

2010 年第 25 期

# 航运价格周报（2010/8/9—2010/8/15）

行业评级：中性

干散货运价大幅反弹、集运运价显现松动迹象

## 【航运市场基础数据】

分析师：孟令茹

执业证书编号：

S0760210080007

电话：0351-8686978

邮箱：

menglingru@sxzq.com

联系人：张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：

szqyjfzb@i618.com.cn

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  | 2030     | 3.20%  | 2468     | 21.58% |
| 巴拿马型运价指数    | 2581     | -1.94% | 2864     | 10.96% |
| 好望角型运价指数    | 2194     | 14.15% | 3210     | 46.31% |
| 超级灵便型运价指数   | 1731     | -1.65% | 1831     | 5.78%  |
| 波罗的海原油运价指数  | 779      | -2.14% | 816      | 4.75%  |
| 波罗的海成品油运价指数 | 760      | -4.52% | 709      | -6.71% |
| 中国出口集装箱运价指数 | 1,213.08 | 0.33%  | 1,211.79 | -0.11% |
| 中国沿海散货运价指数  | 1,140.89 | -0.71% | 1,141.08 | 0.02%  |

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

|          | 2010-8-9 | 2010-8-10 | 2010-8-11 | 2010-8-12 | 2010-8-13 |
|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 图巴朗-北仑   | 22.35    | 23.85     | 26.42     | 26.52     | 26.45     |
| 西澳-北仑    | 9.01     | 9.41      | 10.49     | 10.6      | 10.43     |
| 印度-青岛/日照 | 16.01    | 16.01     | 16.07     | 16.17     |           |

资料来源：wind 山西证券研究所

表 3 中国沿海散货运价（8 月 11 日）

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                       |               | 1141.08 | 0%                |
| 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：                      |               | 1055.85 | -1.30%            |
| 北仑 - 上海（2—3 万 dwt）：        | 16            | 1234.92 | -3.20%            |

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 | 1064.16 | 0%     |
| 青岛 - 张家港 (1 万 dwt) :     | 30 | 796.08  | 0%     |
| 舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt) :   | 21 | 1060.31 | 0%     |
| 粮食:                      |    | 940.86  | -2%    |
| 大连 - 广州 (2 万 dwt) :      | 53 | 959.39  | 0%     |
| 营口 - 深圳 (2 万 dwt) :      | 49 | 897.61  | -6.70% |
| 煤炭:                      |    | 1230.46 | 0.60%  |
| 秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt) :   | 50 | 1370.82 | -1.60% |
| 秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt) :   | 30 | 1382.85 | 1.20%  |
| 秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt) : | 29 | 1047.07 | -1.40% |
| 天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt) :  | 30 | 1187.63 | -1.10% |
| 秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt) :   | 39 | 913.2   | -2.10% |
| 天津 - 南通 (0.5 万 dwt) :    | 39 | 1415.23 | 4.50%  |
| 天津 - 宁波 (0.5 万 dwt) :    | 36 | 1320.81 | 5.20%  |
| 黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt) :    | 29 | 1095.38 | -0.10% |

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<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 | 1,213.08 | 0.33%  | 1,211.79 | -0.11% |
| 澳新航线            | 1,010.15 | -0.65% | 1,007.07 | -0.30% |
| 地中海航线           | 1,924.56 | -0.48% | 1,893.11 | -1.63% |
| 东南亚航线           | 1,016.77 | -0.90% | 1,025.21 | 0.83%  |
| 东西非航线           | 937.81   | -1.82% | 933.53   | -0.46% |
| 韩国航线            | 506.01   | -5.35% | 532.57   | 5.25%  |
| 美东航线            | 1,429.14 | 2.08%  | 1,441.54 | 0.87%  |
| 美西航线            | 1,183.67 | 0.77%  | 1,187.95 | 0.36%  |
| 南非南美航线          | 966.87   | -0.67% | 988.04   | 2.19%  |
| 欧洲航线            | 1,840.89 | 0.61%  | 1,825.21 | -0.85% |
| 日本航线            | 759.60   | 1.10%  | 742.68   | -2.23% |
| 香港航线            | 768.50   | 0.39%  | 788.70   | 2.63%  |

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<br>幅 |
|------------|----------|---------|------------|----------|----------|------------------|
| VLCC       |          |         |            |          |          |                  |
| 海湾-东南亚     | 25462.54 | -9.64%  | 0.00%      | 45579.31 | 30086.80 | 51.49%           |
| 西非-美国大西洋沿岸 | 37573.61 | -32.05% | 0.00%      | 63645.65 | 49475.57 | 28.64%           |
| 西非-远东      | 35173.8  | -26.13% | 0.00%      | 60838.08 | 39683.27 | 53.31%           |
| 苏伊士        |          |         |            |          |          |                  |

|                 |          |         |         |          |          |         |
|-----------------|----------|---------|---------|----------|----------|---------|
| 西非-美国墨西哥湾       | 17810.56 | -70.12% | 156.60% | 45349.86 | 25254.14 | 79.57%  |
| 跨地中海            | 24682.32 | 38.09%  | 0.00%   | 35253.26 | 36003.62 | -2.08%  |
| 阿芙拉型            |          |         |         |          |          |         |
| 地中海-美国墨西哥湾      | 12981.93 | -4.49%  | 0.00%   | 17099.35 | 13211.74 | 29.43%  |
| 小灵便型            |          |         |         |          |          |         |
| 地中海-美国墨西哥湾      | 5306.42  | -49.84% | 0.00%   | 9584.77  | 7731.94  | 23.96%  |
| 南美-美湾           | 22311.89 | -18.66% | 0.00%   | 25109.07 | 19960.21 | 25.80%  |
| 远程 (LR2)        |          |         |         |          |          |         |
| 阿拉伯-远东          | 17989.7  | 39.37%  | 0.00%   | 13040.71 | 10602.84 | 22.99%  |
| 英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸 | 5541.62  | -36.28% | 0.00%   | 5583.75  | 10466.44 | -46.65% |
| 中程 (MR1)        |          |         |         |          |          |         |
| 地中海-美国墨西哥湾      | 5564.81  | -47.09% | 0.00%   | 10044.85 | 6097.91  | 64.73%  |
| 跨地中海            | 6864.99  | -60.16% | 0.00%   | 13775.78 | 8361.63  | 64.75%  |

