

航运行业

行业数据简摘：沿海散货运输价格显著反弹

投资要点：

- ❖ **干散货运价主要船型收跌** 上周波罗的海干散货运价指数报收于 3098 点，较前周下跌 281 点，跌幅为 8.31%。上周巴拿马型船市场高位震荡，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 3965 点，较上周下跌 379 点，跌幅为 8.72%。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 3244 点，较上周下跌 278 点，跌幅为 7.89%。
- ❖ **沿海散货运输大幅反弹** 上周，在煤炭运价强劲反弹的拉动下，沿海运输市场行情呈上涨态势。3 月 24 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于 1418.62 点，较上周上涨 15.55%。其中煤炭运价指数报收于 1701.42 点，较上周大幅上涨 22.6%；粮食运价指数报收于 878.98 点，较上周上涨 7.3%。
- ❖ **中国集装箱运输市场平稳，美线的运价谈判将是关注点** 上周，中国出口集装箱运输市场行情止跌企稳。3 月 26 日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为 1120.12 点，较前周基本持平；新版上海出口集装箱运价指数为 1327.93 点，较前周下跌 1.0%。
- ❖ **原油和成品油运价格下滑** 原油运输市场成交量较前周下降近一成，各船型运价涨跌互现，波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报 1049 点，较上周下跌 2.15%；成品油运输市场成交量小幅下滑，成品油综合运价指数周五报 721 点，较上周下跌 3.22%。

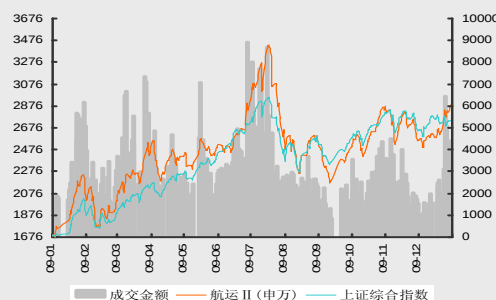
航运业

2010.03.29

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 (%)	(1.17)	5.00	12.12
相对表现 (%)	(0.60)	(4.24)	(23.09)

资料来源:Wind 资讯

乐旻昶（整理） 行业研究员
张欣（执业证书编号 S0820208030013）

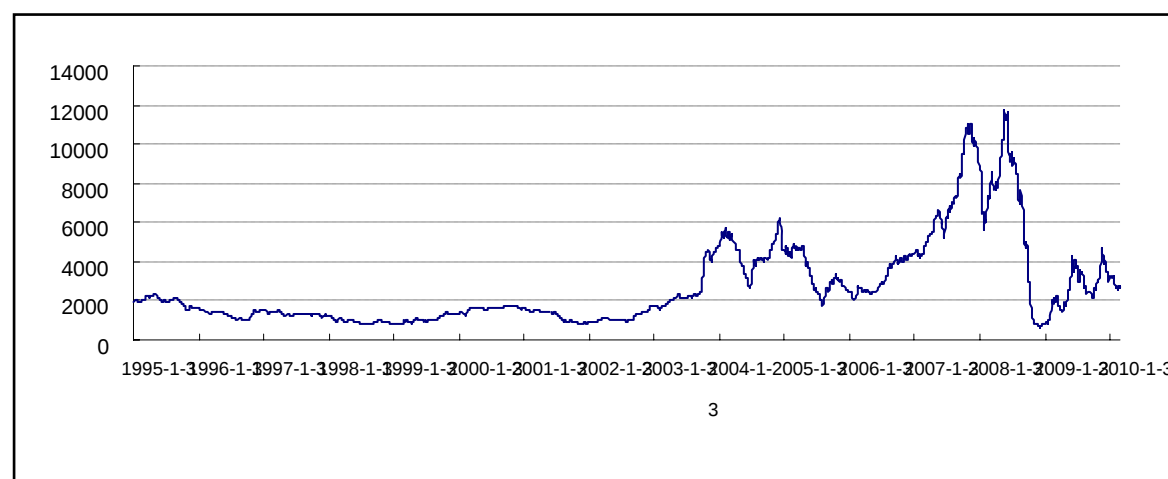
电话 021-32229888*3501
邮箱 leminyang@ajzq.com

