

2010 年第 22 期

航运价格周报（2010/7/19—2010/7/23）

行业评级：中性

干散货运价小幅反弹，集装箱船期租市场继续向好行情

【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	1720	-9.57%	1826	6.16%
巴拿马型运价指数	2092	7.61%	2362	12.91%
好望角型运价指数	1676	-20.27%	1708	1.91%
超级灵便型运价指数	1669	-8.15%	1745	4.55%
波罗的海原油运价指数	832	4.52%	861	3.49%
波罗的海成品油运价指数	837	2.95%	842	0.60%
中国出口集装箱运价指数				
中国沿海散货运价指数	1,182.71	-3.72%	1158.24	-2.07%

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

	2010-7-16	2010-7-19	2010-7-20	2010-7-21	2010-7-22
图巴朗-北仑	15.93	16.27	16.66	17.03	17.37
西澳-北仑	6.16	6.19	6.58	6.45	6.15
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 21 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		1158.24	-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：		1073.82	0.40%
北仑 - 上海（2—3 万 dwt）：	16	1275.83	0%

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) :	17	1064.66	0%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt) :	30	796.08	0%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt) :	21	1080.12	1.90%
粮食:		1013.83	-11.60%
大连 - 广州 (2 万 dwt) :	56	1016.53	-14.60%
营口 - 深圳 (2 万 dwt) :	55	1007.52	-3.50%
煤炭:		1243.48	-1.70%
秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt) :	54	1463.53	-2.60%
秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt) :	30	1375.1	-1.40%
秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt) :	31	1078.8	0.20%
天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt) :	30	1202.05	-3.10%
秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt) :	41	946.16	-1.10%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt) :	38	1372.14	-2.20%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt) :	35	1283.8	-0.50%
黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt) :	29	1098.09	-1.70%

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 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

	本周价格	本周涨幅: %	上周涨幅: %	10 年来均值	09 年均值	10 年较 09 年涨幅
VLCC						
海湾-东南亚	18189.04	-24.21%	-5.19%	48325.19	30086.80	60.62%
西非-美国大西洋沿岸	35974.89	-0.65%	-10.65%	65784.13	49475.57	32.96%
西非-远东	36181.91	-0.91%	-17.27%	63443.64	39683.27	59.88%

苏伊士						
西非-美国墨西哥湾	23701.97	25.76%	91.99%	45527.37	25254.14	80.28%
跨地中海	44256.27	75.52%	19.84%	35526.81	36003.62	-1.32%
阿芙拉型						
地中海-美国墨西哥湾	13883.06	-2.27%	-4.56%	17655.93	13211.74	33.64%
小灵便型						
地中海-美国墨西哥湾	6995.15	-30.80%	15.29%	9460.70	7731.94	22.36%
南美-美湾	16430.23	-38.79%	5.66%	23950.50	19960.21	19.99%
远程 (LR2)						
阿拉伯-远东	13355.45	36.18%	-13.22%	11905.39	10602.84	12.28%
英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	3620.34	-4.63%	-17.97%	4905.14	10466.44	-53.13%
中程 (MR1)						
地中海-美国墨西哥湾	15811.99	-10.37%	18.29%	9580.95	6097.91	57.12%
跨地中海	17308.71	-14.71%	-23.29%	13195.14	8361.63	57.81%

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	449.67	1.94%	454.8	1.14%
BBG 380 WghtAvg MidPrice	442.95	1.79%	449.17	1.40%
期货结算价:WTI 原油	76.01	-0.11%	78.98	3.91%

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

		周收盘 价: 元	总市值: 亿元	区间涨跌幅截 止日 1 周前: %	区间涨跌幅截止 日 1 月前: %	区间涨跌幅截止 日 52 周前: %	大盘 1664 来涨 跌幅: %
600692.SH	亚通股份	8.66	30.46	3.10	5.22	-8.26	86.73
000520.SZ	长航凤凰	4.76	32.12	4.62	-1.45	-21.45	42.03
600751.SH	SST 天海	7.58	37.34	4.41	1.75	-17.16	205.65
600896.SH	中海海盛	6.44	37.44	6.45	-6.40	-47.94	41.05
600798.SH	宁波海运	4.42	38.50	8.87	-1.12	-25.89	64.30
002320.SZ	海峡股份	35.08	71.83	6.72	-13.62	-4.52	-4.52
600087.SH	长航油运	5.32	85.69	2.90	-6.01	-29.82	54.11
600428.SH	中远航运	7.31	95.79	6.72	-4.44	-45.04	48.62
601872.SH	招商轮船	4.52	155.19	4.87	-0.44	-28.39	24.68
600026.SH	中海发展	9.10	309.81	6.56	1.14	-43.44	39.05
601866.SH	中海集运	3.69	431.11	10.48	-0.81	-29.04	40.84
601919.SH	中国远洋	9.35	955.22	4.82	-2.09	-47.50	27.55

