

航运 III

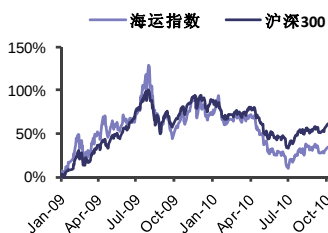


集运新船订单继续大幅增长

中性 (维持)

——航运数据周报 (9/20/10-10/8/10)

行业走势



相关报告

航运 III:《航运数据周报 (9/13/10-9/17/10): 集运指数连续下滑, 繁荣难继》
2010-9-19

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

龚里

021-38565596

gongli@xyzq.com.cn

胡远川 S01902070400

021-38565833

huyuan@xyzq.com.cn

投资要点

中国沿海运价

- ◇ 9月29日中国沿海运价综合指数报收于1360点, 较9月15日上涨0.33%, 涨幅收窄。其中煤炭运价指数上涨0.26%, 金属矿石运价指数下跌1.26%, 粮食运价指数上涨4.29%。
- ◇ 受9月20日开始的大秦铁路检修的影响, 秦皇岛港煤炭调入量下降, 9月20日至9月30日, 秦皇岛港日均调入量仅为50.1万吨/天, 较9月前19天的63.8万吨/天下降21.5%。而同期, 受国庆电煤储备的影响, 秦皇岛港日均吞吐量66.3万吨, 上涨16.5%。

全球散货运输

- ◇ 波罗的海综合指数三周累计上涨0.75%至2696点, 其中BCI上涨17.09%, BPI、BSI分别下跌17.93%、5.86%。BDI指数涨跌在十一前后呈现不同的特点, 在9月份初反弹逼近3000后, BDI一路下滑, 在十一之后随国际大宗商品的大幅上涨又出现反弹。

全球油品运输

- ◇ 波罗的海原油运价指数和成品油运价指数三周分别累计上涨和上涨11.32%、下跌7.05%。原油运价在连续五周下跌后大幅反弹。期间布伦特轻质原油价格大涨7.6%, 推动了原油运价的上涨。成品油运价依然喋喋不休, 但预计随着原油运价的上涨, 成品油运价探底回升的概率较高。

全球集装箱运输

- ◇ 根据Clarksons 9月份的订单数据, 集装箱运力扩张速度大于我们的预期。9月份全球新增集装箱174,584EU, 占总运力的1.3%, 为7月份新增订单219,880 TEU后的又一次巨额增长。9月份集装箱拆解1,920 TEU, 仅为今年上半年月均拆解量为16,538 TEU的11.6%。可以预见集装箱运输行业未来将再次出现运力过剩局面。面对淡季过后运费下滑的威胁, 根据上半年的经验, 集运企业如能再次一致地采取运力控制的手段, 风险依旧可控。

一、中国沿海运价

- 9月29日中国沿海运价综合指数报收于1360点，较9月15日上涨0.33%，涨幅收窄。其中煤炭运价指数上涨0.26%，金属矿石运价指数下跌1.26%，粮食运价指数上涨4.29%。
- 煤炭运价小幅上涨。受9月20日开始的大秦铁路检修的影响，秦皇岛港煤炭调入量下降，9月20日至9月30日，秦皇岛港日均调入量仅为50.1万吨/天，较9月前19天的63.8万吨/天下降21.5%。而同期，受国庆电煤储备的影响，秦皇岛港日均吞吐量66.3万吨，上涨16.5%。因此秦皇岛煤炭库存自9月20日起大幅下降，10月9日为671.89万吨，较9月18日的高点下降19.3%。期间国内煤炭价格保持平稳，国际煤炭价格略有上升。
- 本周金属矿石运价指数下跌1.26。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。
- 本周粮食运价指数涨幅较大。受中秋国庆长假的影响，粮食储备增加。在前期大幅下挫后，粮食运价近期走势相对稳定，即将来临的秋收将减少北粮南运的需求，这将会压制粮食运价。

表 1. 中国沿海运价指数走势

指数名称	现价	区间变动		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	1360	1355	0.33%	1226	10.90%	1255	8.36%	1525	-10.88%
原油指数	1545	1545	0.00%	1545	0.00%	1545	0.00%	1545	0.00%
成品油指数	1204	1203	0.05%	1203	0.05%	1159	3.87%	1159	3.87%
金属矿石指数	1092	1106	-1.26%	1127	-3.07%	1155	-5.40%	1172	-6.80%
粮食指数	1038	995	4.29%	949	9.38%	1180	-12.06%	1220	-14.90%
煤炭指数	1575	1571	0.26%	1351	16.64%	1362	15.65%	1820	-13.42%

