

[2010.5.18]

## BDI 逼近 4000 点，BCI 先涨后跌

### ——航运业 5 月第 3 周周报

|            |                 |   |                 |
|------------|-----------------|---|-----------------|
| ✍          | 齐艳莉             | ✍ | 马哲峰             |
| ☎          | 86-22-2845 1625 | ☎ | 86-10-5836 2779 |
| SAC 执业证书编号 | S1150207120103  |   | S1150109071326  |
| ✉          | qyl@bhq.com     | ✉ | mazf@bhq.com    |

#### 核心观点:

- 干散货市场-BDI逼近4000点
- 集装箱-欧元汇率继续下滑
- 油轮市场-VLCC继续回落

#### 投资要点:

##### ● 干散货市场-BDI 逼近 4000 点

BDI 指数周五报 3929 点，逼近 4000 点关口，本周 BDI 均值环比上周上涨 12%，各种船型运价指数均出现明显上涨，其中 BCI 指数涨幅最大，本周均值环比上周上涨 18%，但是总体走势为先涨后跌，上涨动力略显不足；5 月 14 日 Cape 实际平均 TCE 报 41606 美元/天，环比上涨 8%，巴拿马型船实际平均 TCE 报 28518 美元/天，环比上涨 10%；从前 4 个月粗钢产量和铁矿石进口量的数据看，前 4 个月粗钢产量同比增长 25%，而铁矿石进口量同比增长 12%，矿石进口量的增速要慢于粗钢产量的增速；此外，根据德鲁伊报告引用的数据，今年印度对于动力煤进口的需求将成为巴拿马型船运费的另一个支撑，预期今年全年印度对动力煤的进口将达到 6000 万吨；

##### ● 集运市场-欧元汇率继续下滑

5 月 14 日 CCFI 指数报 1120.13 点，与上周基本持平，分航线看，美东航线上涨 3%，美西航线微幅上涨，与上周基本持平；欧地航线微幅下跌，跌幅均不足 1 个百分点，整体而言本周集运运费较为平稳；本周欧元兑人民币汇率继续下滑，5 月 17 日欧元兑人民币中间价报 8.4279；HRCI 指数本周继续上涨 6%；

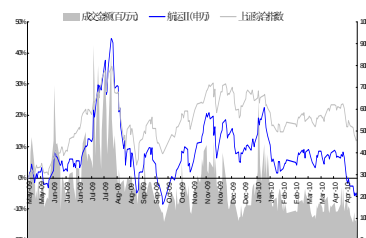
##### ● 油轮市场-除 VLCC 市场外，其他船型运费全面上涨

本周 VLCC 平均 TCE 报 49747 美元/天，环比上周下跌 12%，VLCC 运费已经连续 3 周回落，苏伊士平均 TCE 报 44286 美元/天，环比上涨 12%，阿芙洛平均 TCE 报 34040 美元/天，环比上涨 58%，MR 平均 TCE 报 7222 美元/天，环比上涨 11%，5 月第一周美国炼厂开工率达到 88.4%，较 4 月第 5 周数据有所回落，但仍处于近一段时间内的高位；最近一段时间内，美元指数在欧元区债务危机的带动下高歌猛进，之前我们对于油价相对高位可能带来的 OPEC 产量上升，进而带动原油油轮运费上涨的预期走向了反面，部分 OPEC 官员已经表示如果需要将缩减产量维持油价；从运费季节性和运力增长的角度看，继续看好今年的油轮行业，维持对招商轮船和长航油运的买入评级；

#### 子行业评级

|     |    |
|-----|----|
| 干散货 | 买入 |
| 油轮  | 买入 |
| 集装箱 | 买入 |

#### 近一年来航运业市场表现



#### 相关报告

《BDI 年度新高，短期内继续看好-5 月第 2 周周报》

《短期内看好主要指数走势-5 月第 1 周周报》

《关注未来铁矿石发货量的恢复-4 月第 4 周周报》

《BDI 短期内持续上涨仍有阻力-4 月第 3 周周报》

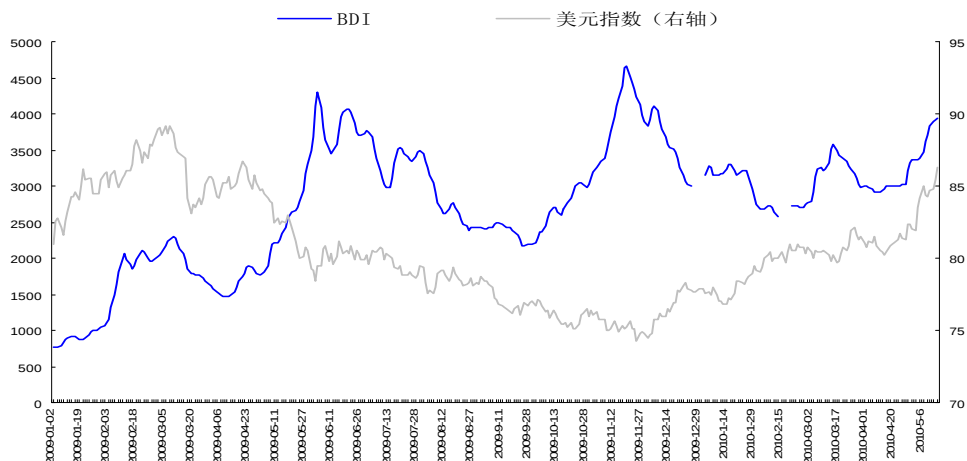
## 图表目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图 1: BDI指数与美元指数 (09 年以来数据) | 3  |
| 图 2: 分船型运价指数               | 3  |
| 图 3: Cap船等价期租收入            | 3  |
| 图 4: Pan船等价期租收入            | 4  |
| 图 5: CRU全球钢铁价格指数           | 4  |
| 图 6: 国内钢材综合价格指数 (中钢协)      | 4  |
| 图 7: 全国港口铁矿石库存量            | 5  |
| 图 8: 4 月份中国铁矿石进口量          | 5  |
| 图 8: 4 月份中国粗钢产量            | 5  |
| 图 9: 秦皇岛煤炭价格 (山西优混平仓价)     | 6  |
| 图 10: 秦皇岛煤炭库存量             | 6  |
| 图 11: 原油价格                 | 6  |
| 图 12: 380 CST价格            | 7  |
| 图 13: CCBFI                | 7  |
| 图 14: CCBFI-金属矿石           | 7  |
| 图 15: CCBFI-粮食             | 8  |
| 图 16: CCBFI-煤炭             | 8  |
| 图 17: CCFI指数               | 9  |
| 图 18: CCFI指数-欧地航线          | 9  |
| 图 19: CCFI指数-美线            | 9  |
| 图 20: SCFI指数-美线运价          | 10 |
| 图 21: SCFI指数-欧地航线运价        | 10 |
| 图 22: HRCI国际集装箱租船指数        | 10 |
| 图 23: 中国 4 月份进口商品总额        | 11 |
| 图 24: 中国 4 月份出口商品总额        | 11 |
| 图 25: 美国失业率数据              | 11 |
| 图 26: 美元兑人民币中间价            | 12 |
| 图 27: 欧元兑人民币中间价            | 12 |
| 图 28: 原油/成品油运价指数           | 13 |
| 图 29: VLCC 平均期租水平          | 13 |
| 图 30: VLCC 季节性             | 13 |
| 图 31: Suz平均期租水平            | 14 |
| 图 32: Afra平均期租水平           | 14 |
| 图 33: MR平均期租水平             | 14 |
| 图 34: 中国原油进口量              | 15 |
| 图 35: 中国成品油进口量             | 15 |
| 图 36: 美国原油和成品油进口量          | 15 |
| 图 37: 美国社会原油库存             | 16 |
| 图 38: 美国炼油厂开工率             | 16 |

## 1. 国际干散货运输市场

图 1: BDI 指数与美元指数 (09 年以来数据)

