

航运价格周报（2010/5/10—2010/5/17）

2010 年第 11 期

干散货运价及原油运价大幅反弹

【航运市场基础数据】

表 1 航运运价指数

航运指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
波罗的海综合运价指数	3,608.00	7.57%	3,929.00	8.90%
巴拿马型运价指数	4,062.00	4.15%	4,340.00	6.84%
好望角型运价指数	4,348.00	10.47%	4804.00	10.49%
超级灵便型运价指数	2,888.00	6.37%	3,076.00	6.51%
波罗的海原油运价指数	992	-0.40%	1,094.00	10.28%
波罗的海成品油运价指数	724	-1.23%	732.00	1.10%
中国出口集装箱运价指数	1,120.46	0.41%	1,120.13	-0.03%
中国沿海散货运价指数	1,675.09	-6.31%	1,648.40	-1.59%

资料来源：Wind 山西证券研究所

表 2 巴西/澳大利亚—中国铁矿石运费价格走势

单位：美元/吨

	2010-5-10	2010-5-11	2010-5-12	2010-5-13	2010-5-14
图巴朗-北仑	31.75	33.33	33.41	33.01	32.12
西澳-北仑	13.05	13.65	13.71	13.78	13.60
印度-青岛/日照	23.57	23.79	23.75	24.05	24.05

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

表 3 中国沿海散货运价（2010-5-12）

单位：元/吨

	市场运价 (元/吨)	本周指数	与 上 周 比 涨跌(%)
综合指数		1648.4	-1.60%
原油：		1544.5	0%
宁波 - 南京（2—3 万 dwt）：	60	1685.4	0%
舟山 - 南京（2—3 万 dwt）：	59	1551.7	0%

广州 - 南京 (2-3 万 dwt) :	105	1604.63	0%
成品油:		1158.79	0%
大连 - 上海 (2 万 dwt) :	72/64	1087.13	0%
大连 - 广州 (2 万 dwt) :	110/101	972.96	0%
天津 - 温州、台州 (0.2-0.5 万 dwt) :	128/97	1488.23	0%
天津 - 汕头、广州 (0.2-0.5 万 dwt) :	175/125	1451.84	0%
金属矿石:		1221.68	-0.80%
北仑 - 上海 (2-3 万 dwt) :	20	1511.06	0%
北仑 - 南通 (2-3 万 dwt) :	20	1178.95	-0.50%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt) :	35	944.5	0%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt) :	24	1143.99	-3.80%
粮食:		1427.82	6.70%
大连 - 广州 (2 万 dwt) :	79	1419.54	10.50%
营口 - 深圳 (2 万 dwt) :	79	1447.16	-1.30%
煤炭:		1985.06	-2.90%
秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt) :	78	1952.52	-0.80%
秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt) :	62	2455.6	0.60%
秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt) :	57	1727.3	-8.30%
天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt) :	62	2086.61	-2.60%
秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt) :	65	1337.53	-5.10%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt) :	65	2066.76	-3.50%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt) :	60	1919.22	-7.40%
黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt) :	60	1889.01	-0.70%

资料来源：中华商务网 CCTD 山西证券研究所

表 4 中国出口集装箱运价指数

中国出口集装箱运价指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
中国出口集装箱运价指数(CCFI)	1,120.46	0.41%	1,120.13	-0.03%
CCFI:澳新航线	1,098.34	-0.09%	1,083.58	-1.34%
CCFI:地中海航线	1,877.08	-1.63%	1,870.40	-0.36%
CCFI:东南亚航线	870.43	-1.27%	877.03	0.76%
CCFI:东西非航线	922.23	-0.38%	922.99	0.08%
CCFI:韩国航线	519.98	-1.45%	514.36	-1.08%
CCFI:美东航线	1,198.14	2.70%	1,230.88	2.73%
CCFI:美西航线	1,025.76	3.36%	1,029.41	0.36%
CCFI:南非南美航线	970.44	2.19%	972.15	0.18%
CCFI:欧洲航线	1,783.73	-0.70%	1,771.68	-0.68%

CCFI:日本航线	730.11	0.04%	720.75	-1.28%
CCFI:香港航线	602.53	-2.07%	618.67	2.68%

资料来源: wind 山西证券研究所

表 5 油轮-定期租船 (TC)租金: 美元/天

主要航线油运运价: 美元/天	5 月 7 日	涨跌幅	5 月 14 日	涨跌幅
超大型				
Arabian Gulf to SE Asia	45038.27	-15.23%	29259.05	-35.04%
西非至美国大西洋沿岸	61281.41	-31.65%	82572.33	34.74%
苏伊士型				
Arabian Gulf to SE Asia	21508.84	-5.02%	21999.41	2.28%
西非至美国墨西哥湾	26436.54	-75.04%	42364.11	60.25%
阿芙拉型				
South America to US Gulf Coast	45718.42	21.84%	52392.13	14.60%
英国/欧洲大陆至美国墨西哥湾	14449.8	233.73%	35883.85	148.33%
Arabian Gulf to SE Asia	5460.73	17.63%	12560.88	130.02%
小灵便型				
英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	14875.05	50.34%	15802.02	6.23%
地中海至美国墨西哥湾	10987.85	20.98%	14714.17	33.91%
远程 (LR2)				
Arabian Gulf to Far East	8406.08	10.85%	13300.05	58.22%
Red Sea to Far East	9981.91	8.94%	14853.89	48.81%
英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	826.19	-2.14%	1963.77	137.69%
远程 (LR1)				
Arabian Gulf to Far East	11696.87	31.39%	12592.62	7.66%
英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	3933.72	-12.56%	4860.69	23.56%
中程 (MR1)				
地中海至美国墨西哥湾	7299.6	0.05%	8055.3	10.35%
跨英国/欧洲大陆	11265.7	-0.85%	10942.6	-2.87%
US Gulf to US Atlantic	30455.6	1.79%	31638.58	3.88%

