

2010 年第 20 期

航运价格周报（2010/7/5—2010/7/11）

行业评级：中性

短期集运依然是航运市场的主要看点

【航运市场基础数据】

分析师：

曹玲燕

联系人：

孟令茹

tel: 03518686978

e-mai:menglingru@sxzq.

com

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	2280	-8.84%	1902	-16.58%
巴拿马型运价指数	2447	-19.64%	1944	-20.56%
好望角型运价指数	2627	-3.31%	2102	-19.98%
超级灵便型运价指数	1995	-5.98%	1817	-8.92%
波罗的海原油运价指数	831	-9.38%	796	-4.21%
波罗的海成品油运价指数	809	8.01%	813	0.49%
中国出口集装箱运价指数	1,172.00	0.04%	1,184.91	1.10%
中国沿海散货运价指数	1,254.69	-2.80%	1,228.35	-2.10%

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

	2010-7-5	2010-7-6	2010-7-7	2010-7-8	2010-7-9
图巴朗-北仑	21.05	19.79	18.29	17.19	16.83
西澳-北仑	8.17	7.89	7.7	7.44	7.3
印度-青岛/日照					

资料来源：wind 山西证券研究所

表 3 中国沿海散货运价（7 月 7 日）

单位：元/吨

	市场运价 (元/吨)	本周指数	与 上 周 比 涨跌 (%)
综合指数		1228.35	-2.10%
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：		1133.32	-1.80%
北仑 - 上海（2—3 万 dwt）：	19	1429.16	-1.40%

地址：太原市府西街 69 号国

贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

北仑 - 南通 (2-3 万 dwt) :	18	1075.69	-2%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt) :	30	809.57	-3.20%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt) :	22	1090.29	-1.80%
粮食:		1201.3	1.80%
大连 - 广州 (2 万 dwt) :	69	1245.1	2.50%
营口 - 深圳 (2 万 dwt) :	60	1099.11	0%
煤炭:		1318.58	-3.20%
秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt) :	61	1588.56	0.40%
秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt) :	32	1476.36	-5.50%
秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt) :	32	1120.42	-4.60%
天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt) :	32	1247.08	-6.50%
秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt) :	44	983.24	-9.30%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt) :	42	1483.68	3.20%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt) :	36	1320.81	-1.40%
黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt) :	32	1171.59	-3.90%

资料来源: wind 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	1,172.00	0.04%	1,184.91	1.10%
澳新航线	1,040.86	-2.58%	1,036.48	-0.42%
地中海航线	1,969.93	-0.18%	1,976.21	0.32%
东南亚航线	944.16	0.50%	989.13	4.76%
东西非航线	957.6	-0.03%	960.63	0.32%
韩国航线	502.16	-2.33%	527.25	5.00%
美东航线	1,351.89	1.47%	1,362.64	0.80%
美西航线	1,131.00	0.67%	1,142.35	1.00%
南非南美航线	955.02	-0.19%	956.67	0.17%
欧洲航线	1,794.75	-0.18%	1,794.01	-0.04%
日本航线	723.29	-0.41%	714.06	-1.28%
香港航线	701.9	0.33%	775.02	10.42%

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

产品	日期	最新	同比变动 %
超大型			
5) 西非至美国大西洋沿岸	7 月 9 日	40528.85	-15.5
6) West Africa to Far East	7 月 9 日	44132.37	-11.4
苏伊士型			
13) Arabian Gulf to SE Asia	7 月 9 日	24990.69	260.63
阿芙拉型			
11) South America to US West Coast	7 月 9 日	40764	69.64
13) 地中海至美国墨西哥湾	7 月 9 日	14884.76	127.8
小灵便型			
2) WC South America to US Gulf	7 月 9 日	22512.83	56.29
3) WC South America to US West	7 月 9 日	20138.56	24.35
远程 (LR2)			
10) Arabian Gulf to Far East	7 月 9 日	11300.38	63.92
11) Red Sea to Far East	7 月 9 日	8437.45	-6.97
12) 英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	7 月 9 日	4627.75	-61.39
远程 (LR1)			
13) Arabian Gulf to Far East	7 月 9 日	8604.9	-8.59
14) 英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	7 月 9 日	9161.04	-14.52
15) Red Sea to South America	7 月 9 日	10985.79	107.47
1) Arabian Gulf to South America	7 月 9 日	9837.99	317.74
中程 (MR1)			
10) Mediterranean to South America	7 月 9 日	63923	271.19
11) UK/Continent to South America	7 月 9 日	12864.53	264.72

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

	上周价格	上周涨幅	本周价格	本周涨幅
BBG 180 WghtAvg MidPrice	428.78	-4.22%	441.13	2.88%
BBG 380 WghtAvg MidPrice	424.72	-3.62%	435.18	2.46%

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

表7. 重点公司股价阶段性表现

代码	简称	当日收盘价	一周涨跌幅	1 月涨跌幅	一年涨跌幅
000520.SZ	长航凤凰	4.40	5.68	-1.48	-15.45
002320.SZ	海峡股份	33.40	2.07	-22.35	-7.22
600026.SH	中海发展	8.00	7.38	-6.07	-37.92
600087.SH	长航油运	4.83	4.55	-9.34	-21.46
600428.SH	中远航运	6.54	8.87	-12.53	-36.09
600692.SH	亚通股份	6.93	8.66	-10.57	-17.52
600751.SH	SST 天海	7.07	3.25	-3.57	-22.91