相关报告

干散货运输市场

上周波罗的海干散货运价指数报收于 3098 点，较前周下跌 281 点，跌幅为 8.31%。

2. BDI 指数走势



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

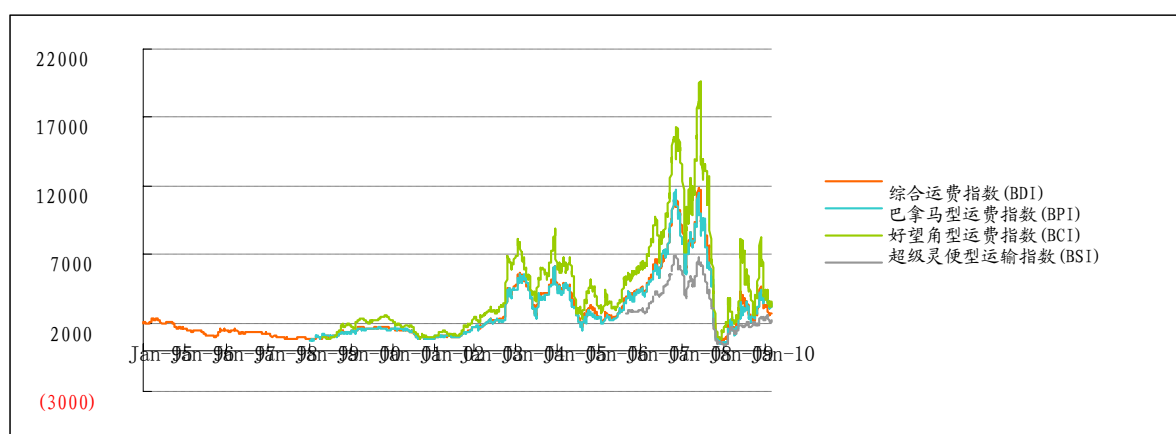
巴拿马型船市场：上周巴拿马型船市场高位震荡，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 3965 点，较上周下跌 379 点，跌幅为 8.72%。

在太平洋和大西洋地区，上周南美东海岸的谷物出口货盘仍然活跃，与此同时，中国从印度进口铁矿石需求表现强劲，上周印度至中国铁矿石现货到岸价已达到自 2008 年 8 月份以来的最高点。此外，继中国加大从哥伦比亚煤炭进口后，上周印度开始首次从哥伦比亚进口动力煤，以满足其国内不断剧增的电力消费需求。这些利多因素，推动上周前半周大西洋往返航程和单程航次日租金均创今年新高。而由于澳洲煤炭重要出口港达尔林普尔港近期遭遇飓风袭击，不但导致该港煤炭出口中断，并波及澳洲最大的煤炭出口港纽卡斯尔港本周煤炭出口环比下跌 24%，使上周行情大幅放缓。

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 3244 点，较上周下跌 278 点，跌幅为 7.89%。

由于新造船交付对营运市场的巨大压力，使船东们对未来的市场心理预期有所节制。在大西洋即期租船市场，由于运力供应过剩和铁矿石货盘交易疲软，使大西洋欧陆至远东航次日租金环比下跌 18.9%。而以专运铁矿石货盘的超大型矿砂船即期行情跌幅更为明显。此外，上周甚为沉闷的期租市场，以及澳洲两拓矿业巨头在铁矿石程租市场交易波澜不兴，尤其是中国租家在当前铁矿石价格谈判敏感时期大幅减缓巴西和澳洲铁矿石进口，使低迷的市场氛围再度凸现。上周末，巴西和澳洲至中国铁矿石运价分别为 23.71 美元/吨和 10.02 美元/吨，环比下跌 8.96% 和 7.14%。