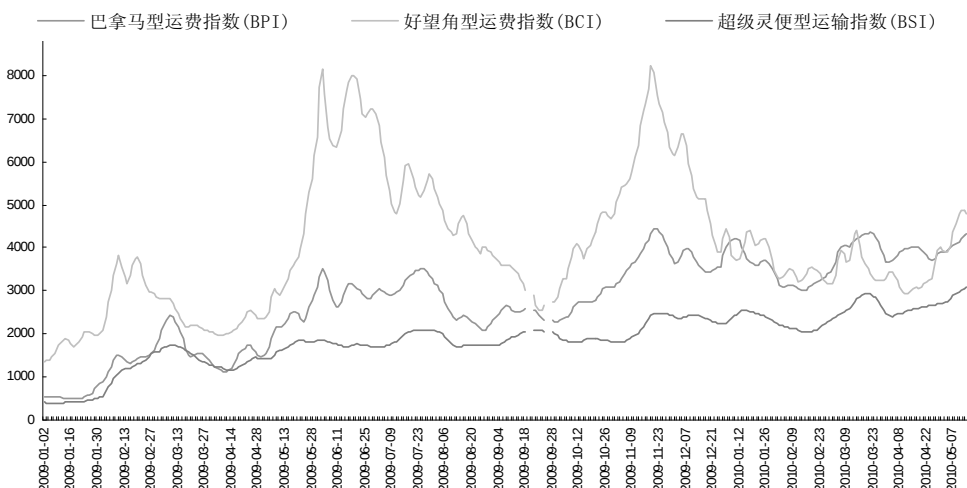
本周 BDI 指数继续上涨, 均值报 3852 点, 环比上周均值上涨 12%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 2: 分船型运价指数

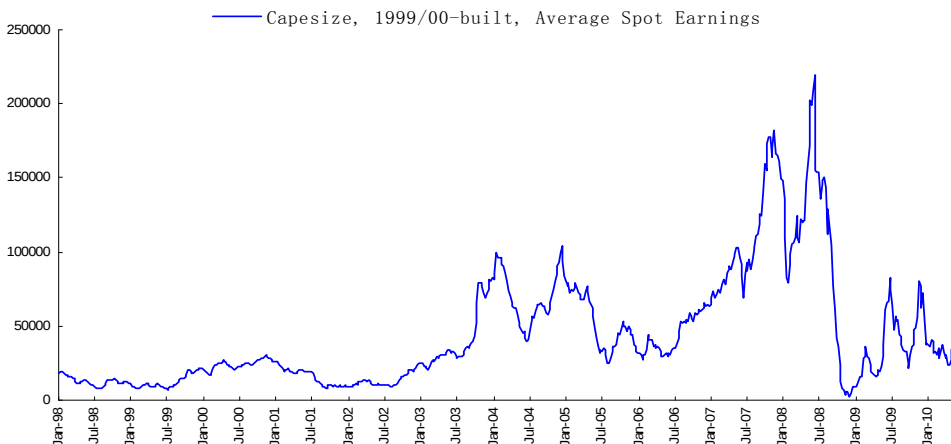
本周各种船型的运价指数全面上涨, BCI 均值较上周均值上涨 18%, BPI 上涨 6%, BSI 上涨 8%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 3: Cap 船等价期租收入

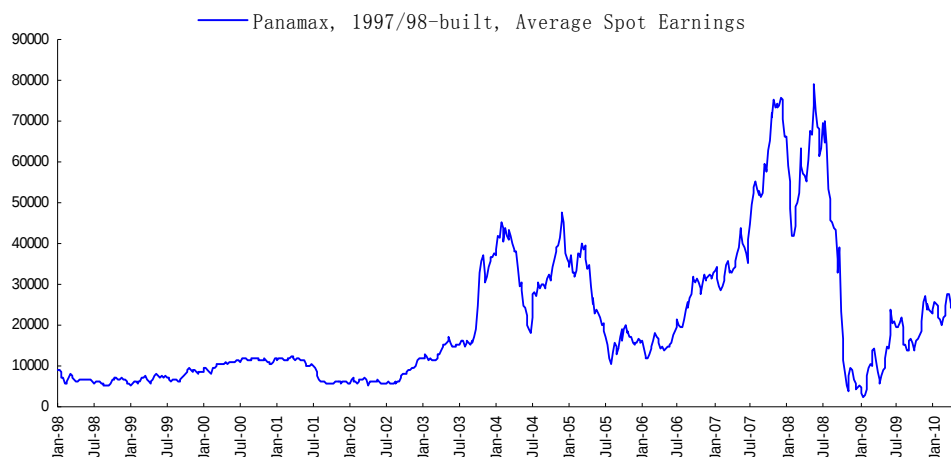
5 月 14 日 Cap 船平均等价期租收入报 41606 美元/天, 环比上周上涨 8%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 4: Pan 船等价期租收入

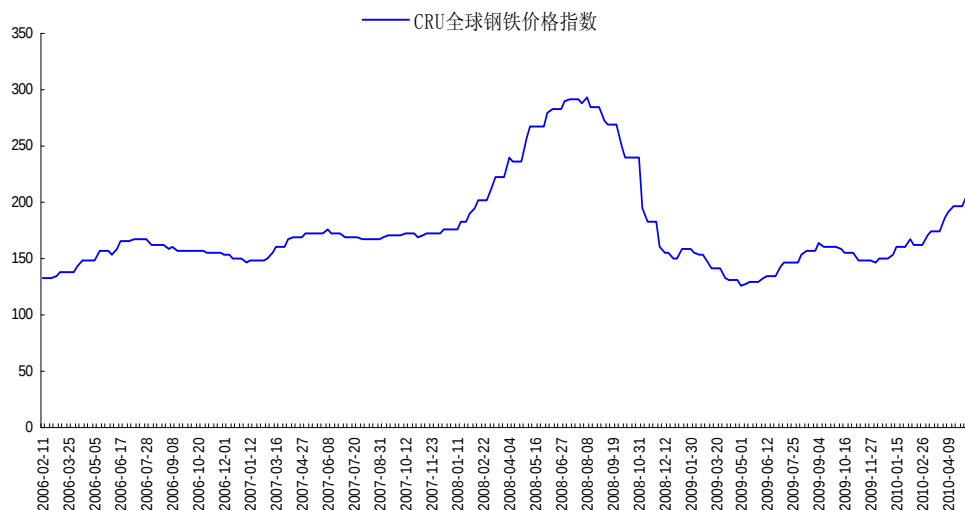
5 月 14 日巴拿马型船等价期租收入报 28518 美元/天, 环比上周上涨 10%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 5: CRU 全球钢铁价格指数

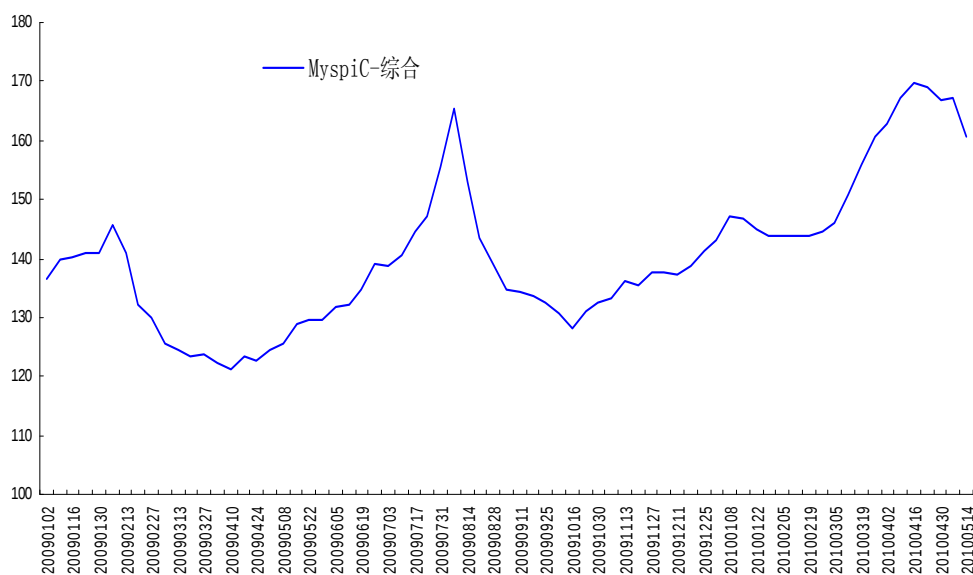
5 月 14 日 CRU 指数报 204.80 点, 环比上周上涨 1%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 6: 国内钢材综合价格指数 (中钢协)

