

2010 年第 21 期

# 航运价格周报（2010/7/12—2010/7/18）

行业评级：中性

干散货运价继续下跌，油运市场运价企稳

## 【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  | 1902     | -16.58% | 1720     | -9.57%  |
| 巴拿马型运价指数    | 1944     | -20.56% | 2092     | 7.61%   |
| 好望角型运价指数    | 2102     | -19.98% | 1676     | -20.27% |
| 超级灵便型运价指数   | 1817     | -8.92%  | 1669     | -8.15%  |
| 波罗的海原油运价指数  | 796      | -4.21%  | 832      | 4.52%   |
| 波罗的海成品油运价指数 | 813      | 0.49%   | 837      | 2.95%   |
| 中国出口集装箱运价指数 | 1,184.91 | 1.10%   |          |         |
| 中国沿海散货运价指数  | 1,228.35 | -2.10%  | 1,182.71 | -3.72%  |

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

|          | 2010-7-12 | 2010-7-13 | 2010-7-14 | 2010-7-15 | 2010-7-16 |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 图巴朗-北仑   | 16.2      | 15.74     | 15.44     | 15.6      | 15.93     |
| 西澳-北仑    | 6.87      | 6.65      | 6         | 6.01      | 6.16      |
| 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，本周末更新）

单位：元/吨

|                            | 市场运价<br>(元/吨) | 本周指数    | 与 上 周 比<br>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 (本周尚未更新)

| 中国出口集装箱<br>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<br>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

|                 | 本周价格     | 本周涨幅:%  | 上周涨幅:<br>% | 10 年来均值  | 09 年均值   | 10 年较 09 年涨幅 |
|-----------------|----------|---------|------------|----------|----------|--------------|
| <b>VLCC</b>     |          |         |            |          |          |              |
| 海湾-东南亚          | 23998.49 | -5.19%  | -15.60%    | 49911.31 | 30086.80 | 65.89%       |
| 西非-美国大西洋沿岸      | 36211.16 | -10.65% | -28.43%    | 67353.03 | 49475.57 | 36.13%       |
| 西非-远东           | 36512.77 | -17.27% | -20.87%    | 64878.47 | 39683.27 | 63.49%       |
| <b>苏伊士</b>      |          |         |            |          |          |              |
| 西非-美国墨西哥湾       | 18846.9  | 91.99%  | -48.65%    | 48353.06 | 25254.14 | 91.47%       |
| 跨地中海            | 25214.39 | 19.84%  | -9.30%     | 37165.22 | 36003.62 | 3.23%        |
| <b>阿芙拉型</b>     |          |         |            |          |          |              |
| 地中海-美国墨西哥湾      | 14205.28 | -4.56%  | 0.96%      | 17854.50 | 13211.74 | 35.14%       |
| <b>小灵便型</b>     |          |         |            |          |          |              |
| 地中海-美国墨西哥湾      | 10108.39 | 15.29%  | 9.25%      | 9841.62  | 7731.94  | 27.29%       |
| 南美-美湾           | 26844.27 | 5.66%   | 2.63%      | 25468.86 | 19960.21 | 27.60%       |
| <b>远程 (LR2)</b> |          |         |            |          |          |              |
| 阿拉伯-远东          | 9806.86  | -13.22% | 12.20%     | 12777.67 | 10602.84 | 20.51%       |
| 英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸 | 3796.07  | -17.97% | 16.22%     | 5361.56  | 10466.44 | -48.77%      |
| <b>中程 (MR1)</b> |          |         |            |          |          |              |
| 地中海-美国墨西哥湾      | 17642.12 | 18.29%  | 47.50%     | 9927.44  | 6097.91  | 62.80%       |
| 跨地中海            | 20293.79 | -23.29% | 56.00%     | 13589.78 | 8361.63  | 62.53%       |

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 6 世界原油及燃油价格变动

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 | 441.13 | 2.88% | 449.67 | 1.94%  |
| BBG 380 WghtAvg MidPrice | 435.18 | 2.46% | 442.95 | 1.79%  |
| 期货结算价:WTI 原油             | 76.09  | 5.48% | 76.01  | -0.11% |