资料来源: wind 山西证券研究所 按照市值排序

【本周航运板块动态】

- 在大盘上行带动下，本周航运板块上涨 3.45%，上证综指及沪深 300 分别上涨 3.90%和 4.12%。从上市公司看，中海集运涨幅最大，主要受益于集装箱运价指数平稳增长的推动。

【本周航运市场动态】

- **干散货运输市场：** 继续上周五止跌反弹行情，本周干散货运价指数反弹 6.16%。周五 BDI 报收 1826 点，上涨 106 点，周涨幅 6.16%，但反弹力度还相当乏力。截止目前为止，10 年干散货运价均值 3013.45 点，较 09 年仅上涨 13.47%，与 08 年均值相比尚有 53.55%的较大差距。具体到船型，本周巴拿马型船运价周涨 12.91%、好望角型船运价周涨 1.91%、超级灵便型船运价周涨 1.91%。尽管干散货运价指数经历连续数日下跌后出现了止跌反弹，但是从影响 BDI 走势的主要因素-好望角型船运价指数反弹幅度可以推测，BDI 反弹力度尚略显乏力。我们认为随着 BDI 对全球经济负面因素的逐步消化，预计 3 季度 BDI 将以筑底为主，4 季度或者 2011 年前将会迎来一轮力度较强的反弹行情。本周全国主要港口铁矿石库存 7466 万吨，比上周增加 214 万吨，港口进口矿价一改前期下跌行情，止跌反弹幅度在 3%-8%之间，国内钢材库存 1523 万吨，与上周基本持平，但依然维持在较高水平，前期进口矿价的不断下跌以及近期钢铁价格止跌企稳背景下，铁矿石进口交易有所增加，但是在未来钢材市场不容乐观，铁矿石进口市场观望情绪依然较浓；随着北半球气温的不断升高，近期煤炭贸易增长比较明显，截止 2010 年 7 月 16 日一周澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出口 216 万吨，较上周上涨 16.28%，成为支撑巴拿马型船运价上涨的重要动力。
- **中国沿海散货运输市场：** 继续下跌，周跌幅 2.07%。周五中国沿海散货运价指数报收于 1158.24 点，下跌 24.47 点，跌幅 2.07%。本周原油运价和成品油运价指数及金属矿石运价指数均与上周持平、煤炭运价指数下跌 1.67%，粮食运价指数下跌 11.60%。近期钢铁价格的企稳催化钢厂原材料采购需求的增加，本周金属矿石运价指数止跌，与上周运价指数持平。本周煤炭运价指数继续下跌态势，周跌幅 1.67%，但是跌幅有所收窄：本周秦皇岛港口煤炭库存下降到 576.1 万吨，港口煤炭价格依然与上周持平，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 7 月 20 日的 111.47 万吨，沿海直供电网库存天数

与月初相比均下降了 1 天，其中华东直供电网库煤炭库存可供消耗 17 天，华中直供电网煤炭库存可供消耗 31 天，但是依然维持在较高水平，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，但是我们依然坚持随着高温天气的持续，沿海直供电网耗煤逐步增长依然值得期待的观点。自然灾害等多重因素催化了粮食价格的上涨，但是南方地区粮食价格涨幅小幅北方地区涨幅，导致南北价格空间有所缩小，加上国际干散货市场运价下跌，运力回流国内影响国内沿海运力供应相对过剩给运价上涨带来一定压力。

- **全球集装箱运输市场：继续旺季的上涨行情。**本周全球集装箱船期租评估指数继续上涨，周涨幅 1.78%，不断创出金融危机来的新高水平，其中，1100 船型运价指数周涨幅 1.42%，1700 船型运价指数周涨幅 0.96%，2500 船型运价指数周涨幅 2.73%，集装箱运价指数的平稳增长态势有望持续到旺季结束。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，各航线集装箱舱位比较紧张，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。

