

行业数据简摘：干散货运价创年内新高

简摘要点：

- ❖ **干散货运价创年内新高** 由于需求炒作齐头并进，推动上周行情创2010年以来的新高。上周五，波罗的海干散货运价指数报收于3929点，较前周上升321点，升幅为8.9%。上周巴拿马型船市场一路疾进，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于4340点，较前周上升278点，升幅为6.84%。上周海岬型船市场叠创新高，周五波罗的海海岬型船运价指数报收于4804点，较前周上升456点，升幅为10.59%。
- ❖ **沿海散货运输价格下跌，幅度收窄** 上周，沿海运输市场行情延续下跌态势。5月12日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1648.40点，较前周下跌1.6%。分货种看，煤炭运价指数小幅下跌，金属矿石运价指数微跌，原油和成品油运价保持稳定。
- ❖ **美线年度运价谈判结果或带来航线扭亏的希望** 上周，集装箱运输市场总体行情保持稳定，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为1120.13点，与前周基本持平；新版上海出口集装箱运价指数为1417.42点，较前周上涨1.8%。随着6、7月份传统旺季的日益临近，货量将继续保持增长势头，有可能推动运价进一步上行；船公司正加紧调整运力部署，以应对日趋临近的传统旺季。
- ❖ **原油和成品油各船种涨跌互现** 原油运输市场成交量较前周小幅下滑，运价上升；成品油运输市场成交量较前周上升，主要航线运价上涨。波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报1094点，较前周五上升10.28%；成品油综合运价指数周五报732点，较前周四上升1.10%。

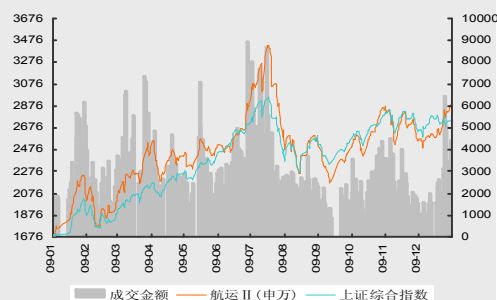
航运业

2010.05.17

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 (%)	(22.9)	(31.9)	(19.2)
相对表现 (%)	(4.8)	(11.0)	(20.7)

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

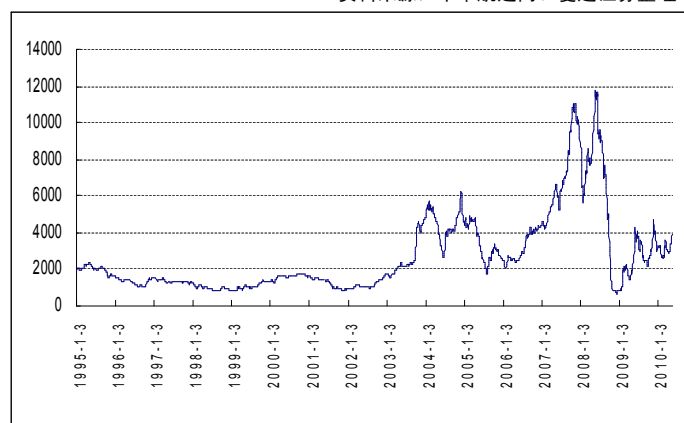
由于需求炒作齐头并进,推动上周行情创 2010 年以来的新高。上周五,波罗的海干散货运价指数报收于 3929 点,较前周上升 321 点,升幅为 8.9%。

巴拿马型船市场: 上周巴拿马型船市场一路疾进,周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 4340 点,较前周上升 278 点,升幅为 6.84%。

上周澳洲部分重要港口在飓风后重新投入营运,同时达尔林普尔港扩建完工,使澳洲近期的煤炭出口重现生机。与此同时,中国的煤炭进口商为即将来临的夏季用煤高峰而提前加快煤炭进口备货,而包括来自意大利和德国的欧陆地区租家们在大西洋即期市场持续租船,导致北欧地区的运力供应进一步紧缺,推动了租船行情上升。上周末,大西洋往返航程和单程航次日租金距今年最高日租金 3.78 万美元和 4.76 万美元仅一步之遥。而在太平洋地区,尽管澳洲出口煤炭仍然是力挺行情的主力,但由于印度铁矿石出口贸易不尽人意,以及新造船从远东船厂不断进入营运市场,导致太平洋地区租船行情的升势明显低于大西洋地区。

