

航运 III

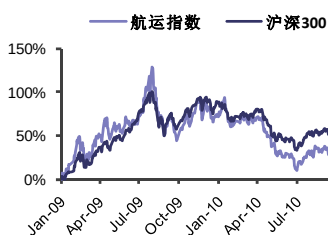


集运指数连续下滑，繁荣难继

中性 (维持)

——航运数据周报 (9/13/10-9/17/10)

行业走势



相关报告

航运 III：《航运数据周报 (9/6/10-9/10/10)：全球干散货运输报喜，油品运输堪忧》2010-9-12

航运 III：《航运数据周报 (8/30/10-9/3/10)：国内 PMI 数据向好，干散货运输市场提振》2010-9-5

航运 III：《航运数据周报 (8/23/10-8/27/10)：集运新船订单大增》2010-8-29

龚里

021-38565596

gongli@xyzq.com.cn

胡远川 S01902070400

021-38565833

huyc@xyzq.com.cn

投资要点

中国沿海运价

- ◇ 本周中国沿海运价综合指数报收于 1355 点，较上周上涨 3.33%，涨幅收窄。其中煤炭运价指数上涨 5.54%，金属矿石运价指数下跌 1.69%，粮食运价指数下跌 1.35%。
- ◇ 秦皇岛煤炭库存本周末为 805.7 万吨，较上周末增加 3.5%，再度刷新四月份以来的新高。煤炭运价连续 5 周的上涨与低迷的煤炭需求和煤炭价格相悖，我们认为这种背离是短暂的，煤炭运价继续上行的可能性较小。

全球散货运输

- ◇ 本周波罗的海综合指数下跌 10.65% 至 2676 点，其中 BPI、BCI、BSI 分别下跌 10.65%、13.73%、1.66%。BDI 指数在上周逼近 3000 点后骤然下滑。中国各地方政府为实现节能减排目标，限产限电，降低了对原材料的需求，打击了船东信心。

全球油品运输

- ◇ 本周原油运价和成品油运价指数分别下跌 1.59%、上涨 2.14%。原油运价已经连续五周下跌，但跌幅收窄。中东航线大幅下挫，其中海湾至美国墨西哥湾航线等价期租租金下跌 43%，西非航线表现坚挺，西非至美国墨西哥湾等价期租租金上涨 22%。

全球集装箱运输

- ◇ 本周新版上海出口集装箱运价指数为 1375.81 点，较上周下跌 2.6%。该指数自 7 月初见顶以来，已经连续十一周出现小幅下滑，累计下跌 13%。上半年集运行业的快速复苏使得供给大量增加，需求提前消耗。本周除澳新航线较上周上涨 1.3% 外，各航线运价均持续下滑。从整体而言，集运供求平衡被打破已是不争的事实。

一. 中国沿海运价

- 本周中国沿海运价综合指数报收于 1355 点,较上周上涨 3.33%,涨幅收窄。其中煤炭运价指数上涨 5.54%,金属矿石运价指数下跌 1.69%,粮食运价指数下跌 1.35%。
- 煤炭运价上涨幅度较大。秦皇岛煤炭库存本周末为 805.7 万吨,较上周末增加 3.5%,再度刷新四月份以来的新高。港口日均吞吐量 58.0 万吨,较上周增加 3.2%。秦皇岛动力煤价格继续下滑。受大秦铁路 9 月 20 日开始进行为期 20 天检修的影响,秦皇岛港铁路调入量大增,导致港口煤炭库存继续上升。从需求端看,为完成“十一五”减排任务,部分地区开展的全民限电、以及高耗能产业限产的举措在一定程度上降低了煤炭的消耗,导致煤炭价格继续下跌。煤炭运价连续 5 周的上涨显然与低迷的煤炭需求和煤炭价格相悖,我们认为这种背离是短暂的,煤炭运价继续上行的可能性较小。
- 本周金属矿石运价指数下跌 1.69%。各大钢厂作为能耗大户在完成减排任务中首当其冲,在限产压力下,短期内,铁矿石需求将有所下降,影响金属矿石运价。
- 本周粮食运价指数小幅下挫。在前期大幅下挫后,粮食运价近期走势相对稳定,我们预计这种稳定的态势将持续到秋收之前。