600798.SH	宁波海运	3.95	5.57	-8.75	-23.44
600896.SH	中海海盛	5.90	5.25	-4.89	-45.78
601866.SH	中海集运	3.28	4.88	-7.53	-24.89
601872.SH	招商轮船	4.08	10.78	-2.78	-26.31
601919.SH	中国远洋	8.46	6.15	-9.20	-38.87

资料来源: wind 山西证券研究所

【本周航运板块动态】

- 随大盘反弹，本周航运板块也现 8.76% 的反弹，跑赢大盘 4.23 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.41 个百分点。从上市公司看，所有航运板块均现反弹行情，本周涨幅居前的上市公司包括招商轮船、中远航运、亚通股份。

【本周航运市场动态】

- **干散货运输市场：干散货运价继续前期下跌行情。**周五 BDI 报收 1902 点，下跌 378 点，周跌幅 16.58%，再次创下 10 年来新低。截止目前为止，10 年干散货运价均值 3108.67 点，较 09 年仅上涨 17.06%，与 08 年均值相比尚有 51.86% 的较大差距。具体到船型，本周巴拿马型船运价周跌幅 20.56%、好望角型船运价周跌幅 19.98%、超级灵便型船运价周跌幅 8.92%。我们认为中国铁矿石进口放缓、世界煤炭需求增长尚低于预期、美洲粮食季节性出口即将结束导致干散货运输需求承受较大压力是 BDI 继续下探的决定性因素。本周中国进口矿港口库存上涨 185 万吨至 7220 万吨，港口进口矿价继续维持下跌态势，国产矿唐山铁精粉价格在较长时间下跌之后出现周上涨 40 元/吨，国内钢材库存 1544.71 万吨，依然维持在较高水平；根据上述数据初步判断，在三大矿山减少出货、协议矿价格继续上涨预期下，增加国内矿的使用或许是钢厂短期内较好的选择，这进一步减少世界铁矿石海运贸易需求。世界煤炭需求低于预期和美洲粮食出口即将结束导致巴拿马型船和超级灵便型船运价指数承受了一压力，截止 2010 年 7 月 5 日澳大利亚 BJ 煤炭现货价格连续 3 周下跌，截止 2010 年 7 月 5 日一周澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出口 183.89 万吨，较上周相比下降 30 多万吨，统计该港口月度出口数据可以看出，到 6 月份为止尚未出现往年出口量逐月增长的行情，表明世界煤炭需求尚低于预期，进一步加剧干散货运价反弹的压力。
- **中国沿海散货运输市场：继续下跌，周跌幅 2.10%。**周五中国沿海散货运价指数报收于 1228.35 点，下跌 26.34 点，跌幅 2.10%。本周原油运价和成品油运价指数依然与上周持平，金属矿石运价指数下跌 1.85%、煤炭运价指数下跌

3.21%，粮食运价指数上涨 1.78%，是沿海干散货运输市场中唯一上涨的沿海运输子行业。基于国内钢铁下游消费市场不确定性较高，沿海铁矿石运输继续承受一定压力。本周煤炭运价指数下跌 3.21%，继续小幅下跌行情：在铁矿石调入的煤炭量低于港口煤炭吞吐量的环境下，截止 7 月 11 日秦皇岛港口煤炭库存 579.8 万吨，与上周相比有所下降；在沿海直供电网电煤库存依然较高及国家提出保持煤炭价格平稳变动的环境下，电厂煤炭采购的积极性不高，给沿海煤炭运价带来一定压力，但是需要注意的是近期持续的高温天气将会增加用电需求进而增加电煤消耗，提升北煤南海运需求，或成为未来煤炭运价指数启稳的支撑。在南方水灾、猪肉价格上涨等多方因素推动下，南方粮食价格连续了两周的上涨行情，南北粮食价格空间再次被打开，激发贸易商北粮南运动力，截止 7 月 9 日，辽宁-深圳粮食价差 120 元/吨，较上周增加 20 元/吨，短期内成为粮食运价指数启稳的支撑。

- **中国出口集装箱运输市场：本周中国出口集装箱运价指数继续上涨，周涨幅 1.10%，维持平稳增长有望持续旺季结束的判断。**本周中国出口集装箱运价指数报收于 1184.91 点，周涨幅 1.10%，略高于上周。本周涨幅较大的航线包括香港航线、韩国航线和东南亚航线，周涨幅分别为 10.42%、5.00%和 4.76%，跌幅较大航线包括日本航线，周跌幅为 1.28%。我们认为集装箱运价指数的上涨，一方面是由于 7 月开始集装箱运输贸易来临，集装箱运量需求增加比较明显，另一方面是在船东低速航线环境下推动了空箱短缺事件进一步扩大，各航线集装箱仓位比较紧张，运价上涨是必然趋势。展望未来我们认为集运运价平稳上周有望维持到集运旺季行情的结束，尽管欧洲主权国债务危机导致下半年世界经济持续增长的不确定性增加，给集运市场运输需求也带来不确定性影响，但是我们认为寡头垄断的集运市场结构导致船东对集装箱运力的投放相对灵活，一旦需求放缓导致运力相对过剩，船东依然会通过封存运力，合并航线，减速航线等措施保证集运运价的平稳上涨。