3. BCI、BPI 和 BSI



资料来源：爱建证券整理，中华航运网

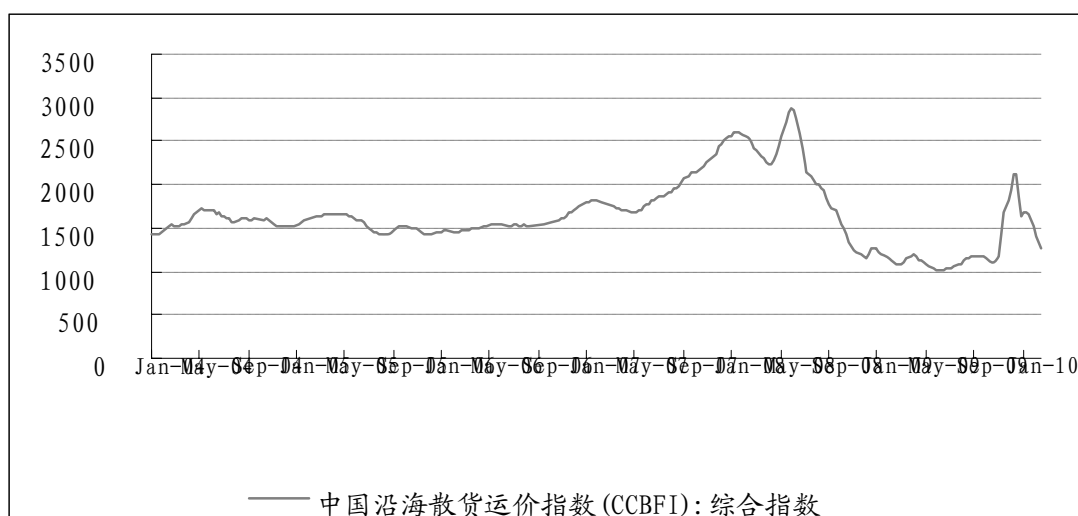
沿海散货运输市场

上周，在煤炭运价强劲反弹的拉动下，沿海运输市场行情呈上涨态势。3月24日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1418.62点，较上周上涨15.55%。其中煤炭运价指数报收于1701.42点，较上周大幅上涨22.6%；粮食运价指数报收于878.98点，较上周上涨7.3%。

3月中旬以来，沿海工业企业纷纷恢复正常生产，工业用电提高，电厂日耗煤炭量上升，存煤可用天数下降。煤炭交易量出现复苏迹象。另受4月份大秦线检修以及预期煤炭价格上涨影响，煤炭贸易活跃。上周沿海煤炭运价强劲反弹，其中秦皇岛至华东航线运价涨幅较大，秦皇岛至上海的煤炭运价指数较前周上涨28%；黄骅至上海的煤炭运价指数较前周上涨31.5%。由于南方港口进口煤炭增加，秦皇岛至广州方向的煤炭运输需求相对不旺，运价上涨幅度不大，上周秦皇岛至广州的煤炭运价指数较上周上涨6.6%。

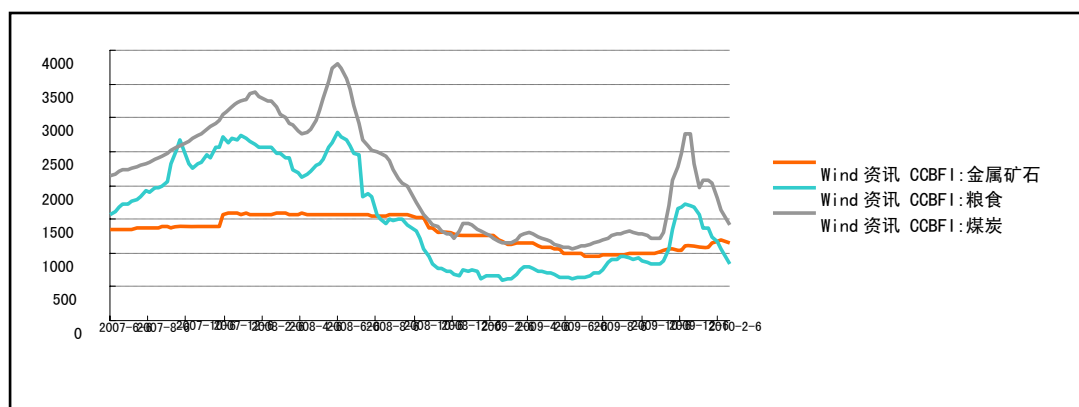
上周，粮食运输市场行情小幅上扬。当前西南地区干旱导致国内市场粮食价格上涨。随着气温回暖，养殖业开始复苏，玉米深加工企业以及商贸经营企业开始加大补库力度，对玉米需求趋旺。近期广东地区玉米库存有所增加。上周粮食主要航线运价上涨，其中营口至深圳的粮食航线运价指数报于915.93点，较前周上涨8.7%。