表 1. 中国沿海运价指数走势

指数名称	现价	一周变动		一月变动		三月变动		半年变动	
	指数	指数	%	指数	%	指数	%	指数	%
综合指数	1355	1311	3.33%	1151	17.72%	1345	0.73%	1228	10.37%
原油指数	1545	1545	0.00%	1545	0.00%	1545	0.00%	1521	1.52%
成品油指数	1203	1203	0.00%	1159	3.82%	1159	3.82%	1151	4.56%
金属矿石指数	1106	1125	-1.69%	1091	1.36%	1171	-5.52%	1119	-1.16%
粮食指数	995	1009	-1.35%	919	8.24%	1309	-23.98%	819	21.50%
煤炭指数	1571	1489	5.54%	1242	26.48%	1493	5.23%	1388	13.21%

图 1 中国沿海运价指数 - 综合

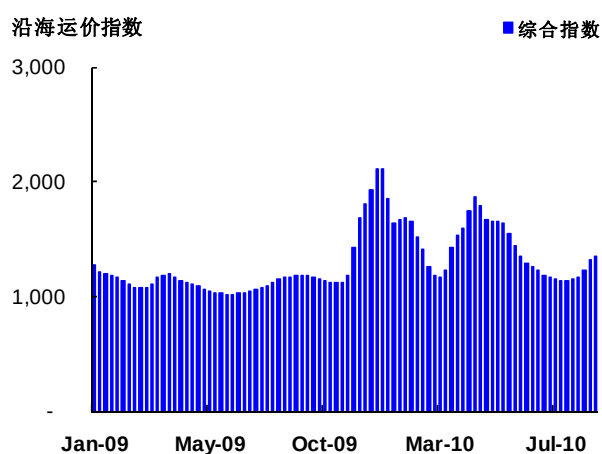


图 2 中国沿海运价指数 - 煤炭

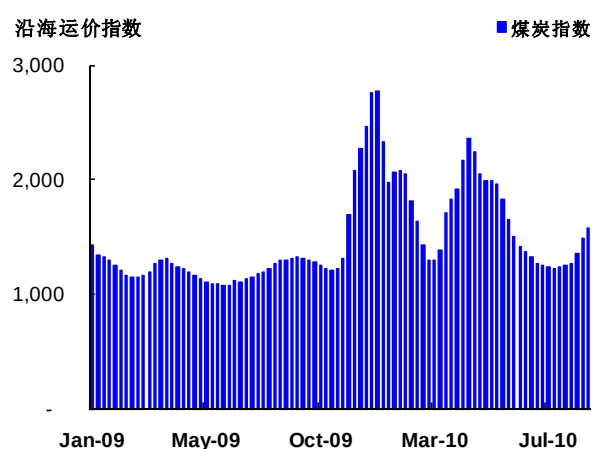


图3 中国沿海运价指数-粮食

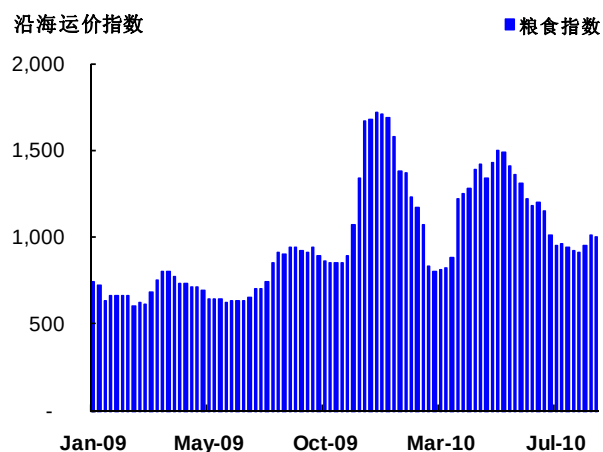


图4 中国沿海运价指数-金属矿石

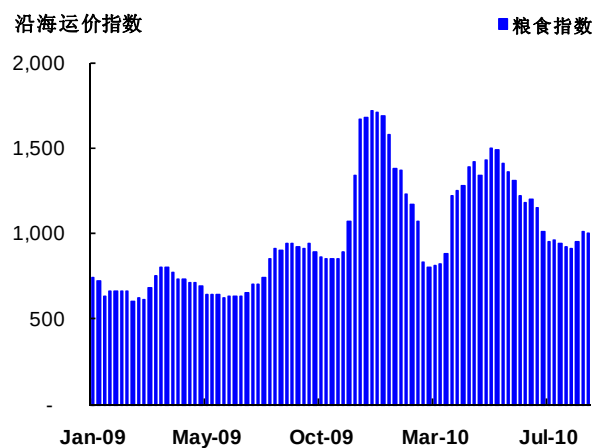


图5 秦皇岛煤炭库存

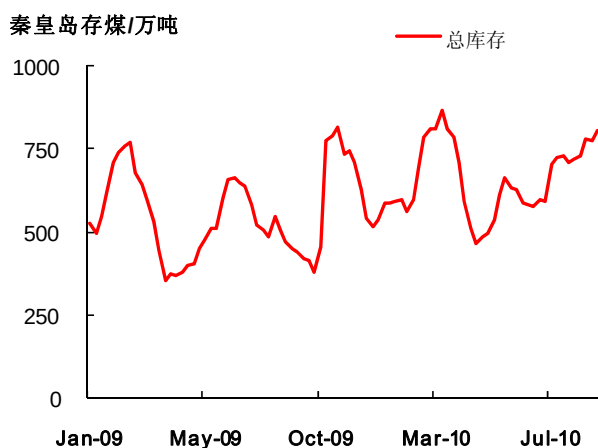
