

日期: 2010 年 9 月 20 日

行业: 交运仓储-航运



冀丽俊

021-53519888-1921

jilijun@sigchina.com

执业证书编号: S0870208090141

干散货上涨受阻, 集装箱小幅下跌

——航运市场跟踪周报(2010.9.13~2010.9.17)

■ 主要观点:

干散货运价: 转向下跌

9月16日, 国际干散货运价指数BDI收于2737点, 较上周下跌251点, 跌幅为8.40%, 波罗的海干散货运价指数BDI下跌。中国即将进入国庆长假, 租家可能更愿意等到假期结束再成交, 会对市场形成冲击。

油轮运价: 原油向下, 成品油向上

9月16日, 波罗的海交易所原油综合运价指数报678点, 较上周下跌1.74%, 原油运输市场成交量较上周小幅回升, 运价继续向下。

成品油综合运价指数周四报670点, 较上周四上涨2.13%, 本周成品油轮货盘成交平稳, 各航线运价跌多涨少。

集装箱运价: 小幅下跌

9月15日, 国际集装箱租船指数HRCI收于727.0点, 本周租船市场价格较上周增长0.74%。9月17日, 中国出口集装箱综合运价指数为1197.69点, 较上周下跌0.1%, 本周中国出口集装箱运输市场小幅下跌。

近期, 除澳大利亚航线运价上涨外, 其他航线依旧处于下降状态。运力的投放加大了未来的运费压力, 需关注集运市场运力供求情况。

板块表现: 走势弱于大盘

航运板块一周跌幅为4.61%, 同期沪深300指数下跌2.43%, 航运板块跌幅大于沪深300。航运板块内个股股价均表现为下跌。

目前, 我们依然建议关注业绩较为稳定的公司, 如中海发展(600026)、中远航运(600428)等。后期运力增长与需求增长的相对平衡情况, 以及国外经济恢复、出口退税政策等对集装箱货物的影响情况。

报告编号: JIJ10—IT34

首次报告时间: 2010 年 9 月 20 日

一、近期运行态势

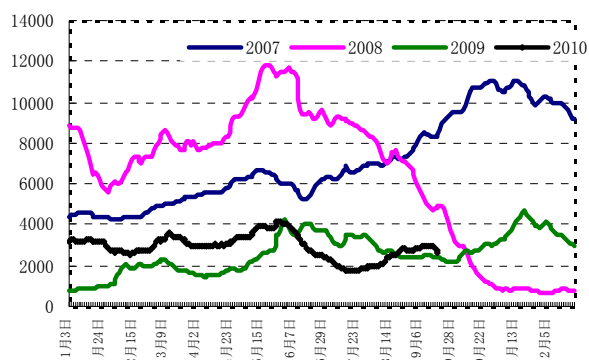
1、干散货运价：转向下跌

9月16日，国际干散货运价指数BDI收于2737点，较上周下跌251点，跌幅为8.40%，波罗的海干散货运价指数BDI下跌。

8月国内粗钢产量5164万吨，同比下降1.1%，年内首次出现负增长；8月铁矿石进口4461万吨，环比下跌12.9%，同比下跌10.2%。受中国“钢铁限产令”的影响，观望情绪开始在铁矿石贸易商中蔓延，同时大部分钢厂均在消化8月进口的铁矿石库存，本周铁矿石需求下降。周四，西澳大利亚和巴西图巴朗至青岛港铁矿石航线运价分别为10.78美元/吨和27.89美元/吨，较上周分别下跌8.72%和5.30%。

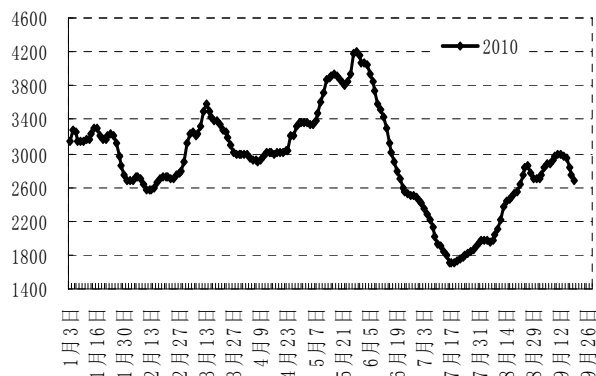
中国即将进入国庆长假，租家可能更愿意等到假期结束再成交，会对市场形成冲击。

图 1 波罗的海干散货运价指数 BDI 走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

图 2 BDI 近期走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

表 1 各船型运价指数

	BDI	BCI	BPI	BSI
本周	2737	3594	2985	2029
上周	2988	4017	3396	2036
涨跌额	-251	-423	-411	-7
环比涨跌幅	-8.40	-10.53	-12.10	-0.34