1. BDI

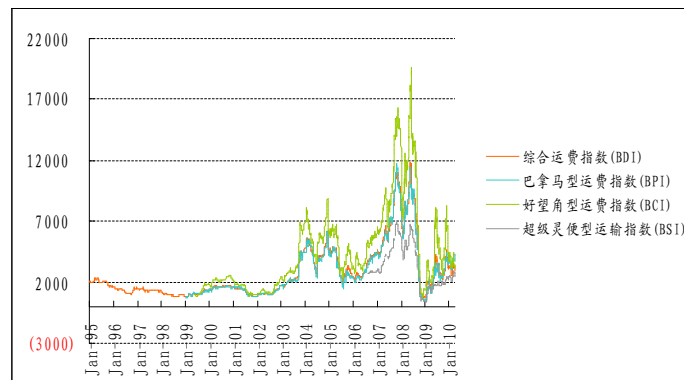
资料来源: 中华航运网、爱建证券整理



海岬型船市场: 上周海岬型船市场叠创新高,周五波罗的海海岬型船运价指数报收于 4804 点,较前周上升 456 点,升幅为 10.59%。随着上周航运对冲基金在期租市场发威,大量投机租家纷至沓来,竞相在即期租船、程租租船和期租租船市场签署大量租船合约,特别是期租成交量强势上扬,推动上周 BCI 指数创今年新高,与上周海岬型船 FFA 交易行情暴涨遥相呼应;此外,上周来自大西洋至远东煤炭货盘的租船需求异常强劲,助推行情创今年新高。

2. BCI、BPI 和 BSI

资料来源: 爱建证券整理, 中华航运网



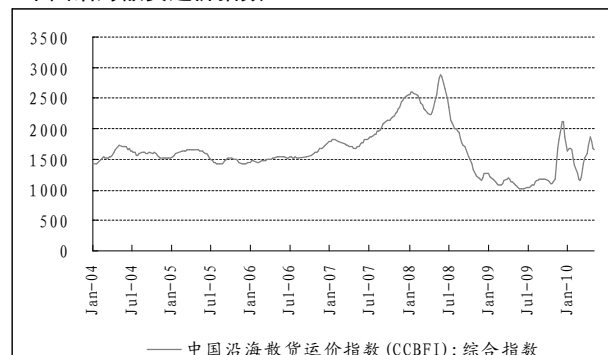
沿海散货运输市场

上周,沿海运输市场行情延续下跌态势。5月12日,上海航运交易所发布的沿海(散货)运价指数报收于 1648.40 点,较前周下跌 1.6%。分货种看,煤炭运价指数小幅下跌,金属矿石运价指数微跌,原油和成品油运价保持稳定。

由于夏季用电高峰即将到来,煤炭需求维持在高位,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



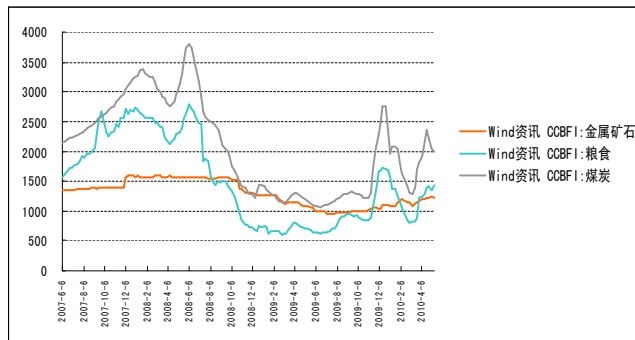
而产能相对不足,煤炭供应偏紧,煤炭生产企业普遍不同程度地提高煤炭销售价格。大秦线检修结束后,秦皇岛港煤炭场存小幅回调,12日,秦皇岛港场存量486万吨,较上周上升5.2%,但仍在低位。尽管秦皇岛港全负荷运转,截至5月12日,锚地待运船舶维仍持在140艘的高位水平。上周沿海煤炭市场运价延续前周的下跌态势,秦皇岛至广州航线市场运价为78元/吨,较前周下跌2元/吨;秦皇岛至宁波航线市场运价为57元/吨,较前周下跌7元/吨。5月12日,煤炭类货种运价指数报收于1985.06点,较前周下跌2.9%。