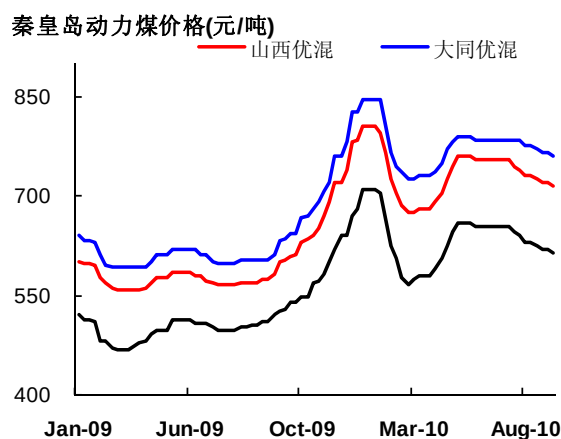


图6 秦皇岛动力煤价格



数据来源：中华航运网、煤炭资源网、Wind、兴业证券

二. 全球散货运输

- 本周波罗的海综合指数下跌 10.65% 至 2676 点，其中 BPI、BCI、BSI 分别下跌 10.65%、13.73%、1.66%。BDI 指数在上周逼近 3000 点后骤然下滑。
- 本周 BPI、BCI 跌幅较大，中国各地方政府为实现节能减排目标、限产限电，降低了对原材料的需求，打击了船东信心。巴西图巴朗和西澳大利亚至青岛港铁矿石航线运价分别为 27.89 美元/吨和 10.78 美元/吨，分别较上周下跌 5.30% 和上 8.72%。
- 本周 BSI 跌幅较小，受原材料需求下降的影响，船东倾向于用小船替换大船，以节约成本，因此小船表现较为稳定。

表 2. 波罗的海散货运价指数走势

指数名称	现价	一周变动		一月变动		三月变动		半年变动	
	指数	指数	%	指数	%	指数	%	指数	%
BDI	2676	2995	-10.65%	2515	6.40%	2784	-3.88%	3427	-21.91%
BPI	2928	3394	-13.73%	2920	0.27%	3018	-2.98%	4298	-31.88%
BCI	3481	4019	-13.39%	3207	8.54%	3317	4.94%	3780	-7.91%
BSI	2012	2046	-1.66%	1908	5.45%	2270	-11.37%	2898	-30.57%