- **世界油轮运输市场：原油运价指数下降 4.21%，成品油运价指数上涨 0.49%。**

本周国际油价小幅上涨，周五布伦特原油现货价报收于 76.09 美元，较上周上涨 5.47%。从船型上看，超大型船 VLCC 西非-美国大西洋航线运价报收于 40528.85 美元/天，周跌幅 15.5%，苏伊士型油轮地中海-美国墨西哥湾航线运价报收于 14884.76 美元/天，较上周有所增加，而成品油船型运输典型航线运价小幅上涨。从运输市场看，截止 7 月 2 日一周，美国原油进口 9413 千桶/天，与上周相比仅下降 68 千桶，成品油进口 1254 千桶/天，较上周大幅增加 223 千桶/天，依然维持较高水平的增长态势，当周美国炼厂开工率 88.9%，较上周小幅上涨 1.4 个百分点。

【本周重要事件】

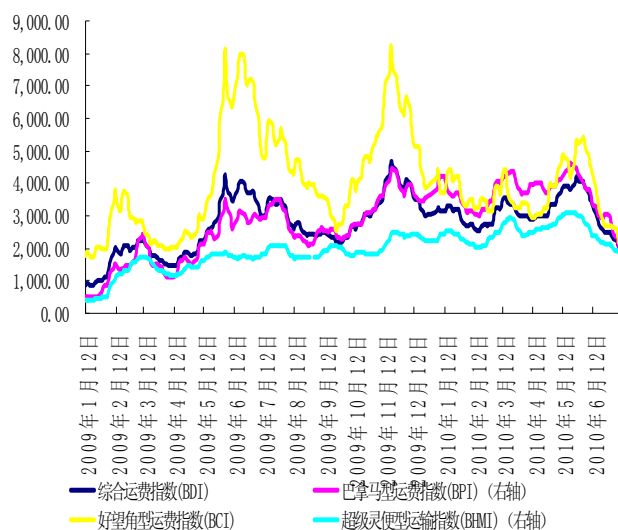
- **达飞与南美轮船合作新开一条南大西洋航线。**达飞日前与南美轮船共同宣布，双方将合作新开一条连接欧洲、美国以及墨西哥湾地区的南大西洋航线。新航线计划今年10月中旬推出。航线将配置5艘3000TEU运力，其中由达飞投入3艘，另2艘由南美轮船提供。据悉，南美轮船目前在北欧/美湾地区经营2条北大西洋航线，其中一条与达飞合作经营。此次合作新开的南大西洋航线为南美轮船首次涉足参与运营。
- **中国海运与长荣集团签署欧洲航线合作协议。**
- **湖南货物9月有望通江达海直送台湾。**记者昨日从省交通运输厅相关部门获悉：岳阳市与福建冠海海运公司已达成协议，初步拟定于9月份举行湖南岳阳城陵矶至台湾高雄直达航线的首航仪式，使城陵矶港口真正实现通江达海定期班轮和江海联运。据了解，定期班轮顺江而下航行1350多公里途经上海，再南行直驶台湾高雄港，直航可缩短300多海里，结束湖南内河无直通海峡航线的历史。
- **天津港上半年开辟14条集装箱班轮航线。**昨天(6日)，记者从天津港获悉，今年上半年，天津港累计完成货物吞吐量1.98亿吨，集装箱完成470万标准箱，同比分别增长7.3%和13.1%。今年累计12100艘次船舶进出港，其中大型矿船157艘次，大型油轮45艘次。
- **长荣订造十艘8000TEU全货柜轮。**长荣集团7月2日正式与南韩三星重工签订造船合约，订造十艘具环保概念之新型「L」型全货柜轮，每艘可装载8000TEU，预计从2012年开始陆续交船，加入Evergreen Line船队，其中6艘由长荣海运公司订造，4艘由长荣国际(巴拿马)公司订造。
- **中外运长航与江西新余市签订战略合作框架协议。**近日中外运长航集团与江西省新余市人民政府举行了战略合作框架协议签约仪式。根据框架协议，双方将着重在六个方面加强战略合作，主要包括新余市物流体系建设规划，赣西物流中心建设，新余离境码头建设，新余重点企业物流合作，旅游项目开发合作和物流资源、钢材贸易、教育、节能等其他领域的合作。中外运长航集团表示，集团将把新余市作为业务发展和战略合作的重要区域，发挥在航运、物流、造船、旅游、港航科研、物流地产等方面优势。
- **长航集团合力江海洋运输推进新长江战略。**据报道，今年1至6月，长航集团完成货运量、周转量、营运总收入同比分别增长26.8%、62.2%、31%。超额完成了上半年的生产任务，实现了“双过半”。
- **长航凤凰与湖北宜化集团签合作框架协议。**继前期与重庆长寿区达成战略合作关系后，长航凤凰又宣布与湖北宜化集团有限公司在北京签署了《战略合作框