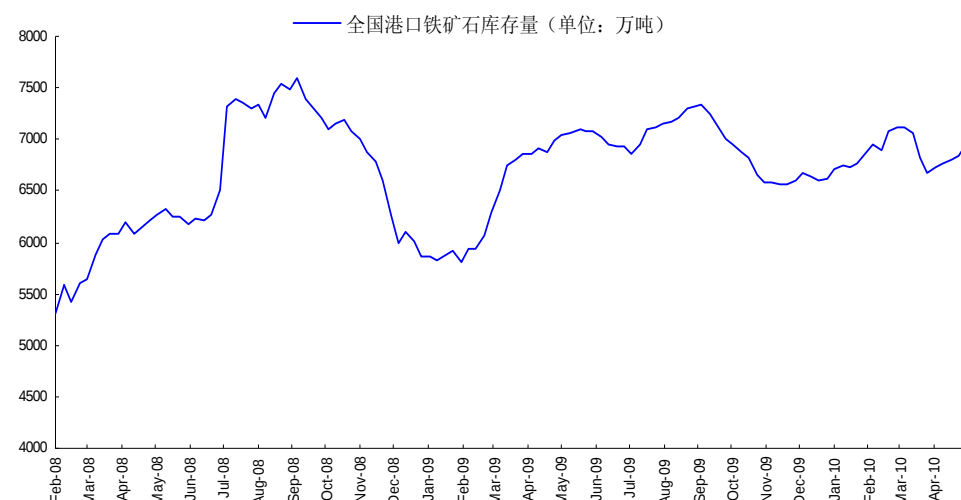
5 月 14 日 Myspic-综合指数报 160.71 点, 环比上周下跌 4%;



数据来源: 我的钢铁 渤海证券研究所

图 7: 全国港口铁矿石库存量

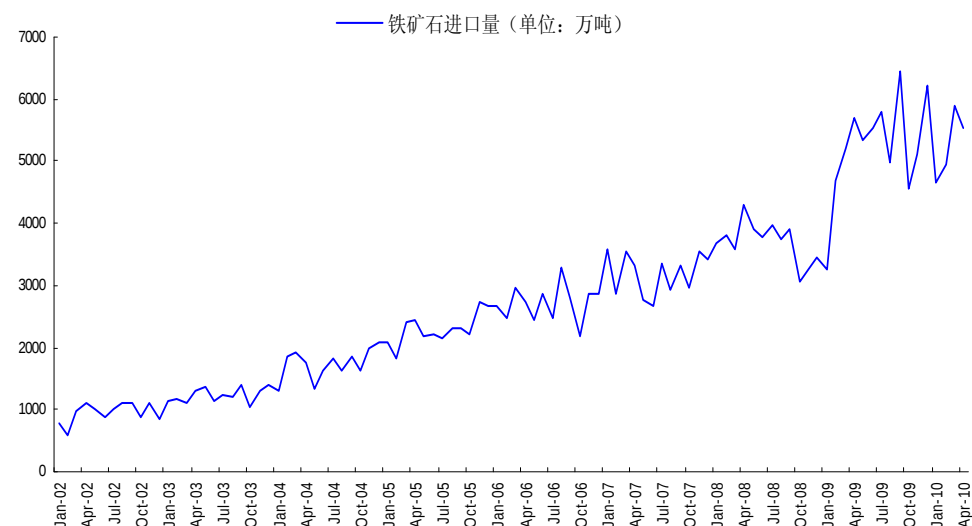
5 月 14 日全国主要港口铁矿石库存报 6961 万吨, 环比上周上涨 2%;



数据来源: 我的钢铁 渤海证券研究所

图 8: 4 月份中国铁矿石进口量

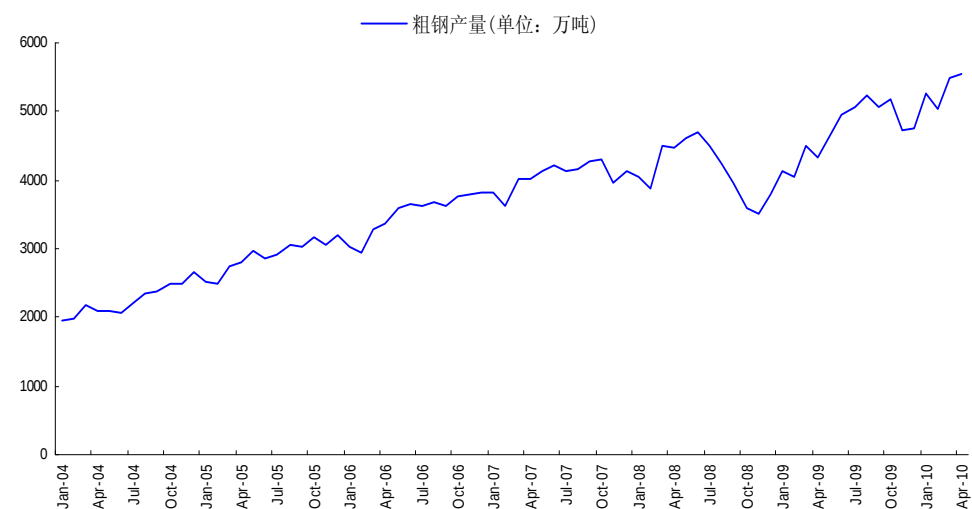
4 月份, 中国铁矿石进口量 5533 万吨, 同比下跌 3%, 环比下跌 6%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 9: 4 月份中国粗钢产量

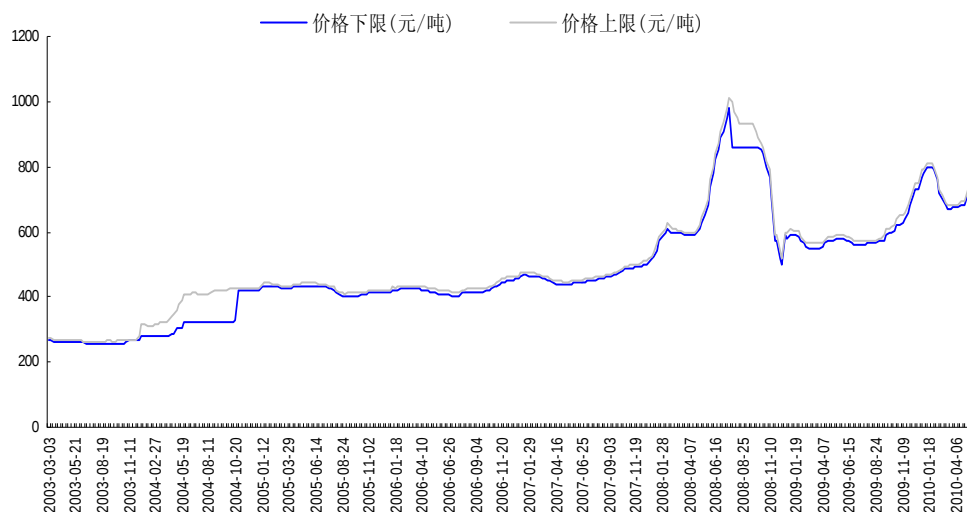
4 月份中国粗钢产量 5540.35 万吨, 同比增长 28%, 环比上涨 1%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 10: 秦皇岛煤炭价格 (山西优混平仓价)

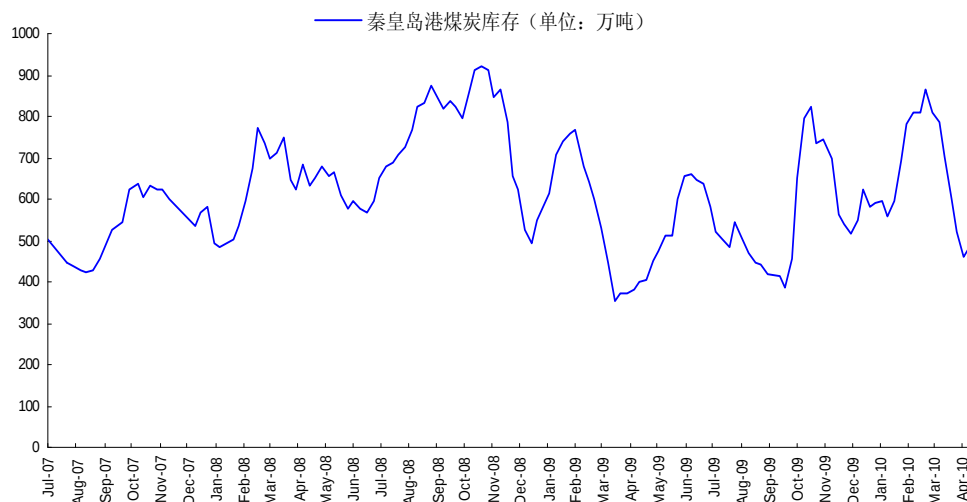
5 月 14 日秦皇岛港山西优混平仓价报 750-765 元/每吨, 价格环比上周上涨 1-2%左右;