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 | 470.15 | 4.05% | 452.77 | -3.70% |
| BBG 380 WghtAvg MidPrice | 464.08 | 4.29% | 443.91 | -4.35% |
| 期货结算价:WTI 原油             | 80.70  | 2.22% | 75.39  | -6.58% |

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<br>价: 元 | 总市值:<br>亿元 | 区间涨跌幅截<br>止日 1 周前: % | 区间涨跌幅截<br>止日 1 月前: % | 区间涨跌幅截<br>止日 52 周前: % | 大盘 1664 来涨<br>跌幅: % |
|-----------|--------|-------------|------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| 000520.SZ | 长航凤凰   | 5.02        | 33.87      | -4.02                | 8.89                 | -6.52                 | 49.78               |
| 002320.SZ | 海峡股份   | 38.48       | 78.79      | -1.33                | 13.51                | 4.73                  | 4.73                |
| 600026.SH | 中海发展   | 9.38        | 319.35     | -3.99                | 8.56                 | -35.35                | 43.33               |
| 600087.SH | 长航油运   | 5.70        | 91.81      | 1.06                 | 15.62                | -17.75                | 65.12               |
| 600428.SH | 中远航运   | 7.54        | 98.81      | -2.08                | 6.95                 | -37.74                | 53.29               |
| 600692.SH | 亚通股份   | 8.88        | 31.24      | -3.16                | 19.19                | 6.35                  | 91.47               |
| 600751.SH | SST 天海 | 8.14        | 40.10      | 1.62                 | 13.06                | 14.33                 | 228.23              |
| 600798.SH | 宁波海运   | 4.57        | 39.81      | -2.14                | 12.84                | -10.01                | 69.88               |
| 600896.SH | 中海海盛   | 6.56        | 38.13      | -2.96                | 6.84                 | -35.55                | 43.68               |
| 601866.SH | 中海集运   | 3.93        | 459.15     | -1.75                | 14.91                | -22.49                | 50.00               |
| 601872.SH | 招商轮船   | 4.46        | 153.13     | -2.83                | 1.13                 | -20.85                | 23.03               |
| 601919.SH | 中国远洋   | 9.37        | 957.26     | -3.00                | 4.23                 | -40.24                | 27.83               |

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】

- 在大盘整体下跌带动下, 本周航运板块亦回落 2.71%, 跑输大盘 0.77 个百分点

点，从上市公司看，长航凤凰、中海发展、中国远洋及亚通股份周跌幅较大，分别下跌 4.02、3.99、3.16 和 3.00 个百分点。

## 【本周航运市场动态】

- **干散货运输市场：**在好望角型船运价指数大幅上扬带动下，干散货运价指数出现 21.58% 的上涨行情。本周五 BDI 报收 2468 点，上涨 438 点，周涨幅 21.58%，反弹力度与上周相比大幅增强，与最近的前期低点 1700 点相比，BDI 反弹幅度已达 45.18%，其中好望角型船反弹幅度最大，高达 95.73%。截止目前为止，10 年干散货运价均值 2922.63 点，较 09 年仅上涨 10.05%，与 08 年均值相比尚有 54.74% 的较大差距。具体到船型，本周巴拿马型船运价周涨幅 10.96%、好望角型船运价周涨幅 46.32%、超级灵便型运价指数周涨幅 5.78%。西部大开发等增加国内投资政策增强国内钢材消费预期，随着钢铁价格小幅反弹，铁矿石进口有所增加，以及俄罗斯粮食等出口禁令等将导致粮食贸易运距拉长，支撑近期 BDI 的反弹行情，但是由于干散货船运力交付压力依然庞大，运价大幅上涨难以持久；随着经济利空预期的逐步减弱，3-4 季度干散货运输需求将会小幅增加，预计 3 季度 BDI 将以筑底为主，4 季度或者 2011 年前将会迎来一轮像样的反弹行情：本周全国主要港口铁矿石库存同口径 7398 万吨，比上周减少 40 万吨，除曹妃甸和北仑港现船压港外，其他铁矿石吞吐港口均未现压港；进口矿市场整体呈现上扬态势，但是市场询盘依然减少，成交情况不佳，而且目前矿山发货量较少矿山报价尚未出现松动迹象；本周主要城市钢材库存量小幅增加，再次达到 1500 万吨的较高水平，表明钢厂市场走势依然难以明朗，意味着铁矿石进口市场观望情绪依然较浓，加上运力交付压力，好望角型船运价指数持续上涨行情动力不足，难以持续；在北半球出现旱情及连续数日高温天气带动下，世界煤炭贸易逐步小幅升温，世界煤炭价格出现企稳迹象，截止 8 月 9 日一周澳大利亚 BJ 煤炭现货价格报收于 94.5 美元/吨，与上周持平，结束前期逐步下跌行情，需求增加推动纽卡斯尔港口周煤炭发运量再次创出新高，截止 8 月 9 日一周，该港口煤炭发运量 219.37 万吨，较上周增加 13 万吨。同时俄罗斯粮食出口禁令的执行预计将增加北美等国家对欧洲地中海国家粮食出口数量，运距拉长，运力需求增加意味着利于提升干散货运价上涨空间，促进 BDI 短期内大幅上扬。
- **中国沿海散货运输市场：**沿海干散货运价止跌企稳趋势日益明朗，运价与上周基本持平。周五中国沿海散货运价指数报收于 1141.08 点，上涨 0.19 点，涨幅 0.02%。本周原油运价和成品油运价指数基本与上周持平。沿海铁矿石运价指数小幅下跌 1.30%，国产矿价格与上周持平，进口矿除印度矿价格维持前期