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 6 【世界燃油价格】变动 单位: 美元/吨

	上周均价	上周涨幅	本周均价	本周涨幅
BBG 180 WghtAvg MidPrice	496.19	-0.49%	499.858	1.56%
BBG 380 WghtAvg MidPrice	481.7	-0.03%	485.144	1.79%

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

【本周航运市场新闻】

- **长荣海运计划新增一条太平洋航线。**据悉，长荣海运计划新开一条太平洋航线。该航线将挂靠青岛、上海、宁波、奥克兰和洛杉矶等港口。新航线预计 5 月 21 日首航。运营初期将投入 3 艘 4200TEU 运力，未来将逐步增至 5 艘。
- **达飞与马士基合作新开远东/欧洲航线。**据悉，达飞将与马士基合作，于今年 6 月份开辟一条远东/欧洲航线。该航线将投入 10 艘 13000TEU 船，由达飞和马士基各投入 5 艘运力。航线沿线挂靠勒阿弗、汉堡、鹿特丹泽布吕赫、巴生港、新加坡、宁波、上海、盐田和丹戎帕拉帕斯港。
- **四家班轮公司合作远东/亚得里亚航线。**据悉，现代商船、韩进海运、阳明海运和阿拉伯联合航运等四家班轮公司，将合作新开一条远东/亚得里亚航线。该航线将投入 8 艘 4500—5000TEU 船，由 4 家公司各提供 2 艘运力，这些运力多来自于前期闲置船。航线计划 5 月底首航，沿线挂靠塞得港、亚历山大、梅尔辛、科佩尔、的里雅斯特、里耶卡、威尼斯、新加坡、香港、釜山、上海、宁波、盐田、吉达港和科伦坡等港口。
- **北欧亚新开地中海支线。**南美轮船下属的北欧亚公司近期将新开一条地中海支线。该支线将挂靠安科纳、威尼斯、科佩尔和马耳他等港口。航线将投入 868TEU 运力，提供周班服务。据悉，该支线将把北欧亚的两条欧亚航线衔接起来。其中一条为亚洲/地中海航线，另一条为印度/中东/北欧航线。
- **发改委近期将下发 110 万吨棉花进口配额。**记者从中国棉纺织行业协会有关人士处获悉，发改委将在近期下发棉花进口配额，相关文件上周已签发，预计棉花进口配额总量在 110 万吨左右，本年度进口配额将超过 300 万吨。
- **伊朗海上浮式储油大幅增长。**据报道，伊朗用 VLCC 进行海上浮式储油的数量近期出现大幅增长，总量较两周前增加了 28%，达 580 万吨，增加了 4 艘 VLCC。目前伊朗用于储油的 VLCC 共有 21 艘。据悉，这些用于海上储油的 VLCC 主要来自于伊朗国家油轮公司，该公司目前共有 29 艘 VLCC。据统计，由于预期原油价格不断攀升，全球现共有 46 艘 VLCC 用于海上储油，目的是为了囤积牟利，其中包括在美湾的 8 艘 VLCC。
- **熔盛获希腊 5 油轮订单。**【大公报讯】据伦敦海事传媒报道，希腊著名船东埃克洛莫旗下的 Cardiff Marine 将向江苏熔盛重工订购 5 艘油轮，当中包括 2 艘超大型油轮（VLCC），订单总额可能高达 3.75 亿美元。报道指出，涉及 VLCC 每艘售价约为 9750 万美元，另有 3 艘苏伊士型油轮，每艘售价介乎 6000 万至 6100 万美元。假如消息确实，希腊船舶经纪预期该批油轮将在今年下半年开始交付。
- **全球油运需求料将显著放慢。**【大公网讯】伦敦克拉克森研究部总监斯托福特日前在伦敦出席国际油轮船东协会（Intertanko）举办的研讨会上表示，虽然不少单壳油轮即将退出市场，但全球油轮业正步入新的“超级周期”，将出现重大调整。他预期，油运需求增长将显著放慢，年均增长幅度未必能维持 3%，加上明年将是新造油轮交付高峰，今年的油轮业复苏势头将不复见。
- **专家建议中方请第三方编制铁矿石指数。**铁矿石季度定价已成既定事实。原首钢发展研究院副院长戴国庆在日前举办的“聚焦铁矿石谈判困局”论坛上提出，年度定价改为季度定价和现货定价对中国钢铁企业来说并不一定一直是坏事，中方应该主动地应对，包括编制自己的价格指数。
- **科兹米诺港前 4 个月向亚太地区发送 504 万吨原油。**据《欧亚油气网》5 月 12 日莫斯科报道，俄罗斯专门用于出口原油装载港口科兹米诺港今天在一份新闻稿中说，科兹米诺港自投入使用以来已向亚太地区发送了 504.5

万吨东西伯利亚“VSTO”原油，占到了年计划发送量的大约三分之一。据悉，科兹米诺港5月份将为14艘油轮装油。截止到5月11日，科兹米诺港发送的504万吨原油中，39%运往韩国，20%运往日本，14%运往美国，11%运往中国，8%运往泰国，4%运往新加坡以及4%运往中国台湾省。