图 7 波罗的海海运价指数 - 综合

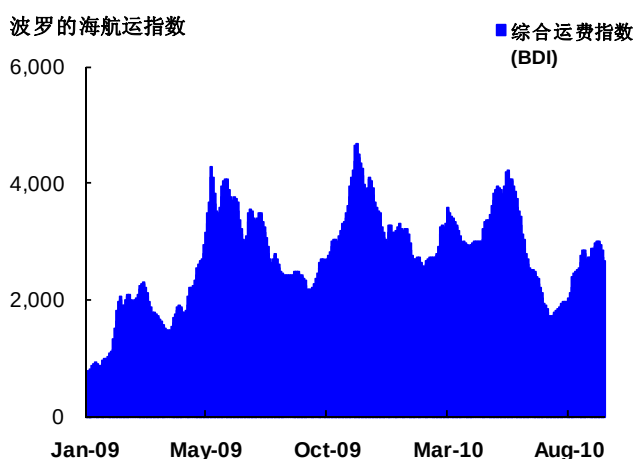


图 8 波罗的海海运价指数 - BPI

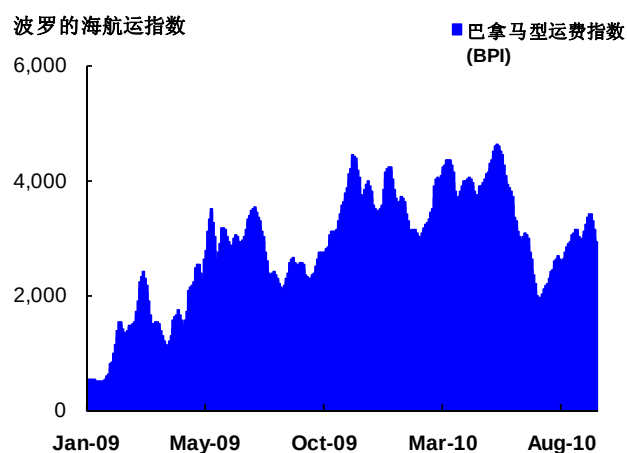


图 9 波罗的海海运价指数 - BCI

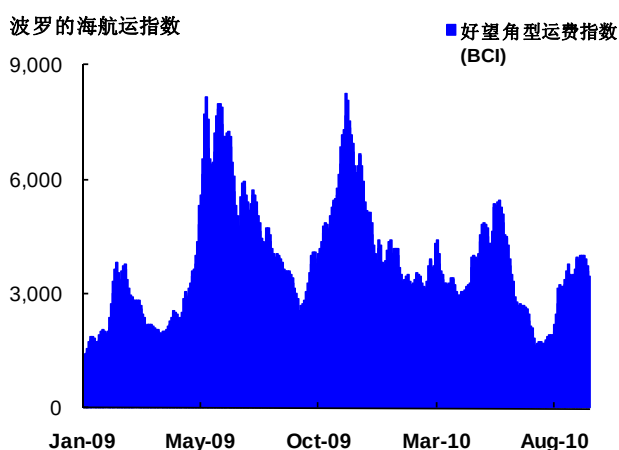


图 10 波罗的海海运价指数 - BSI

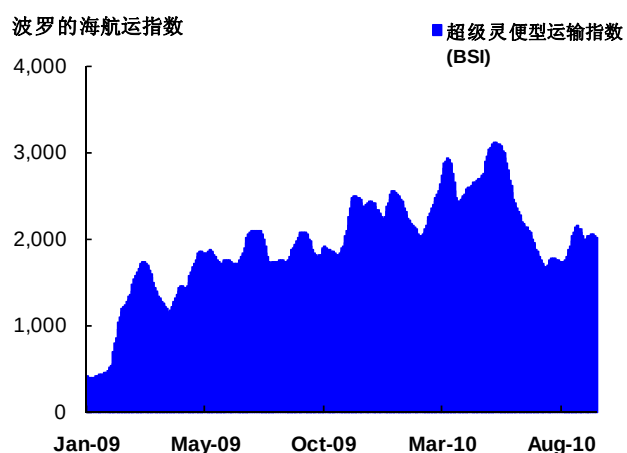


图 11 澳大利亚煤炭现货价格