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<br>价 | 一周涨跌幅 | 1 月涨跌幅 | 一年涨跌幅  |
|-----------|--------|-----------|-------|--------|--------|
| 000520.SZ | 长航凤凰   | 4.65      | -2.15 | -6.19  | -20.04 |
| 002320.SZ | 海峡股份   | 34.09     | -3.58 | -25.50 | -10.54 |
| 600026.SH | 中海发展   | 8.59      | -0.58 | -6.11  | -43.07 |
| 600087.SH | 长航油运   | 5.05      | 2.38  | -8.50  | -22.60 |
| 600428.SH | 中远航运   | 7.12      | -3.79 | -16.05 | -45.51 |
| 600692.SH | 亚通股份   | 7.53      | 11.55 | 2.07   | -16.42 |
| 600751.SH | SST 天海 | 7.30      | -0.55 | -4.22  | -25.77 |
| 600798.SH | 宁波海运   | 4.17      | -2.64 | -10.96 | -31.70 |
| 600896.SH | 中海海盛   | 6.21      | -2.58 | -6.05  | -48.39 |
| 601866.SH | 中海集运   | 3.44      | -2.91 | -10.93 | -29.83 |

|           |      |      |       |       |        |
|-----------|------|------|-------|-------|--------|
| 601872.SH | 招商轮船 | 4.52 | -4.65 | -6.70 | -30.62 |
| 601919.SH | 中国远洋 | 8.98 | -0.67 | -8.89 | -45.21 |

资料来源: wind 山西证券研究所

## 【本周航运板块动态】

- 本周航运板块下跌 2.23%，上证综指及沪深 300 分别下跌 2.67%和 2.25%。从上市公司看，长航油运和亚通股份股价现正增长。

## 【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 1720 点，下跌 182 点，周跌幅 9.57%，继续创下 10 年来新低。截止目前为止，10 年干散货运价均值 3058.79 点，较 09 年仅上涨 15.18%，与 08 年均值相比尚有 52.63% 的较大差距。具体到船型，本周巴拿马型船运价周涨 7.61%，是唯一运价上涨船型、好望角型船运价周跌幅 20.27%、超级灵便型船运价周跌幅 8.15%。我们维持前期观点，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 32 万吨至 7252 万吨，港口进口矿价继续维持下跌态势，部分港口矿石出现企稳迹象，但能否持续有待进一步观察，国产矿唐山铁精粉价格在较长时间下跌之后出现连续两周上涨，较前期低点上涨 9.09%，国内钢材库存 1536 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 8 日澳大利亚 BJ 煤炭现货价格连续 3 周下跌，截止 2010 年 7 月 12 日一周澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出口 186.03 万吨，与上周基本持平，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。
- **中国沿海散货运输市场：继续下跌，周跌幅 3.72%。**周五中国沿海散货运价指数报收于 1182.71 点，下跌 45.64 点，跌幅 3.72%。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 5.59%、煤炭运价指数下跌 4.10%，粮食运价指数下跌 4.53%。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 4.10%，继续小幅下跌行情：铁路煤炭调入量高于港口煤炭吞吐量，秦皇岛港口煤炭库存增加到

595.2 万吨；近期持续的高温天气给全国直供电网及沿海直供电网煤炭消耗带来支撑，其中沿海直供电网日均耗煤从 6 月 20 日的 95.54 万吨增加到 122.47 万吨，但是沿海直供电网库存天数依然维持在高位，截止 7 月 4 日华东直供电网库存 18 天，华中电网库存天数达到 32 天，维持在较高水平，预计近期沿海电厂采煤积极性不会很高，给沿海煤炭运价带来压力。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三周的上涨行情，南北粮价差不断增加，截止 7 月 16 日，深圳玉米价格较辽宁价格高出 170 元/吨，随着南北粮食价格空间不断放大，预计短期内粮食运价指数有望上涨。

- **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：原油运价指数上涨 4.52%，成品油运价指数上涨 2.95%。**

本周国际油价小幅回调，周五布伦特原油现货价报收于 76.06 美元，较上周小下跌 0.11%。从船型上看，VLCC 船型代表航线原油运价均现回调，西非-美国大西洋航线运价 36211 美元/天，周回调 10.65%，西非-远东航线运价 36512.77 美元/天，周回调 17.27%；苏伊士型油轮运价大幅上涨，代表航线西非-美国墨西哥湾运价周涨幅 91.99%，跨地中海航线周涨幅 19.84%；阿芙拉型船运价出现小幅回调。从成品油轮看，地中海-美国墨西哥湾航线运价周涨幅 18.29%，其它航线如阿拉伯到远东航线运价下跌 13-23%不等。从需求市场看，截止 7 月 12 日一周，美国原油进口 9281 千桶/天，成品油进口 921 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 90.5%，创下 08 年来新高，给油运运价带来一定支撑。