- **专家预计一至两年内中国粗钢消费将达峰值。**在5月12日的和讯铁矿石论坛上，与会专家认为，中国钢铁产量像过去两年那样飞速增长的现象不会持续太久，未来一至两年内，我国粗钢消费很可能达到峰值。届时铁矿石市场供不应求的状况将得到扭转，中国钢企在铁矿石谈判中的话语权有望加强。与会专家对于中国粗钢消费峰值的预计范围在5亿-8亿吨之间。
- **国际能源机构降低全球原油需求预测。**总部设在巴黎的国际能源机构5月12日发表月度报告称，由于欧洲债务危机可能影响世界经济前景，并进而削减能源需求，该机构将今年全球原油日均需求下调22万桶，至8640万桶。由于担心希腊债务危机扩散，国际油价近来明显回调。5月12日纽约商品交易所6月份交货的轻质原油期货价格下跌72美分，收于每桶75.65美元。
- **欧佩克年内首次上调需求预期 国际油价却连跌。**欧佩克在5月11日石油市场月报中预测，今年全球石油的日需求将增加95万桶，较前次预估值高出5万桶；EIA则在当天预测，全球石油日需求将增加157万桶，亦较一个月前的估值高出11万桶。分析人士认为，正在欧洲蔓延的主权债务危机以及中国或收紧货币政策是全球石油需求的主要风险。
- **我国炼油能力已居世界第二。**据悉，当前我国原油一次加工能力已达4.77亿吨，居世界第二。其中，两大集团凭借占据全国76%的炼油能力。此外，全国地方炼油企业的总炼油能力达8805万吨/年，山东居全国地方炼油首位。

【本周航运市场动态】

- **干散货运输市场：本周干散货运价指数继续上扬。**周五BDI报收为3929点，上涨321点，周涨幅8.90%。其中巴拿马型船运价指数报收于4340点，上涨278点，涨幅为6.84%；好望型船运价指数报收于4804点，上涨456点，周涨幅10.49%，超级灵便型船运价报收于3076点，上涨188点，周涨幅6.51%。好望角及巴拿马型船运价指数大幅上涨是本周运价指数大幅上涨的重要原因，截止5月14日干散货运价指数已经演绎了连续三周的上涨行情。在铁矿石市场方面本周中国港口铁矿石库存6961万吨，与上周相比增加126万吨，港口进口铁矿石价格及国产矿有所松动，每吨出现30-50的回调；本周国内主要城市钢铁库存1596万吨，较上周增长了26万吨，展现了在打压房价背景下钢铁消费市场展现出一定的弱化倾向。尽管如此，基于1-4月国内粗钢产量统计，预计今年粗钢产量依然会同比增长10%以上，加上铁矿石谈判尘埃落定，铁矿石DE 航运需求逐步释放，推动好望角运价指数出现阶段性的大幅上涨，但是这一上涨态势能够持续有待观察。截止至当地时间2010年5月10日一周，纽卡斯尔港口的煤炭出口量202万吨，尽管较上周下降5万吨，但是依然处于较高水平，与此相伴的是海外市场煤炭价格也不断上涨，表明海外煤炭需求相当强劲，成为巴拿马型船运价上涨的支撑。
- **中国沿海散货运输市场：回调1.59%，连续三周回调。**周五中国沿海散货运价指数报收于1648点，下跌26.69点，周跌幅1.59%。本周原油运价和成品油运价指数均与上周持平，金属矿石运价指数变动相对平稳小幅回落0.85%，本周粮食运价指数走势相当强劲，周涨幅6.67%，煤炭运价指数报收于1985点，周跌幅2.86%。本周国

内钢铁库存数量小幅增加，一定成对上拖累了铁矿石的消费需求，导致沿海铁矿石运价指数小幅回调；随着南方地区雨季的提前到来，西南地区水力发电量逐步增长，一定程度上替代火力发电量，沿海煤炭运输需求放缓。受西南干旱及其他产量地区气候反常影响，催生粮食价格继续上涨，增强了贸易商运粮需求，截止 5 月 10 日，东北地区辽宁、大连玉米价格分别报收于 1900 元/吨和 1960 元/吨，较上周均增加 10 元/吨，深圳地区粮食价格也随之上涨，本周保守于 2020 元/吨，较上周每吨上涨 10 元。

- **中国出口集装箱运输市场：本周中国出口集装箱运价指数基本与上周持平。**本周中国出口集装箱运价指数报收于 1120.13 点，周跌幅 0.03%。随着美线运费谈判的达成，亚太航线运价呈现稳中上涨态势，本周美东航线运价上涨 2.73%、美西航线运价上涨 0.36%，本周涨幅较大的航线还包括香港航线，周涨幅 2.68%。对于集装箱市场我们依然维持前期判断，基于集装箱运输市场不完全竞争的市场结构，船公司能够有意抬高运价并将其进行推行以及通过超低速运行最大可能消耗过剩运力是集装箱运输市场与其他航运子行业的重要区别，在世界经济尚未呈现明显回升之前，船东依然会对运力释放保持谨慎态度，大规模投放运力及低价恶性竞争出现的概率很小，预计在集装箱出货量旺季到来之前，该指数以稳中小幅上涨为主。

世界油轮运输市场：原油运价指数上涨 10.28%，成品油运价指数上涨 1.10%。本周波罗的海原油运价指数报收于 1094 点，周涨幅 10.28%，成品油运价指数报收于 732 点，周涨幅 1.10%。由于欧洲债务危机可能影响世界经济前景，并进而降低原油需求，近期原油价格也逐步向下回调，近期已经回调至 80 美元/桶以下。我们认为世界经济回暖的进程一直在持续，欧洲债务危机对世界经济的负面影响远远低于我们预期，炼厂毛利率的增加进一步推动炼厂产能的扩张，进而带动原油的运输需求，截止 5 月 7 日一周，美国炼厂开工率上升到 88.62%，尽管较上周相比小幅回调，但是依然维持在危机前水平；截至 4 月 23 日一周美国原油进口依然持续较高水平的进口态势而成品油进口继续好转，其中本周原油进口 96871 千桶/天，较上周下降 264 千桶/天，成品油进口 856 千桶/天，较上周下降 293 千桶/天。