海关最新数据显示,4月我国铁矿石进口量为5533万吨,较3月份减少368万吨,当前我国的铁矿石库存量(包括港口库存和钢厂库存)已经超过1亿吨。上周金属矿石运价指数呈小幅下跌态势,5月12日,该货种指数报收于1221.68点,较前周下跌0.8%。

自09年12月中旬起,南北港口玉米市场走势出现分化,东北港口价格走势始终强于南方港口,两地玉米价格倒挂的现象持续至今,华南市场存在补涨要求。上周粮食运输市场运价小幅波动,5月12日,营口至深圳航线粮食运价报79元/吨,较前周下跌1元/吨。

4. 中国沿海散货运价指数(分货种)

资料来源:爱建证券整理



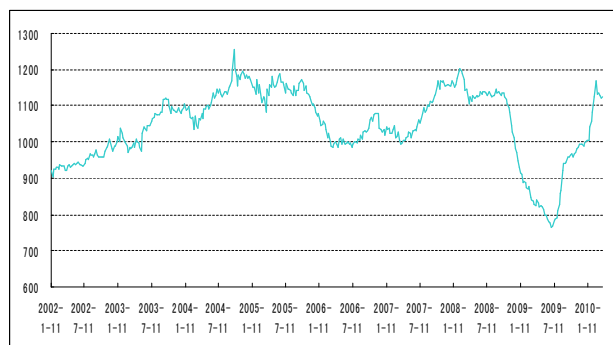
集装箱运输市场

上周,集装箱运输市场总体行情保持稳定,上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数为1120.13点,与前周基本持平;新版上海出口集装箱运价指数为1417.42点,较前周上涨1.8%。

欧地航线: 欧地航线,运输需求转旺,货量继续上扬,市场供求关系仍基本保持平衡。欧洲航线船舶平均舱位利用率始终保持在九成以上,地中海航线由于旺季来临较欧洲航线为早,船舶舱位利用率更是接近满舱水平。上周市场运价基本保持稳定。5月14日,上海航运交易所发布的上海出口至欧洲、地中海基本港市场运价分别为1845美元/TEU和1797美元/TEU,均与前周基本持平。同时,船公司正加紧调整运力部署,以应对日趋临近的传统旺季。

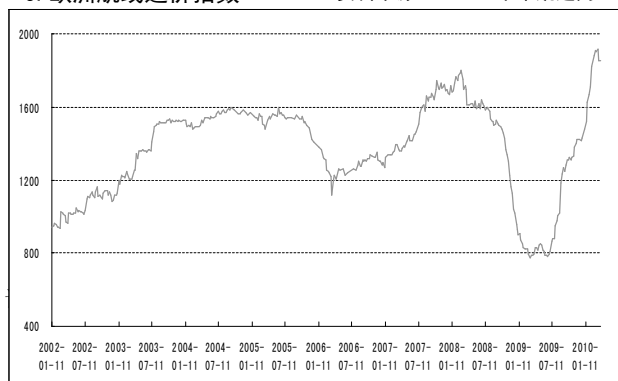
5. 中国出口集装箱指数(CCFI)