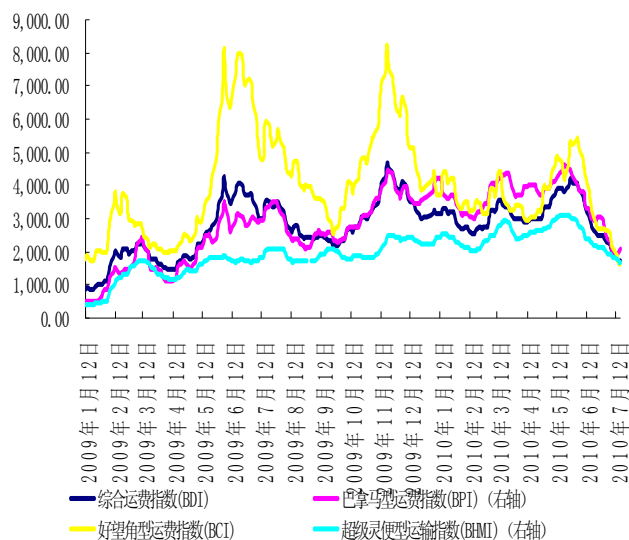
## 【本周重要事件】

- **大联盟与新世界联盟将终止欧亚航线合作。**据悉，大联盟和新世界联盟将于本月底终止双方在欧亚航线上的合作。目前双方合作的两条欧亚航线，将分拆为三条航线，其中 1 条由大联盟经营，另 1 条航线由新世界联盟分拆为 2 条航线。航线调整后，欧亚航线上每周舱位将增加约 6400TEU。
- **马士基航运推出亚欧新航线。**全球领先的航运公司马士基航运日前宣布，公司将于 2010 年 7 月新增一条中国和欧洲之间的 AE8 班轮航线。该条航线旨在满足华南主要港口出口至欧洲北部地区客户的需求。
- **航运央企低成本扩张提速。**
- **法国波邦将实施 20 亿美元新造船计划。**法国波邦（Bourbon）公司将实施耗资 20 亿美元新船建造计划，为船队增添将近 150 艘特大型船舶，更新陈旧和过时的欧洲海上船舶，满足深水区作业要求。
- **航线运价上调 海峡股份今年将增收 500 万。**
- **招商轮船油轮运力突破 400 万载重吨。**7 月 13 日，招商轮船第 11 艘 VLCC 油轮（超大型油轮）“凯胜”轮在大连顺利交付，至此，公司拥有和管理的大型油轮达到 18 艘，全部为双壳油轮，共计 402 万载重吨。目前招商轮船自有 VLCC 数量继续暂列国内第一。
- **长航凤凰斥资 85 亿“江海联运”。**鄂企长航凤凰 15 日发布了“十一五江海转型战略”公告，称公司在 2006 年-2010 年先后投入约 85 亿元建造远洋、沿海、长江船舶。新船交付使用后，公司主营业务将由几年前的内河为主转变为海洋为主，对公司经营状况将会产生较好影响。
- **10 月前集装箱运价将维持高位。**在 3 季度的旺季，船公司计划继续提价，欧地航线将于 7 月 1 日执行 300 美元/TEU、600 美元/FEU 的运价普涨计划，并有船公司要将旺季附加费的征收计划提前至 7 月 15 日，征收额度为 200-300 美元/TEU。北美航线也将于 7 月份再将运价调涨 400 美元/FEU。总体预计在货运旺季结束的 10 月前，集运运价都将维持高位。
- **东方海外计划再次上调澳洲航线运价。**东方海外日前宣布，将再次上调澳洲航线运价。根据计划，从今年 8 月 1 日起，东南亚地区、印度以及中东地区至澳洲的货物，每 TEU 运费将上调 250 美元。东方海外表示，上调运费是为了保障航线提供有效的舱位，并继续为客户提供高质量的服务。
- **海峡股份下月上调琼州海峡航线运价。**海峡股份（002320）公告，琼州海峡 2010 年价格管理工作会议同意适当调整海峡航运客货运输价格。具体方案为旅客船运价每人上调 2 元，调整后的船运价为每人 38 元，总票价为每人 42 元。普通货物运价由每计费吨 31 元调整为 32 元，瓜果菜运价每计费吨由 28 元调整为 28.5 元，危险品货物运价由每计费吨 60 元调整为 65 元。以上调整自 2010 年 8 月 1 日起