架协议》。

- **马士基亚欧航线增加 4 艘万箱船。**德国船东瑞克莫斯集团 (Rickmers Group) 日前在韩国现代重工为其 4 订造的 4 艘 13100TEU 集装箱船举行了命名仪式, 这 4 艘万箱船将于本月及下月陆续投入到马士基航运亚欧航线的运营中。
- **马士基: 集装箱运费年底可达巅峰。**A.P. 穆勒—马士基集团总裁 Nils S. Anderson 表示, 集团将继续增加集装箱的数量, 因为他认为明年全球在这方面的供应会出现短缺。他说: “我相信需求会回到风暴之前、投资者可获得理想回报的水平。”
- **韩进海运推迟接收 5 艘万箱船。**受集装箱船海运市场运力过剩的影响, 韩进海运要求三星重工将 5 艘 10000TEU 级集装箱船的交船期分别向后顺延半年至一年。韩进海运是在 2006 年 6 月订造这 5 艘集装箱船的, 根据合同, 5 艘船中的首艘船应于今年 2 月份交付。目前来看, 第一艘 10000TEU 级集装箱船虽然早已完工, 但是要等到 7 月份才能交船。
- **中远航运上半年盈利 1.46 亿同比大幅增长。**中远航运周四晚间发布中期业绩快报, 今年上半年公司净利同比增长 54.42%。2010 年 1-6 月份, 公司实现营业收入 20.29 亿元, 同比增 1.38%; 实现净利润 1.46 亿元, 每股收益 0.11 元, 均同比增加 54.43%。
- **马士基调高全年纯利预测。**丹麦 A.P. 莫勒—马士基航运集团昨日在哥本哈根罕有地提早宣布今年全年盈喜, 并在半年业绩前已将全年纯利预测调高, 甚至预料纯利水平高于 08 年的 34.6 亿美元。行政总裁安仕年表示, 集团旗下以班轮为首的业务复苏速度远快于原先估计, 加上集团完成重组, 更有能力获得巨额收益。
- **德鲁里: 班轮复苏趋势不健康。**班轮航线运费连月暴涨, 在夏季货运旺季来临前, 已出现严重缺箱情况, 令班轮业界对旺季前景充满期望。不过, 伦敦德鲁里海事咨询公司日前发表的报告却“大泼冷水”, 提醒业界目前班轮市场的复苏趋势不算健康, 又称在亚洲港口等待付运的新货并不多, 夏季货运旺季的实际情况可能不及部分业内人士想象般乐观, 运费将随之回落。
- **6 月远东-美国集装箱运量运价翻番。**6 月份中国出口商品拉动集装箱运输货物比 2009 年 6 月增长 32%。法国 Alphaliner 航运咨询公司援引美国海关初步统计数据预计, 受中国出口商品对集装箱运输货物增长的拉动, 6 月份亚洲至美国的远洋集装箱运输货物达到了 123 万标箱, 同比增长了 32%。这是 6 月份的集装箱运输货物记录, 该纪录超过了 2007 年 6 月创下 120 万标箱纪录。
- **集装箱船队闲置运力规模再度下降。**法国著名船舶经济公司 Alphaliner 表示, 两周前集装箱船队的闲置运力规模从 192 艘下降到现在的 174 艘。由于运力需

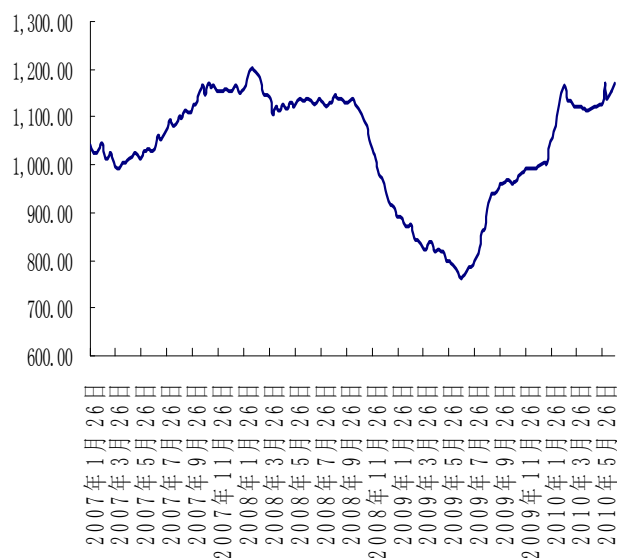
求持续增长使新造船及闲置运力陆续投入运营。据大多数船东的近期报告显示，目前在锚地湾水的运力仅占全球集装箱船队运力规模的 2.5%。

图 1 干散货运价指数走势



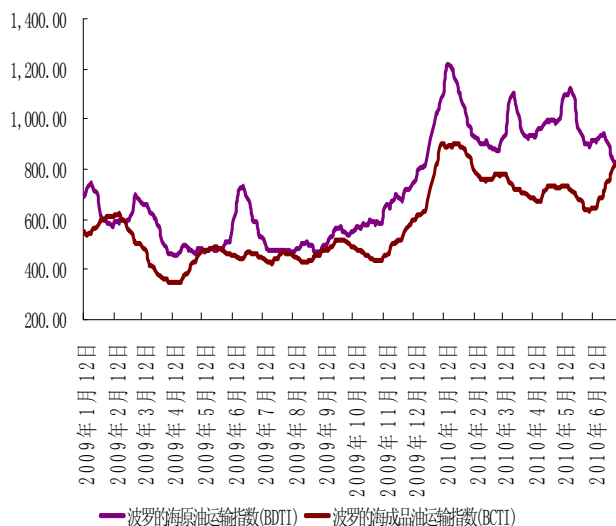
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 2 中国出口集装箱运输指数走势