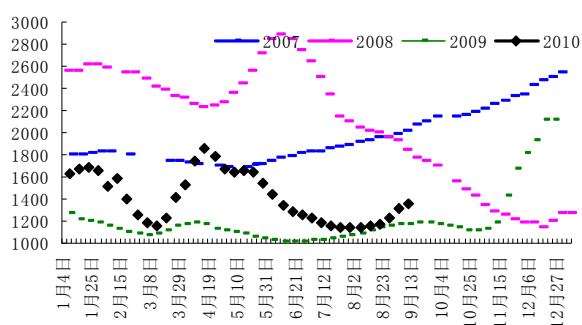
数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

9月15日，沿海（散货）运价指数报收于1355.05点，较上周上涨3.3%，沿海运输市场行情继续向上，其中，煤炭货种运价指数涨势明显。

沿海主要电厂煤炭日耗量较上周有所增长，电厂煤炭储备需求增加。但由于煤矿限产，市场煤供应显得紧张。本周沿海煤炭市场运价继续上升，9月15日，煤炭货种运价指数报1571.41点，较上周上涨5.5%，分航线运价指数全线飘红，涨幅显著。其中，秦皇岛至广州、上海、宁波航线的运价指数分别报收于1560.23点、1817.21点、1419.89点，较上周分别增长8.8%、5.0%、3.1%。

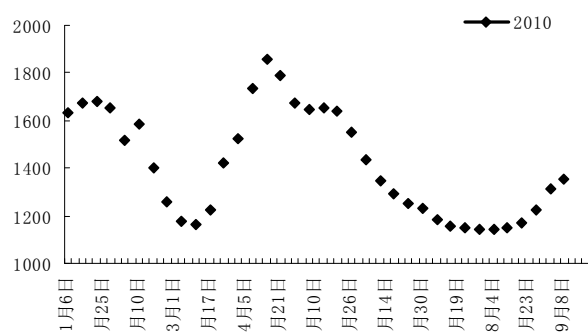
本周沿海金属矿石运输市场行情波动下跌，9月15日该货种运价指数报收1106.20点，较上周下跌1.7%。随着钢厂减产和限产力度的加大，导致钢厂放缓对铁矿石采购的步伐。8月份我国铁矿石进口量环比下降，由此给沿海铁矿石运输带来一定压力。

图 3 中国沿海散货运价指数 CCBFI 走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

图 4 CCBFI 近期走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

2、油轮运价：原油下跌，成品油回升

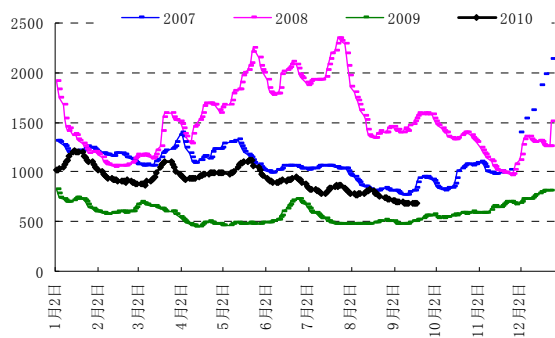
9月16日，波罗的海交易所原油综合运价指数报678点，较上周下跌1.74%，原油运输市场成交量较上周小幅回升，运价继续向下。

本周美元指数下跌，国际油价反弹，周四布伦特原油现货价报79美元，较上周四上涨近5%。EIA数据显示截至9月11日美国原油库存较前一周减少近249万桶，至3.5737亿桶；汽油库存减少69.4万桶，至3.5737亿桶。

本周VLCC船成交量较上周下降，各航线运价继续下跌。周四，海湾至日本26万吨级船运价报WS47.5，较上周上涨0.79%；西非至中

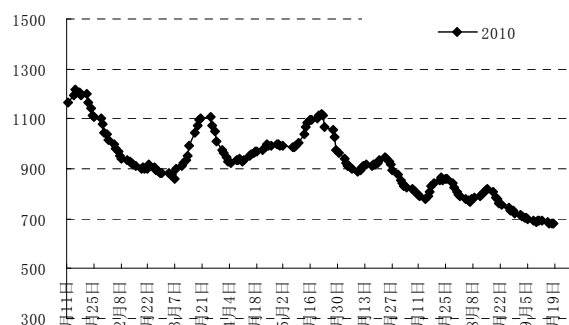
国26万吨级船运价报WS50.96，上涨0.41%；海湾至美湾28万吨级船运价报WS33.21，下跌7.44%；西非至美湾26万吨级船运价报WS47.69，上涨1.25%。