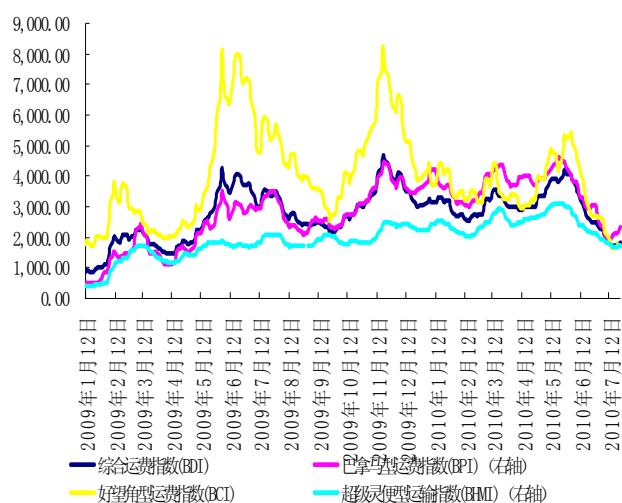
- **世界油轮运输市场：原油运价指数上涨 3.49%，成品油运价指数上涨 0.60%。**

本周国际油价小幅上涨，周五布伦特原油现货价报收于 78.98 美元，较上周上涨 3.91%。6 月份，全球原油需求 86.4 百万桶/天，同比增长 2.01%，较上月增幅有所回调，但是当月日均消耗较 5 月增加 0.11 百万桶/天，表明原油需求依然维持逐步回暖势头。从船型上看，本周 VLCC 运力释放较大的环境下，该船型运价指数上涨幅度略显乏力，海湾-东南亚航线报收于 18189 万美元/天，较上周回调 24.21%，西非-美国大西洋航线运价周跌 0.65%；苏伊士型油轮运价走出一波上涨行情，西非-美国墨西哥湾航线运价周涨幅 25.76%，跨地中海航线运价涨幅 75.52%；阿芙拉型、小灵便型及中程 MR 典型航线本周均现一定程度回落。从需求市场看，截止 7 月 16 日一周，美国原油进口 9977 千桶/天，成品油进口 1175 千桶/天，与上周相比分别上涨 7.50%和 27.58%，当周美国炼厂开工率达到 91.5%，继续创出 08 年来新高，成为油运运价上涨的支撑。

【本周重要事件】

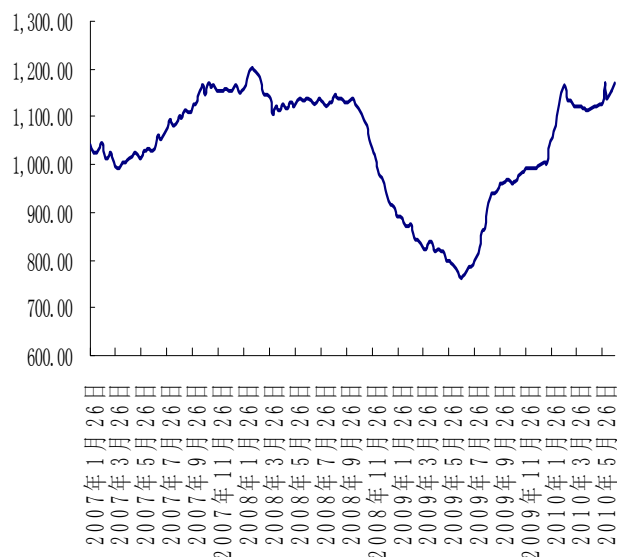
- **日邮扩建干散货船队。**日本邮船（NYK）发言人日前在东京否认投资 1600 亿日元（约 18.1 亿美元）扩充船队的报道，但表示公司计划扩充干散货船船队，今年暂时亦已订购 15 艘新船。
- **中国远洋预计上半年将扭亏为盈。**中国远洋控股股份有限公司(China COSCO Holdings Co., 简称：中国远洋)上周六表示，预计公司今年上半年将扭亏为盈，因随着全球航运市场复苏，公司运输收入实现大幅增长。
- **中远集运认为四季度市场前景不明朗。**中远集运总经理孙家康日前在接受专访时表示，根据目前的市场迹象，今年第三季度国际航运业仍将维持良好增长。第四季度则不太明朗，取决于美国以及欧元区经济的恢复程度。