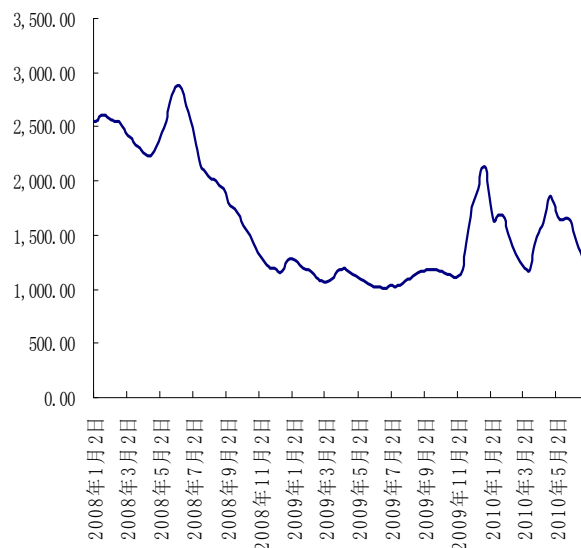
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 3 本周波罗的海原油、成品油运价指数



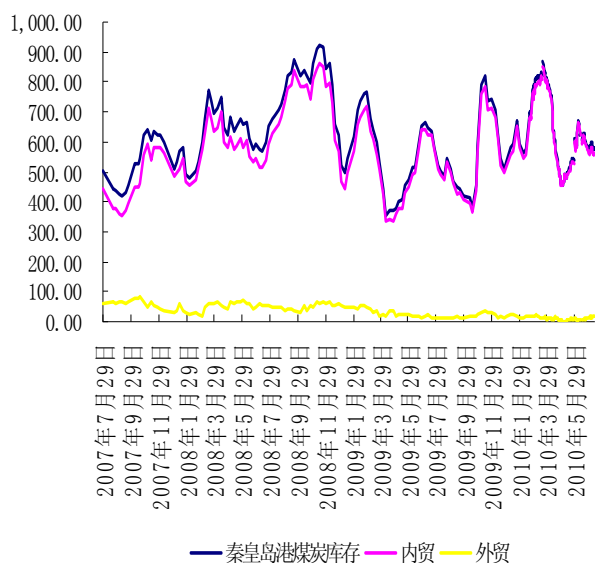
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 4 中国沿海散货综合运价指数



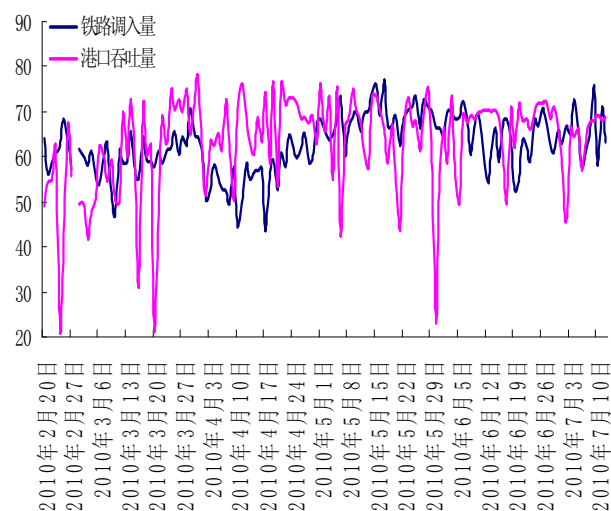
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 5 秦皇岛港煤炭库存数量走势



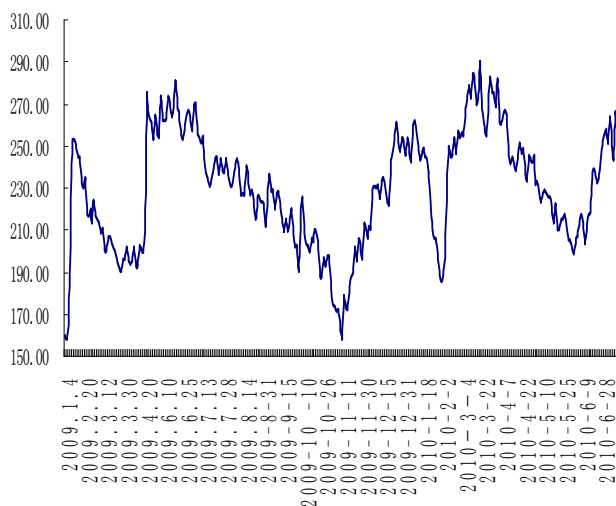
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 6 秦皇岛港煤炭铁路卸车量及吞吐量