数据来源: 煤炭资源网 渤海证券研究所

图 11: 秦皇岛煤炭库存量

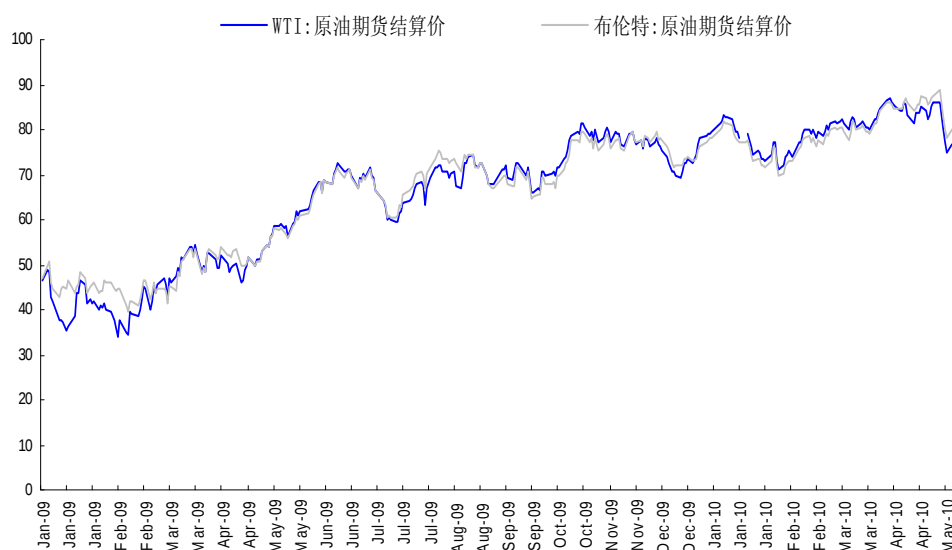
5 月 13 日秦皇岛港煤炭库存量报 494.30 万吨, 环比上周继续上涨 1%;



数据来源: 煤炭资源网 渤海证券研究所

图 12: 原油价格

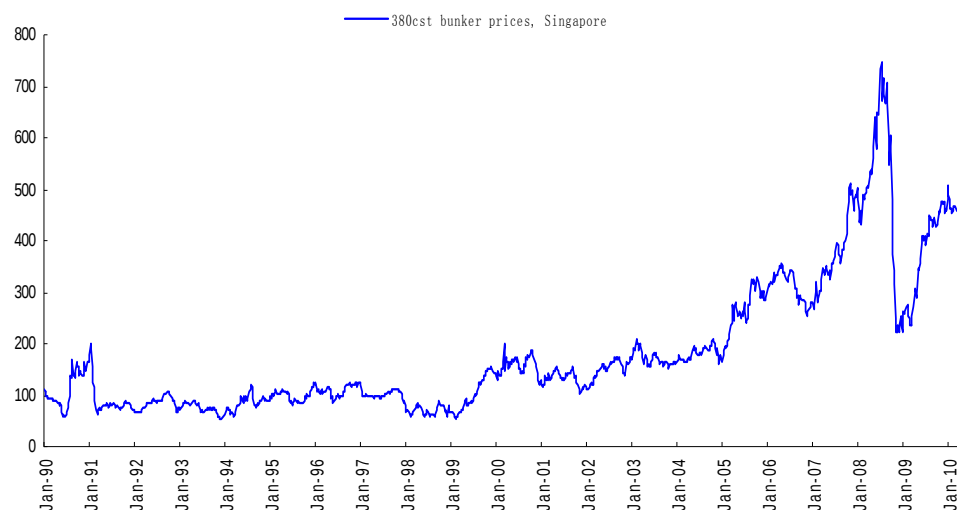
WTI 原油期货结算价本周均值 74.97 美元/桶, 环比下跌 7%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 13: 380 CST 价格

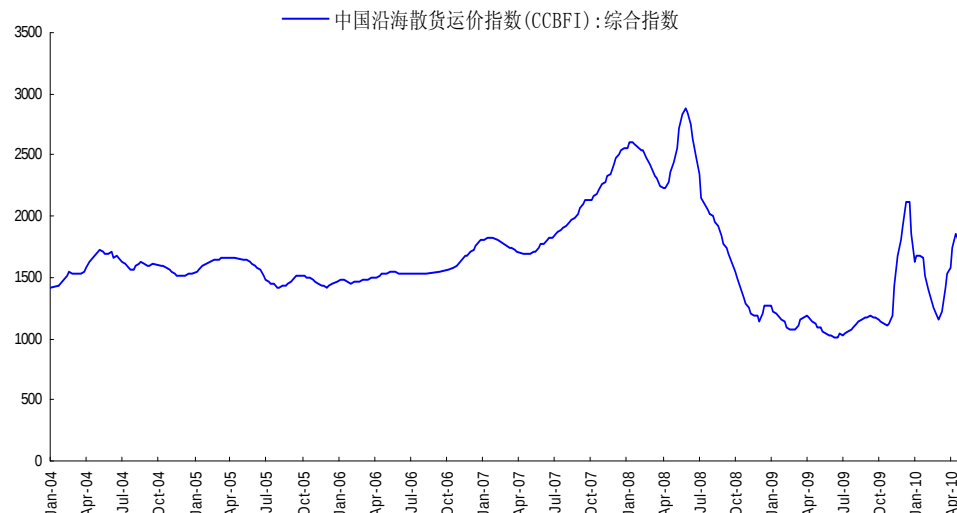
5 月 14 日新加坡 380 CST 价格报 484 美元/吨, 环比上周上涨 1%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 14: CCBFI

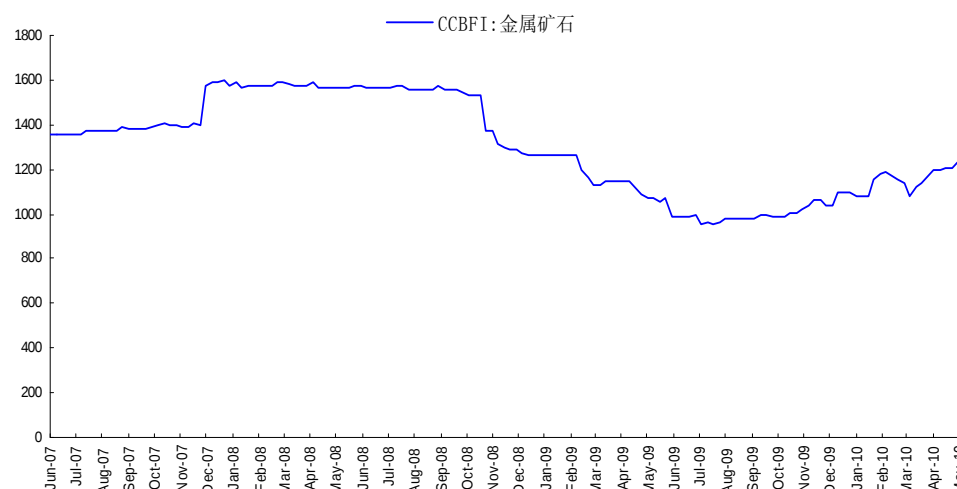
5 月 12 日 CCBFI 收于 1648.40 点, 环比上周小幅下跌约 2%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 15: CCBFI-金属矿石

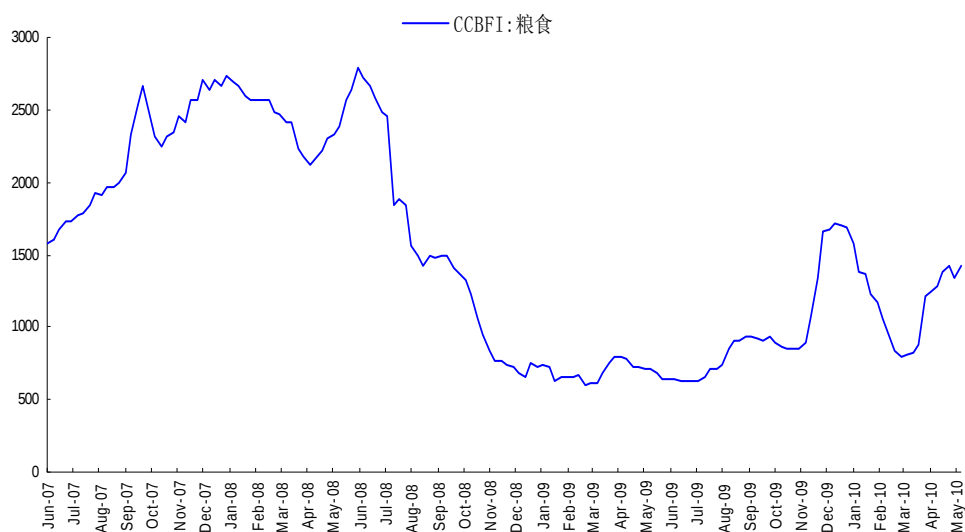
5 月 12 日 CCBFI-金属矿石报 1221.68 点, 环比上周下跌 1%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 16: CCBFI-粮食