图 1 中国沿海运价指数 - 综合

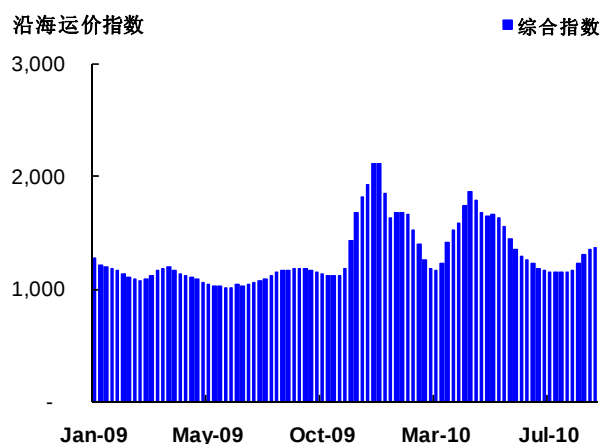


图 2 中国沿海运价指数 - 煤炭

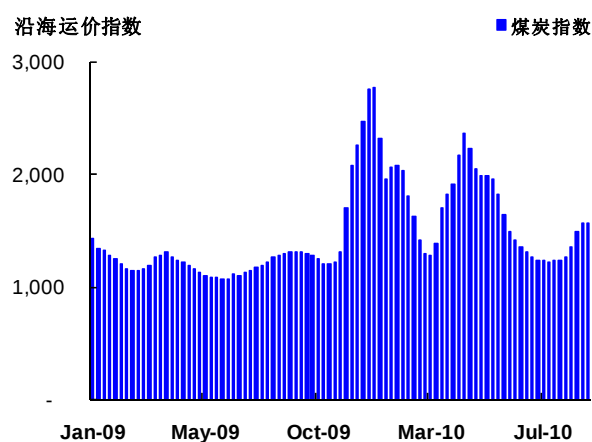


图3 中国沿海运价指数-粮食

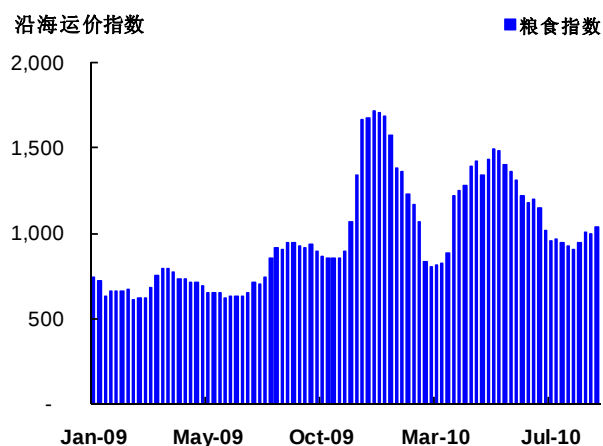


图4 中国沿海运价指数-金属矿石

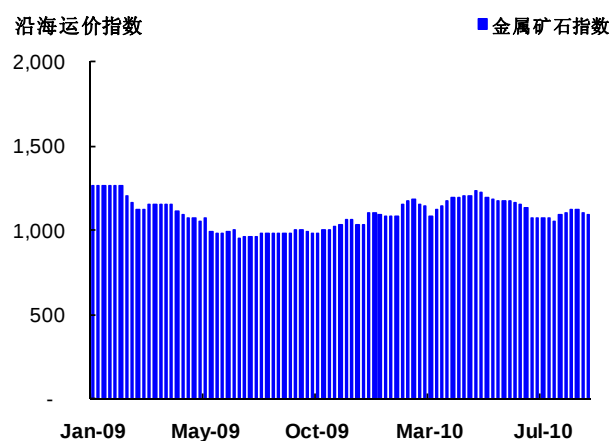


图5 秦皇岛煤炭库存

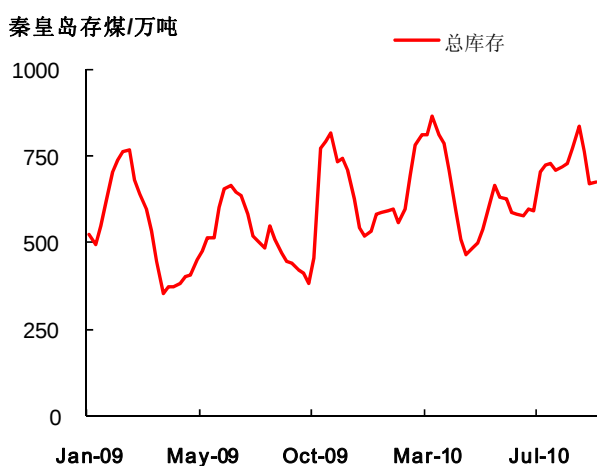
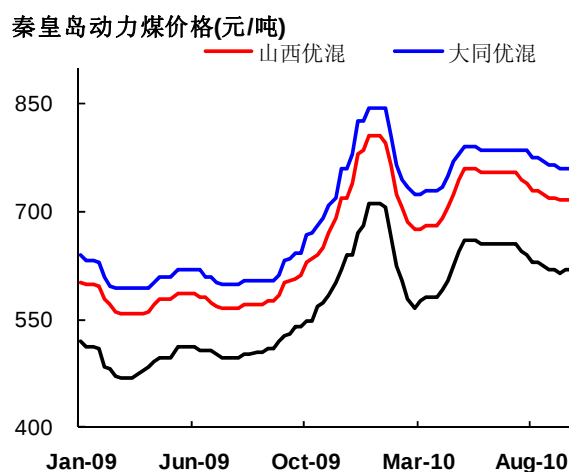


图6 秦皇岛动力煤价格



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

- 波罗的海综合指数三周累计上涨 0.75% 至 2696 点，其中 BCI 上涨 17.09%，BPI、BSI 分别下跌 17.93%、5.86%。BDI 指数涨跌在十一前后呈现不同的特点，在 9 月份初反弹逼近 3000 后，BDI 一路下滑，在十一之后随国际大宗商品的大幅上涨又出现反弹。
- 十一之后 BCI 涨幅较大，创季度新高。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 29.68 美元/吨和 12.08 美元/吨，分别较三周前上涨 6.42%、12.04%，受长假影响，中国航线成交清淡，涨幅略低于其他航线。
- BPI 在十一之后未出现反弹，呈现低位盘整。夏季结束，中日韩等煤炭进口大国对于煤炭需求的减弱，可是是 BPI 表现疲弱的主要原因。随着气温渐冷，煤炭需求将重新回暖，BPI 将迎来反弹之时。

表 2. 波罗的海散货运价指数走势

指数名称	现价	区间变动		一月变动		三月变动		半年变动	
	指数	指数	%	指数	%	指数	%	指数	%
BDI	2696	2676	0.75%	2975	-9.38%	1940	38.97%	2922	-7.73%
BPI	2403	2928	-17.93%	3359	-28.46%	1985	21.06%	3901	-38.40%
BCI	4076	3481	17.09%	4024	1.29%	2159	88.79%	3073	32.64%
BSI	1894	2012	-5.86%	2023	-6.38%	1843	2.77%	2471	-23.35%