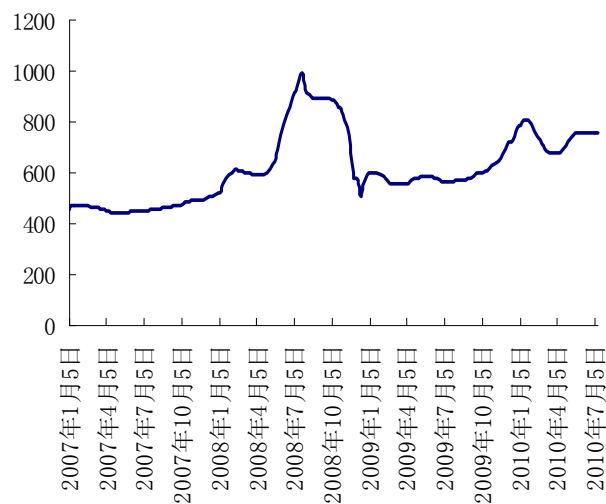
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 7 广州港集团煤炭库存数量走势



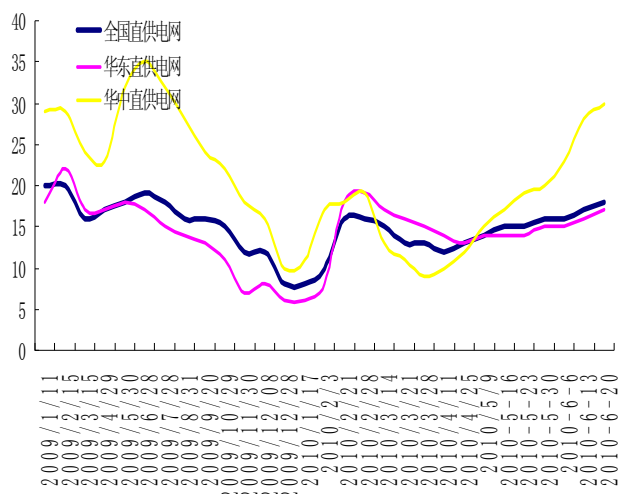
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 8. 秦皇岛煤炭价格-山西忧混 单位: 元/吨



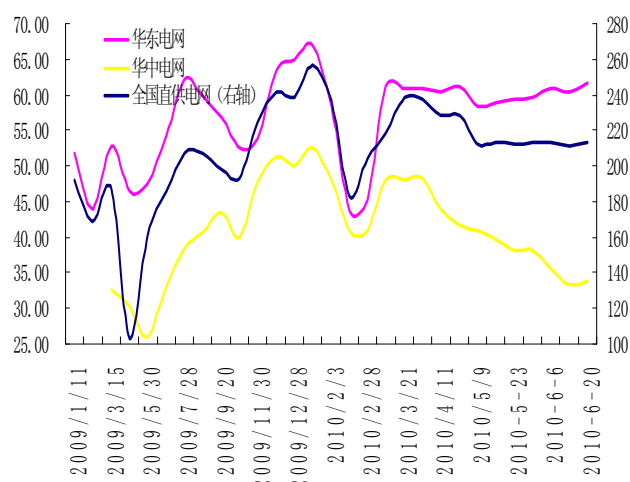
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 9. 直供电网煤炭库存可用天数走势



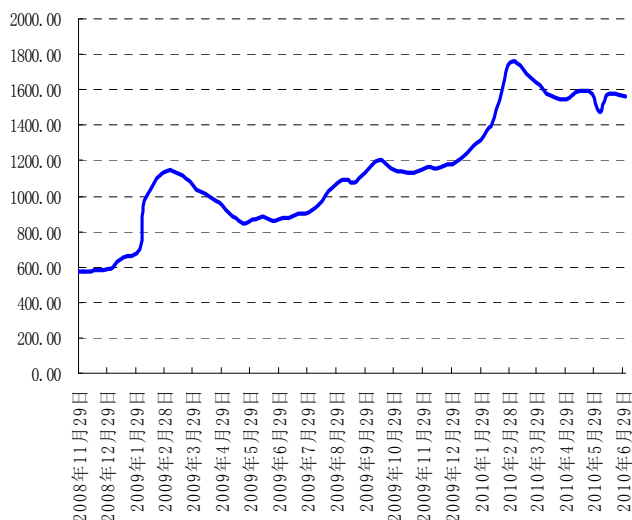
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 10. 直供电网煤炭日均耗煤: 万吨



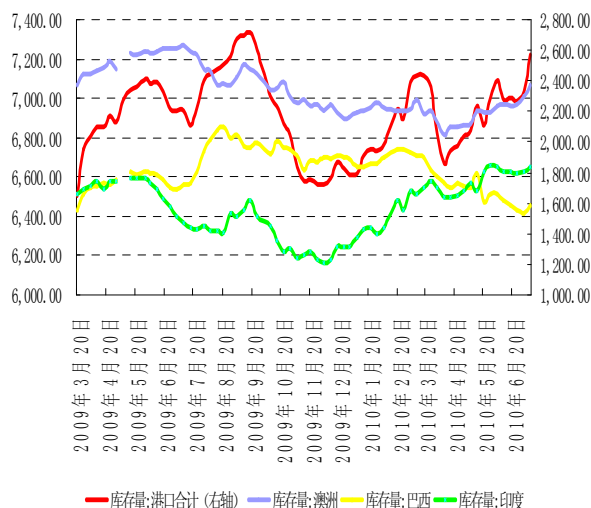
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 11. 国内主要城市钢材库存总量走势