- **韩进海运计划从市场融资 4.87 亿美元。**据报道，韩进海运计划通过增发股票和发行债券的方式，向市场融资 4.87 亿美元。根据计划，韩进海运将向市场增发 1090 万股公司股票，其中 20% 将由公司员工认购，其余 80% 将向新老股东发售。预计股票增发将为公司融资近 2.23 亿美元。此外，韩进海运还将发行为期 3 年，年利率 5.6% 和为期 5 年，年利率 6.6% 的两种债券。此次，韩进海运融资将用于支付公司新船费用以及其他经营性开支。
- **中外运长航集团就深度重组进行调研。**近日中国外运长航集团党委书记刘锡汉一行专程赴南京，就集团航运业务深度重组进行调研。调研中，刘锡汉要求长航油运把战略进一步做精做细。“十二五”末，长航油运要进入世界前十大油轮船东，甚至排名再往前靠
- **南京油运计划订造 8 艘 VLCC。**中国最大油轮船东之一——中国长江航运集团南京油运股份有限公司（NTC）表示，抓住市场良机，计划订造 8 艘 VLCC。该订单将是今年中国最大的一份订单。市场传言 NTC 已经订造了 4 艘 VLCC。然而公司官员称，订单尚未确定，因为还没选择好哪家船厂。
- **海皇轮船泛太平洋贸易航线集装箱货运量激增。**据海皇轮船公司向新加坡证券交易所备案的报告，海皇轮船公司（NOL）说，泛太平洋贸易航线集装箱货运量仍在攀升。该公司表示，所有主要贸易航线货运量均有所增加，但泛太平洋航线和亚洲区内航线在 6 月份特别强劲。
- **长航油运今年或再订一批 VLCC。**近期有报道称，长航油运正在考虑订造一批新船。据悉，该公司今年可能会抓住船价相对较低的有利时机，在国内船厂订造 4—8 艘 VLCC。不过，长航油运对该报道却未置评论。公司表示，根据上市公司要求，长航油运的新造船计划一旦落实，会正式公开相关信息。今年长航油运将接手 14 艘新船，计 150 万载重吨，其中有 4 艘 VLCC、6 艘 MR 型油轮、3 艘化学品船和 1 艘灵便型油轮。明年公司还有 4 艘 VLCC 新船要交付。
- **钢铁商 ArcelorMittal 订造 2 艘超巴拿马型船。**