【航运上市公司二级市场表现】

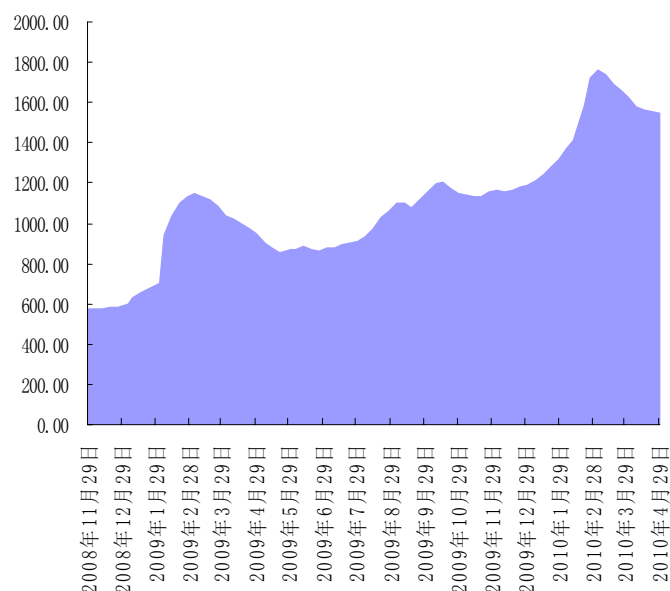
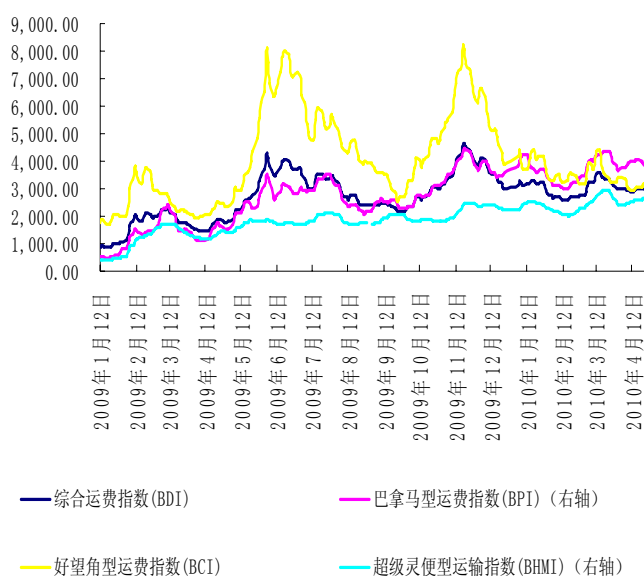
表5. 重点公司股价阶段性表现

代码	简称	当日收盘价	相对大盘近一周超额收益	相对大盘近1月超额收益	相对大盘近一年超额收益
000520.SZ	长航凤凰	5.05	1.10	-0.01	-11.27
002320.SZ	海峡股份	40.26	-2.22	2.06	7.63
600026.SH	中海发展	10.10	2.23	-6.14	-26.46
600087.SH	长航油运	5.44	3.91	-4.10	-9.11
600428.SH	中远航运	8.55	2.21	-4.36	-23.27
600692.SH	亚通股份	9.63	8.26	-8.62	1.37
600751.SH	SST 天海	8.09	0.07	-3.78	-3.76
600798.SH	宁波海运	5.08	-0.11	0.50	-9.27
600896.SH	中海海盛	7.08	4.43	-5.44	-3.45
601866.SH	中海集运	4.05	0.94	-0.09	-5.05
601872.SH	招商轮船	4.89	2.21	1.69	-12.58
601919.SH	中国远洋	11.13	-0.04	-0.47	-14.26

资料来源: wind 山西证券研究所

图1 干散货运价指数走势

图2. 国内主要城市钢材库存总量走势



资料来源: WIND 山西证券研究所

资料来源: WIND 山西证券研究所

图3 中国出口集装箱运输指数走势

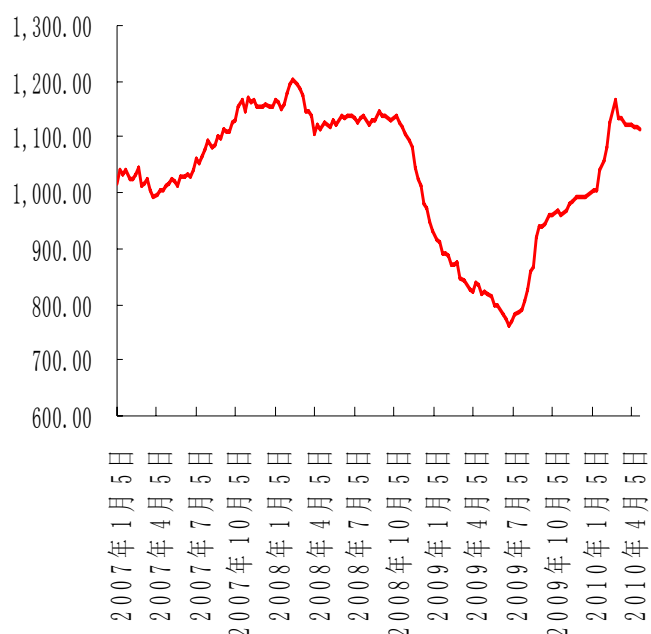
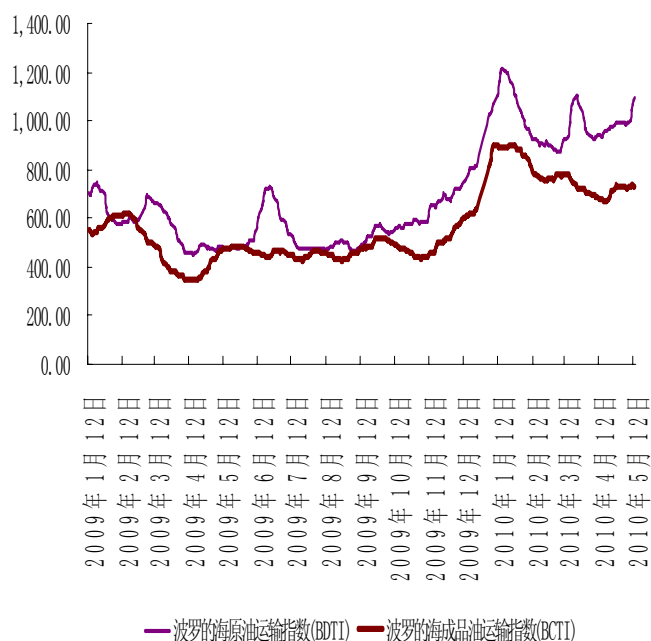