执行。

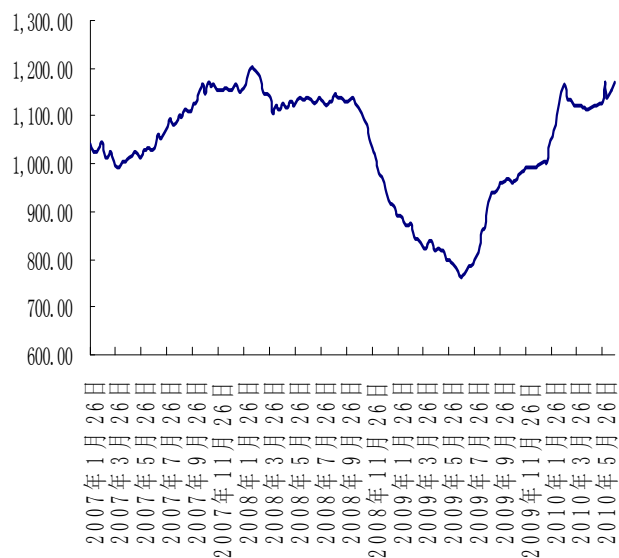
- **集装箱一柜难求 中国远洋开征“短缺附加费”。**7月15日起，中国远洋以“货柜短缺附加费”的名义，对部分航线额外征收费用。同一日，另一航运业巨头马士基航运也开始征收与此类似的“旺季附加费”。
- **中远集运征波斯湾箱体不平衡附加费。**中远集运宣布自7月18日开始对所有包括上海在内的长江流域地区至波斯湾地区的货物征收箱体不平衡附加费（CIF）。

图 1 干散货运价指数走势



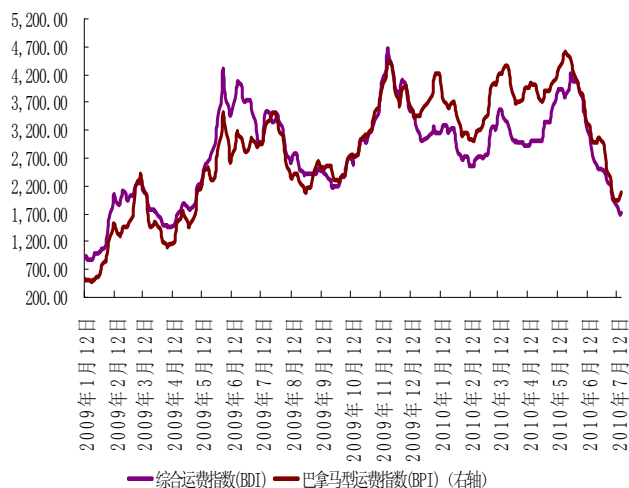
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 2 中国出口集装箱运输指数走势