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

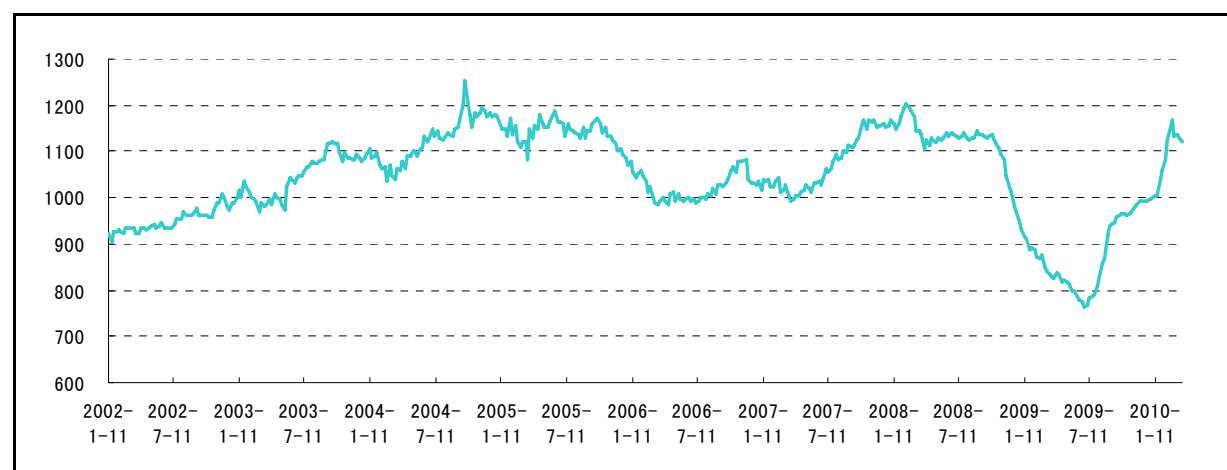
中国沿海（散货）运价指数 11 月 20 日	市场运价(元/吨)	发布指数	周涨跌(%)
综合指数		1418.62	15.55%
原油:		1521.32	0.00%
宁波 - 南京（2—3 万 dwt）:	59	1665.24	0.00%
舟山 - 南京（2—3 万 dwt）:	58	1519.4	0.00%
广州 - 南京（2—3 万 dwt）:	105	1582.74	0.00%
成品油:		1158.79	0.71%
大连 - 上海（2 万 dwt）:	72 / 64	1087.13	0.00%
大连 - 广州（2 万 dwt）:	110 / 101	972.96	0.00%
天津 - 温州、台州（0.2—0.5 万 dwt）:	128 / 97	1488.23	0.00%
天津 - 汕头、广州（0.2—0.5 万 dwt）:	175 / 125	1451.84	3.90%
金属矿石:		1140.58	1.92%
北仑 - 上海（2—3 万 dwt）:	19	1419.01	1.46%
北仑 - 南通（2—3 万 dwt）:	18	1085.79	2.13%
青岛 - 张家港（1 万 dwt）:	33	890.53	3.13%
舟山 - 张家港（0.5 万 dwt）:	22	1069.38	1.90%
粮食:		878.98	7.31%
大连 - 广州（2 万 dwt）:	48	863.15	6.69%
营口 - 深圳（2 万 dwt）:	50	915.93	8.70%
煤炭:		1701.42	22.58%
秦皇岛 - 广州（4—5 万 dwt）:	55	1432.36	6.59%
秦皇岛 - 上海（2—3 万 dwt）:	49	2011.21	27.99%
秦皇岛 - 宁波（1.5—2 万 dwt）:	55	1681.65	31.62%
天津、京唐- 上海（2—3 万 dwt）:	47	1675.27	27.16%
秦皇岛 - 福州（2—3 万 dwt）:	58	1213.94	24.86%
天津 - 南通（0.5 万 dwt）:	59	1919.72	15.74%
天津 - 宁波（0.5 万 dwt）:	57	1845.19	14.99%
黄骅 - 上海（2—3 万 dwt）:	51	1653.68	31.51%

