

行业数据简报：干散货运价连续出现反弹

投资要点：

- ❖ **干散货运价出现连续上涨** 上周，5月黄金周长假以及5月3日的英国银行节休市，导致行情下调，其后随着租家们重返市场，推动行情大幅上行。上周五，波罗的海干散货运价指数报收于3608点，较前周上升7.41%。海岬型船运价指数报收于4348点，较前周上升350点，升幅为8.75%。随着6月份海岬型船货盘的强劲增长，特别是印度从6月份将进入历时3个月的传统雨季，这将导致铁矿石贸易商加大从巴西和澳洲铁矿石进口力度，并可能激发海岬型船市场行情将再度上涨。
- ❖ **沿海散货运输价格下调** 沿海运输市场行情在煤炭、粮食运价下调的影响下，呈现下跌态势。5月5日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1675.09点，较前周下跌6.2%。其中煤炭运价指数报收于2043.45点，较前周下跌8.3%；金属矿石运价指数报收于1232.15点，较前周上涨2.1%；粮食运价指数报收于1338.58点，较前周下跌5.5%。
- ❖ **美线年度运价谈判结果或带来航线扭亏的希望** 上周集装箱运输需求平稳，船舶舱位利用率保持较高水平。北美航线的运价上调带动市场行情总体上行。5月7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1120.46点。今年的美线合约谈判相对顺利，大部分合约业已签订，合约价格有不同程度的上涨。这预示着新合约签订后，北美航线扭亏为盈的希望很大。
- ❖ **原油和成品油运价格下滑** 上周，原油运输市场成交量较前周小幅下滑，运价下跌；成品油运输市场成交量较前周下降，运价有涨有跌。波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报992点，与前周持平；成品油综合运价指数周五报724点，较前周下跌1.09%。
- ❖ **投资建议** 建议短期关注干散货价格反弹给中国远洋（601919），中远航运（600428）带来的交易性机会。

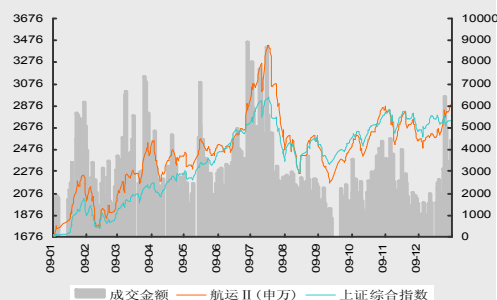
航运业

2010.05.10

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 (%)	(15.7)	(19.7)	(13.7)
相对表现 (%)	(1.48)	(6.14)	(20.9)

资料来源:Wind 资讯

乐旻旻（整理）

张欣（执业证书 S08200208030013）

电话

021-32229888*3501

邮箱

leminyang@ajzq.com

相关报告

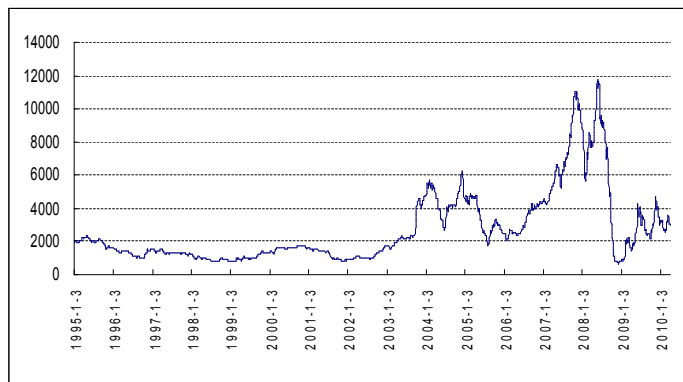
干散货运输市场

恰逢中、日、韩三国的 5 月黄金周长假以及 5 月 3 日的英国银行节休市，导致行情下调，其后随着租家们重返市场，推动行情大幅上行。上周五，波罗的海干散货运价指数报收于 3608 点，较前周上升 7.41%。

巴拿马型船市场：上周巴拿马型船市场震荡上行，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 4062 点，较前周上升 171 点，升幅为 4.39%。随着租家们节后重返市场，催动租船需求涌入市场，包括来自亚洲地区的煤炭需求和从美湾进口的谷物租船需求，以及投机热钱在短期期租市场的推波助澜，推动巴拿马型船海运费率震荡上行。此外，海岬型船在全球部分港口的船舶拥堵，导致部分船货分流至巴拿马型船市场，使大西洋地区往返航程的租金水平升势更为明显。上周末，大西洋往返航程日租金升至 3.4 万美元，环比上升 4.8%。与大西洋地区相比，上周由于澳洲出口亚洲的煤炭贸易需求较为强劲，推动太平洋地区部分长航程的航次租船行情呈稳步趋升态势。据著名海事咨询机构 CRC 公司称，目前，海岬型船和巴拿马型船的租金差距率已急剧收缩至 1.23，而海岬型船和巴拿马型船的租金差距率常规水平在 1.7~2.3 区间。

