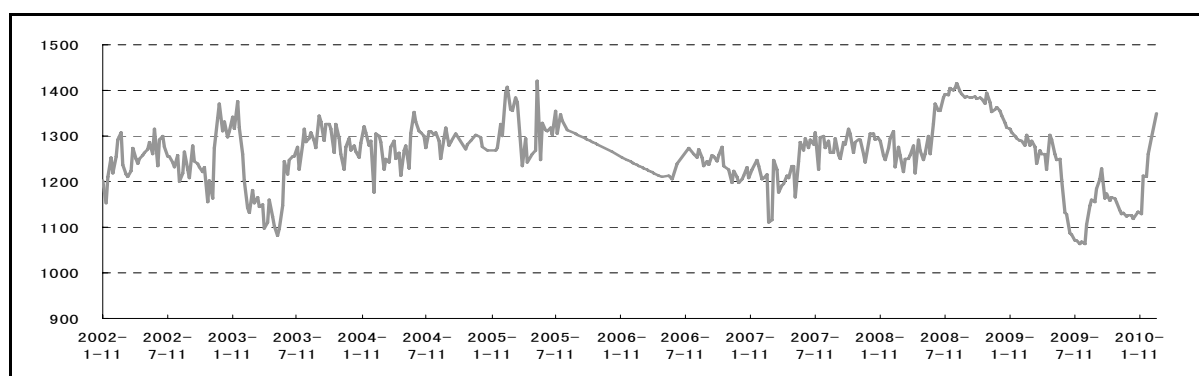
9. 地中海航线运价指数



资料来源: Wind, 中华航运网

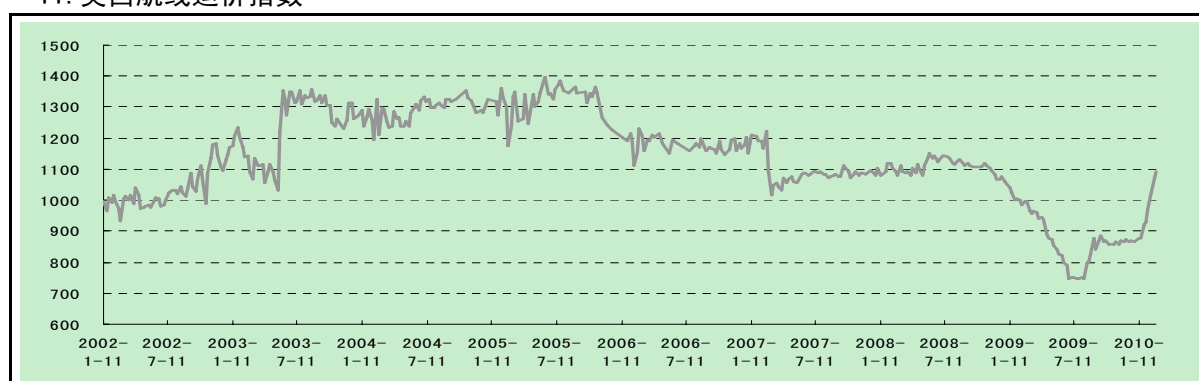
北美航线: 节中货运量继续保持平稳走势, 节后货量的下降幅度也较往年为小。船公司严格的运力控制措施, 船舶平均舱位利用率继续保持在 90% 左右。2 月 26 日, 上海航运交易所发布的上海出口至美西、美东基本港市场运价 (海运费及海运附加费) 分别为 2139 美元/FEU 和 3174 美元/FEU。另悉, 船公司正加紧运力调控措施, 并以此力推 3 月上旬的涨价计划。但节后新增货量未见明显增长, 涨价计划的成功与否, 仍取决于后市货量能否稳步回升。

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

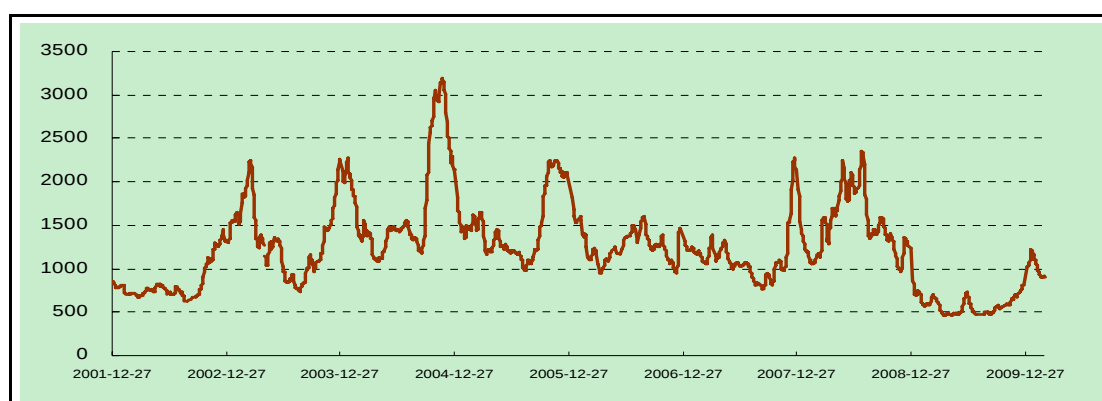
航线	一月前 2009-01-29	节前 2010-02-12	发布日 2010-02-26	与一周前 比涨跌(%)
综合指数	1057.78	1124.91	1168.31	3.96
日本航线(JAPAN SERVICE)	696.32	721.45	722.25	0.11
欧洲航线(EUROPE SERVICE)	1670.45	1821.17	1880.9	3.28
美西航线(W/C AMERICA SERVICE)	927.93	1020.56	1092.59	7.06
美东航线(E/C AMERICA SERVICE)	1210.48	1297.12	1351.06	4.64
香港航线(HONGKONG SERVICE)	567.73	575.90	598.26	3.88
韩国航线(KOREA SERVICE)	490.46	483.27	525.05	8.65
东南亚航线(SOUTHEAST ASIA SERVICE)	815.82	837.76	875.68	4.53
地中海航线(MEDITERRANEAN SERVICE)	1813.9	1901.30	1967.79	3.50
澳新航线(AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)	1121.25	1121.42	1146.46	2.23
南非南美航线(SOUTH AFRICA/SOUTH AMERICA SERVICE)	910.22	953.75	968.81	1.58
东西非航线(WEST EAST AFRICA SERVICE)	937.34	944.96	929.01	-1.69