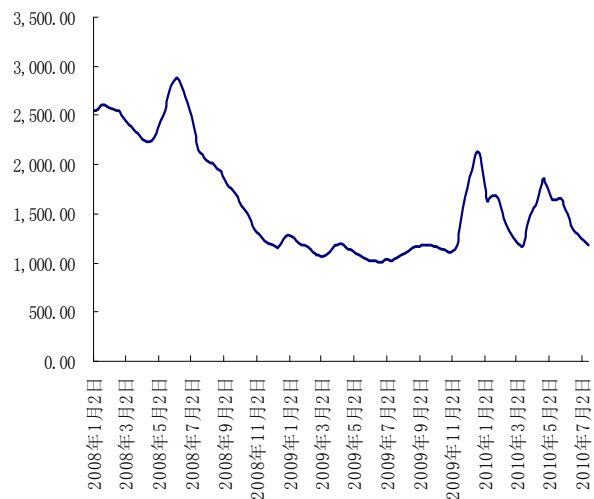
资料来源：WIND 山西证券研究所

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

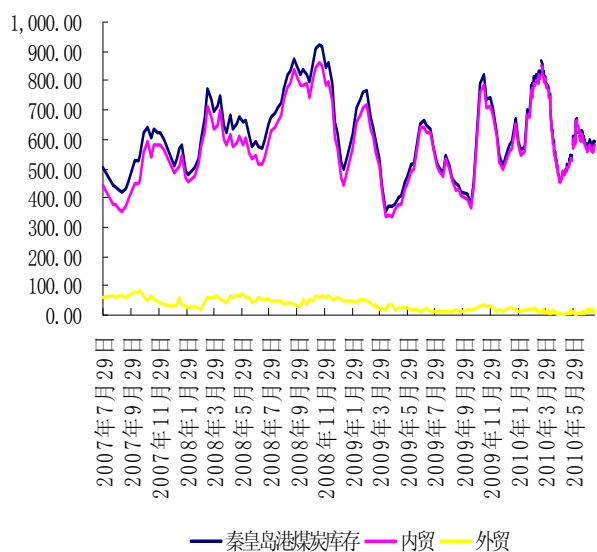
图 4 中国沿海散货综合运价指数



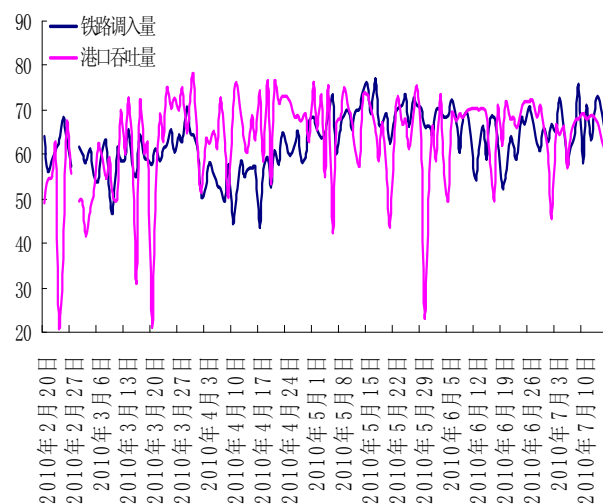
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 5 秦皇岛港煤库存数量走势

图 6 秦皇岛港煤炭铁路卸车量及吞吐量



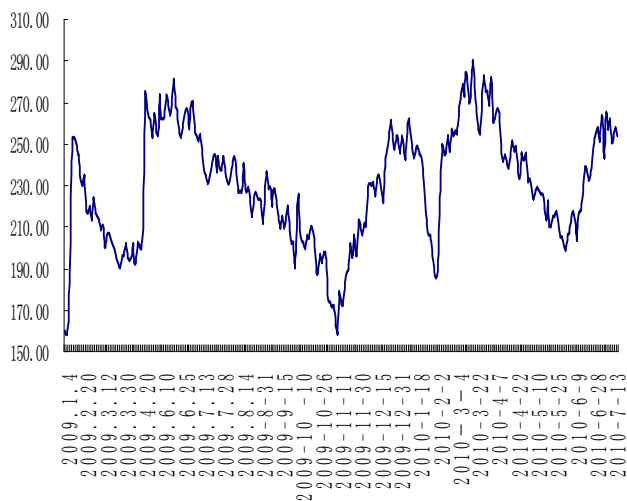
资料来源: WIND 山西证券研究所



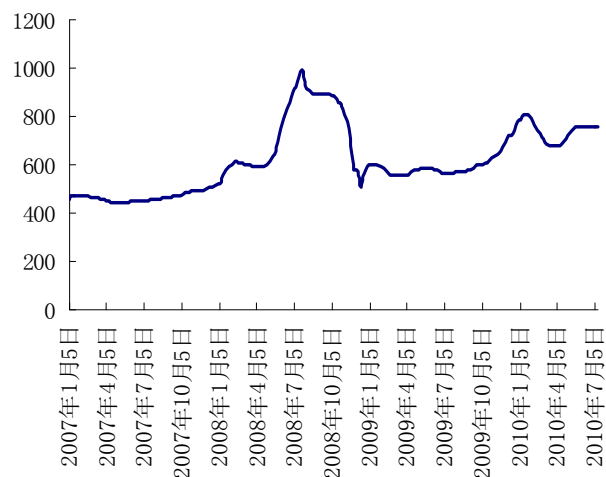
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 7 广州港集团煤炭库存数量走势