图7 波罗的海海运价指数 - 综合

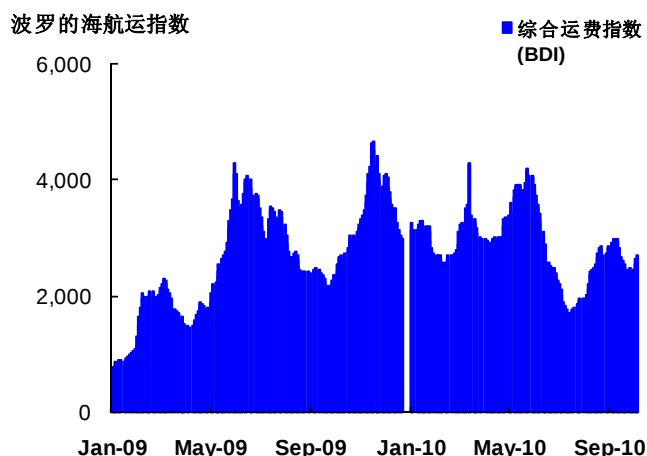


图8 波罗的海海运价指数 - BPI

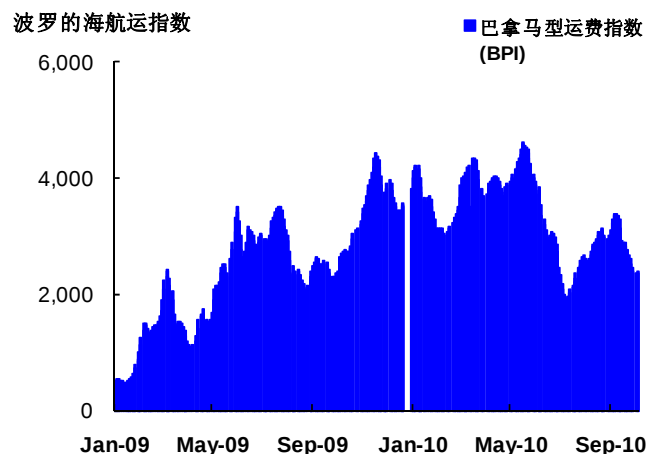


图9 波罗的海海运价指数 - BCI

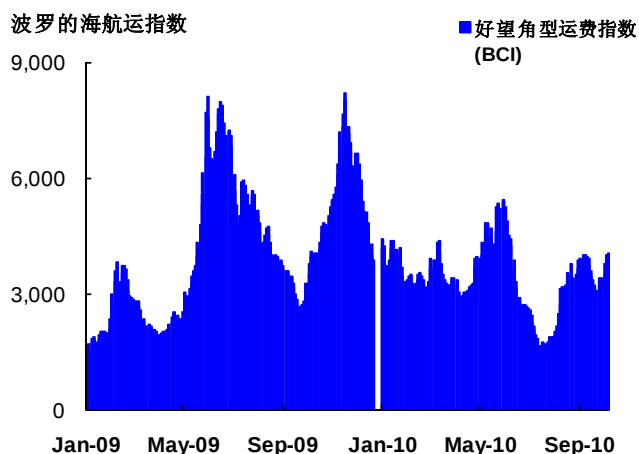


图10 波罗的海海运价指数 - BSI

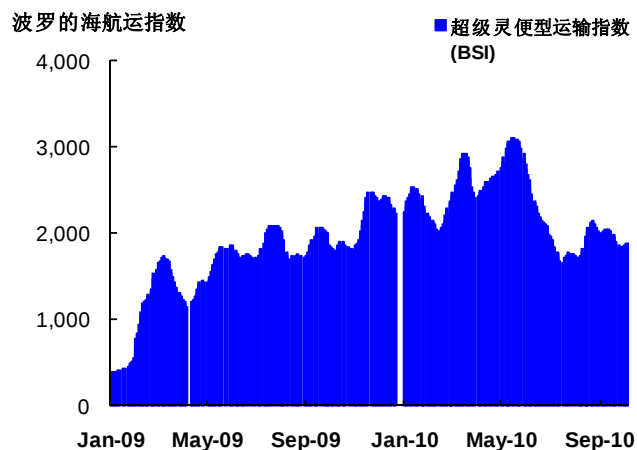


图11 干散货总运力月度变化

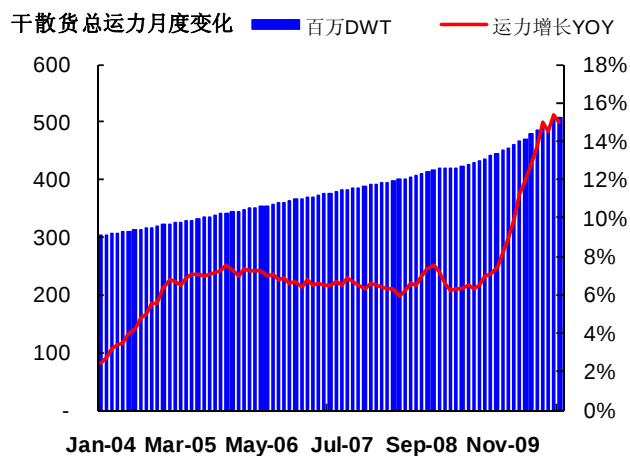


图12 干散货手持订单

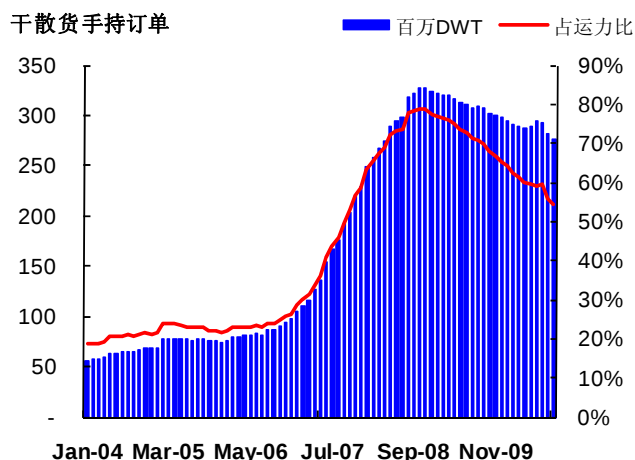


图 13 澳大利亚煤炭现货价格

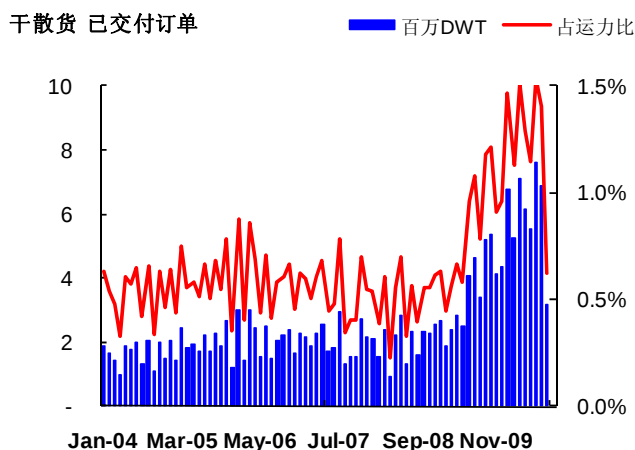


图 14 中国铁矿石进口

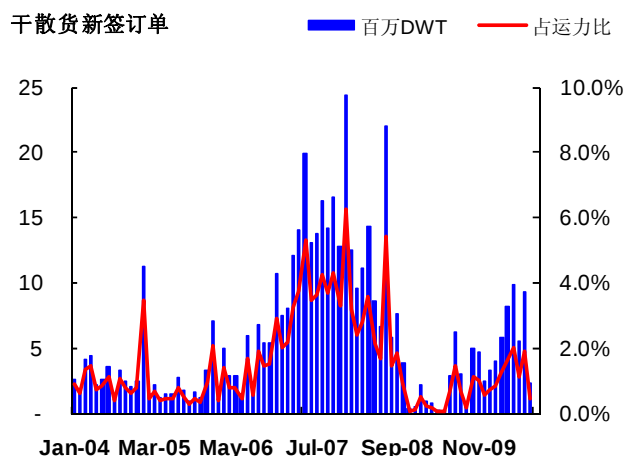


图 15 澳大利亚煤炭现货价格

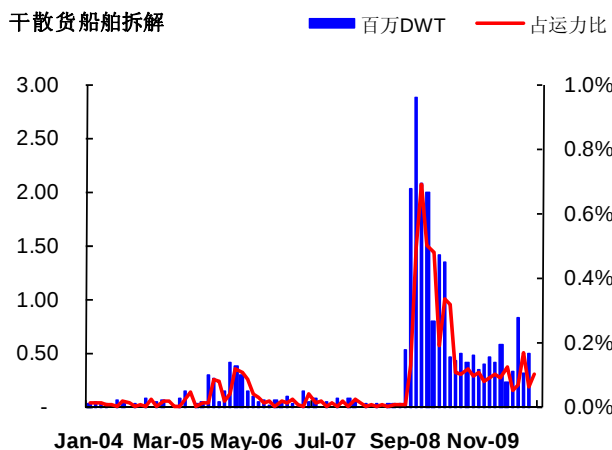