图 1 干散货运价指数走势



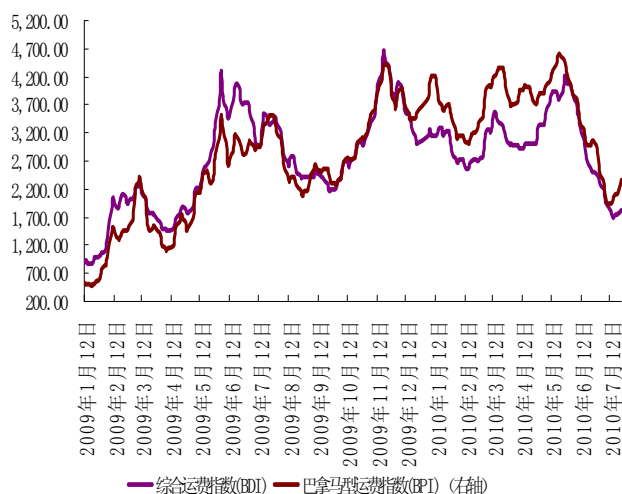
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 2 中国出口集装箱运输指数走势



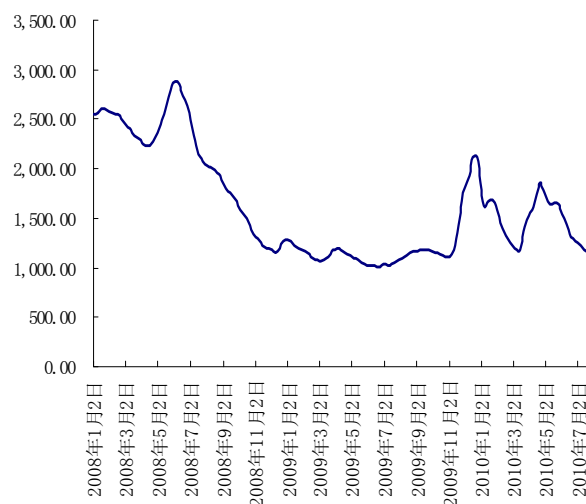
资料来源：WIND 山西证券研究所

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

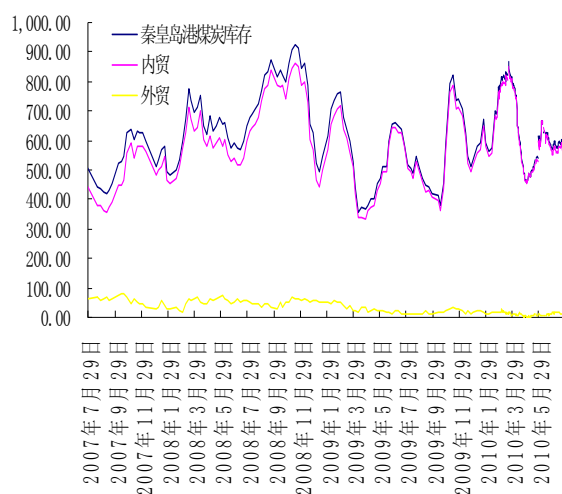
图 4 中国沿海散货综合运价指数



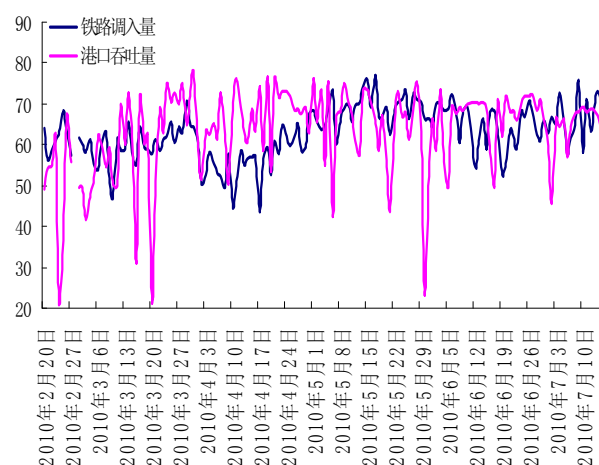
资料来源：WIND 山西证券研究所

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



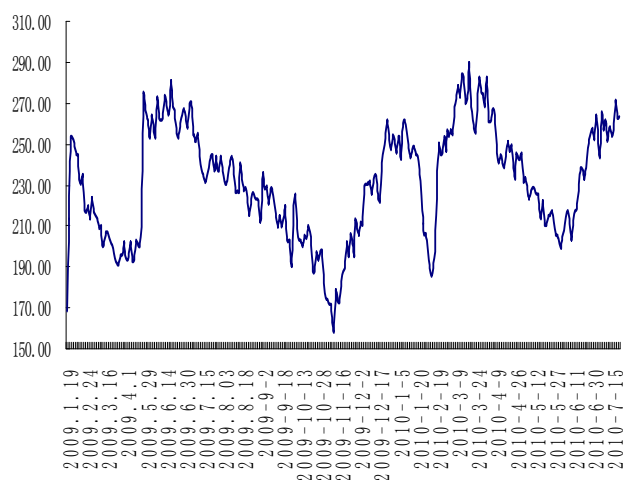