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行情止跌企稳。3月26日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为1120.12点，较前周基本持平；新版上海出口集装箱运价指数为1327.93点，较前周下跌1.0%。

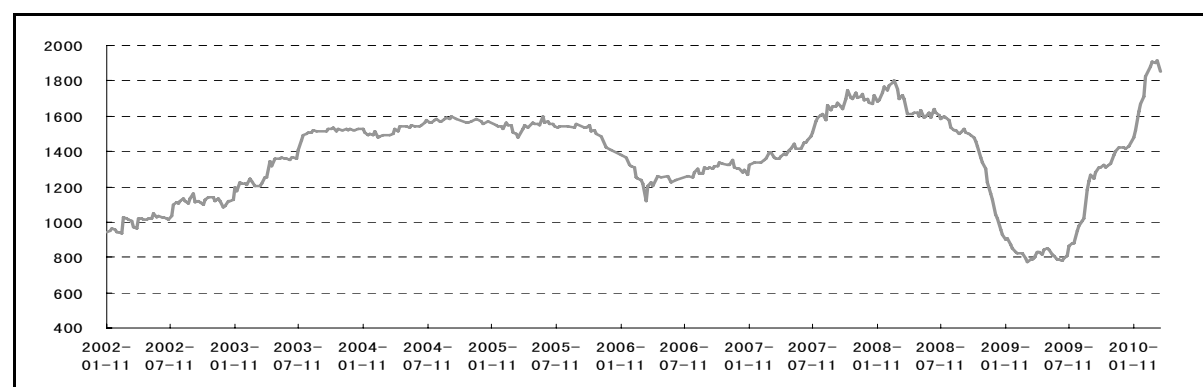
7. 中国出口集装箱指数（CCFI）



资料来源：Wind，中华航运网

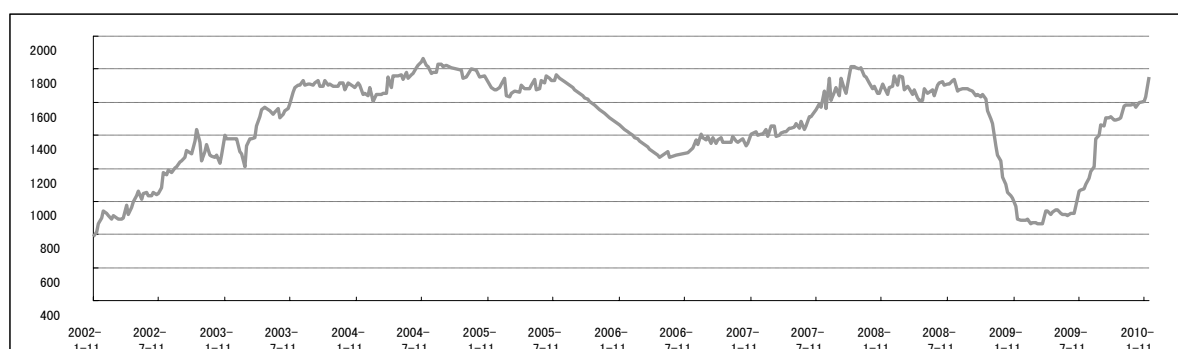
欧地航线：业内预计月底会有一波出货小高峰，随着货量的增长，欧地航线的运价跌幅较上周收窄。3月26日，上海航运交易所发布的中国出口至欧洲、地中海航线运价指数分别为1854.54点和1943.28点；上海出口至欧洲、地中海基本港市场运价（海运费及海运附加费）分别为1956美元/TEU和1885美元/TEU，分别较上周小幅下跌53美元/TEU和42美元/TEU。根据市场反映4月欧洲航线会有一部分运力进一步的释放。预计欧洲、地中海航线运价维持不变有一定的压力，但船公司会把运价努力维持在现有的水平。