图 16 中国铁矿石港口库存

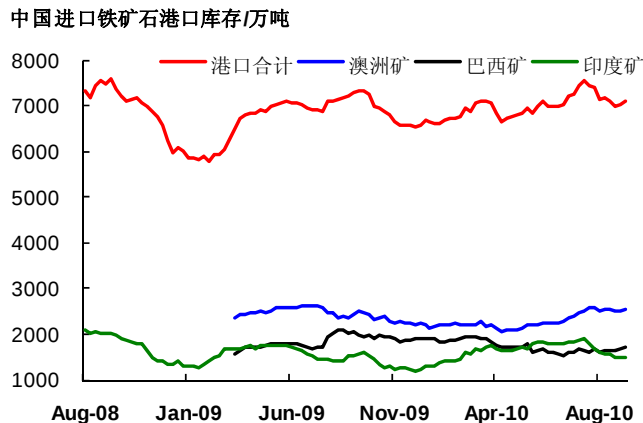


图 17 澳大利亚煤炭现货价格

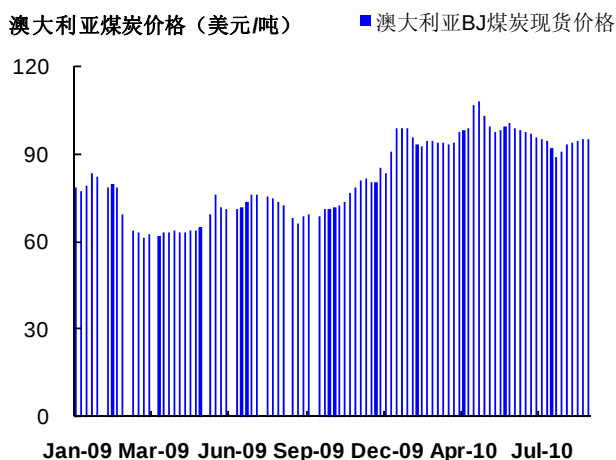


图 18 中国铁矿石进口

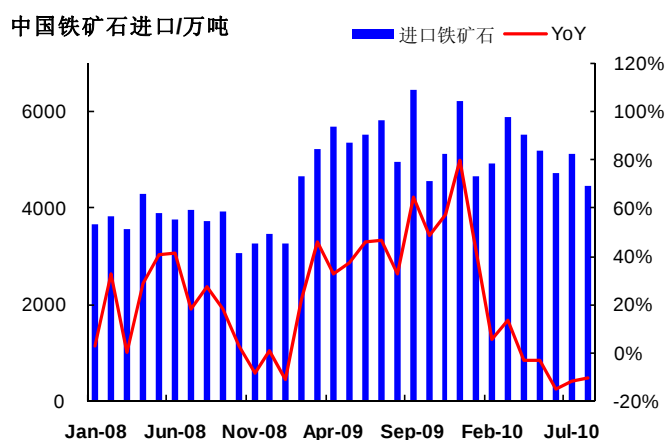


图 19 中国铁矿石海运费

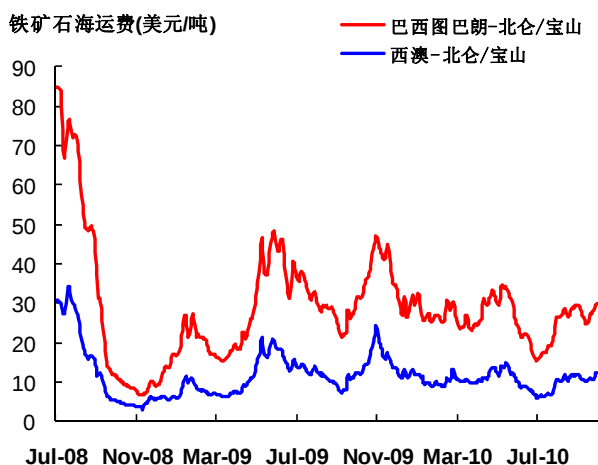


图 20 中国铁矿石现货价格



图 21 中国钢材价格指数

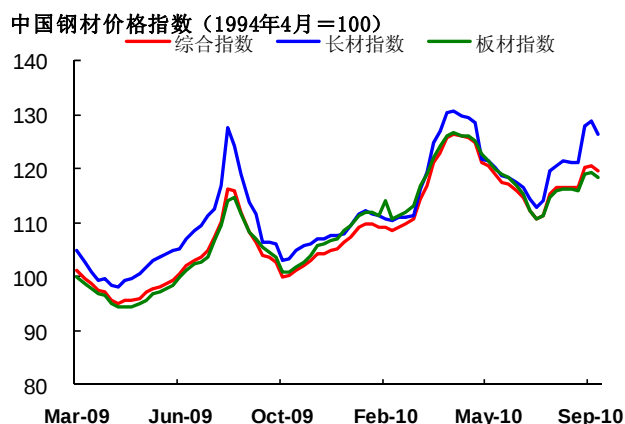
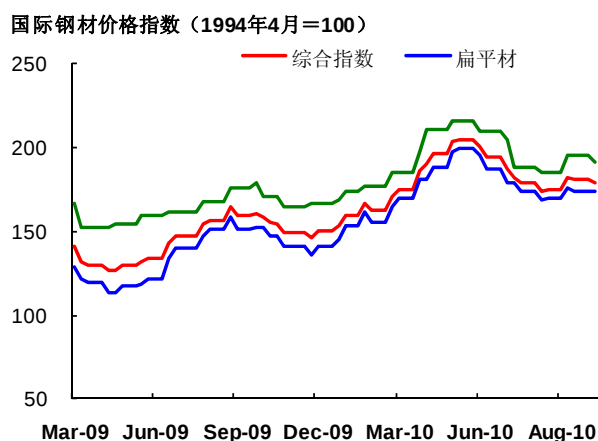


图 22 中国钢材期货价格



图 23 国际钢材价格指数



数据来源: Wind、CEIC、Clarksons、兴业证券研发中心

三. 全球油品运输

- 波罗的海原油运价指数和成品油运价指数三周分别累计上涨和下跌 11.32%、下跌 7.05%。原油运价在连续五周下跌后大幅反弹。期间布伦特轻质原油价格大涨 7.6%，推动了原油运价的上涨。成品油运价依然喋喋不休，但预计随着原油运价的上涨，成品油运价探底回升的概率较高。
- VLCC 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在 10 月 1 日跌破成本线，西非航线表现坚挺，西非至美国墨西哥湾等价期租租金三周上涨 40.2%。
- 本周末主要航线 VLCC 船型等价期租租金为 13,572 美元/天，三周累计下跌 10.8%。Suezmax 船型等价期租租金为 27,324 美元/天，三周累计上涨 141.1%。Aframax 船型等价期租租金为 18,260 美元/天，三周累计上涨 79.2%，成品油 Handy 船型等价期租租金为 6,723 美元/天，三周累计下跌 17.2%。

表 3. 波罗的海油运价格指数走势

指数名称	现价	区间变动		一月变动		三月变动		半年变动	
	指数	指数	%	指数	%	指数	%	指数	%
BDTI	757	680	11.32%	689	9.87%	809	-6.43%	935	-19.04%
BCTI	620	667	-7.05%	660	-6.06%	815	-23.93%	690	-10.14%