小幅上涨趋势外，其他基本与上周持平，表明国内钢材市场难以明朗，矿石需求动力不足，拖累沿海铁矿石运输需求和运价。本周煤炭运价指数止跌企稳，周涨幅 0.28%，验证了我们对煤炭运价指数跌幅逐步收窄并最终企稳的观点：本周秦皇岛港口煤炭库存 725.2 万吨，港口煤炭价格较上周继续下降 5 元/吨，表明煤炭消费市场整体上依然不旺；但是近期持续的高温天气给沿海地区用电量的增长带来支撑，数据显示，7 月该地区用电量出现增速环比回升态势，尽管华中电网及华东电网等沿海直供电网煤炭库存数量依然处在较高水平，但是随着直供电网日均耗煤的逐步增加，意味着电厂购煤需求将会增加，支撑沿海煤炭运价指数的企稳走势，此外，我们认为短期内 BDI 反弹也会影响国内沿海干散货运价指数的企稳。

- **全球集装箱运输市场：本周集运运价指数小幅回探，维持上周“影响集运市场持续增长的不确定因素正在逐步积累”的观点。**本周中国出口集装箱运价指数报收于 1211.79 点，小幅回探 0.11%，与 09 年该指数平均值相比本年涨幅已达 28.55%，与 08 年均值基本持平。从船型看，本周 CONTEX2500 型船运价指数上涨 0.52%，低于船型 1100 运价指数的周涨幅，这是近 5 周来连续两周出现 2500 船型运价指数周涨幅低于 1100 船型运价指数的情况，意味着旺季行情的背后，运力不断增加及需求放缓或许正在构成影响集运市场运价持续上涨的不利因素，据最新统计，截至今年 8 月 2 日，全球集装箱船闲置运力占船队总规模的比例，已由去年 12 月的最高峰 11.7% 迅速降至 1.9%。另外需要我們注意的是据货代业内人士透露，班轮公司征收旺季附加费过程并不顺利，在更多航线动用更多超大型船舶营运和亚欧线货量增幅放缓的双重影响下，舱位使用率正在回落，消息称，班轮公司已经放宽征收附加费，鉴于远洋航线集箱货量有可能继续放缓，部分公司更未必能如愿在 8 月推出新附加费，意味着集装箱旺季持续上涨行情面临着一定压力。我们的观点：运力投放速度加快，以及受库存增长的贡献度不断下降、外部需求减少以及财政政策逐步收紧影响 3 季度全球经济将会下降，影响集运市场持续增长的不确定性因素正在逐步积累。

- **世界油轮运输市场：原油原价指数反弹，成品油运价指数回调。**

受海外经济数据低于预期影响，本周原油价格报收于 75.39 美元/桶，周跌幅 6.58%。尽管从整体上看，下半年世界原油需求依然能够维持逐步回暖的势头，6 月份，全球原油需求 86.4 百万桶/天，同比增长 2.01%，日均消耗较 5 月增加 0.11 百万桶/天，但是世界经济增长依然相对脆弱，加上传统的 8 月份是原油消费淡季，给油运需求预期蒙上一层阴影。从运价上看，本周原油运价指数小幅上涨 4.75%，成品油运价指数回调 6.71%；从需求上看，截止 7 月 30 日一周，原油进口大国之一美国原油进口 9441 千桶/天，成品油进口 958 千桶/天，周回



调幅度分别为 1.95%和 22.30%，当周美国炼油厂产能利用率在 88.1%，较上周下降 3.1 个百分点，表明淡季消费影响正在显现，但是我们认为随着 8 月份原油消费淡季的逐步过渡，原油运价指数有望出现止跌企稳势头。此外，挪威油轮公司 Frontline 行政总裁约翰逊早前在伦敦表示，由于油轮租金低至亏损水平，该公司已将旗下部分油轮“湾水”，并呼吁其它船东跟随，随后马士基油轮高层亦表示正考虑相同措施，期望暂时抽离运力以推高租金，这也会成为油运运价止跌企稳的推动因素。另外，从远期协议我们可以看出这一走势，原油运输典型航线阿拉伯-日本 VLCC 本周 9-12 月合约价格较上周均现一定程度的上涨，而且从时间序列上看，9-12 月合约价格逐步增长趋势非常明显，尤其是 12 月远期合约价格较 10 月份上涨 45%，较上周增加 22 个百分点；成品油典型运输航线新加坡-日本走势与原油运价走势类似，只是涨幅低于原油运价涨幅。