图 8. 秦皇岛煤炭价格-山西忧混 单位: 元/吨

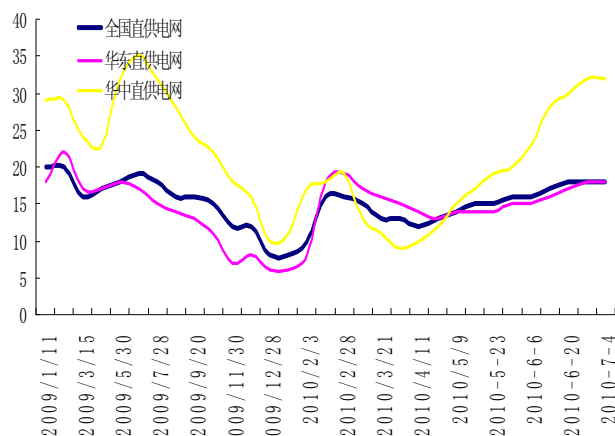


资料来源: CCTD 山西证券研究所



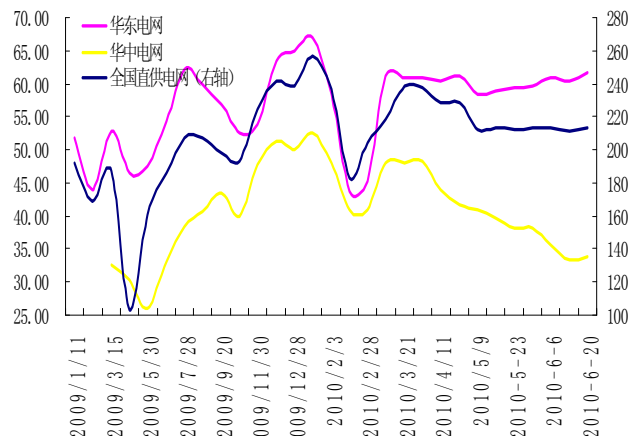
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 9. 直供电网煤炭库存可用天数走势