图 24 波罗的海油运指数 - 原油

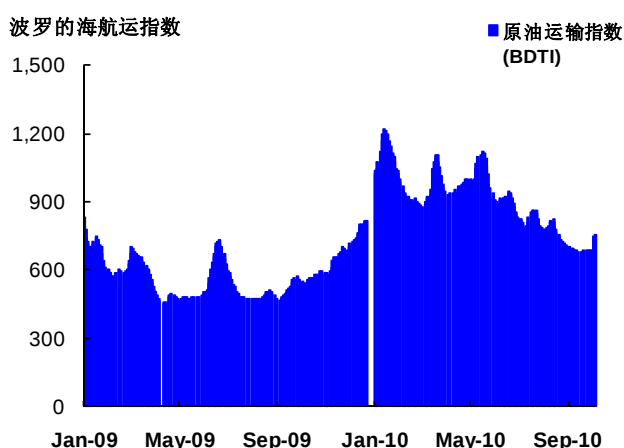


图 25 波罗的海油运指数 - 成品油

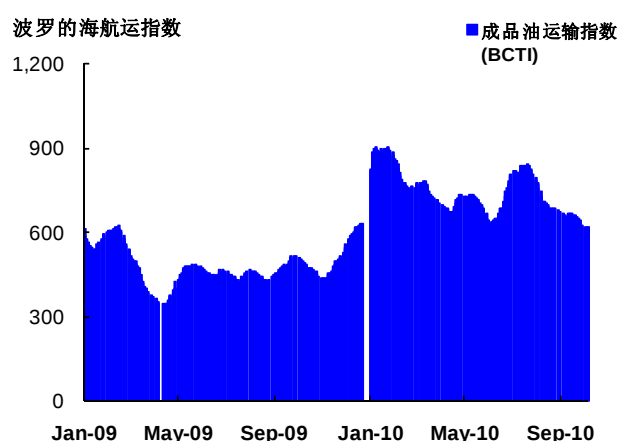


图 26 油轮总运力月度变化

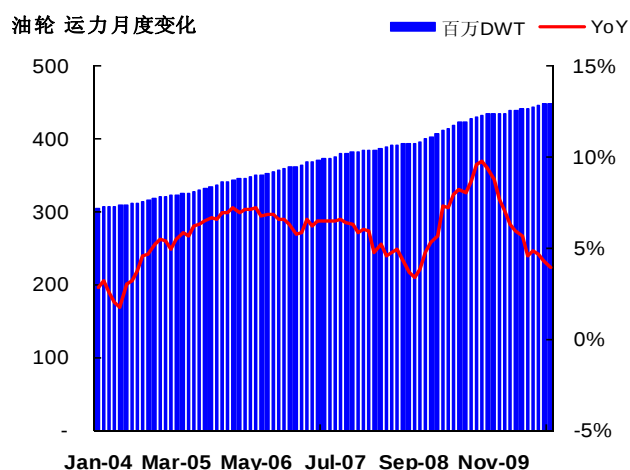


图 27 油轮月度手持订单

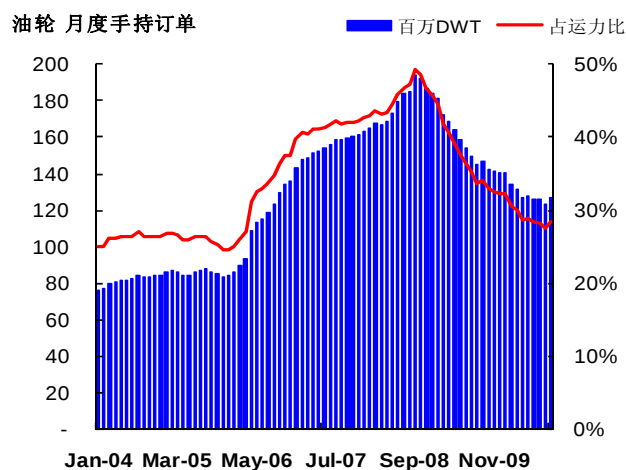


图 28 油轮月度已交付订单

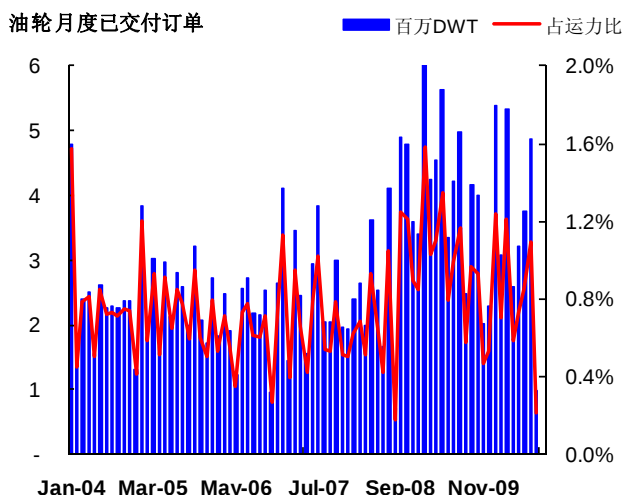


图 29 油轮月度新签订单

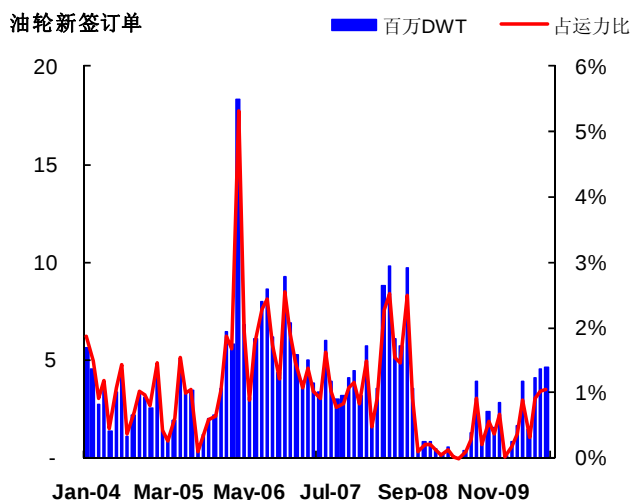


图 30 油轮月度拆解

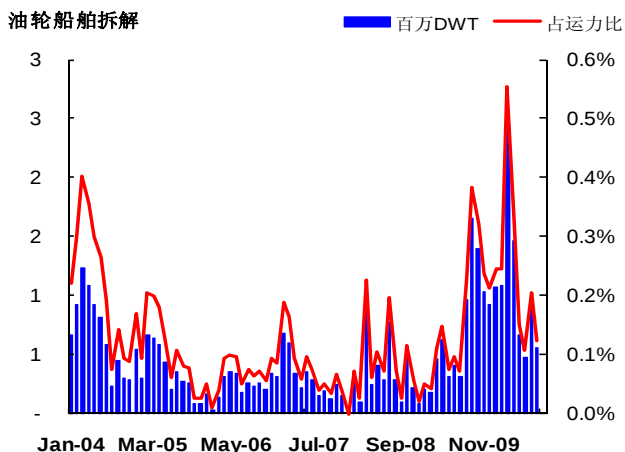


图 31 美国石油库存