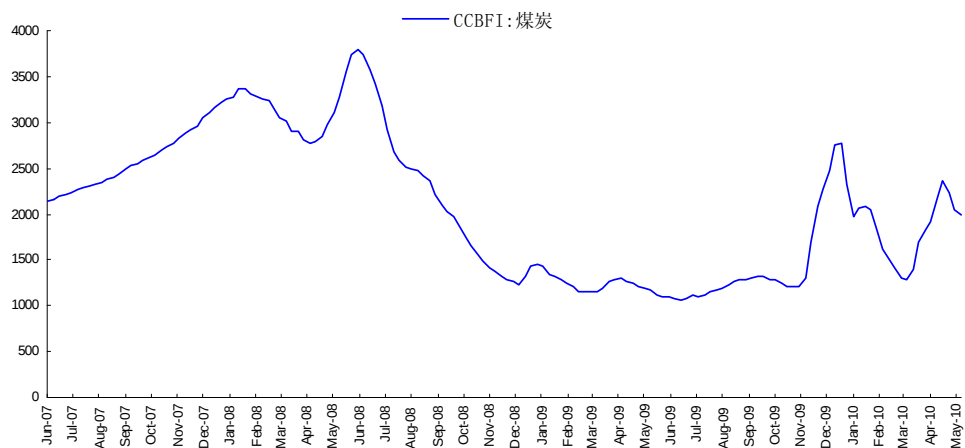
5 月 12 日 CCBFI-粮食报 1427.82 点, 环比上周上涨 7%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 17: CCBFI-煤炭

5 月 12 日 CCBFI-煤炭报 1985.06 点, 环比上周下跌 约 3%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

## 2. 集装箱运输市场

图 18: CCFI 指数

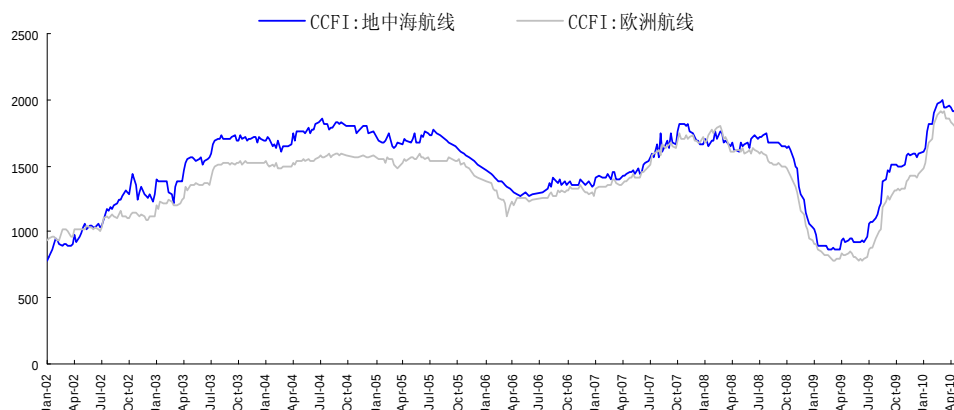
CCFI 指数本周报 1120.13 点，与上周基本持平；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 19: CCFI 指数-欧地航线

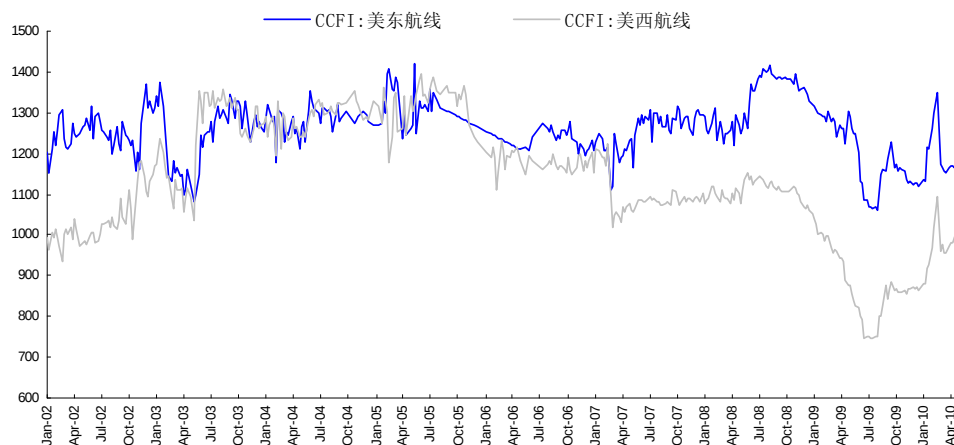
欧线指数本周报 1771.68, 环比上周下跌 1%, 地中海航线指数报 1870.40, 与上周基本持平；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 20: CCFI 指数-美线

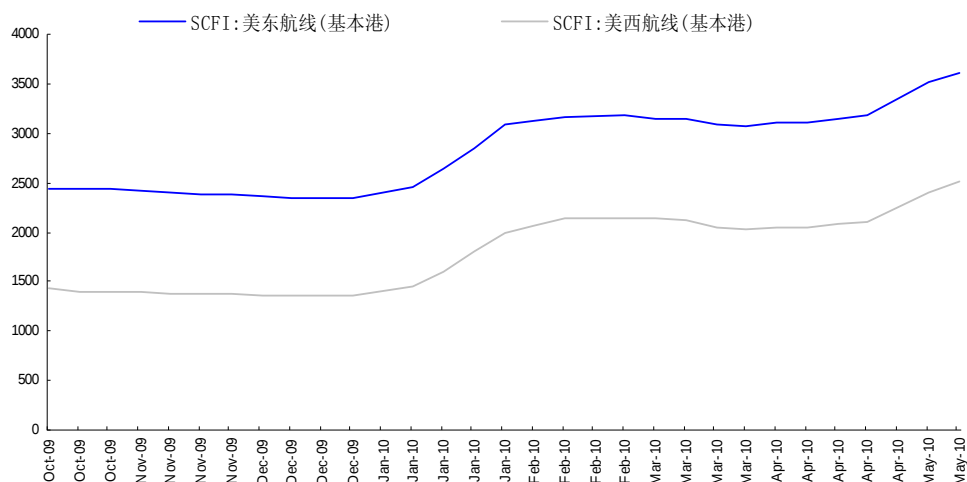
美东航线本周报 1230.88 点，环比上周上涨 3%；美西航线本周报 1029.41 点，与上周基本持平；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 21: SCFI 指数-美线运价

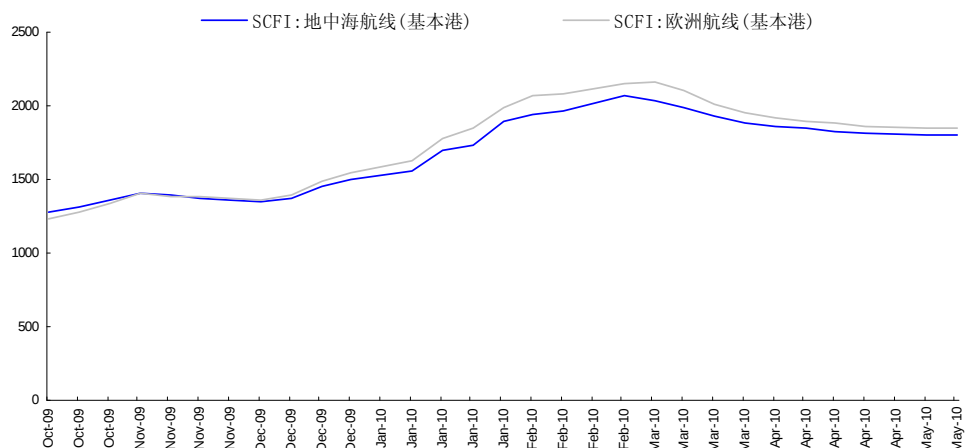
5 月 14 日 SCFI 美东航线报 3609 美元/FEU, 环比增长 3%, 美西航线报 2504 美元/FEU, 环比增长 5%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 22: SCFI 指数-欧地航线运价