图4 本周波罗的海原油、成品油运价指数



资料来源: WIND 山西证券研究所

资料来源: 中华商务网 山西证券研究所

图5 中国沿海散货综合运价指数

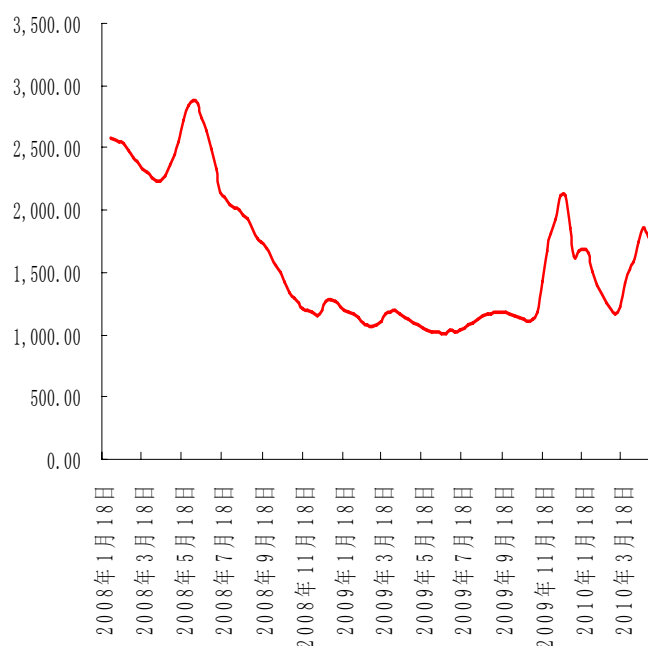
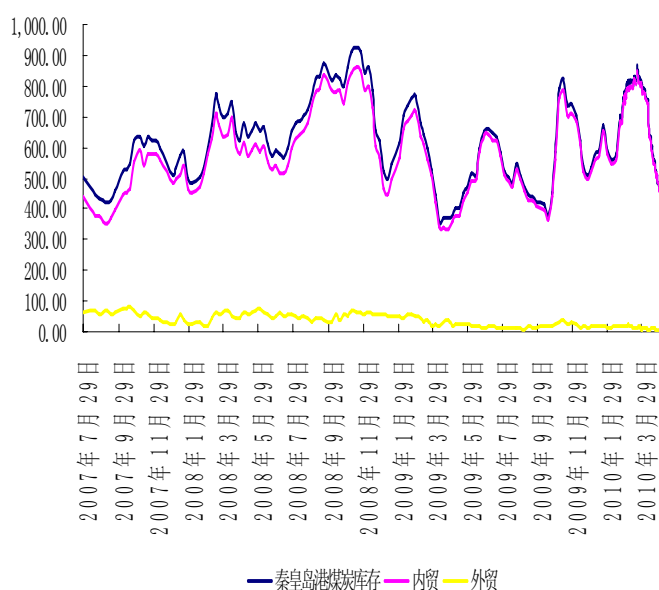


图6 秦皇岛港煤库存数量走势

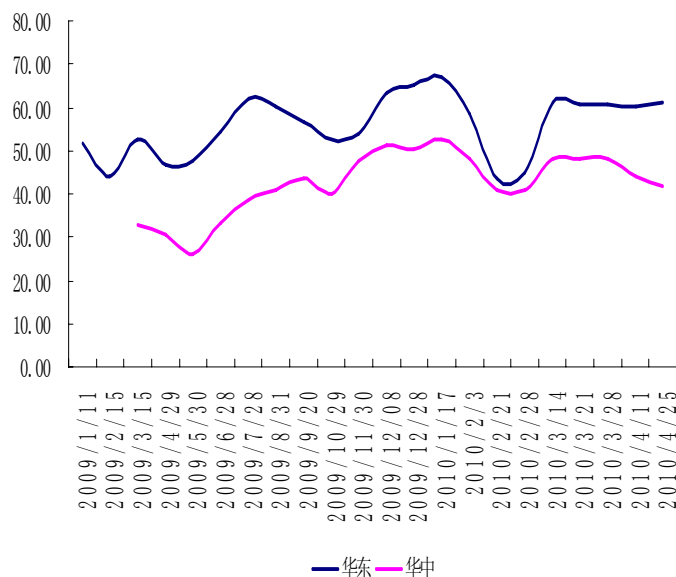
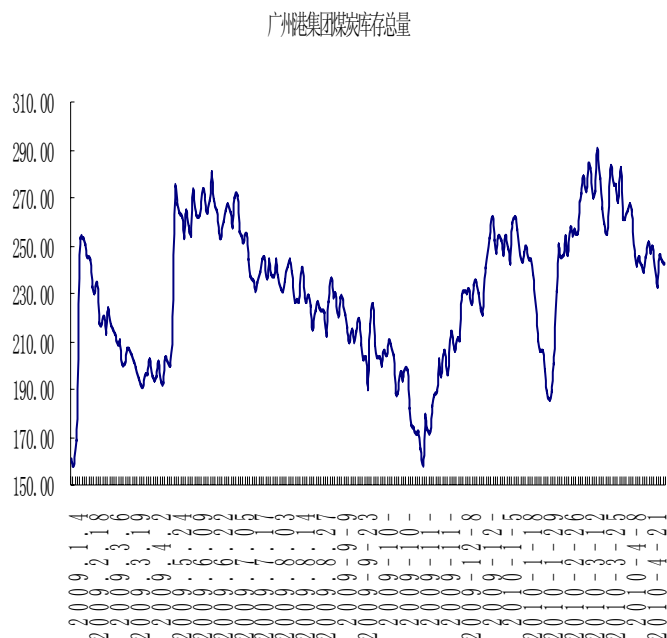