8. 欧洲航线运价指数



资料来源：Wind，中华航运网

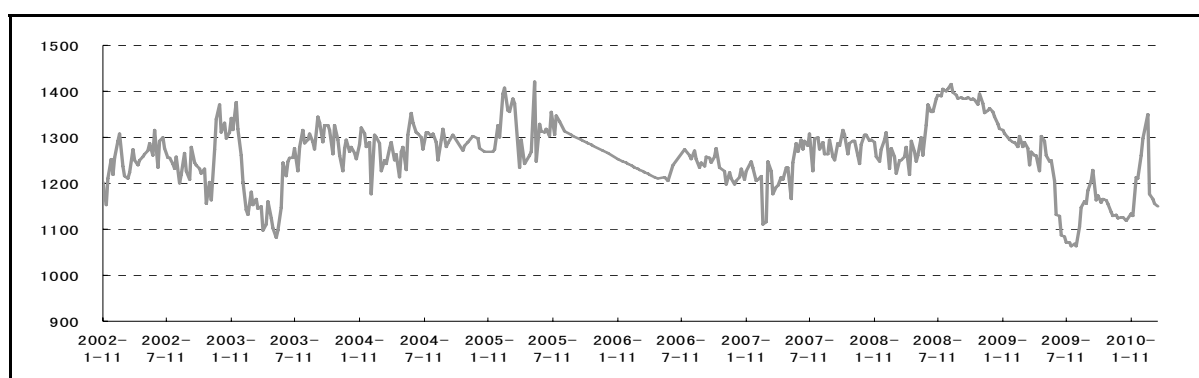
9. 地中海航线运价指数



资料来源: Wind, 中华航运网

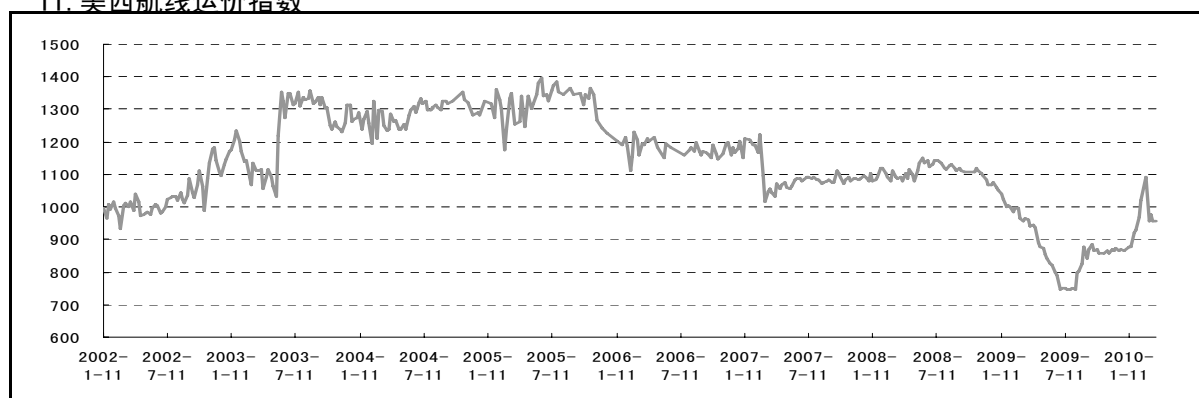
北美航线: 北美航线, 货量较前周进一步的回升, 但船公司的船舶装载率情况却不尽相同。3月26日, 上海航运交易所发布的中国出口至美西、美东航线运价指数分别为 957.59 点和 1151.07 点; 上海出口至美西、美东基本港市场运价(海运费及海运附加费)分别为 2028 美元/FEU 和 3064 美元/FEU, 较前周分别下跌了 15 美元/FEU 和 19 美元/FEU。北美航线新一年度服务合约谈判进入关键时刻, 泛太平洋稳定协议组织成员(TSA)积极争取付货人同意将年度合约运费每大柜上调 800 至 1000 美元。船公司为了达成这一目标, 现在依然努力严格控制运力投放, 相信随着新一年度服务合约的逐渐达成, 会有运力逐步投放到北美航线。