1. BDI

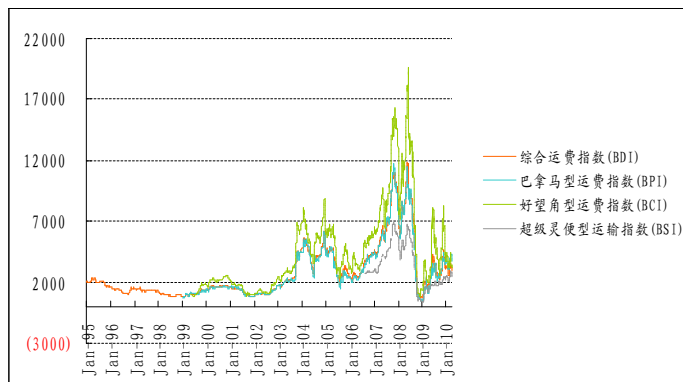
资料来源：中华航运网、爱建证券整理



海岬型船市场：上周海岬型船运价指数报收于 4348 点，较前周上升 350 点，升幅为 8.75%。随着 6 月份海岬型船货盘的强劲增长，特别是印度从 6 月份将进入历时 3 个月的传统雨季，这一发展事态将导致铁矿石贸易商加大从巴西和澳洲铁矿石进口力度，并由此激发海岬型船市场行情将再度爆发。目前，大西洋地区的海岬型船运力供应已进一步趋紧，随着本周后半周较多的租船合约逐步缔结，预计行情将再度逆势上扬。上周，在海岬型船市场久未露面的航运对冲基金在期租市场再度发威，这是否会向投机性租家们发出豪赌行情的一个信号，人们正拭目以待。上周，航运对冲基金 GMI 公司租用的“Cape Lambert”号新造船（16.9 万载重吨），5 月 10~12 日中国交船，期租 3~5 个月的日租金为 3.5 万美元。

2. BCI、BPI 和 BSI

资料来源：爱建证券整理，中华航运网



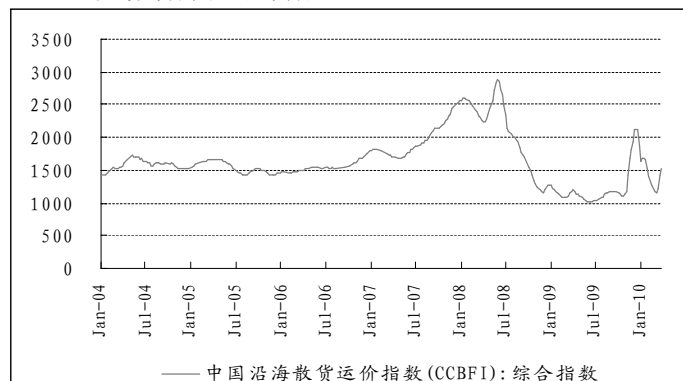
沿海散货运输市场

上周，主要煤炭航线运价纷纷下调。受上海世博会召开的影响，北方至华东方向的煤炭运价跌幅较大。5 月 5 日，秦皇岛至上海的运价指数报收于 2440.69 点，较前周下跌 10.6%；黄骅至上海的运价指数报收于 1901.51 点，较前周下跌 12.1%。

请务必阅读正文之后的重要声明

3. 中国沿海散货运价指数

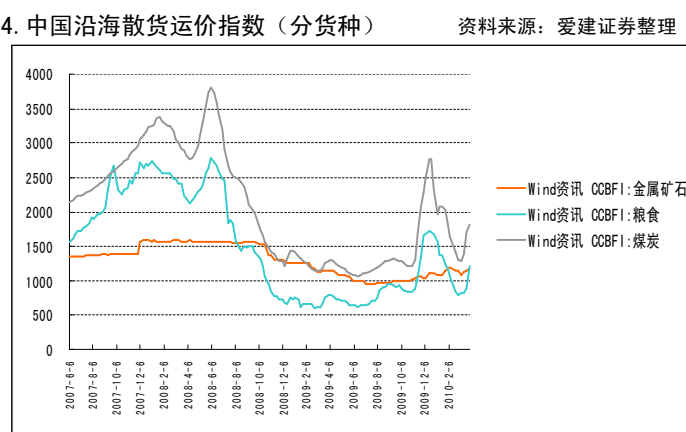
资料来源：爱建证券整理



上周，金属矿石运输市场行情小幅上扬。受国际市场海运费上涨，港口库存下降，钢铁涨价的影响，5月5日，北仑至南通、青岛至张家港、舟山至张家港航线市场运价均较上周上涨1元/吨。