资料来源：WIND 山西证券研究所



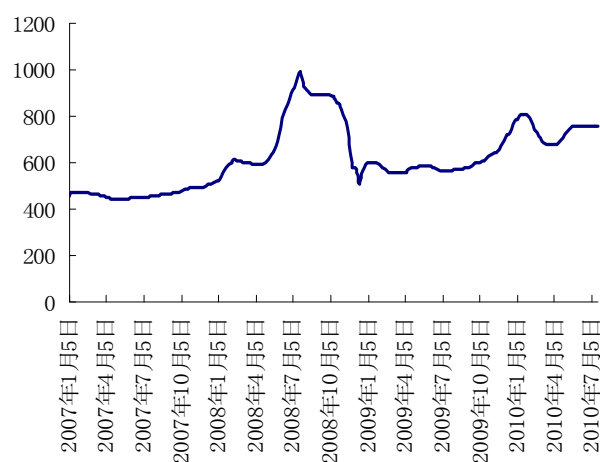
资料来源：CCTD 山西证券研究所

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



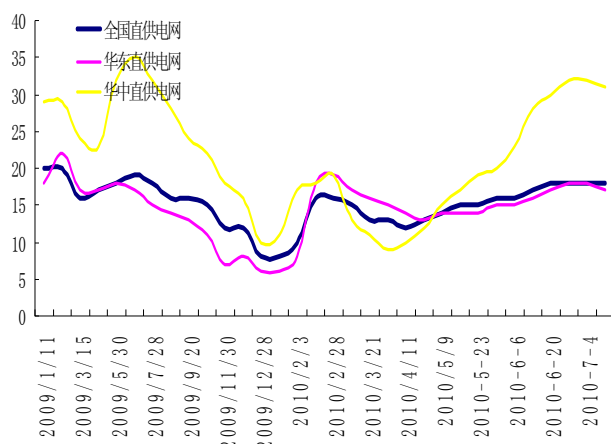
资料来源：CCTD 山西证券研究所



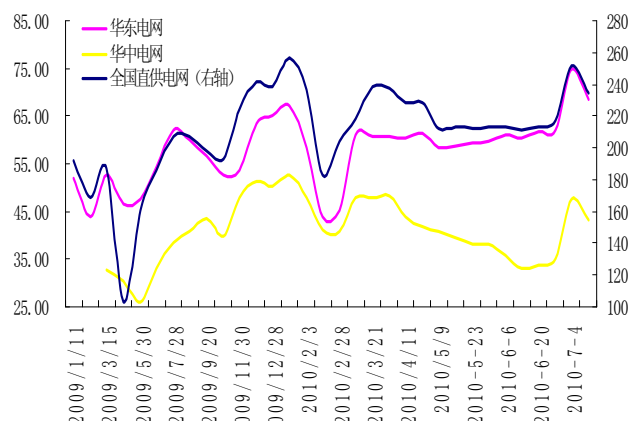
资料来源：WIND 山西证券研究所

图9. 直供电网煤炭库存可用天数走势

图10. 直供电网煤炭日均耗煤：万吨



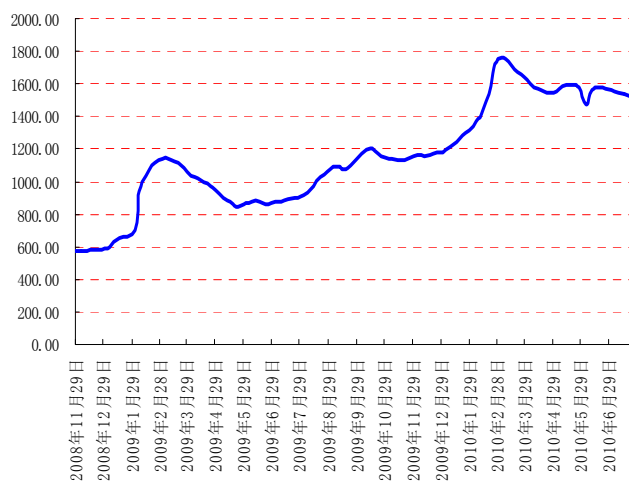
资料来源：WIND 山西证券研究所



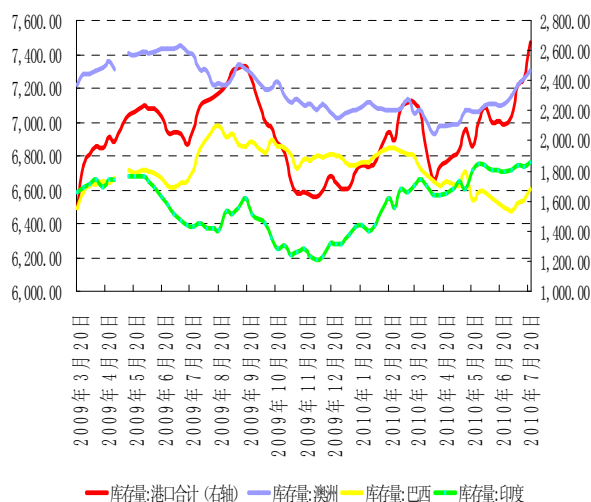
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 11. 国内主要城市钢材库存总量走势