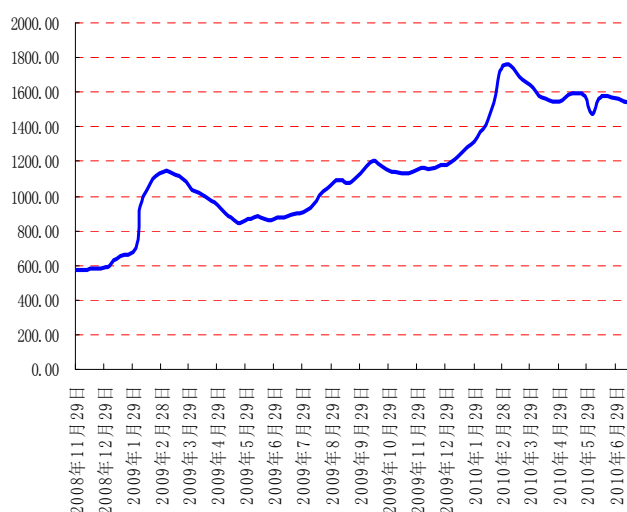
资料来源: WIND 山西证券研究所

图 10. 直供电网煤炭日均耗煤: 万吨



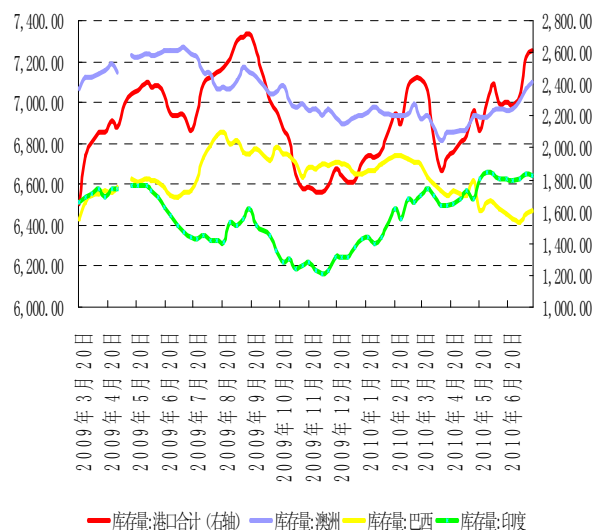
资料来源: WIND 山西证券研究所

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

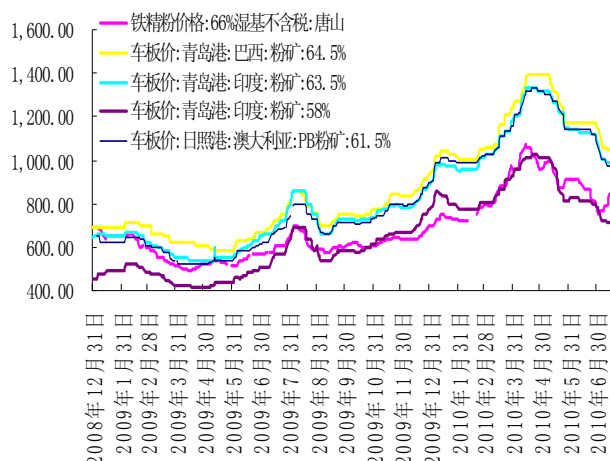


资料来源: CCTD 山西证券研究所

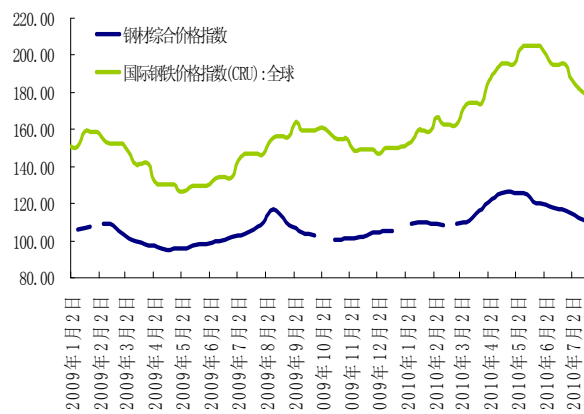
图 13 国内外铁矿石价格

图 14. 国内外钢铁价格指数走势

单位: 万吨



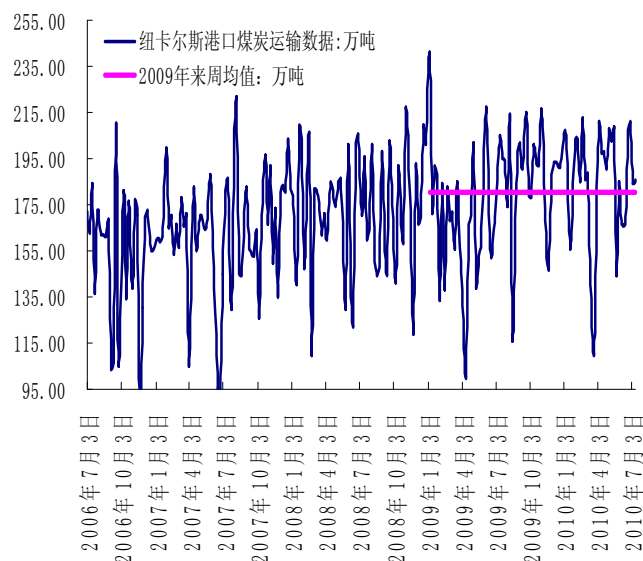
资料来源：CCTD 山西证券研究所



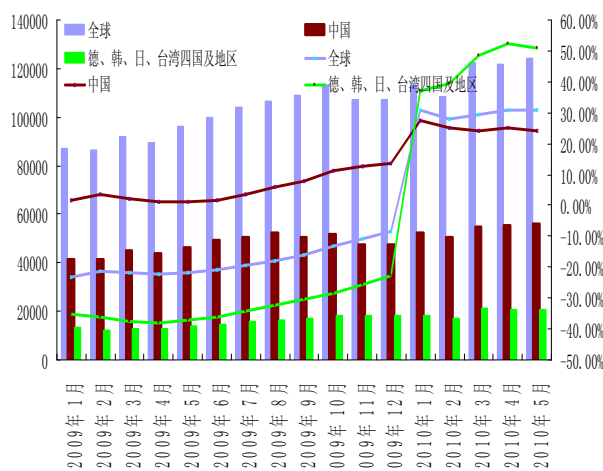
资料来源：CCTD 山西证券研究所

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