资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 12. 港口铁矿石库存

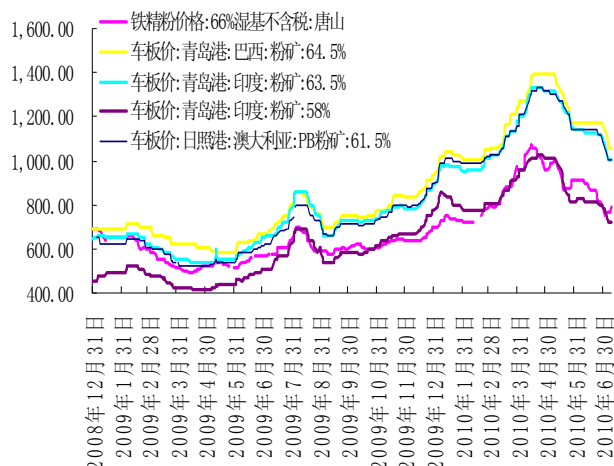


资料来源: CCTD 山西证券研究所

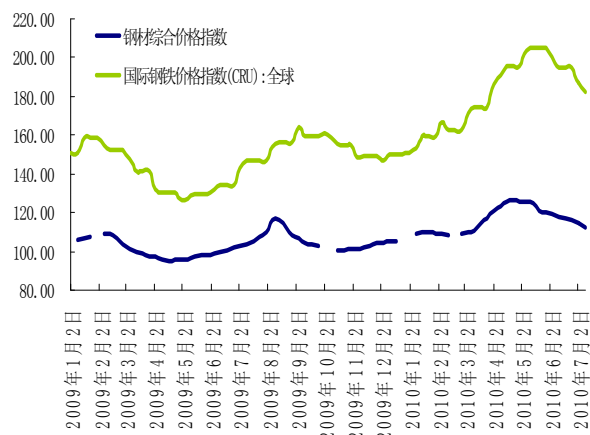
图 13 国内外铁矿石价格

图 14. 国内外钢铁价格指数走势

单位: 万吨



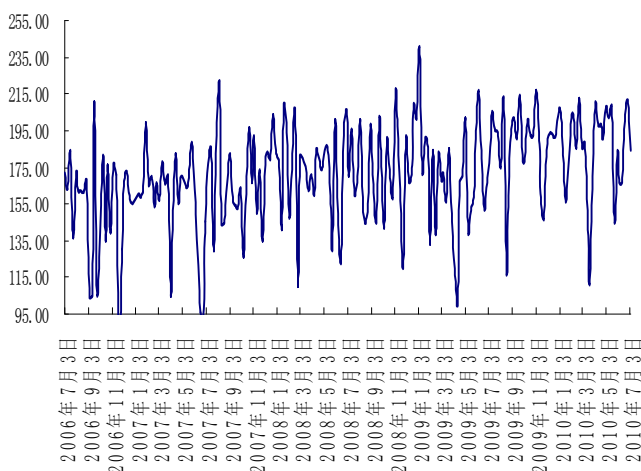
资料来源：CCTD 山西证券研究所



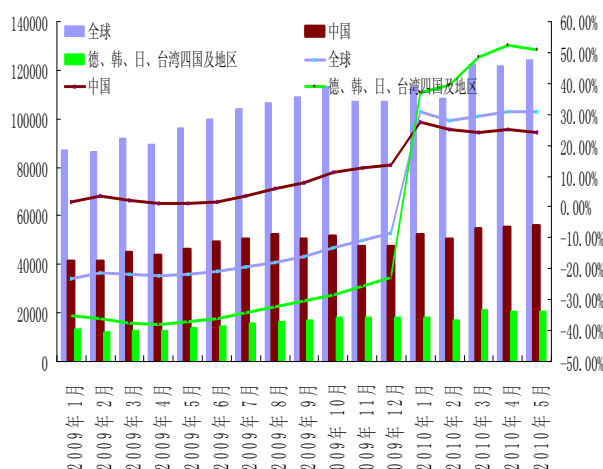
资料来源：CCTD 山西证券研究所

图 15. 纽卡斯尔港煤炭发运量：万吨（周）

图 16. 全球（扣除中国）及中国钢铁产量同比增长走势



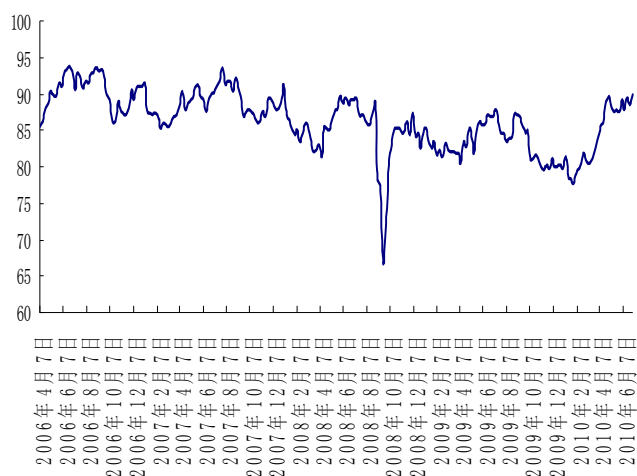
资料来源：CCTD 山西证券研究所



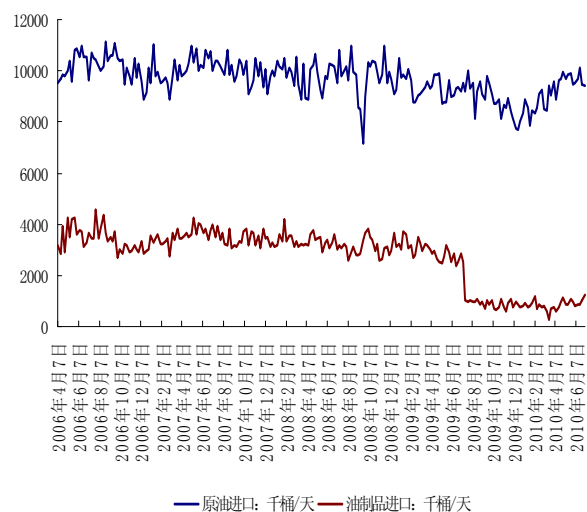
资料来源：CCTD 山西证券研究所

图 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