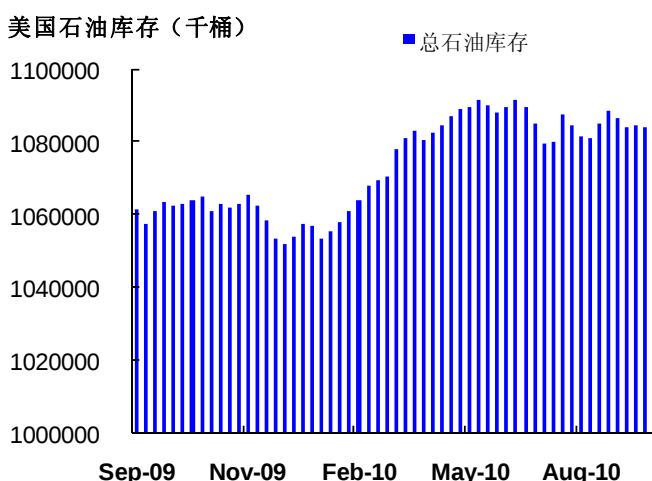


图 32 美国石油进口

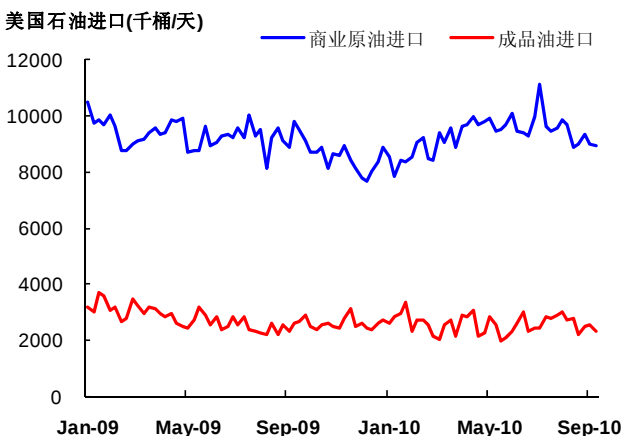
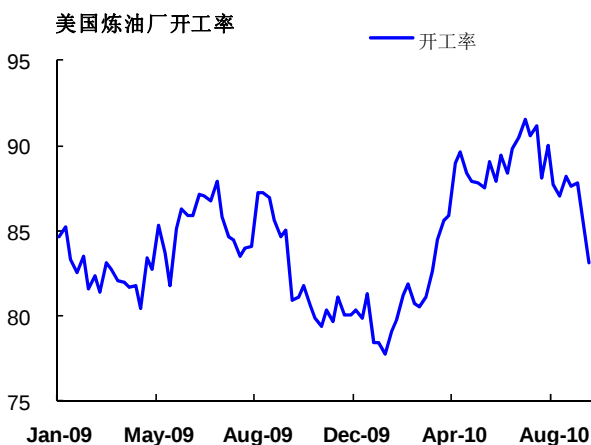


图 33 美国炼油厂开工率



数据来源：Clarksons、EIA、兴业证券研发中心

四. 全球集装箱运输

- 本周上海航运交易所公布集装箱运价数据。根据 Clarksons 8 月份的订单数据，集装箱运力扩张速度小于我们的预期。9 月份全球新增集装箱 174,584EU，占总运力的 1.3%，为 7 月份新增订单 219,880 TEU 后的又一次巨额增长。9 月份集装箱拆解 1,920TEU，仅为今年上半年月均拆解量为 16,538 TEU 的 11.6%。可以预见集装箱运输行业未来将再次出现运力过剩局面。面对淡季过后运费下滑的威胁，根据上半年的经验，根据上半年的经验，集运企业如能再次一致地采取运力控制的手段，风险依旧可控。