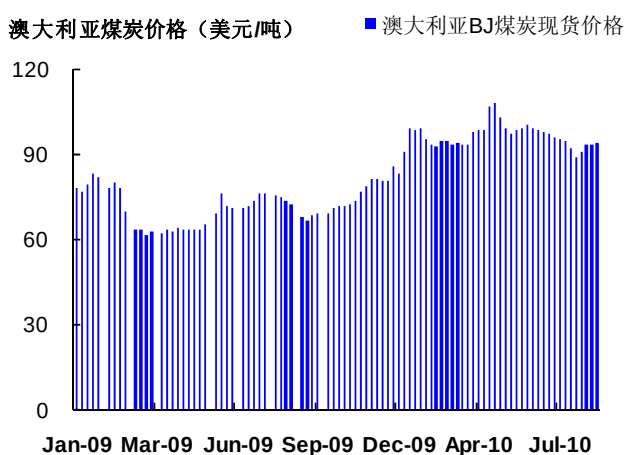


图 12 中国铁矿石进口

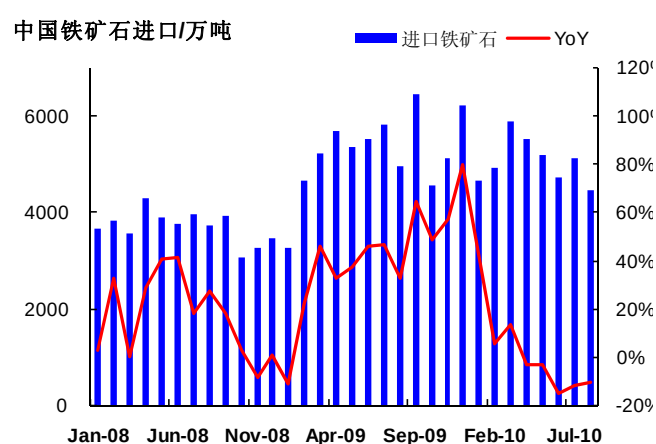


图 13 中国铁矿石海运费

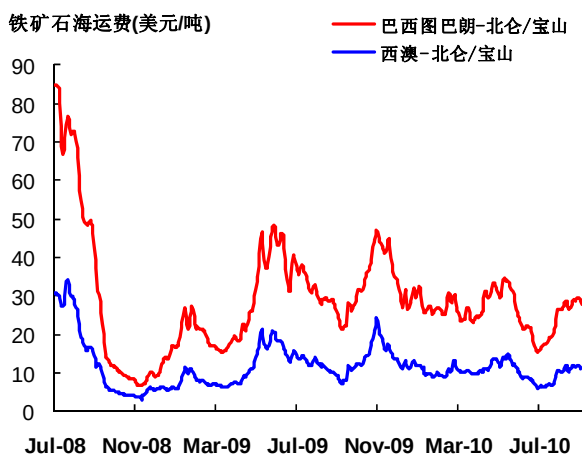


图 14 中国铁矿石现货价格



图 15 中国钢材价格指数

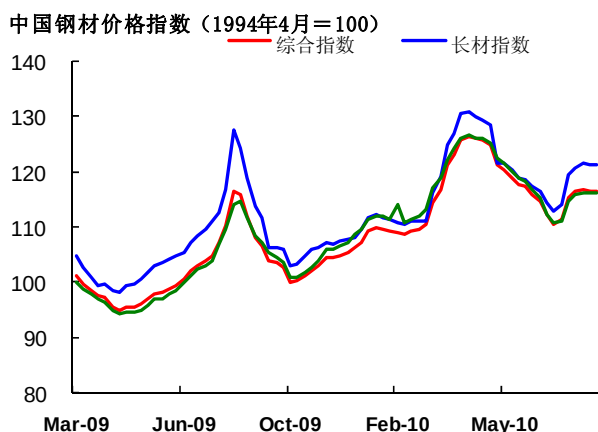
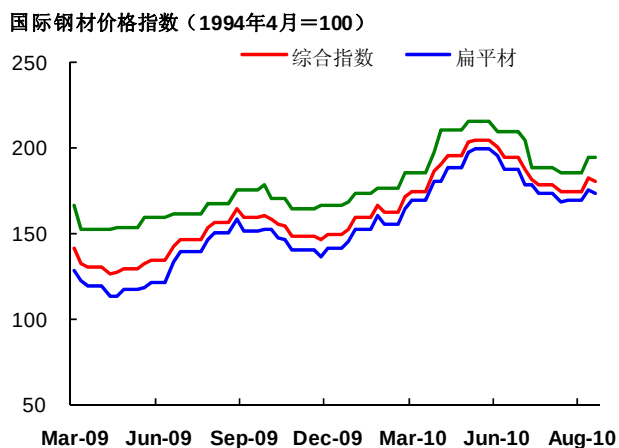