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

请务必阅读正文之后的重要声明

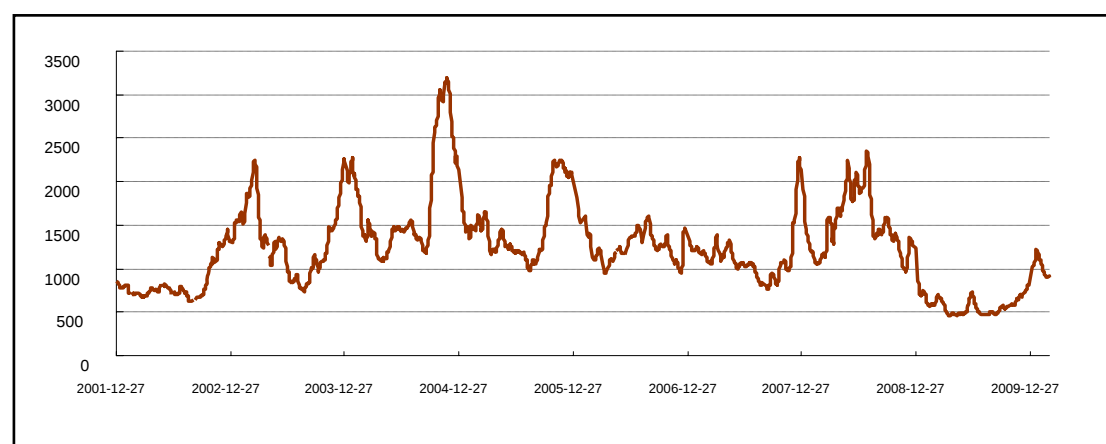
12. 各航线一周价格比较

航线	一月前 2010年02月26日	一周前 2010年03月19日	发布日 2010年03月26日	与一周前 比涨跌(%)
综合指数	1168.31	1127.62	1120.12	-0.67%
日本航线(JAPAN SERVICE)	722.25	724.94	737.66	1.75%
欧洲航线(EUROPE SERVICE)	1880.9	1917.73	1854.54	-3.30%
美西航线(W/C AMERICA SERVICE)	1092.59	957.01	957.59	0.06%
美东航线(E/C AMERICA SERVICE)	1351.06	1154.73	1151.07	-0.32%
香港航线(HONGKONG SERVICE)	598.26	616.95	588.32	-4.64%
韩国航线(KOREA SERVICE)	525.05	527.68	527.49	-0.04%
东南亚航线(SOUTHEAST ASIA SERVICE)	875.68	863.05	876.39	1.55%
地中海航线(MEDITERRANEAN SERVICE)	1967.79	1947.34	1943.28	-0.21%
澳新航线(AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)	1146.46	1105.58	1123.96	1.66%
南非南美航线(SOUTH AFRICA/SOUTH AMERICA SERVICE)	968.81	952.25	1007.42	5.79%
东西非航线(WEST EAST AFRICA SERVICE)	929.01	934.97	932.49	-0.27%