资料来源: WIND 山西证券研究所

资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 7 广州港集团煤炭库存数量走势

图 8. 直供电网煤炭日均耗煤: 万吨



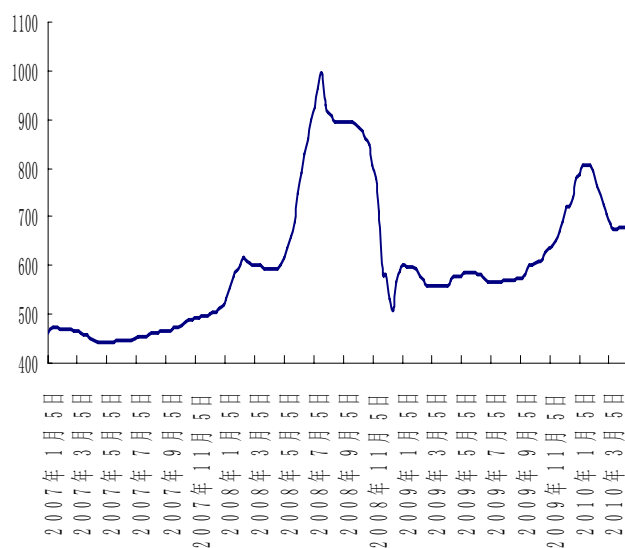
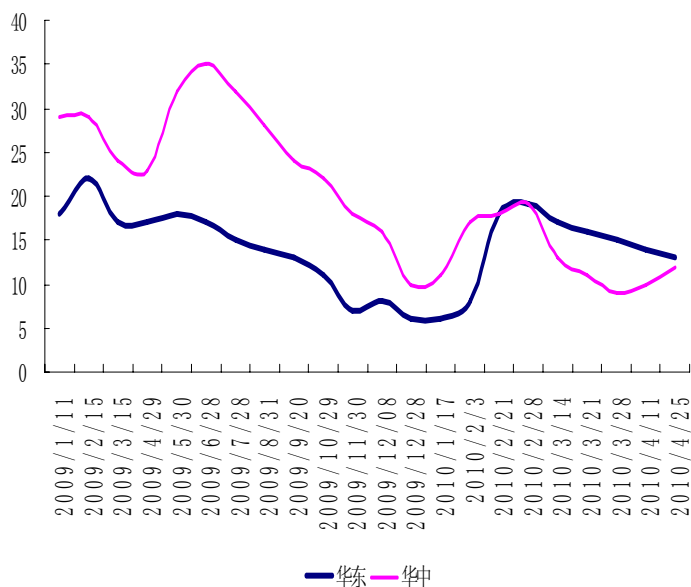
资料来源: CCTD 山西证券研究所

资料来源: WIND 山西证券研究所

图 9. 直供电网煤炭库存可用天数走势

图 10. 秦皇岛煤炭价格-山西优混

单位: 元/吨



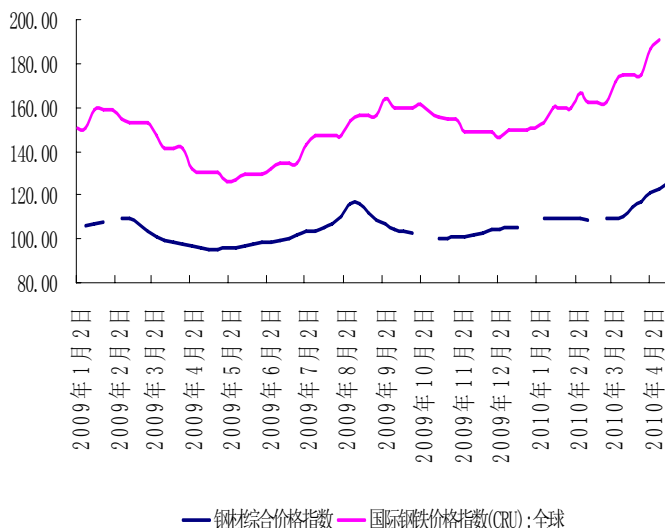
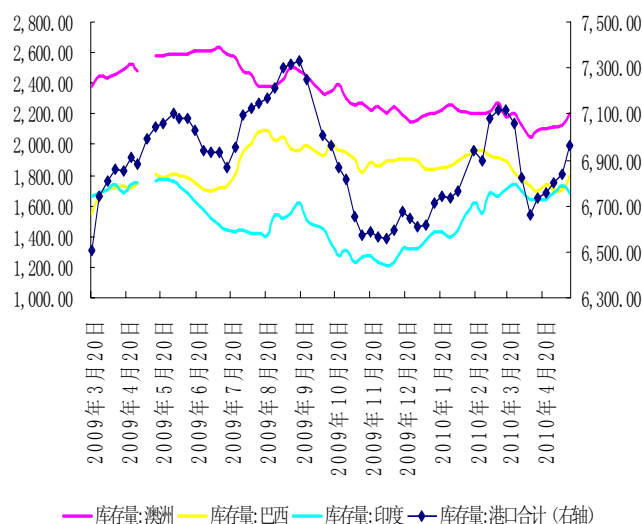
资料来源: CCTD 山西证券研究所