图 16 中国钢材期货价格

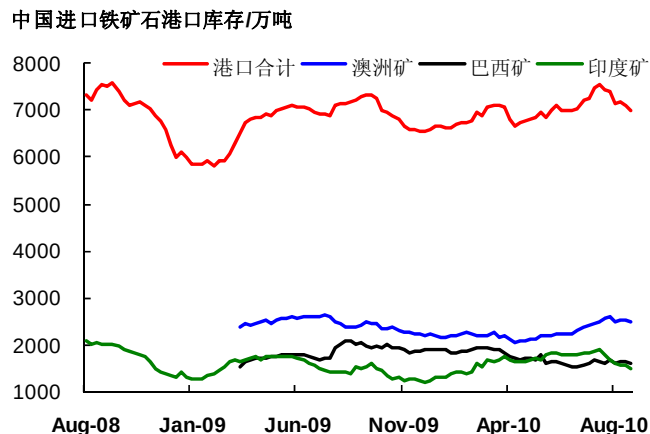


图 17 国际钢材价格指数



数据来源: Wind、CEIC、Clarksons、兴业证券研发中心

图 18 中国进口铁矿石库存



三. 全球油品运输

- 本周原油运价和成品油运价指数分别下跌 1.59%、上涨 2.14%。原油运价已经连续五周下跌，但跌幅收窄。中东航线大幅下挫，其中海湾至美国墨西哥湾航线等价期租租金下跌 43%，西非航线表现坚挺，西非至美国墨西哥湾等价期租租金上涨 22%。成品油运价止住跌势，其中英国至美国东部运价上涨 68%。
- 本周主要航线 VLCC 船型等价期租租金为 15217 美元/天，较上周上涨 5%。Suezmax 船型等价期租租金为 11333 美元/天，较上周下跌 1%。Aframax 船型等价期租租金为 10190 美元/天，较上周下跌 3%，成品油 Handy 船型等价期租租金为 8124 美元/天，较上周上涨 2%。

表 3. 波罗的海海运价格指数走势

指数名称	现价	一周变动		一月变动		三月变动		半年变动	
	指数	指数	%	指数	%	指数	%	指数	%
BDTI	680	691	-1.59%	805	-15.53%	918	-25.93%	992	-31.45%
BCTI	667	653	2.14%	698	-4.44%	670	-0.45%	767	-13.04%

图 19 波罗的海海运指数 - 原油



图 20 波罗的海海运指数 - 成品油



图 21 美国石油库存

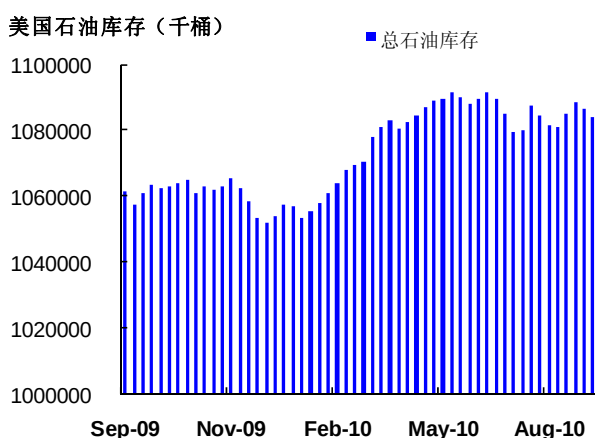


图 22 美国石油进口

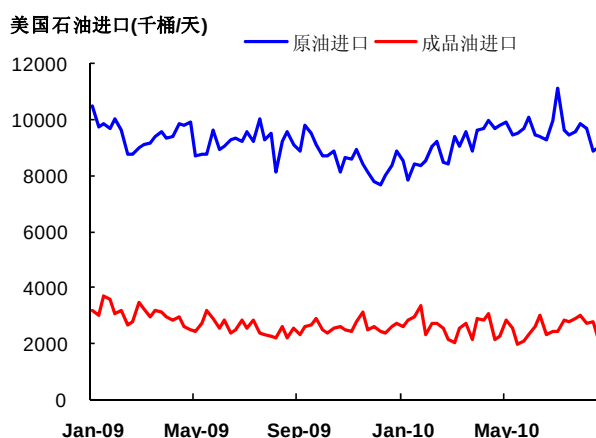
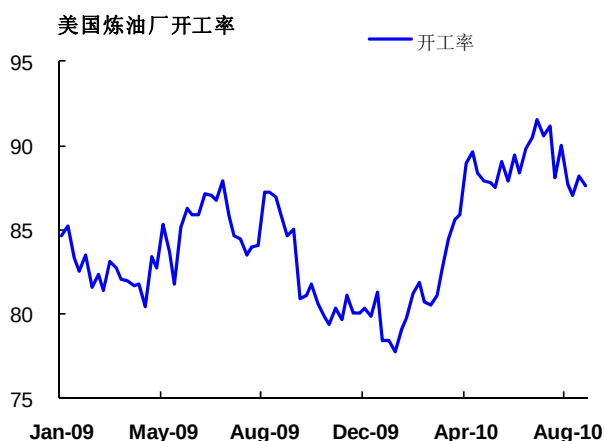