上周粮食运输市场行情小幅波动。近期南方港口玉米价格基本维持稳定，粮食船运费波动整理。5月5日，营口至深圳的粮食市场运价报收于80元/吨，较上周下跌2元/吨。

上周，油品运输市场行情稳定。市场需求回升，国内成品油价格上调预期仍然存在，带动国内成品油批发价持续上涨。受到需求回升以及调价预期影响，一些中间商和民营单位开始囤油，期待调价后获利，因此也推动了需求。



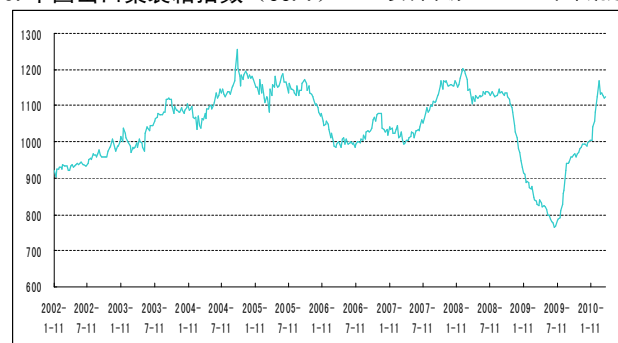
集装箱运输市场

上周集装箱运输需求平稳，船舶舱位利用率保持较高水平。北美航线的运价上调带动市场行情总体上行。5月7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1120.46点。

欧地航线：尽管近期运力增幅较大，但船舶装载情况较好。运价基本保持稳定。5月7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1783.73点和1877.08点。据悉，船公司正在力推5月15日欧洲、地中海航线的运价普涨。鉴于地中海航线即将迎来6月的旺季，运价上调的可能性相对较大，如果货量得以充分支撑，6月1日200美元/TEU的旺季附加费也将能顺利征收。

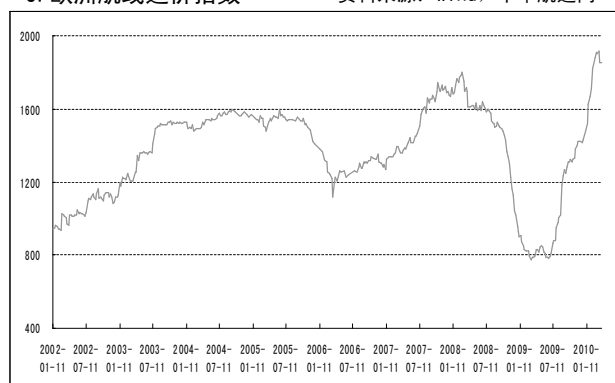
5. 中国出口集装箱指数（CCFI）

资料来源：Wind，中华航运网



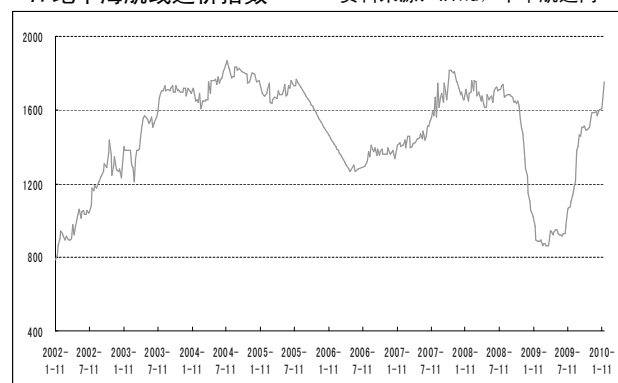
6. 欧洲航线运价指数

资料来源：Wind，中华航运网



7. 地中海航线运价指数

资料来源：Wind，中华航运网



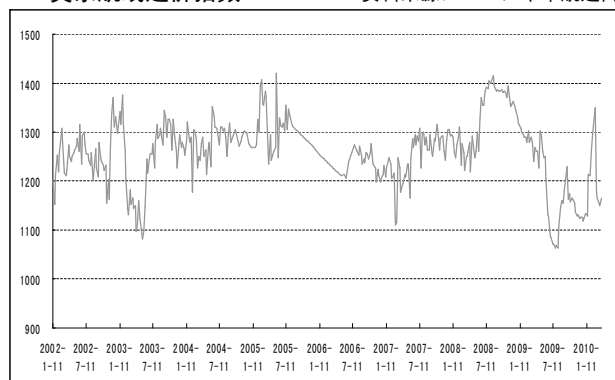
北美航线：今年的合约谈判相对顺利，大部分合约业已签订，合约价格有不同程度的上涨。这预示着新合