## 【本周重要事件】

- **防城港开通至日本韩国集装箱直航班轮。**8 月 8 日，随着装箱量达 1054 标准箱的“海丰上海”号集装箱班轮从防城港驶向日本，“新海丰”防城港——日本/韩国直航班轮航线(CJV4)正式开通。随着该航线的开通，防城港到东北亚地区的交货时间较航线开通以前缩短一半，大大增强了北部湾港口的核心竞争力。
- **智利南美轮船参与集装箱运费期货。**智利南美轮船（CSAV）日前成为全球首家进行集箱运费期货交易的班轮公司，摩根士丹利商品部副总裁拉德摩尔表示，目前已有更多货代、付货人和班轮公司对该期货市场感兴趣，并研究将有关交易融入本身营运模式当中，可望引入更多投资者参与。另外，继伦敦结算所后，新加坡交易所亚洲结算行本周初亦首次为集箱运费期货交易结算。
- **韩进海运第二季度实现盈利 1.46 亿美元。**对于今年下半年班轮运输前景，韩进海运认为，在旺季阶段箱运量需求仍然强劲，但是由于投入市场的运力过多，旺季过后市场不确定因素很大。对于干散货运输，韩进海运表示，大型散货船的运输需求增长将减缓，而中小型散货船需求有望增长。
- **东方海外谨慎看待班轮运输前景。**公司主席董建成认为，虽然集装箱运输市场供求平衡有所改善，运价有向上趋势。不过，他同时也警告，班轮运输前景仍需谨慎对待，由于目前新造船订单增加，2011 年之后，随着新增运力的投入增加，市场供求可能会再度失衡。
- **东方海皇连续 7 个季度首度盈利。**东方海皇日前宣布第二季度业绩。在箱运量增长和运价恢复的基础上，公司连续 7 个季度以来首次取得盈利。二季度公司盈利为 1 亿美元，而去年同期为亏损 1.46 亿美元。
- **中外运长航重组僵局。**

- **中远航运首次开拓沿海海上油田工作平台运输业务。**日前，中远航运 20000 吨级半潜船“康盛口”轮通过潜装方式，成功装载中海油田服务股份有限公司“中海油 901”、“中海油 902”两艘油田工作平台运往天津，这是该公司首次开拓沿海海上油田工作平台运输业务。
- **南美轮船上半年箱运量同比增长 55%。**南美轮船日前公布的业绩显示，上半年公司累计实现箱运量 124 万 TEU，同比增长 55%。公司业绩也由去年同期的亏损 4.02 亿美元，转为盈利 3680 万美元。据悉，南美轮船公司业绩的改善主要来自第二季度。二季度该公司实现盈利为 6900 万美元。尽管去年南美轮船亏损高达 6.69 亿美元，但公司今年仍获得了股东 7.7 亿美元的注资。目前南美轮船正在计划投资 4 亿美元，继续扩张集装箱船队。
- **挪威船东减少大型油轮运力 以推高租金。**
- **Alphaliner：今年全球集装箱港口吞吐量增长 11.6%。**《贸易风》8 月 5 日报道，一家海运咨询机构预测 2010 年全球集装箱港口吞吐量将增长 11.6% 达 5.45 亿标准箱。据法国海运咨询机构 Alphaliner 公布的数字，全球集装箱港口吞吐量预计将超过危机前 2008 年创记录的 5.35 亿标准箱。
- **克拉克森：预计泛太线运费明年将回落逾两成。**伦敦克拉克森证券日前公布，首次推出 4 条上海出发至欧美的集箱航线运费期货成交数据，当中显示买家预期明年通往北美的泛太线运费将会较目前回落逾两成。欧洲线波动则较少，上海至西北欧航线 2011 年平均运费期货价为每标箱 1800 美元，略低于今年 8 月的 1887.5 美元。地中海航线明年运费期货价为每标箱 1725 美元，今年 8 月则为 1825 美元。

图 1 干散货运价指数走势

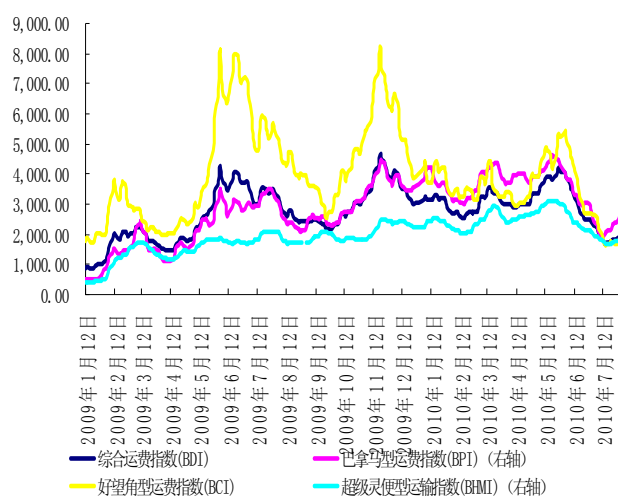
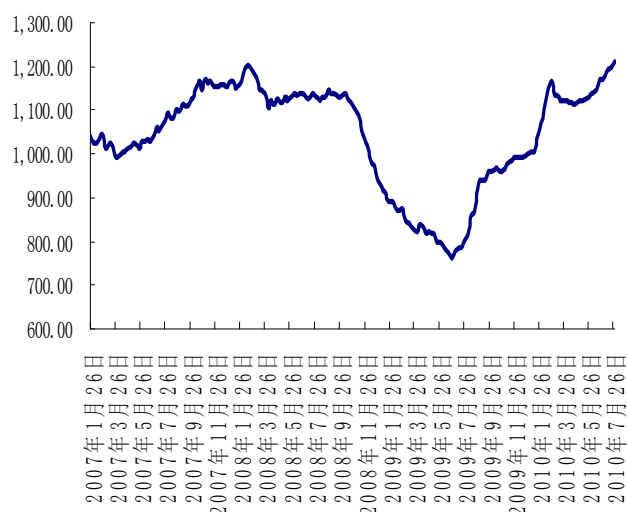