资料来源: Wind, 中华航运网

油运市场

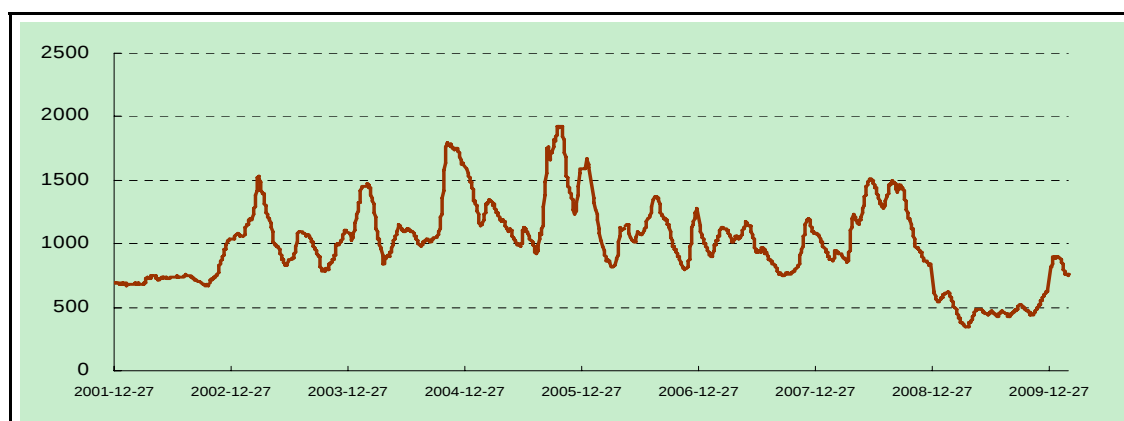
原油运输市场成交量较前周小幅上升, VLCC 和 Suezmax 型油轮运价大幅反弹, Aframax 型油轮和成品油轮运价仍然在低位盘整, 波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报 897 点, 下跌 0.78%, 成品油综合运价指数周五报 762 点, 上涨 0.13%。

13: 原油运输指数



资料来源：中华航运网, 爱建证券整理

14: 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大幅增加, 各航线运价均大幅反弹, 部分航线运价暴涨。上周四, 西非至中国 26 万吨级船运价报 WS85.75, 与前周四相比大幅上涨 22.66%; 海湾至日本 26 万吨级船运价报 WS81.59, 等价期租租金 (TCE) 为 41504 美元, 暴涨 29.06%; 海湾至美湾 28 万吨级船运价报 WS57.08, 大幅上涨 21.14%; 西非至美湾 26 万吨级船运价报 WS90.19, 大幅上涨 26.41%。

随着伦敦国际石油周和中国新年长假的结束, 上周大量租家集中涌向市场, 造成该船型有效运力趋紧, 中东地区尤为明显。虽然中东地区有充足的单壳油轮供给, 但由于客观原因租家更愿意租用双壳油轮, 需求的集中释放导致现有的双壳 VLCC 短期很难满足市场需求, 从而推动运价大幅反弹。Imarex 预计 3 月上旬市场上只有 8 至 11 艘双壳 VLCC 供给, 远小于市场需求, 据此分析未来两周市场双壳 VLCC 运力仍将偏紧, 运价仍将维持反弹态势。

苏伊士型油轮 (Suezmax): 上周该船型货盘成交量小幅上升, 运价暴涨。周四, 西非至美东 13 万吨级船运价报 WS128.65, 暴涨 31.44%; 黑海至地中海 13.5 万吨级船运价报 WS115.63, 暴涨 35.37%。VLCC 的运力请务必阅读正文之后的重要声明

趋紧让可替代 VLCC 的 Suezmax 型船运价开始止跌反弹,地中海地区吸收了很多船速较快的 Suezmax 运力也缓解了西非市场上该船型的供给压力,同时西非至美湾航线成交量的大幅增加也推动了运价进一步上行。

阿芙拉型油轮 (Aframax): 上周该船型货盘成交量基本和上周持平,运价总体表现小幅下滑,部分航线运价跌幅较大。周四,跨地中海航线运价报 WS96.70,上涨 4.28%;北海至欧陆运价报 WS101.59,下跌 0.66%;波罗的海至欧陆 10 万吨船运价报 WS104.55,下跌 2.74%;加勒比海至美湾 7 万吨船运价报 WS110.68,大幅下挫 22.33%;科威特至新加坡运价报 WS100.83,下跌 7.50%。由于货少船多, Aframax 型船运价还是在低位盘整,部分船东在一个航次尚未结束前就已经开始给租家比较低廉的运价来保证下一航次船舶的运转。运价下滑的同时,船用燃油价格一周内上升约 7%,这更增加了 Aframax 型船东运营成本,该船型船东正在亏损。

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。