图 5 原油运价 BDTI 走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

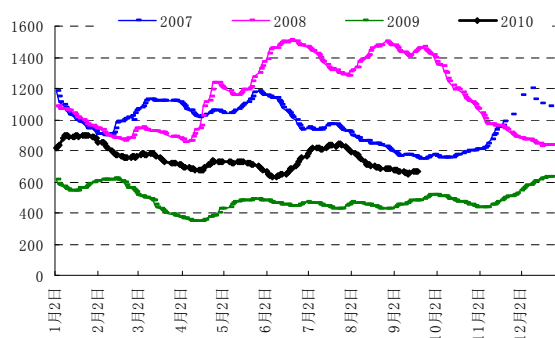
图 6 BDTI 近期走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

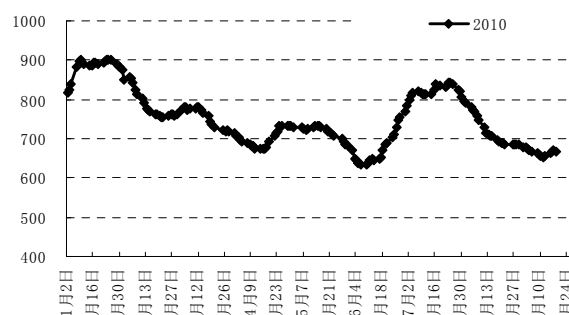
成品油综合运价指数周四报670点，较上周四上涨2.13%，本周成品油轮货盘成交平稳，各航线运价跌多涨少。本周美国加大了成品油进口力度，推动运价大幅飙升。周四，鹿特丹至纽约3.7万吨级船运价报WS151.14，上涨18.76%；海湾至欧陆6.5万吨级船运价报WS27.51，下跌8.27%。

图 7 成品油运价 BCTI 走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

图 8 BCTI 近期走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

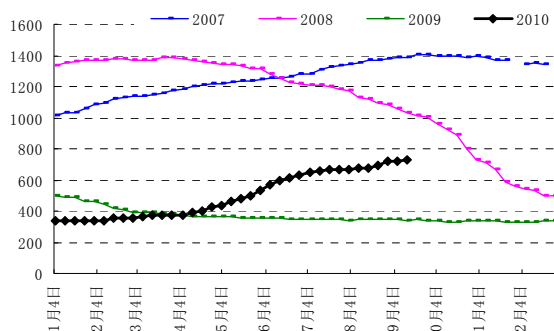
3、集装箱运价：小幅下跌

9月15日，国际集装箱租船指数HRCI收于727.0点，本周租船市场

价格较上周增长0.74%。

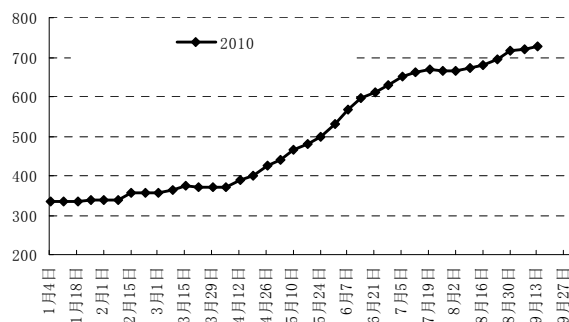
近期,除澳大利亚航线运价上涨外,其他航线依旧处于下降状态。运力的投放加大了未来的运费压力,需关注集运市场运力供求情况。