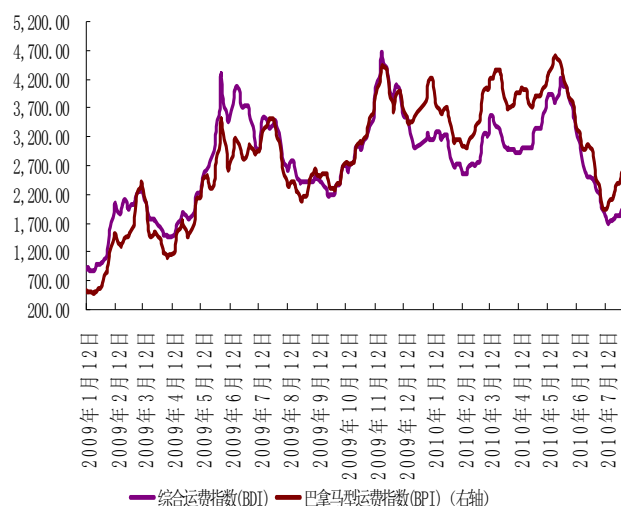
图 2 中国出口集装箱运输指数走势



资料来源：WIND 山西证券研究所

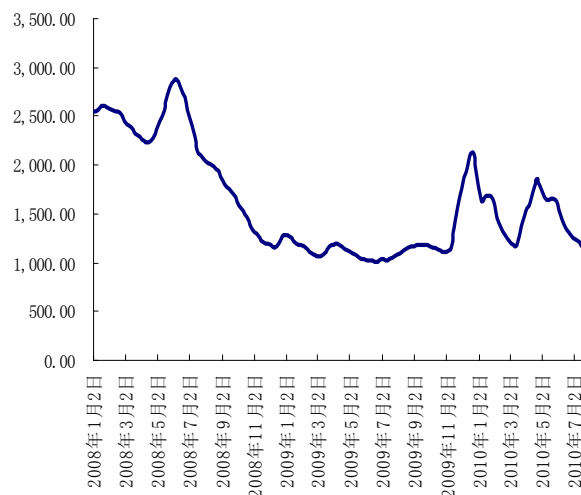
资料来源：WIND 山西证券研究所

图3 本周波罗的海原油、成品油运价指数



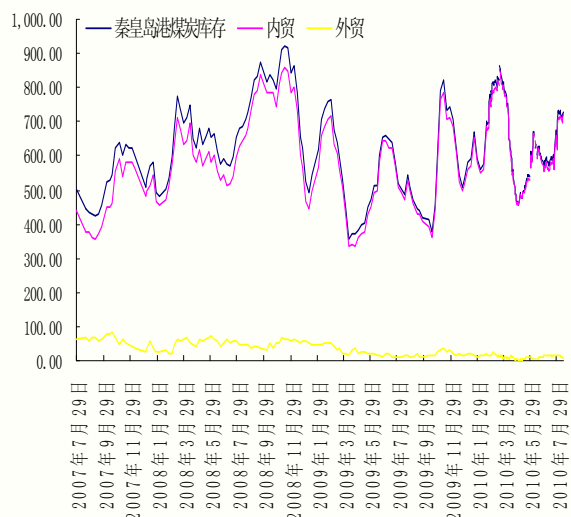
资料来源：WIND 山西证券研究所

图4 中国沿海散货综合运价指数



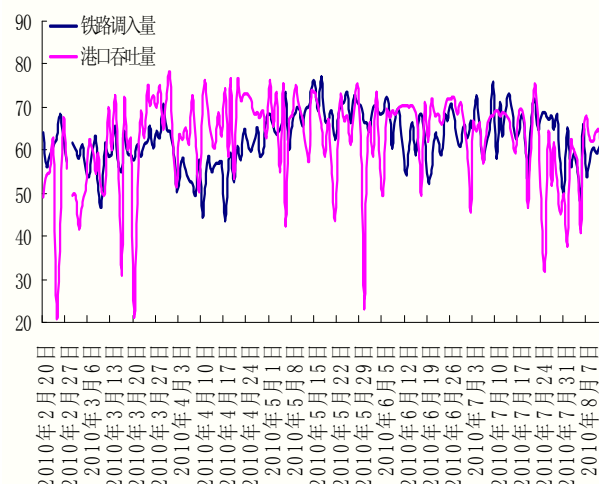
资料来源：WIND 山西证券研究所

图5 秦皇岛港煤库存数量走势



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

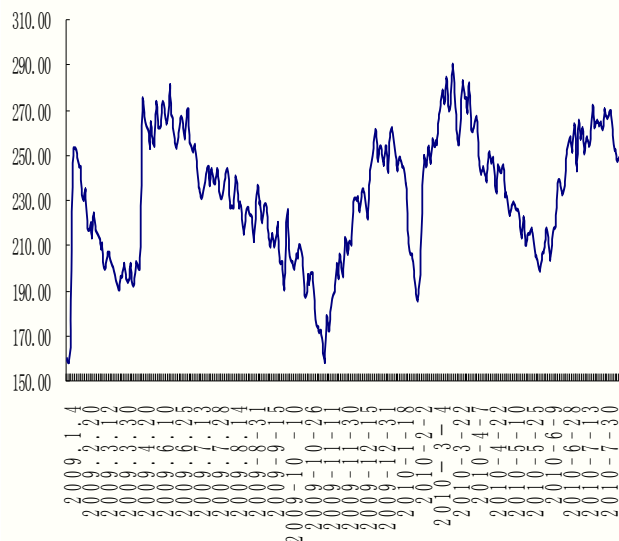


资料来源：CCTD 山西证券研究所

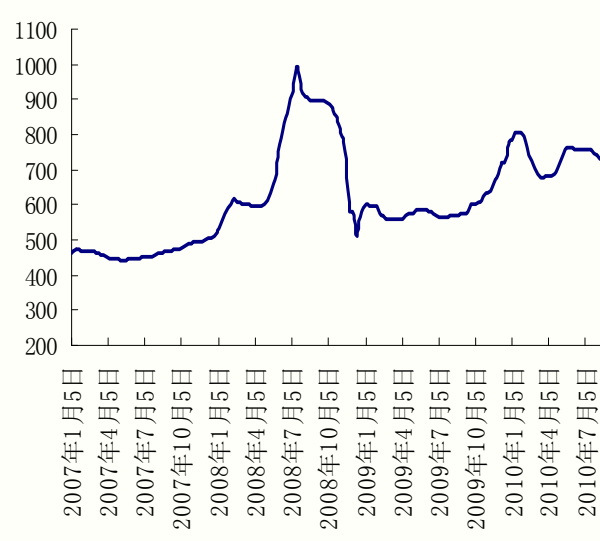
图7 广州港集团煤炭库存数量走势