请务必阅读正文之后的重要声明

约签订后，北美航线扭亏为盈的希望很大。但也有人士认为，一旦船公司的盈利有了保障后，北美航线的运力调整就即将启动。从上海港北美航线的航班数上也可可见一斑，5月份和1月份几乎持平，与欧地航线比较起来反差太大。5月7日，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2395美元/FEU和3508美元/FEU，分别较上期大幅上涨289美元/FEU和333美元/FEU。

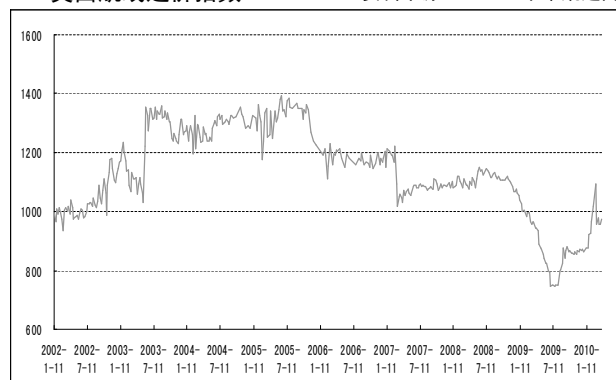
8. 美东航线运价指数

资料来源：Wind，中华航运网



9. 美西航线运价指数

资料来源：Wind，中华航运网



油运市场

上周，原油运输市场成交量较前周小幅下滑，运价下跌；成品油运输市场成交量较前周下降，运价有涨有跌。波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报992点，与前周持平；成品油综合运价指数周五报724点，较前周下跌1.09%。

超大型油轮（VLCC）：上周该船型货盘成交量较上周小幅下降，各航线运价均有所下跌。上周四，西非至中国26万吨级船运价报WS94.82，与前周四相比下跌3.11%；海湾至日本26万吨级船运价报WS87.27，等价期租租金（TCE）为46635美元，下跌3.22%；海湾至美湾28万吨级船运价报WS58.37，下跌9.67%；西非至美湾26万吨级船运价报WS105.27，下跌2.94%。

克拉克森最新的数据显示，今年前四个月全球共拆解单壳VLCC21艘，该型单壳油轮全球存量当前仅有45艘，拆解速度较去年同期大幅提升。今年3月和4月中东出发的VLCC分别达到118艘和106艘，运量已经恢复至08年经济危机前的水平。上周受亚洲和欧洲地区五月初假期的影响，成交量有所下滑，其中，中国和美国的货盘下降明显，印度货盘陡升至6艘VLCC。

苏伊士型油轮（Suezmax）：上周该船型货盘成交量较前周大幅下滑，运价下跌。上周四，西非至美东13万吨级船运价报WS122.5，较前周四大跌19.34%；黑海至地中海13.5万吨级船运价报WS130.5，下跌6.09%。近期西非大型油轮运输需求仍维持在高位，但西非市场运价经过前期大幅反弹后，部分租家开始观望，成交量的下降和市场观望情绪上升等因素致使西非运价上周出现较大幅度的下滑。

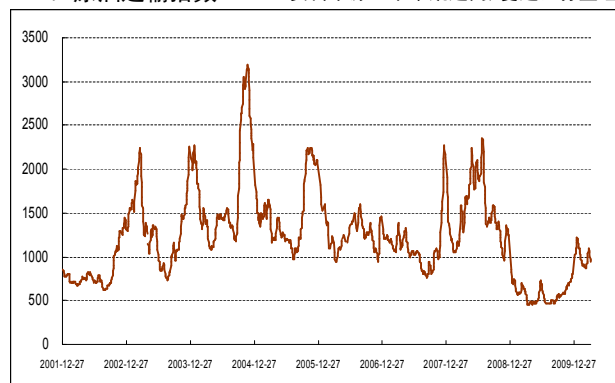
阿芙拉型油轮（Aframax）：上周该船型货盘成交量较前周下降，运价涨跌互现。周四，跨地中海航线运价报WS106.14，下跌0.21%；北海至欧陆运价报WS111.14，上涨10.14%；波罗的海至欧陆10万吨船运价报WS97.05，下跌0.70%；加勒比海至美湾7万吨船运价报WS151.95，大幅上涨20.25%；科威特至新加坡运价报WS112.95，上涨2.98%。被美国列为国家灾难的墨西哥湾漏油灾情出现恶化，浮油面积日增两倍已近万平方公里，该区域附近覆盖了美国近一半的原油运输，油轮进入该区域必须绕行并减低航速，导致油轮运