图 23 美国炼油厂开工率



数据来源：Clarksons、EIA、兴业证券研发中心

四. 全球集装箱运输

- 本周新版上海出口集装箱运价指数为 1375.81 点，较上周下跌 2.6%。该指数自 7 月初见顶以来，已经连续十一周出现小幅下滑，累计下跌 13%。从整体而言，集运供求平衡被打破已是不争的事实。
- 根据上海航运交易所发布的数据，与上周类似，本周除澳新航线较上周上涨 1.3% 外，各航线运价均持续下滑。其中中国出口至欧洲、地中海航线运价指数分别较上周下跌 0.8% 和 0.5%，上海出口至美西、美东航线运价分别较上周下跌 2.9% 和 1.7%。上半年集运行业的快速复苏消耗了大量需求，以至于旺季乏力，繁荣难继。

图 24 上海出口集装箱运价指数 - 综合

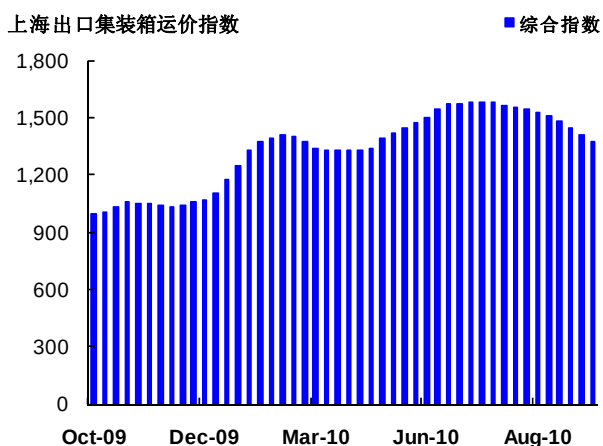


图 25 上海出口集装箱运价指数 - 分航线

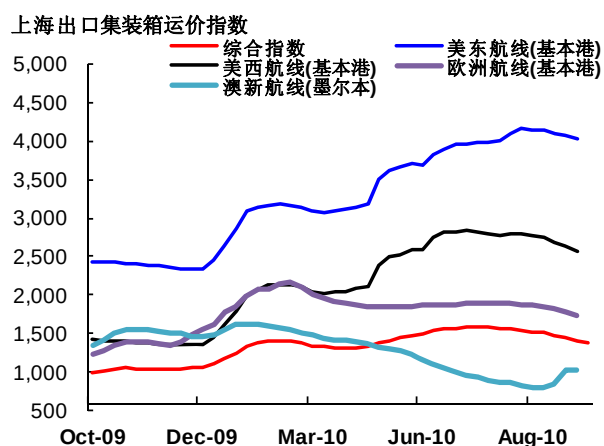


图 26 集运总运力月度变化

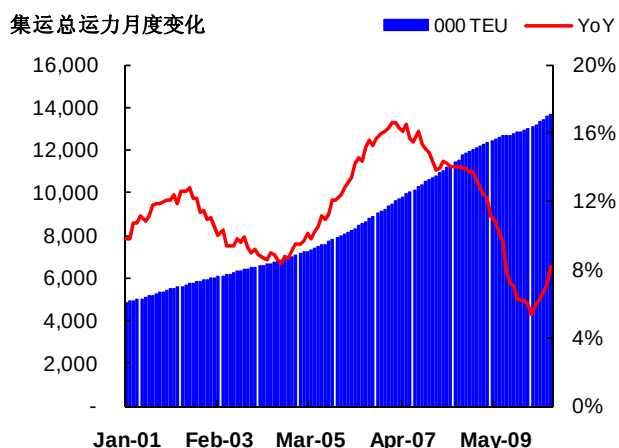


图 27 集运总手持订单

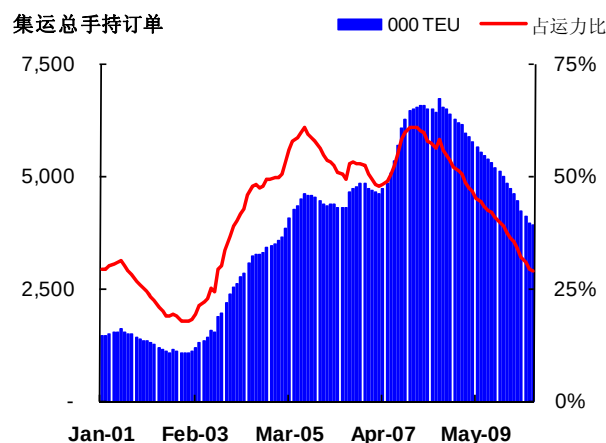


图 28 集运月度交付订单

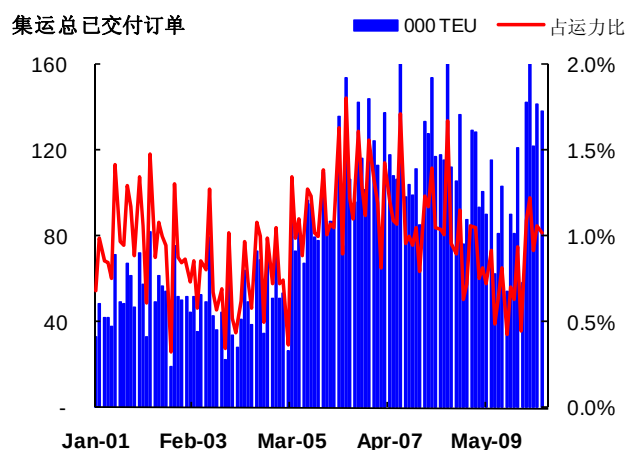
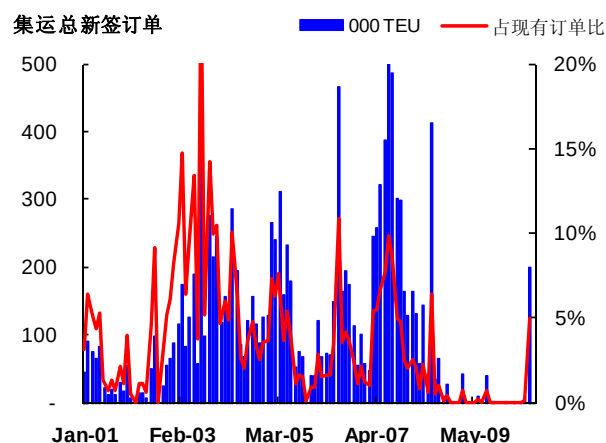


图 29 集运月度新签订单



数据来源：中华航运网、Clarksons、兴业证券研发中心

五. 航运板块市场表现

证券代码	证券简称	最新价	周变动	两周变动	月变动	季变动	半年变动	年变动
	沪深 300	2,861	-2.43%	-2.18%	-1.44%	3.59%	-15.86%	-19.98%
	航运行业	-	-4.64%	-4.46%	-3.23%	-0.64%	-24.61%	-26.47%