油运市场

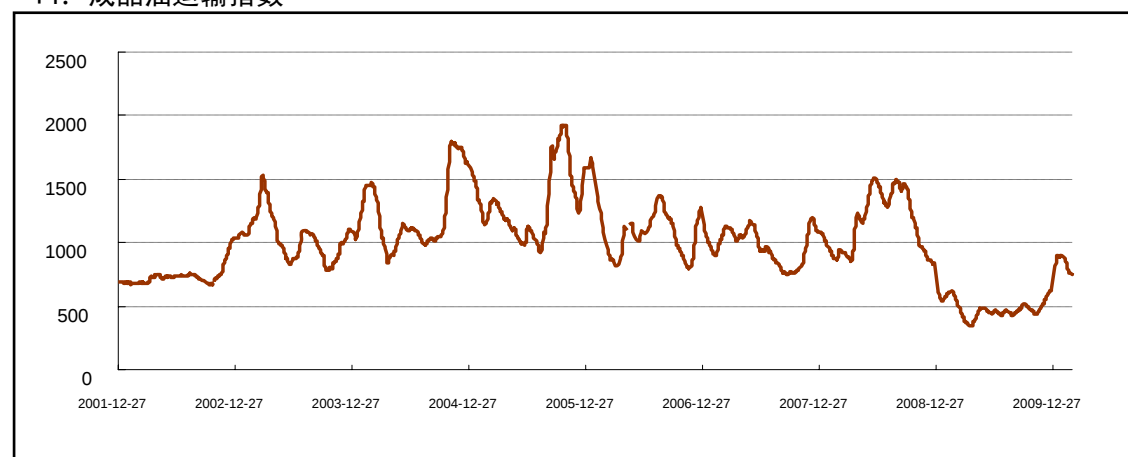
原油运输市场成交量较前周下降近一成，各船型运价涨跌互现，波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报 1049 点，较上周下跌 2.15%；成品油运输市场成交量小幅下滑，成品油综合运价指数周五报 721 点，较上周下跌 3.22%。

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小幅下降, 周四, 西非至中国 26 万吨级船运价报 WS73.96, 与上周四相比下跌 2.86%; 海湾至日本 26 万吨级船运价报 WS77.34, 等价期租租金 (TCE) 为 3.8 万美元, 大幅下挫 19.27%; 海湾至美湾 28 万吨级船运价报 WS53.46, 大幅下跌 15.48%; 西非至美湾 26 万吨级船运价报 WS79.04, 微跌 0.48%。

4 月份中东地区有近 50 艘 VLCC 的有效运力供给, VLCC 有效运力还在持续增加。供给增加和需求降低的双重压力造成了本周中东地区运价大幅下滑。租家暂时退出市场的策略开始生效, 船东前期高涨的情绪正在消退, 除非市场运价回落至更低的水平, 否则很难吸引大量租家重返市场。西非市场由于前期已有较大跌幅, 上周运价开始企稳反弹。

苏伊士型油轮 (Suezmax): 上周该船型货盘成交量大幅下降, 运价小幅回升。周四, 西非至美东 13 万吨级船运价报 WS94.23, 上涨 5.83%; 黑海至地中海 13.5 万吨级船运价报 WS116.25, 上涨 3.14%。由于黑海和

请务必阅读正文之后的重要声明

地中海地区 Aframax 型船运价大幅反弹，该地区 Suezmax 型船东信心倍增，运价也随之水涨船高；西非市场运价经过前期大幅下跌后，运价已趋于合理，运价本周开始企稳反弹。但由于西非市场船舶供给过多的因素仍然存在，所以该船型运价也难在短期内大幅反转。

阿芙拉型油轮 (Aframax): 上周该船型货盘成交量明显下滑，运价总体上扬，部分航线运价暴涨。周四，跨地中海航线运价报 WS163.82，大幅下跌 18%；北海至欧陆运价报 WS164.32，下跌 1.23%；波罗的海至欧陆 10 万吨船运价报 WS211.36，暴涨 40.36%；加勒比海至美湾 7 万吨船运价报 WS157.05，暴涨 24.29%；科威特至新加坡运价报 WS152.27，微涨 0.4%。上周跨地中海航线运力紧缺的局面有了较大改善，运价在前周暴涨后开始大幅回调；在英国和荷兰等地区，石油贸易商为了抬高当地原油价格将部分满载原油的 Aframax 型油轮停至锚地，船舶的滞留导致该型船舶运力有效供给减少，运价持续暴涨，该型船舶北欧地区总体运价水平已达近 2 年来的新高。

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。