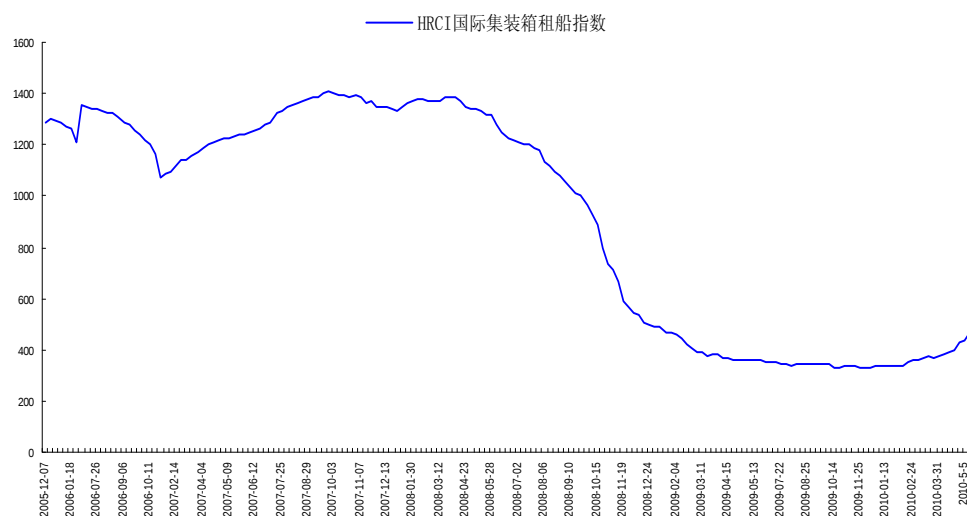
5 月 14 日 SCFI 欧线报 1845 美元/TEU, 与上周基本持平; 地中海航线报 1797 美元/TEU, 与上周基本持平;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 23: HRCI 国际集装箱租船指数

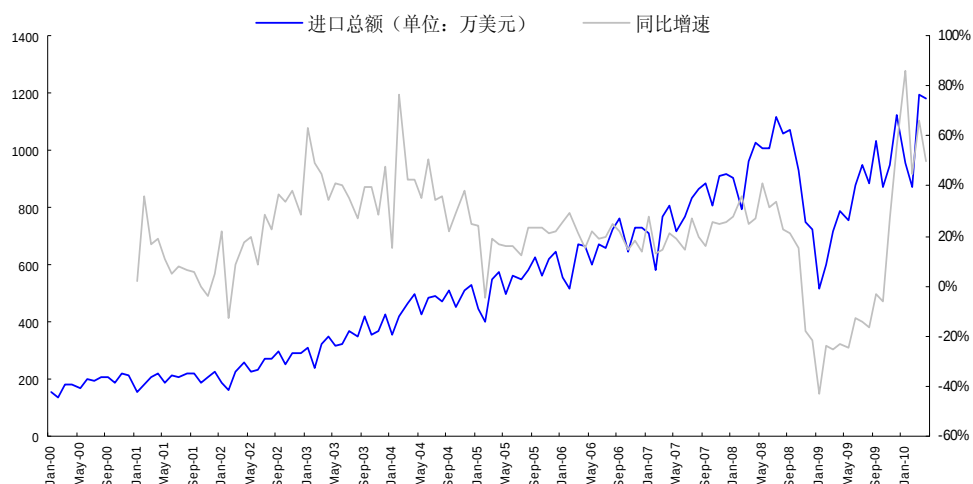
5 月 12 日 HRCI 指数收于 466.6 点, 环比上周上涨 6%, HRCI 指数连续上涨 8 周;



数据来源: 巨灵金融 渤海证券研究所

图 24: 中国 4 月份进口商品总额

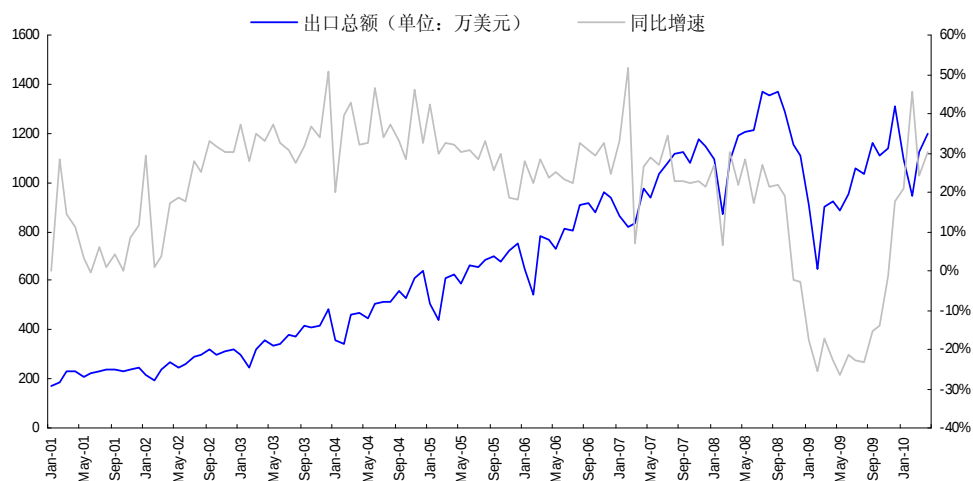
4 月份中国进口商品总额同比增长 50%，环比下降 1%；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 25: 中国 4 月份出口商品总额

4 月份中国出口商品总额同比增长 30%，环比增长 7%；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 26: 美国失业率数据

4 月份美国失业率较 3 月份小幅上升，达到 9.9%；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 27: 美元兑人民币中间价

5 月 17 日, 美元兑人民币  
中间价报 6.8275;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 28: 欧元兑人民币中间价

5 月 17 日, 欧元兑人民币  
中间价报 8.4279;

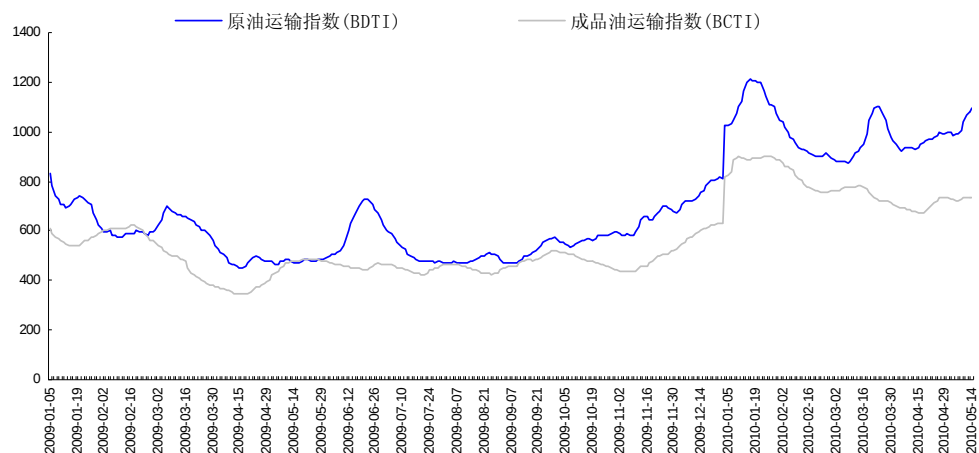


数据来源: WIND 渤海证券研究所

### 3. 油轮运输市场

图 29: 原油/成品油运价指数

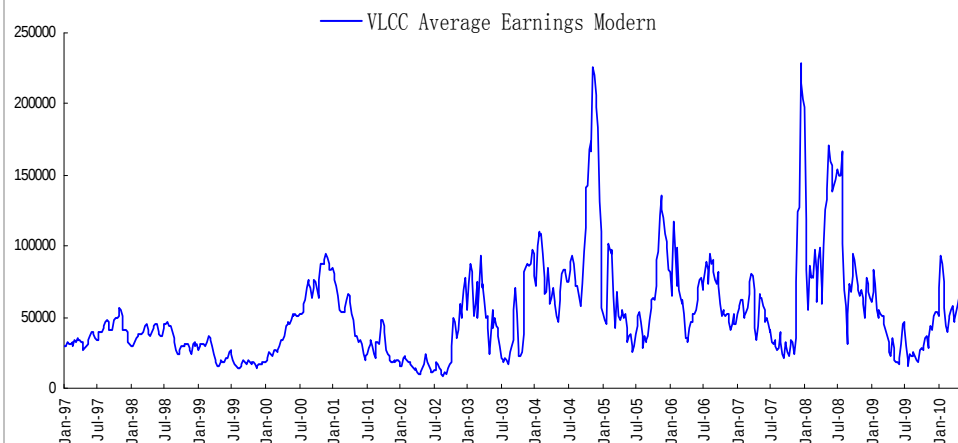
BDTI 本周均值 1058 点, 环比上周上涨 7%; BDTI 均值 732 点, 环比上周上涨 1%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 30: VLCC 平均期租水平