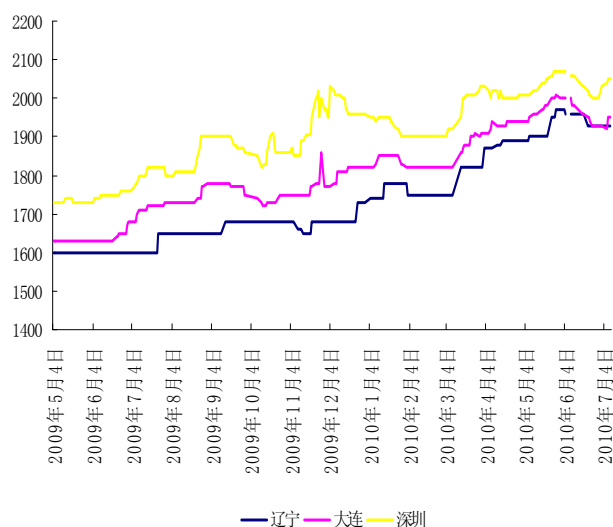


资料来源: CCTD 山西证券研究所



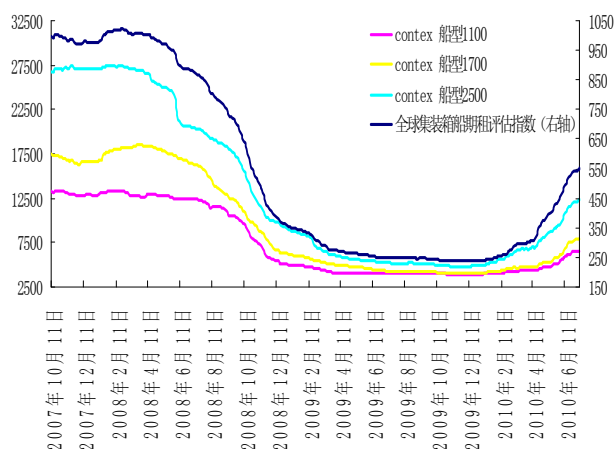
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 19. 北方与南方玉米价格比较



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

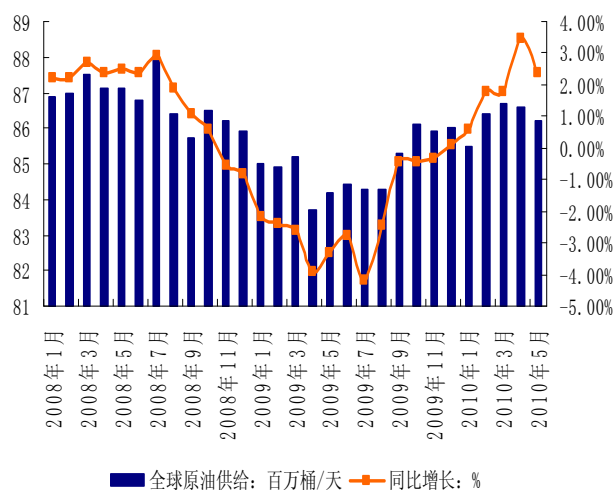
图 20. 全球集装箱船期租评估指数



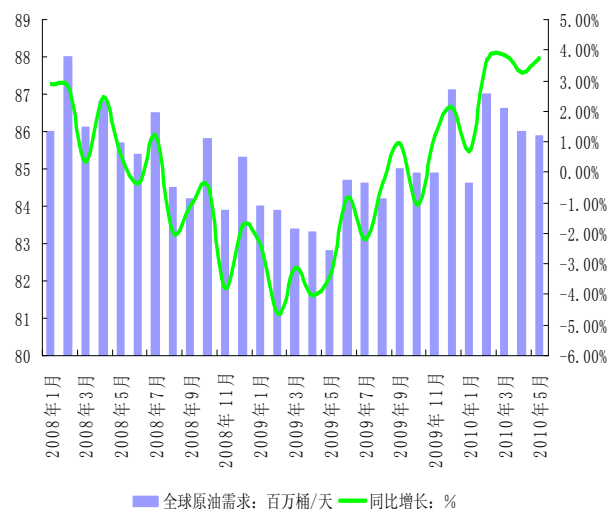
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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

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。我公司及其关联机构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。