图8 秦皇岛煤炭价格-山西优混 单位：元/吨





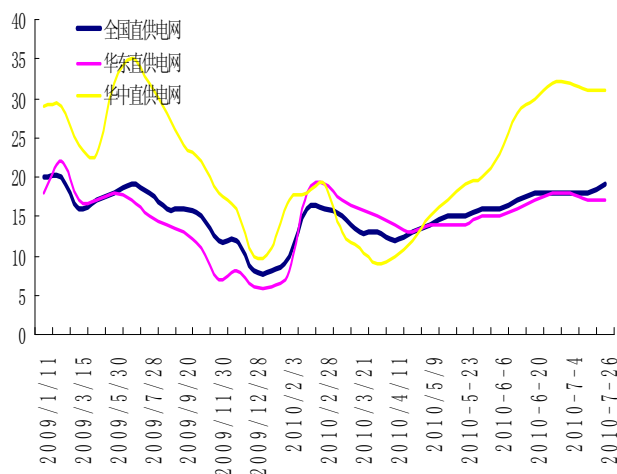
资料来源: CCTD 山西证券研究所



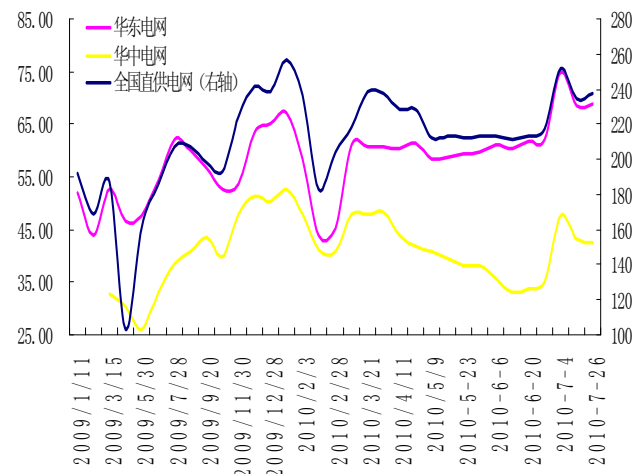
资料来源: WIND 山西证券研究所

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



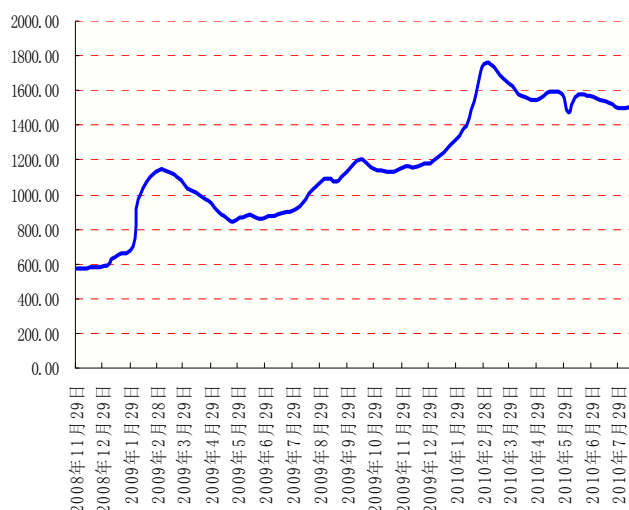
资料来源: WIND 山西证券研究所



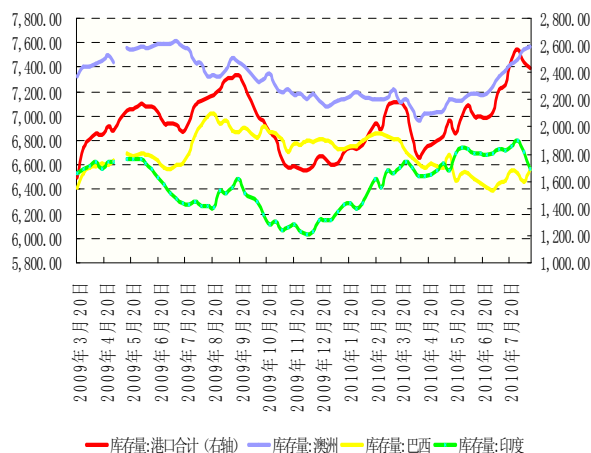
资料来源: WIND 山西证券研究所

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

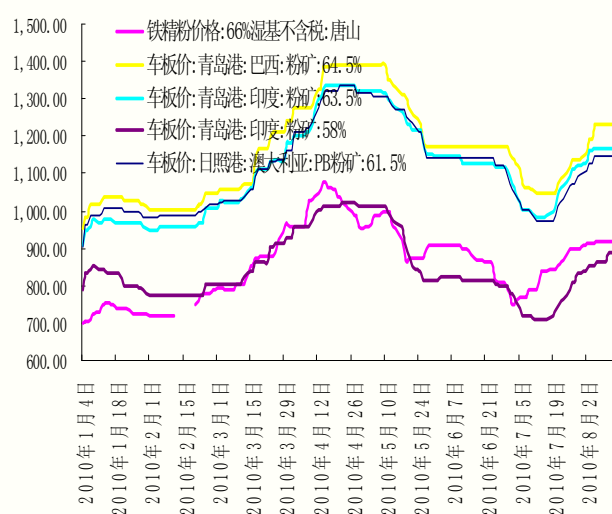


资料来源: CCTD 山西证券研究所

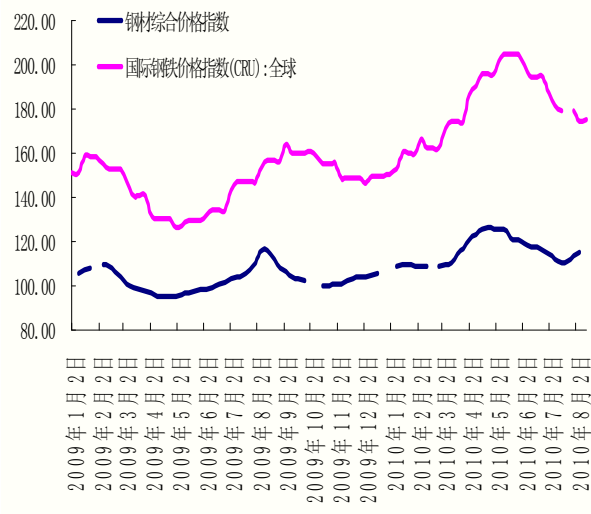