资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 11. 港口铁矿石库存

单位: 万吨

图 12. 国内外钢铁价格指数走势

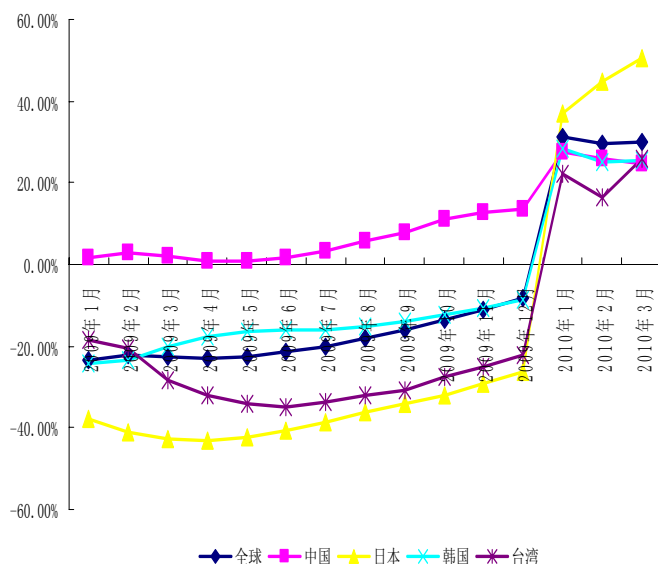
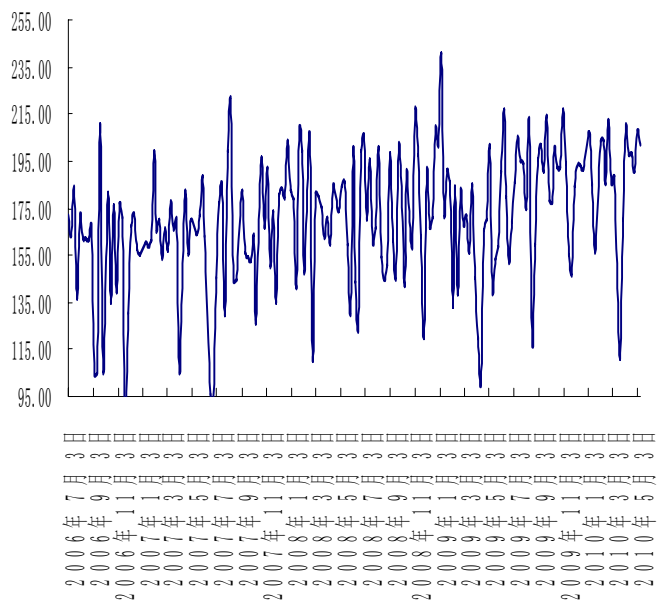


资料来源: CCTD 山西证券研究所

资料来源: wind 山西证券研究所

图 13. 纽卡斯尔港煤炭发运量: 万吨 (周)

图 14. 全球 (扣除中国) 及中国钢铁产量同比增长走势



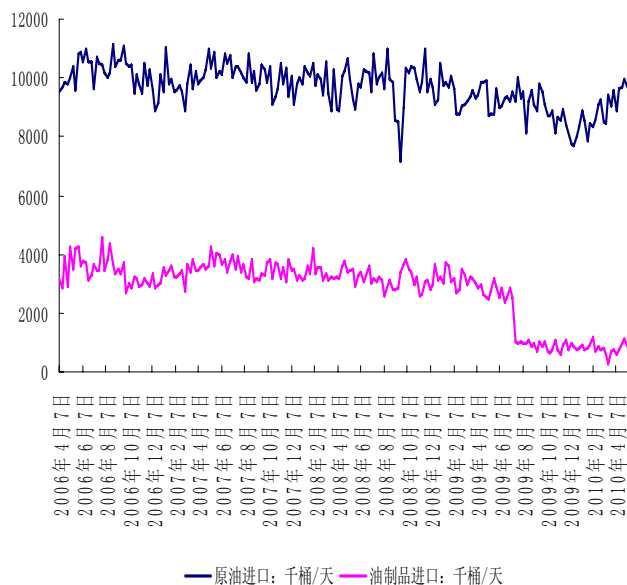
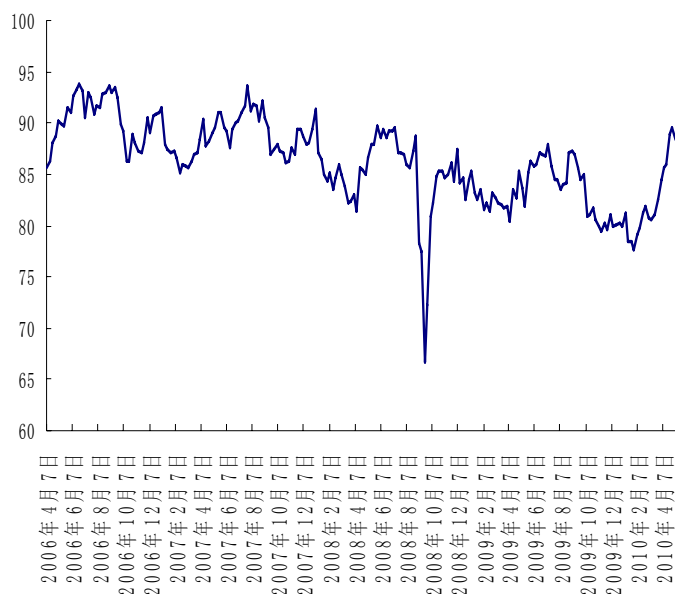
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 17. 美国油品加工产能利用率 (operable utilization)