资料来源:Wind, 中华航运网



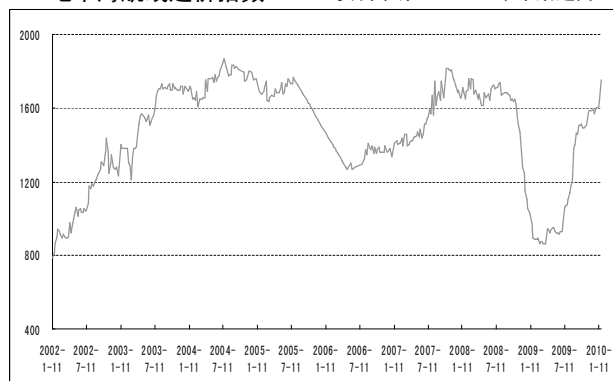
6. 欧洲航线运价指数

资料来源:Wind, 中华航运网



7. 地中海航线运价指数

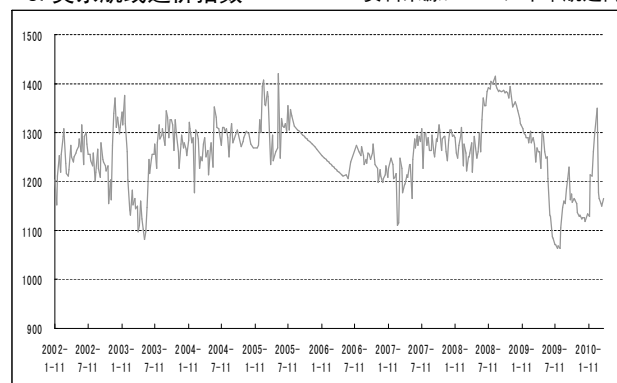
资料来源:Wind, 中华航运网



北美航线：北美航线，上周货量继续平稳增长，各大船公司订舱火爆，船舶平均舱位利用率普遍保持在满舱水平。运价方面，一年一度的年度合同谈判已基本尘埃落定，有不少船公司开始执行新的合同运价。5月14日，上海航运交易所发布的上海出口至美西、美东基本市场运价分别为2504美元/FEU和3609美元/FEU，分别较上周上涨109美元/FEU和101美元/FEU，较4月下旬份年度合同运价未执行前分别上涨398美元/FEU和434美元/FEU。随着6、7月份传统旺季的日益临近，货量将继续保持增长势头，有可能推动运价进一步上行。

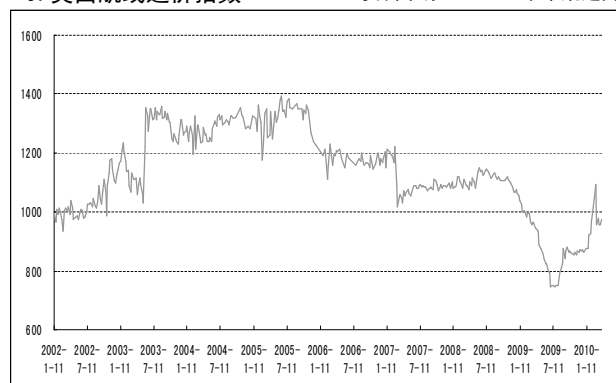
8. 美东航线运价指数

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

原油运输市场成交量较前周小幅下滑，运价上升；成品油运输市场成交量较前周上升，主要航线运价上涨。波罗的海航运交易所原油综合运价指数周五报1094点，较前周五上升10.28%；成品油综合运价指数周五报732点，较前周四上涨1.10%。

超大型油轮（VLCC）：上周该船型货盘成交量较前期相比仍然较低，各航线运价均有所下跌。周四，西非至中国26万吨级船运价报WS81.89，与前周四相比下跌13.64%；海湾至日本26万吨级船运价报WS70.38，等价期租租金（TCE）为29114美元，下跌19.35%；海湾至美湾28万吨级船运价报WS52.88，下跌9.41%；西非至美湾26万吨级船运价报WS89.04，下跌15.32%。上周远东和美国等地货盘成交量仍然较低，导致中东和西非地区出口原油下降明显，租船询盘的减少导致运价下滑明显。近期伊朗用于海上储油的油轮持续增加，仅最近2周就增加了28%的储油量至580万吨，用于储油的VLCC达21艘。印度上周该船型货盘上升明显，由于印度一批新的炼油项目投产，印度今年进口原油需求大幅上升。