图 12. 港口铁矿石库存



资料来源：CCTD 山西证券研究所

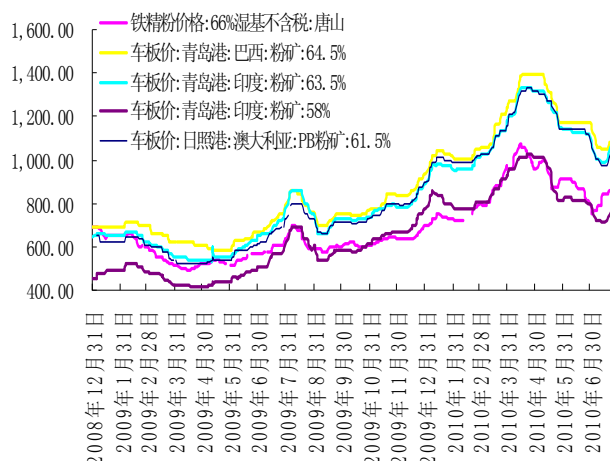


资料来源：CCTD 山西证券研究所

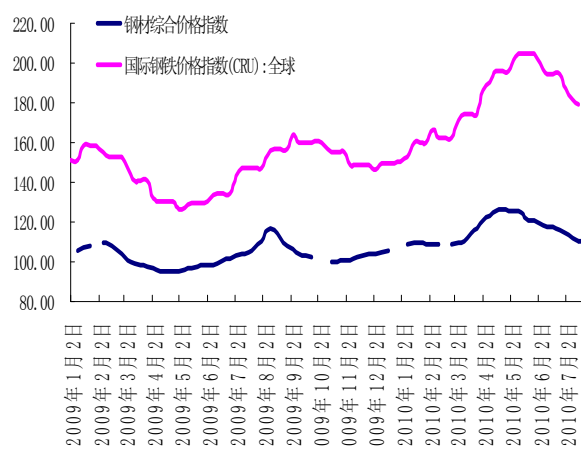
图 13. 国内外铁矿石价格

图 14. 国内外钢铁价格指数走势

单位：万吨



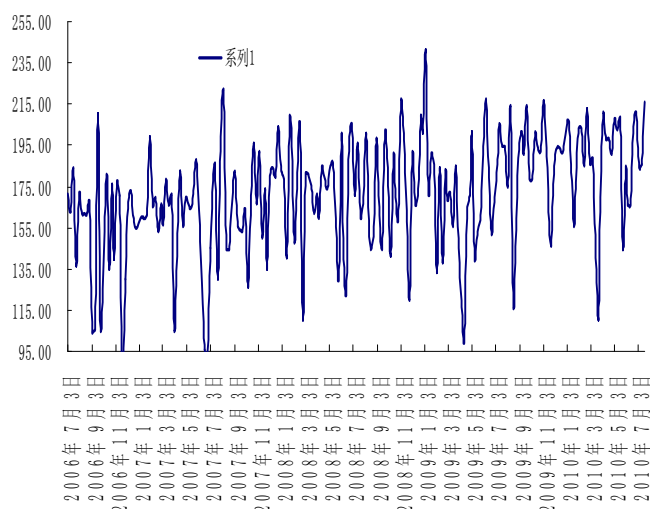
资料来源：CCTD 山西证券研究所



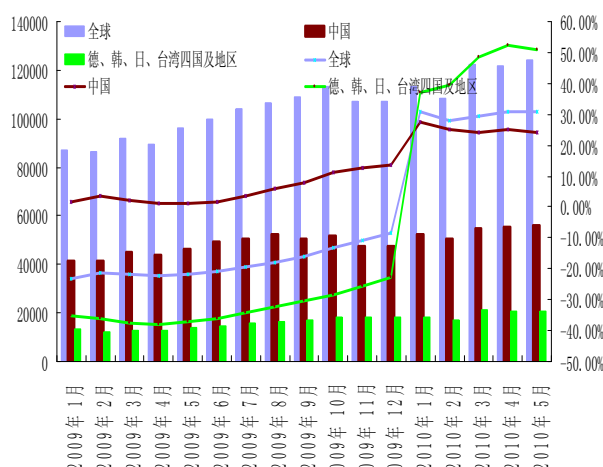
资料来源：CCTD 山西证券研究所

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



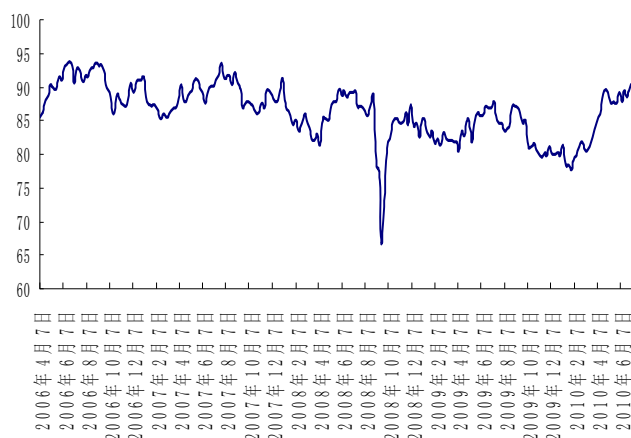
资料来源：CCTD 山西证券研究所



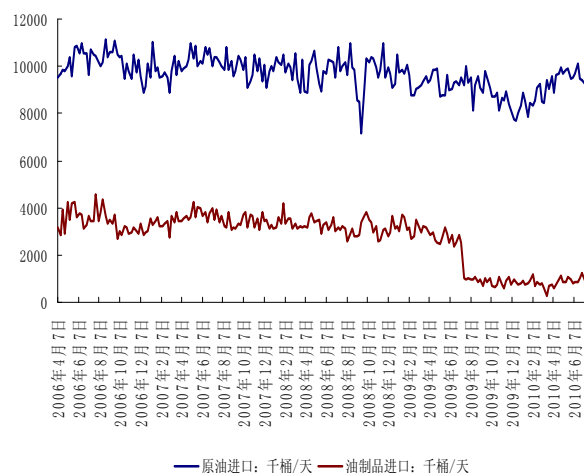
资料来源：CCTD 山西证券研究所