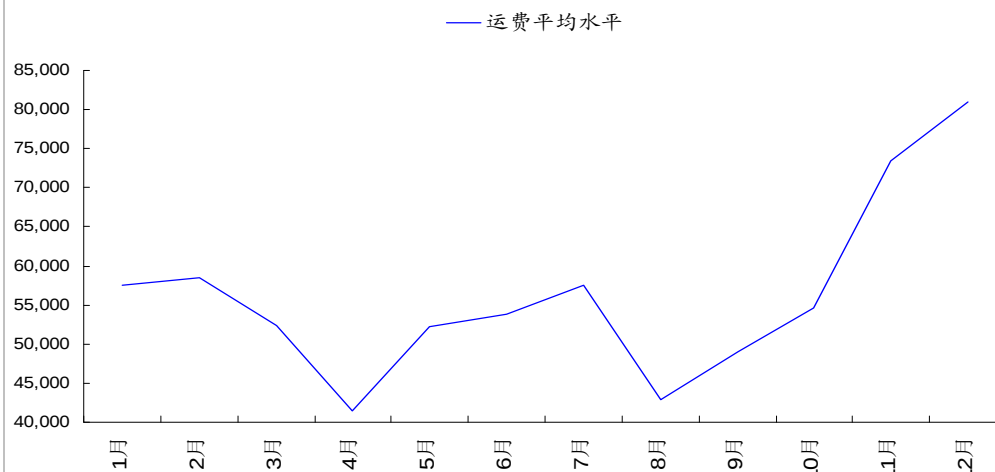
5 月 14 日 VLCC 现代船等价期租水平报 49747 美元/天, 环比上周下跌 12%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 31: VLCC 季节性

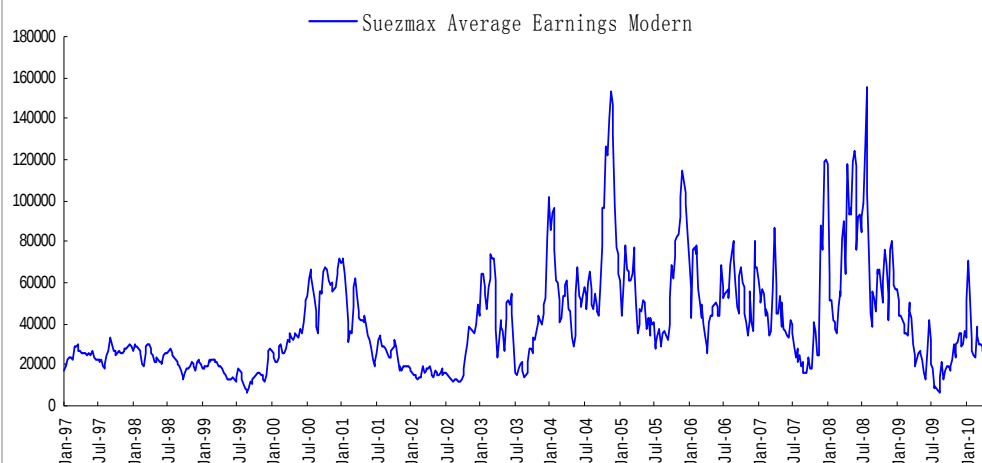
历史数据显示, 4 月份为 VLCC 运费的年度低点;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 32: Suz 平均期租水平

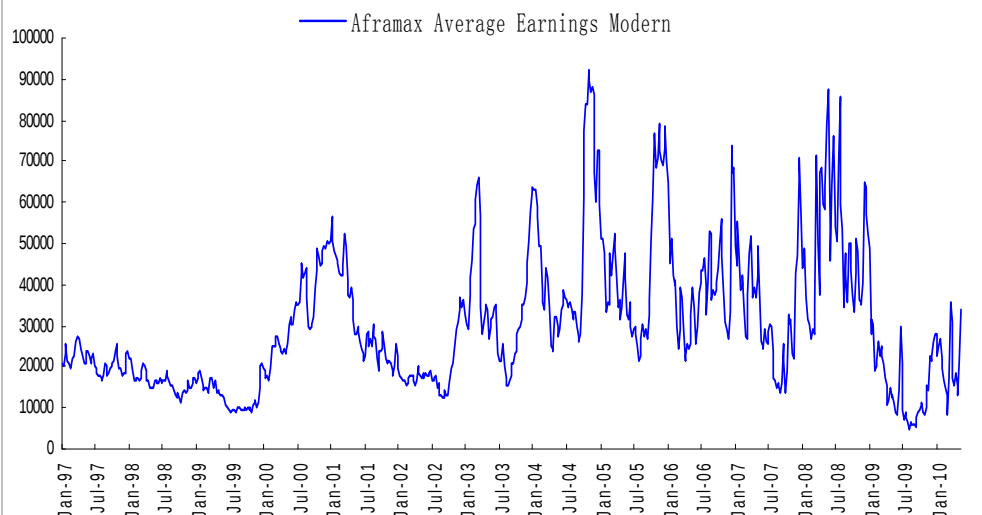
5月14日苏伊士现代船等价期租水平报 44286 美元/天,环比上周上涨 12%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 33: Aframax 平均期租水平

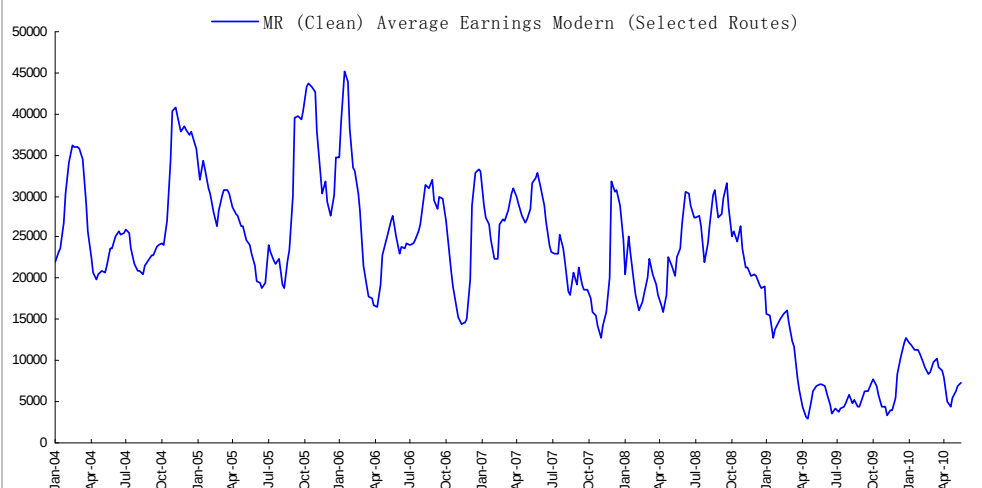
5月14日 Aframax 现代船等价期租水平报 34040 美元/天,环比上周上涨 58%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 34: MR 平均期租水平

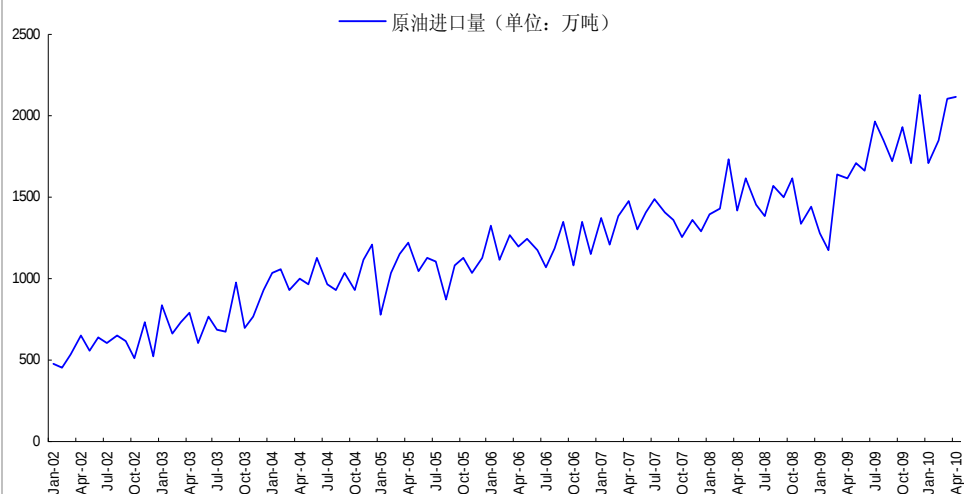
5月14日 MR 船等价期租水平报 7222 美元/天,环比上周上涨 5%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 35: 中国原油进口量