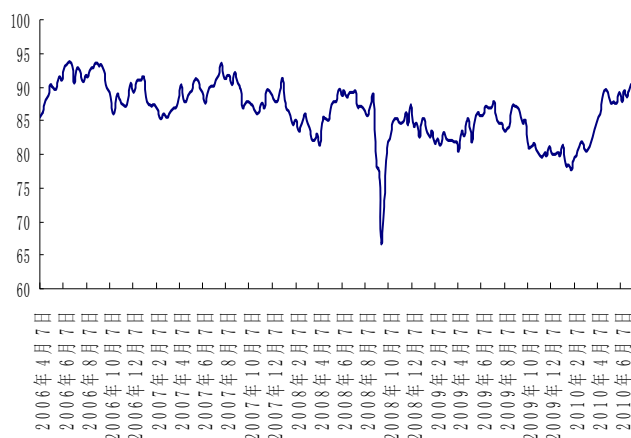
资料来源：CCTD 山西证券研究所



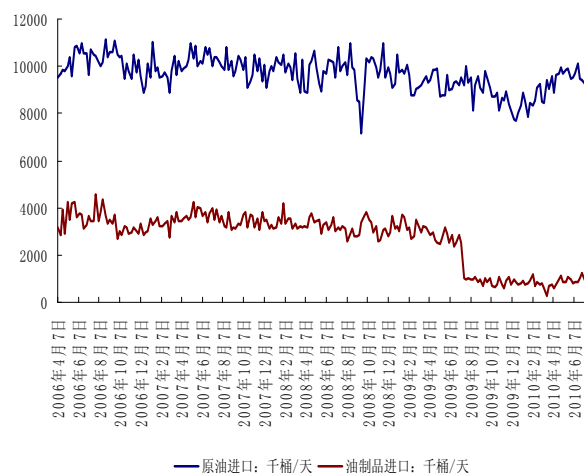
资料来源：CCTD 山西证券研究所

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

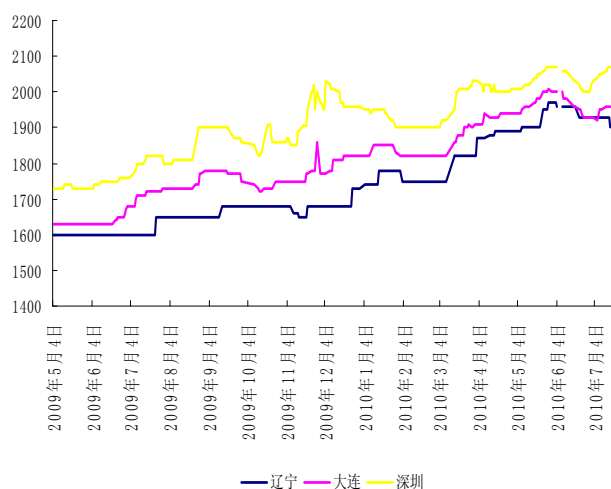


资料来源: CCTD 山西证券研究所



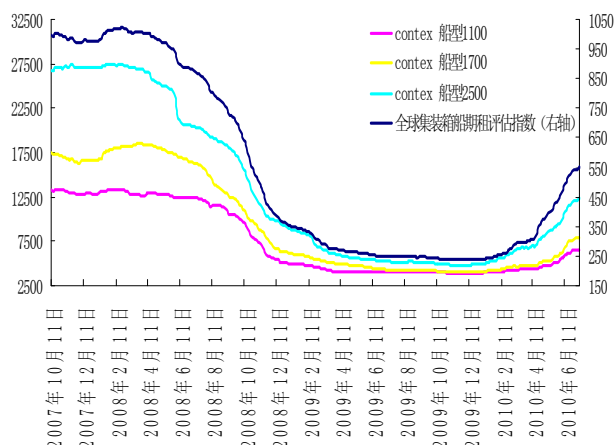
资料来源: CCTD 山西证券研究所

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

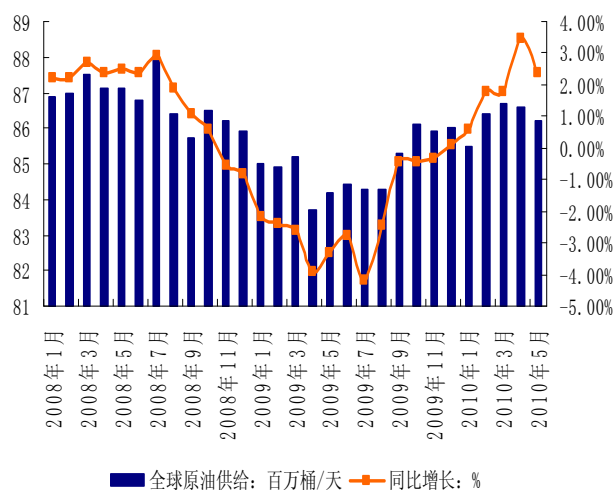
图 20. 全球集装箱船期租评估指数



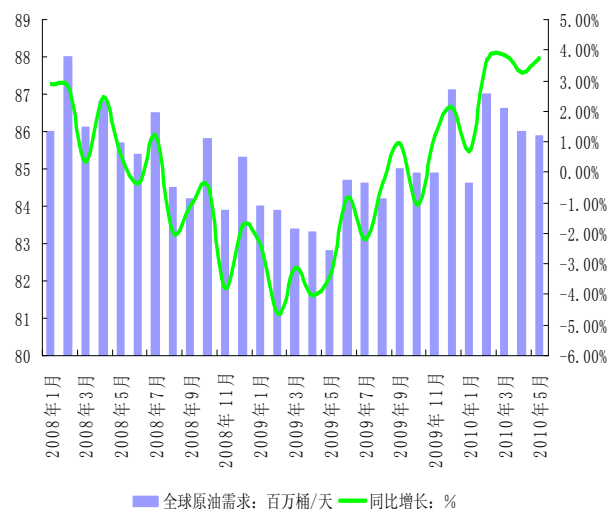
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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。