图 9 国际集装箱租船指数 HRCI 走势图



数据来源: 中国航贸网、上海证券研究所

图 10 HRCI 近期走势图



数据来源: 中国航贸网、上海证券研究所

9月17日,中国出口集装箱综合运价指数为1197.69点,较上周下跌0.1%,本周中国出口集装箱运输市场小幅下跌,部分航线运价回落。

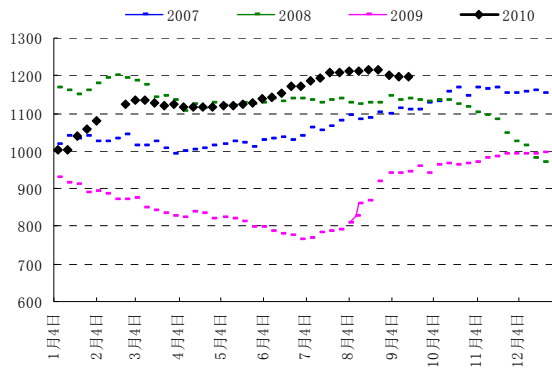
欧地航线,近期货量基本保持稳定,市场运价有所下跌幅度较大,部分航次运价甚至已经跌破1600美元/TEU,平均运价维持在1650~1700美元/TEU,而两周前运价还能保持在1800美元/TEU的水平。9月17日,上海航运交易所发布的欧洲、地中海航线运价指数分别为1761.49点和1840.66点,分别较上周下跌0.8%和0.5%。

北美航线,货量较为充足,但受运力投入影响,美西航线船舶平均舱位利用率在9成左右,而美东航线则不足9成,市场运价有所下跌。9月17日,上海航运交易所发布的上海出口至美西、美东基本港市场运价(海运及海运附加费)分别为2493美元/FEU和3959美元/FEU,分别较上周下跌2.9%和1.7%。

日本航线,本周上海港出口至日本航线船舶平均舱位利用率接近75%,较上周提升了5个百分点,市场运价基本与上周持平。9月17日,上海航运交易所发布的中国出口至日本航线运价指数为747.9点,较上周下跌0.9%。

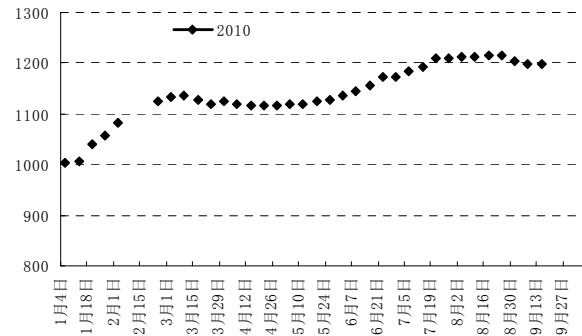
澳新航线,近期货量保持稳定,船公司在9月实施了两轮小幅运价上调。9月17日上海航运交易所发布的上海出口至澳新航线基本港市场运价(海运及海运附加费)为1044美元/TEU,较上周上涨1.3%。

图 11 中国出口集装箱运价指数 CCFI 走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

图 12 CCFI 近期走势图



数据来源：中国航贸网、上海证券研究所

表 2 中国出口集装箱运价指数

航线	一周前 2010-9-10	发布日 2010-9-17	与上周比 涨跌(%)
综合指数	1198.77	1197.69	-0.1%
分航线指数:			
1、日本航线	754.40	747.90	-0.9%
2、欧洲航线	1775.78	1761.49	-0.8%
3、美西航线	1182.71	1196.49	1.2%
4、美东航线	1426.14	1426.78	0.0%
5、香港航线	802.18	808.59	0.8%
6、韩国航线	523.74	540.30	3.2%
7、东南亚航线	1003.36	973.93	-2.9%
8、地中海航线	1849.21	1840.66	-0.5%
9、澳新航线	1000.28	1001.01	0.1%
10、南非南美航线	959.78	968.68	0.9%
11、东西非航线	924.28	919.18	-0.6%

数据来源：中国航贸网 上海证券研究所

二、板块表现：走势弱于大盘

航运板块一周跌幅为4.61%，同期沪深300指数下跌2.43%，航运板块跌幅大于沪深300。航运板块内个股股价均表现为下跌。

目前，我们依然建议关注业绩较为稳定的公司，如中海发展（600026）、中远航运（600428）等。后期运力增长与需求增长的相对平衡情况，以及国外经济恢复、出口退税政策等对集装箱货物的影响情况。

表 3 航运公司市场表现

股票代码	公司名称	一周涨跌幅%	一月涨跌幅%	三月涨跌幅%	一年涨跌幅%
600026.SH	中海发展	-6.51	-8.71	2.57	-28.16
600087.SH	长航油运	-1.57	-5.54	-0.35	-13.12
600428.SH	中远航运	-5.31	-7.48	-6.00	-28.72
601919.SH	中国远洋	-5.75	-9.31	-4.49	-33.78
601866.SH	中海集运	-7.75	-14.58	-1.60	-26.79
601872.SH	招商轮船	-1.76	-5.10	-3.23	-14.31
801176	航运指数	-4.61	-7.38	-1.28	-24.53
000300	沪深 300	-2.43	-2.08	3.72	-12.18

数据来源: WIND 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 冀丽俊

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。