图 18. 美国原油及油制品进口走势

单位: 千桶



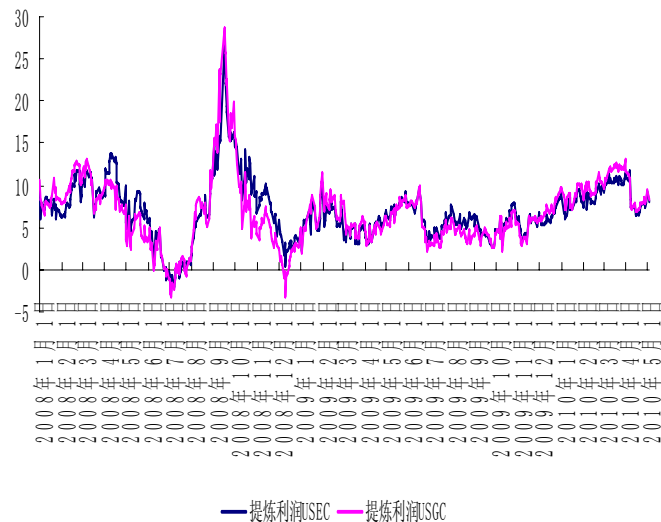
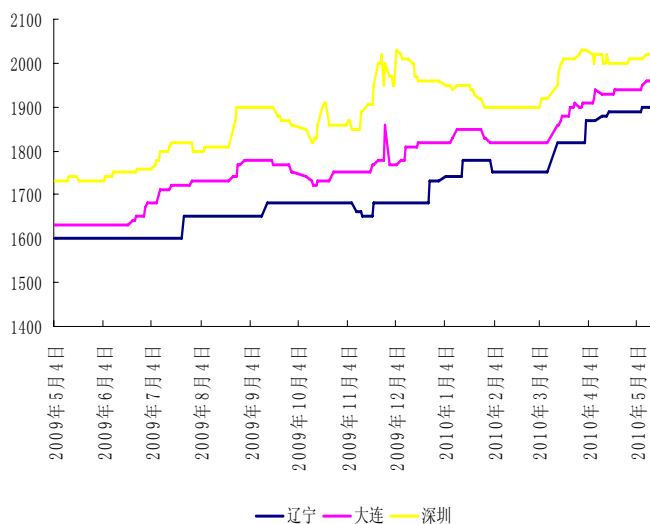
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 19. 北方与南方玉米价格比较

图 20. 美国提炼利润毛利率走势

单位: 美元/桶

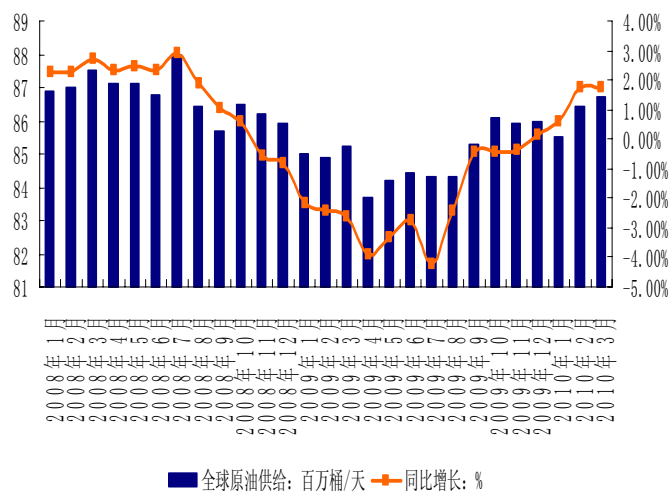


资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

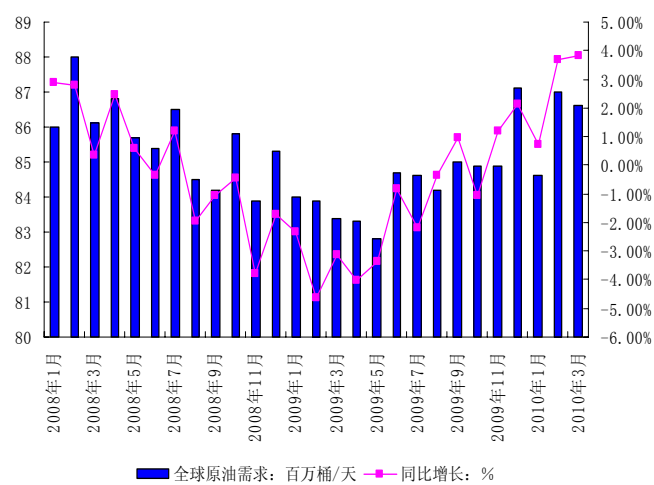
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 21. 全球原油供给走势

图 22. 全球原油需求走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

行业研究小组

分析师：曹玲燕

联系人：孟令茹 0351—8686978

menglingru@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券有限责任公司 <http://www.i618.com.cn>

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。