苏伊士型油轮（Suezmax）：上周该船型货盘成交量较前周有所上升，运价下跌。周四，西非至美东13万吨级船运价报WS115.58，较前周四大幅下跌5.65%；黑海至地中海13.5万吨级船运价报WS123.54，下跌5.33%。本周西非至印度货盘有所上升，但西非地区市场观望的情绪仍在延续，同时受墨西哥湾漏油事故的影响，美国进口原油需求下降，导致西非至美国航线运价下跌。

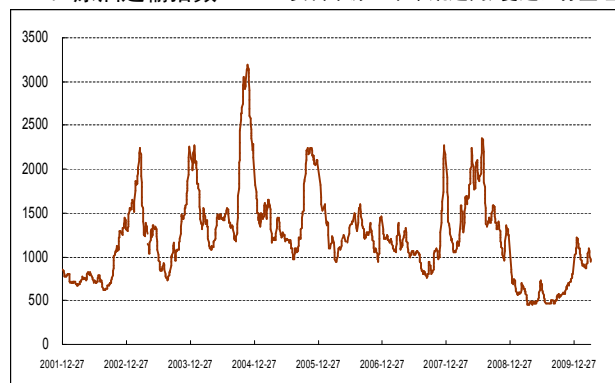
阿芙拉型油轮（Aframax）：上周该船型货盘成交量较前周上升，运价涨跌互现。周四，跨地中海航线运价报WS172.50，暴涨62.52%；北海至欧陆运价报WS183.86，暴涨65.43%；波罗的海至欧陆10万吨船运价报WS162.50，暴涨67.44%；加勒比海至美湾7万吨船运价报WS189.32，大幅上涨24.59%；科威特至新加坡运

请务必阅读正文之后的重要声明

价报 WS133.18, 上涨 17.91%。据报道, 受墨西哥湾漏油事故的影响, 部分船舶滞留港口, 市场预期将会影响该船型运力的供给, 北欧部分租家开始提前租入船舶以确保原油运输。

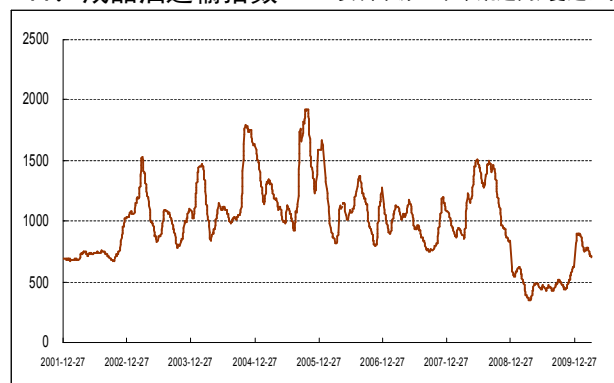
10: 原油运输指数

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

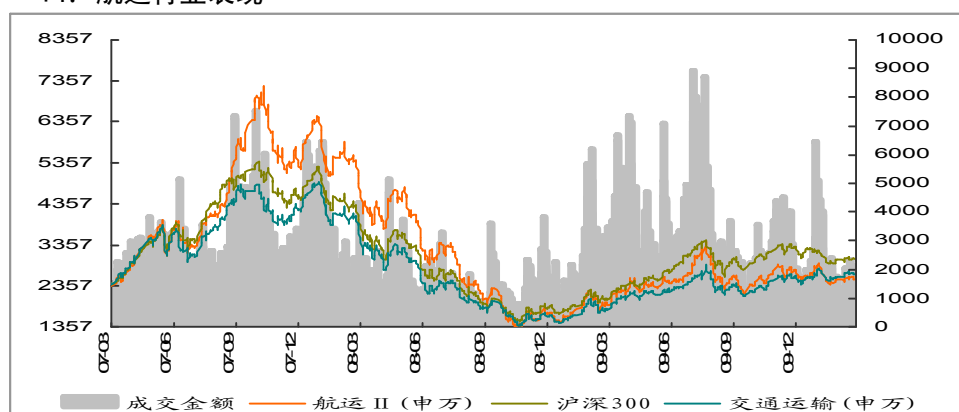
资料来源: 爱建证券整理

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。