000520	长航凤凰	5.17	-4.61%	-7.04%	-6.17%	6.19%	-7.71%	-8.66%
002320	海峡股份	42.23	-4.07%	7.17%	6.43%	-6.10%	25.11%	8.54%
600026	中海发展	9.33	-6.51%	-5.84%	-2.41%	2.90%	-32.45%	-34.17%
600087	长航油运	5.63	-1.57%	-1.92%	-1.75%	-0.53%	-23.74%	-25.03%
600428	中远航运	7.67	-5.31%	-5.75%	-2.17%	-5.64%	-26.53%	-27.30%
600692	亚通股份	8.83	-4.13%	-4.83%	-7.54%	7.65%	-8.57%	-8.88%
600751	SST 天海	8.27	-3.84%	-3.40%	-5.38%	8.58%	-9.56%	-12.30%
600798	宁波海运	4.50	-1.10%	1.98%	-1.53%	1.75%	-19.66%	-22.62%
600896	中海海盛	6.86	3.31%	5.08%	3.16%	9.16%	-18.94%	-23.03%
601866	中海集运	3.69	-7.75%	-8.78%	-7.98%	-0.27%	-18.34%	-20.30%
601872	招商轮船	4.47	-1.76%	0.00%	-0.89%	-2.36%	-18.37%	-20.67%
601919	中国远洋	9.35	-5.75%	-7.40%	-5.65%	-4.09%	-31.31%	-32.73%

数据来源：Wind、兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列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本公司和作者无关。