图 13 国内外铁矿石价格

图 14. 国内外钢铁价格指数走势

单位: 万吨



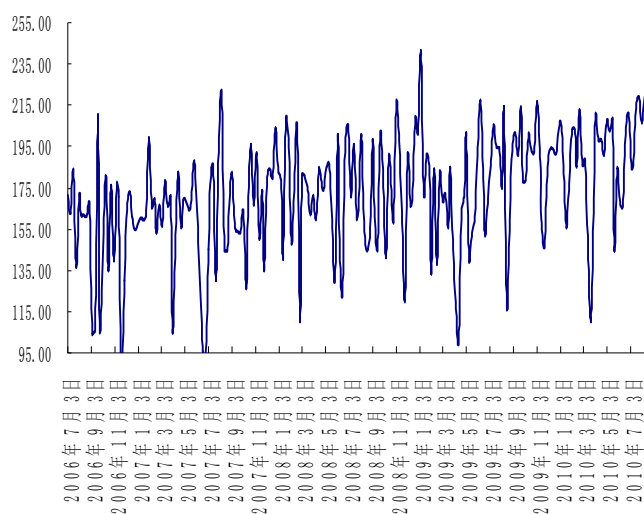
资料来源: CCTD 山西证券研究所



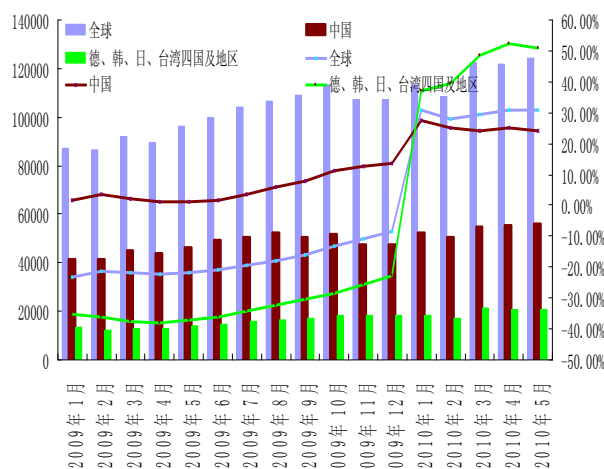
资料来源: CCTD 山西证券研究所

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



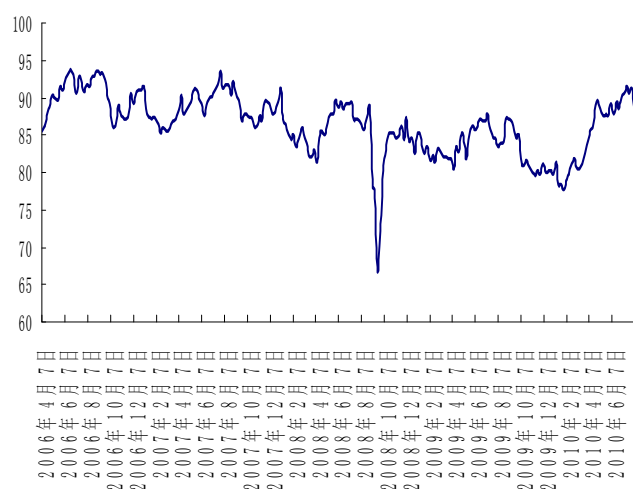
资料来源: CCTD 山西证券研究所



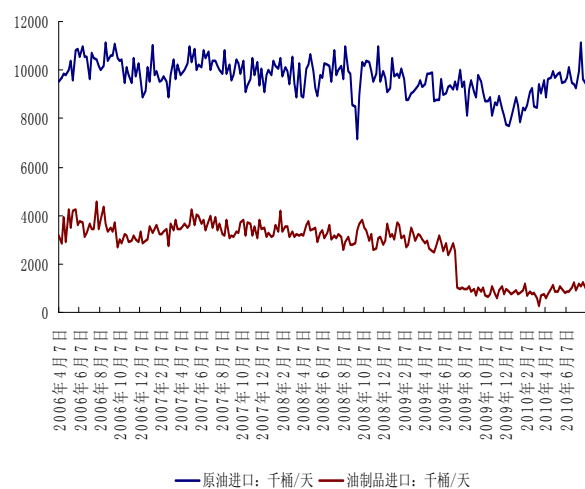
资料来源: CCTD 山西证券研究所

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



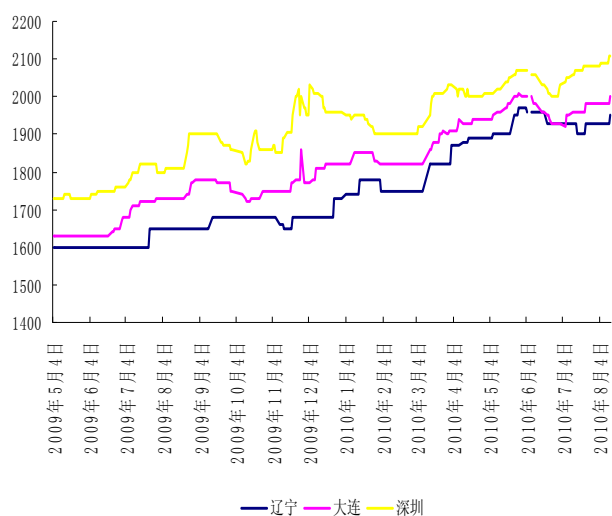
资料来源: CCTD 山西证券研究所