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

图 18. 图 18. 美国原油及油制品进口走势 单位：千桶

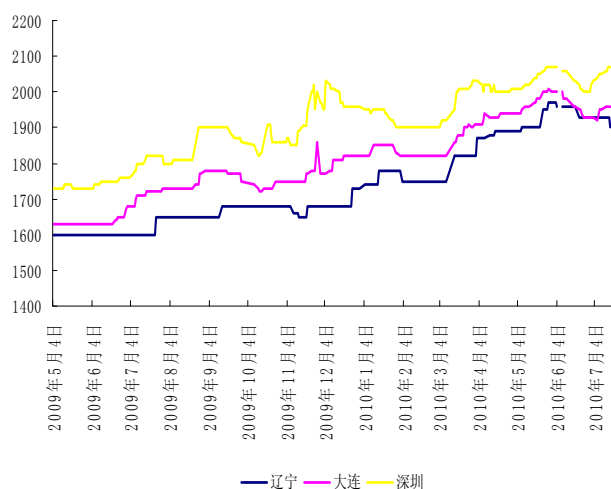


资料来源: CCTD 山西证券研究所



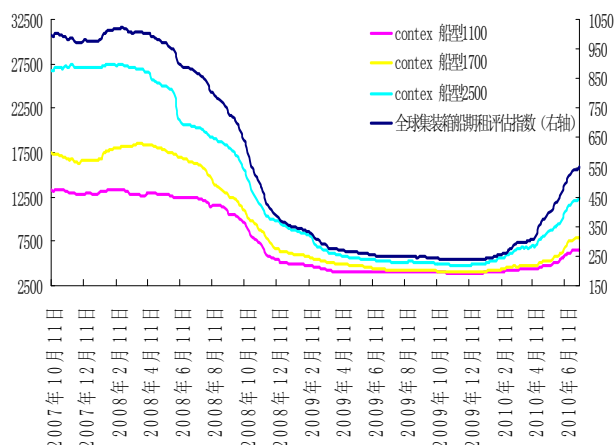
资料来源: CCTD 山西证券研究所

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

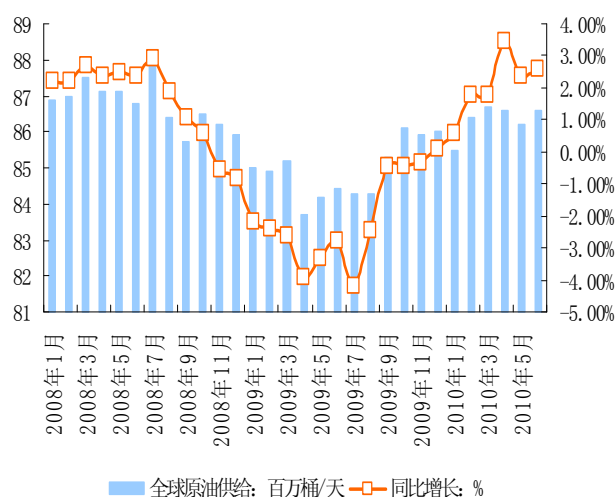
图 20. 全球集装箱船期租评估指数



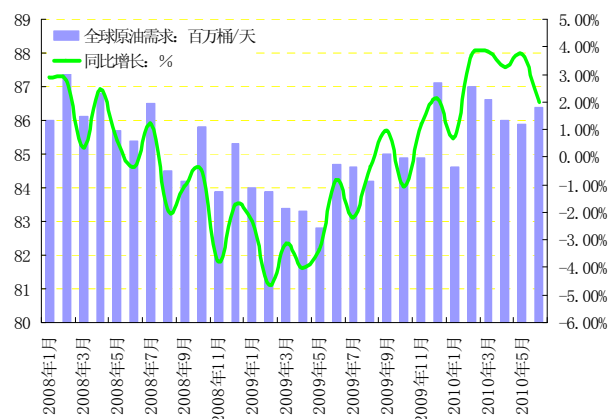
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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。