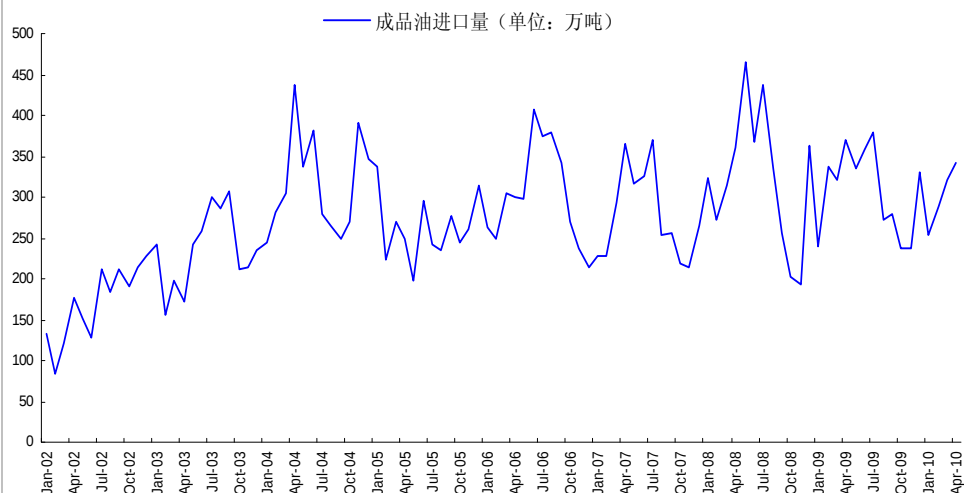
中国 4 月份原油进口 2117 万吨, 同比增长 31%, 环比与上月基本持平;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 36: 中国成品油进口量

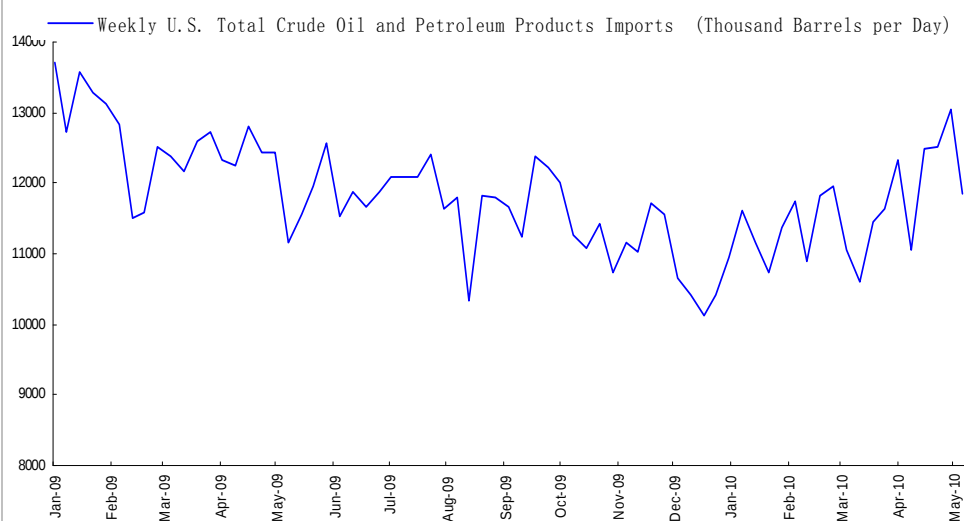
中国 4 月份成品油进口 341 万吨, 同比下降 8%, 环比增长 6%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 37: 美国原油和成品油进口量

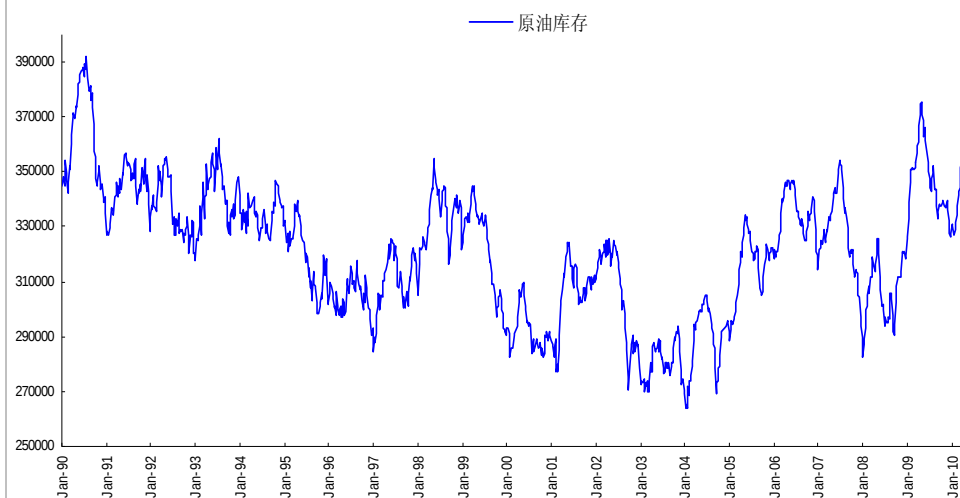
美国 5 月份第 1 周油品进口量为 11845 千桶/每天, 环比上周下跌 9%;



数据来源: EIA 渤海证券研究所

图 38: 美国社会原油库存

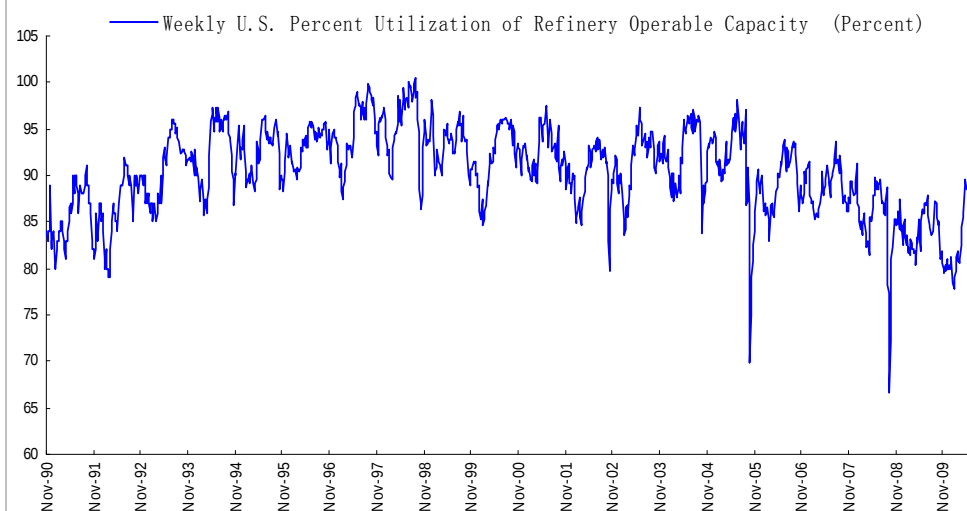
本周美国原油社会库存  
环比上周上涨 0.5 个百  
分点;



数据来源: EIA 渤海证券研究所

图 39: 美国炼油厂开工率

美国5月份第1周炼油厂  
开工率 88.4%;



数据来源: EIA 渤海证券研究所

## 5. 本周航运业上市公司表现

表 1: 本周航运业上市公司表现

| 股票代码   | 上市公司   | 单周涨跌幅   | 2010-05-07 | 2010-05-14 |
|--------|--------|---------|------------|------------|
| 600692 | 亚通股份   | 8.57%   | 8.87       | 9.63       |
| 600896 | 中海海盛   | 4.73%   | 6.76       | 7.08       |
| 600087 | 长航油运   | 4.21%   | 5.22       | 5.44       |
| 600026 | 中海发展   | 2.54%   | 9.85       | 10.1       |
| 600428 | 中远航运   | 2.52%   | 8.34       | 8.55       |
| 601872 | 招商轮船   | 2.52%   | 4.77       | 4.89       |
| 000520 | 长航凤凰   | 1.41%   | 4.98       | 5.05       |
| 601866 | 中海集运   | 1.25%   | 4          | 4.05       |
| 600751 | SST 天海 | 0.37%   | 8.06       | 8.09       |
|        | 上证指数   | 0.31%   | 2688.38    | 2696.63    |
| 601919 | 中国远洋   | 0.27%   | 11.1       | 11.13      |
| 600798 | 宁波海运   | 0.20%   | 5.07       | 5.08       |
| 002320 | 海峡股份   | -25.43% | 53.99      | 40.26      |

数据来源: WIND 渤海证券研究所

**渤海证券股票投资评级说明**

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 3、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 4、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上；

**渤海证券行业投资评级说明**

- 1、买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

**重要声明：**1.本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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，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本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。2.本报告 PDF 统一由郭靖制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131  
13512060965  
[loyalbright@yahoo.com.cn](mailto:loyalbright@yahoo.com.cn)

谢晓冬 022-28451849  
13820872805  
[actionfish@live.cn](mailto:actionfish@live.cn)

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)