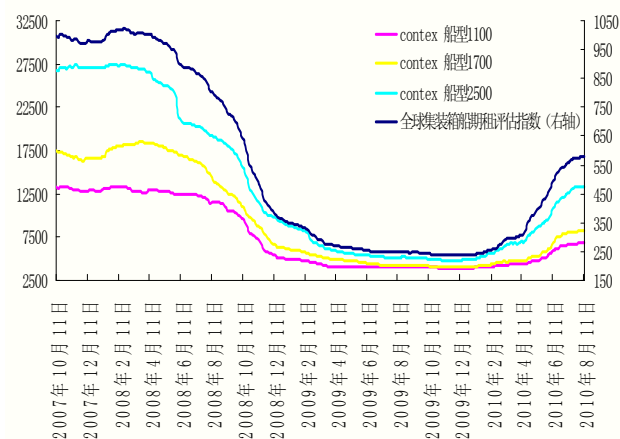
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 19. 北方与南方玉米价格比较

图 20. 全球集装箱船期租评估指数

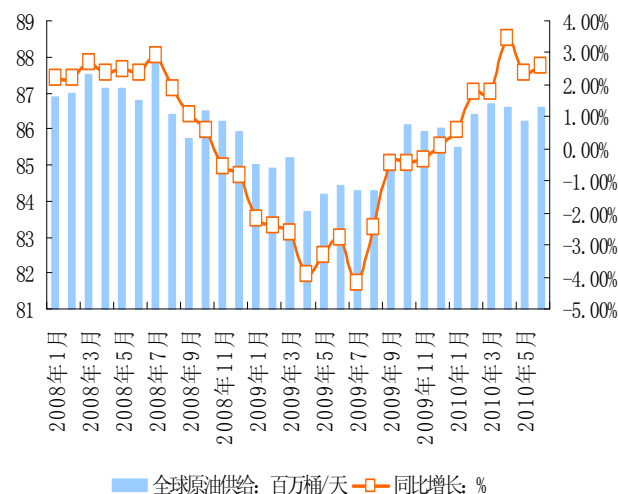


资料来源: Bloomberg 山西证券研究所



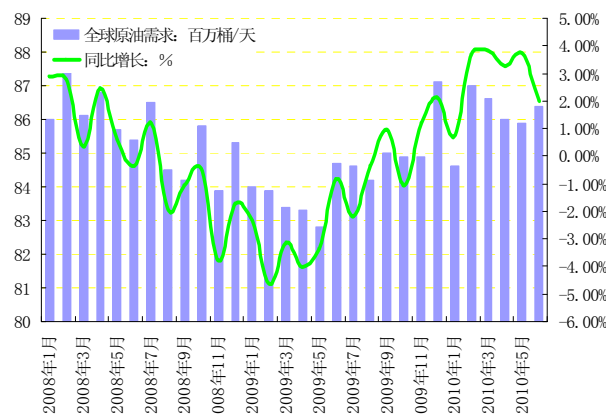
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 21. 全球原油供给走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 22. 全球原油需求走势



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。本报告归山西证券股份有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。