请务必阅读正文之后的重要声明

营成本增加；美国部分港口近期由于天气原因致使油轮滞港，运力供给偏紧和运输成本上升致使加勒比海至美湾航线运价大幅上扬。

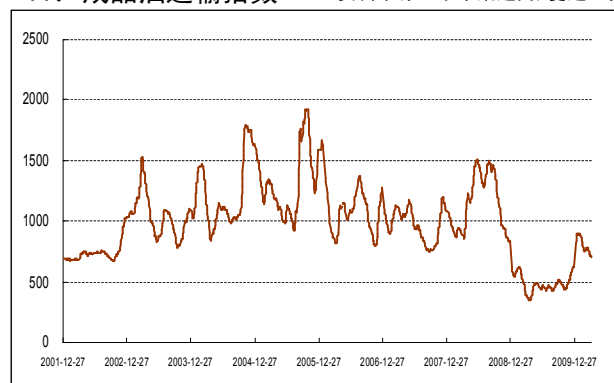
10: 原油运输指数

资料来源：中华航运网, 爱建证券整理



11: 成品油运输指数

资料来源：中华航运网, 爱建证券整理



12: 板块估值

板块名称	PE			PB	PS
	2009E	2010E	2011E		
交通运输	31.1	26.7	23.0	3.0	2.7
全部 A 股	22.2	17.8	14.8	3.7	2.3
资					
港口	31.5	26.2	24.0	3.6	5.1
公交	47.9	41.2	39.5	5.4	4.2
航空运输	47.0	41.4	32.6	6.1	1.9
机场	32.2	25.4	23.1	2.6	7.4
高速公路	21.3	18.7	16.8	2.5	8.0
航运	45.0	33.4	24.8	2.3	1.6
铁路运输	21.6	18.4	16.2	2.6	4.7
物流	40.9	33.7	27.1	4.1	1.2

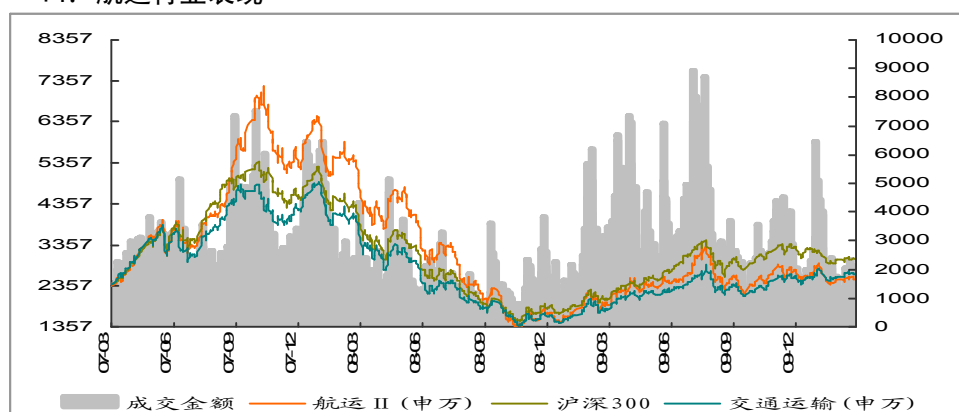
资料来源：爱建证券整理

3: 行业表现 (2010-04-01至2010-05-10)

子行业	绝对表现	相对于行业	相对于大盘
港口	1.28	(2.18)	(2.75)
公交	17.75	(14.01)	(14.58)
航空运输	23.35	4.89	4.32
机场	7.62	(6.7)	(7.27)
高速公路	11.96	(1.55)	(2.12)
航运	(2.7)	(1.27)	(1.84)
铁路运输	(4.13)	4.59	4.02
物流	8.12	0.81	0.21

资料来源: Wind, 爱建证券整理

14: 航运行业表现



资料来源: Wind, 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。