图 34 上海出口集装箱运价指数 - 综合

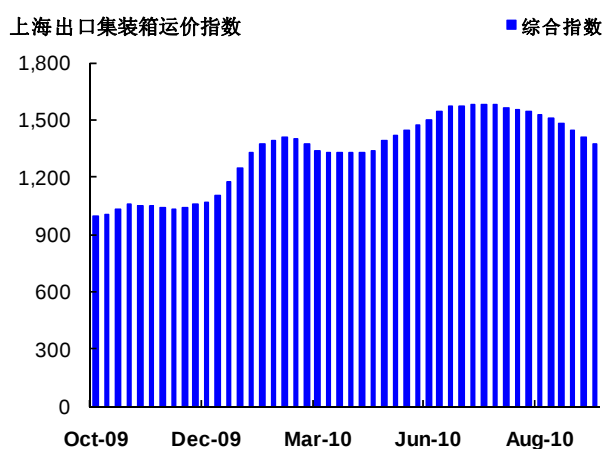


图 35 上海出口集装箱运价指数 - 分航线

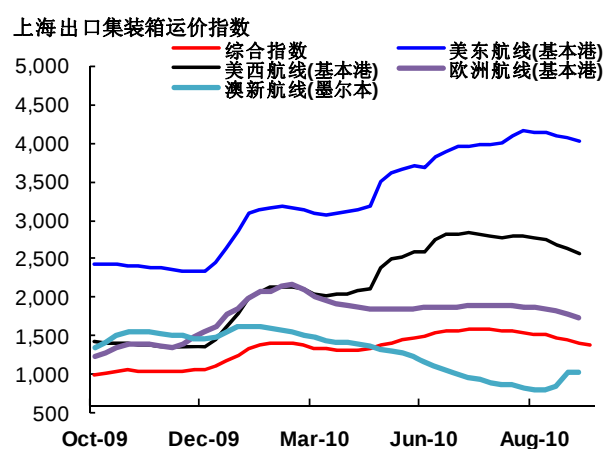


图 36 集运总运力月度变化

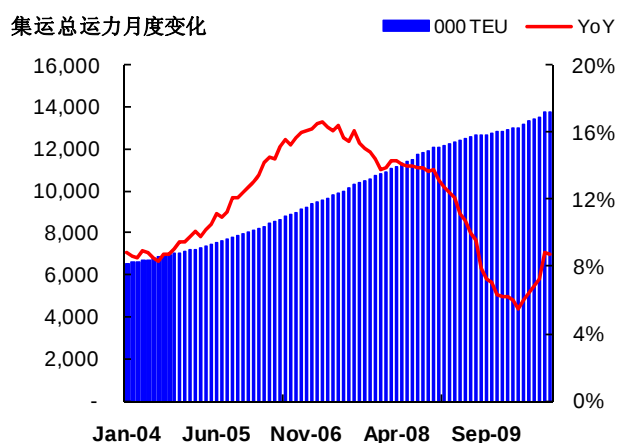


图 37 集运总手持订单

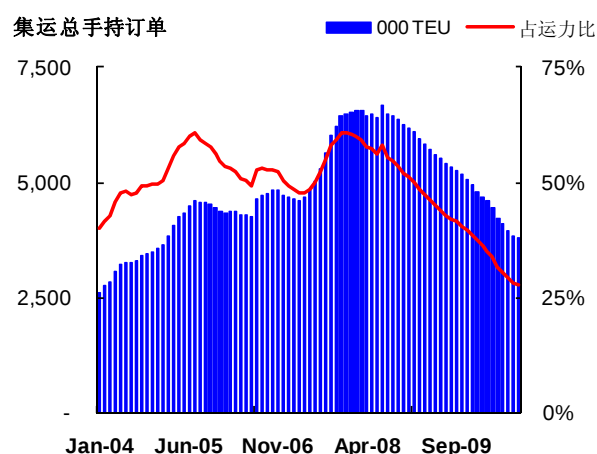


图 38 集运月度交付订单

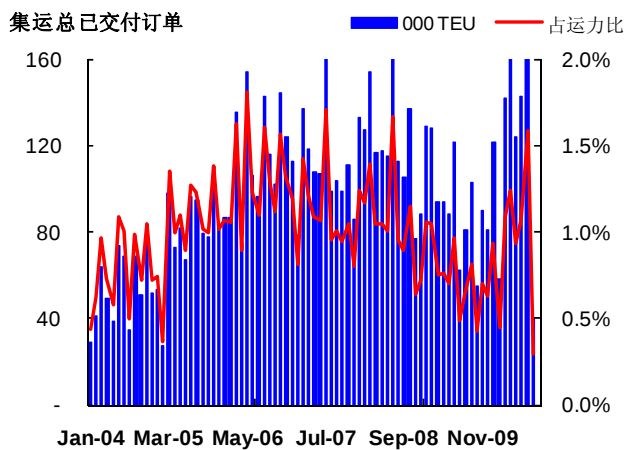


图 39 集运月度新签订单

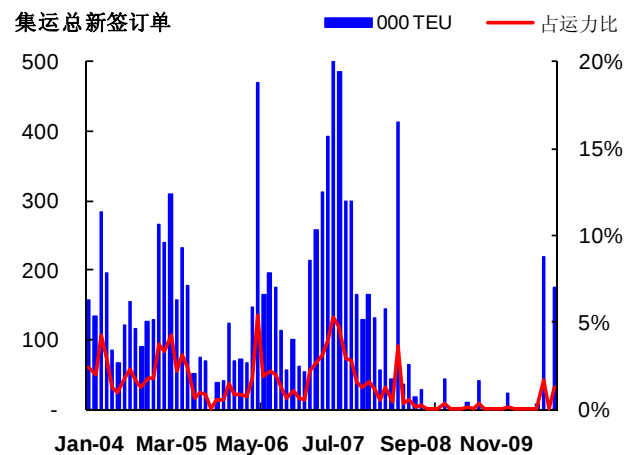
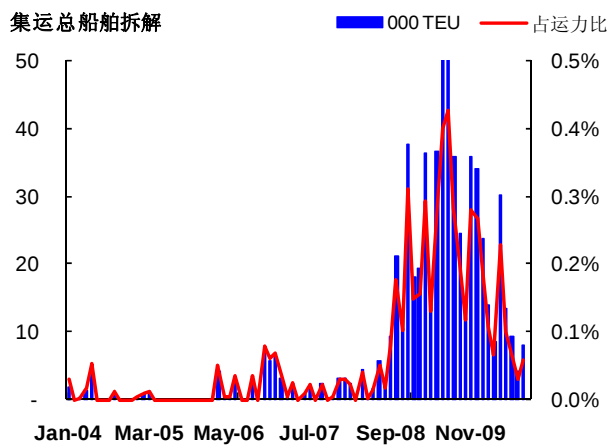


图 40 集运总月度拆解



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	3,044	3.70%	6.54%	3.70%	18.18%	-14.86%	-14.86%
	航运行业	-	3.53%	5.30%	3.53%	14.09%	-22.66%	-22.66%
000520	长航凤凰	5.37	2.48%	2.87%	2.48%	18.54%	-5.12%	-5.12%
002320	海峡股份	42.26	0.79%	-0.52%	0.79%	29.75%	8.61%	8.61%
600026	中海发展	9.87	3.57%	6.13%	3.57%	18.06%	-30.36%	-30.36%
600087	长航油运	5.71	2.70%	4.20%	2.70%	13.97%	-23.97%	-23.97%
600428	中远航运	7.99	4.99%	5.41%	4.99%	13.17%	-24.27%	-24.27%
600692	亚通股份	8.71	1.87%	-1.80%	1.87%	18.50%	-10.11%	-10.11%
600751	SST 天海	9.55	-1.24%	10.15%	-1.24%	33.57%	1.27%	1.27%
600798	宁波海运	4.41	2.32%	1.38%	2.32%	7.30%	-24.16%	-24.16%
600896	中海海盛	7.34	2.80%	2.95%	2.80%	20.53%	-17.64%	-17.64%
601866	中海集运	3.87	5.16%	5.16%	5.16%	13.82%	-16.41%	-16.41%
601872	招商轮船	4.66	2.19%	4.02%	2.19%	3.56%	-17.30%	-17.30%
601919	中国远洋	10.15	4.53%	8.56%	4.53%	15.60%	-26.98%	-26.98%

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。