

[2010.10.26]

行业整体估值水平依旧较低

——航运业 10 月第 4 周周报

✍	齐艳莉	✍	马哲峰
☎	86-22-2845 1625	☎	86-10-5836 2779
SAC 执业证书编号	S1150207120103	✉	mazf@bhqz.com
✉	qyl@bhqz.com		

核心观点:

- 干散货市场-运费波动不大
- 集装箱-季节性回落
- 油轮市场-旺季仍需等待

投资要点:

● 干散货市场- 运费波动不大

BDI 指数本周均值收 2735 点, 指数均值与上周基本持平, 分船型看, BCI 均值上涨 4%, BPI 回落 6%, BSI 回落 4%; 从具体的运费看, 10 月 22 日 Cape 船平均 TCE 报 41173 美元/天, 环比上周上涨 4%, 巴拿马型船平均 TCE 报 14490 美元/天, 环比上周回落 2.2%; Myspic 钢价综合指数本周报 156.7, 环比回落 0.38%, 国内港口铁矿石库存报 6963 万吨, 环比上周回落 2%; CCBFI 指数本周大幅上涨 13%, 上涨动力主要来自于煤炭, CCBFI-煤炭指数本周上涨 18%;

● 集运市场-季节性回落

10 月 22 日 CCFI 指数报 1132.08 点, 环比上周回落 2%; 分航线看, SCFI-欧线回落 1.3%, SCFI-地中海航线回落 1.2%, SCFI-美东线回落 2.4%, SCFI-美西线回落 3.2%; 10 月 20 日 HRCI 指数报 704.2 点, 环比回落 3%;

● 油轮市场-旺季仍需等待

本周 BDTI 指数均值 732 点, 环比上周均值回落 1%, BCTI 均值 630 点, 环比上周均值上涨 2%; 10 月 22 日 TD3 航线 VLCC 平均 TCE 报 9053 美元/天, 环比上周回落 20%; Suez 平均 TCE 报 17814 美元/天, 环比回落 25%; Aframax 平均 TCE 报 11981 美元/天, 环比上涨 6%; MR 平均 TCE 报 4865 美元/天, 环比上涨 4%; 10 月第 3 周美国炼厂开工率 82.5%; 从历史同期数据看, 目前美国原油库存仍然处于相对高位, 而开工率处于相对低位;

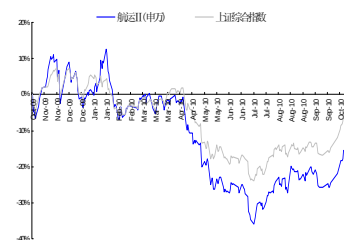
● 投资建议

受制于基本面的疲弱, 航运股在节后的上涨中再次跑输大盘, 与之对应航运股 PB/上证综指 PB 也出现了下降, 根据该指标我们认为航运股整体估值水平仍然较低, 在目前大盘整体估值水平上行的背景下, 建议关注航运股的估值修复, 推荐中国远洋、中海发展、中海集运以及招商轮船;

子行业评级

干散货	买入
油轮	买入
集装箱	买入

近一年来航运业市场表现



相关报告

图表目录

图 1: BDI指数.....	3
图 2: 美元指数.....	3
图 3: 分船型运价指数.....	3
图 4: Cap船等价期租收入.....	4
图 5: Pan船等价期租收入.....	4
图 6: 国际钢材价格指数-CRU.....	4
图 7: 国内钢材综合价格指数-Myspic综合.....	5
图 8: 铁矿石价格.....	5
图 8: 全国港口铁矿石库存量.....	5
图 9: 国内主要城市钢材库存量.....	6
图 10: 秦皇岛煤炭价格(山西优混平仓价).....	6
图 11: 秦皇岛煤炭库存量.....	6
图 12: 原油价格.....	7
图 13: 380 CST价格.....	7
图 14: CCBFI.....	7
图 15: CCBFI-金属矿石.....	8
图 16: CCBFI-粮食.....	8
图 17: CCBFI-煤炭.....	8
图 18: CCFI指数.....	9
图 19: CCFI指数-欧地航线.....	9
图 20: CCFI指数-美线.....	9
图 21: SCFI指数-美线运价.....	10
图 22: SCFI指数-欧地航线运价.....	10
图 23: HRCI指数.....	10
图 24: 美元兑人民币中间价.....	11
图 25: 欧元兑人民币中间价.....	11
图 27: 原油/成品油运价指数.....	12
图 28: VLCC 平均期租水平.....	12
图 29: Suez平均期租水平.....	12
图 30: Afra平均期租水平.....	13
图 31: MR平均期租水平.....	13
图 32: 美国原油和成品油进口量.....	13
图 33: 美国社会原油库存.....	14
图 34: 美国炼油厂开工率.....	14
图 34: 航运PB/上证综指PB.....	15

1. 国际干散货运输市场

图 1: BDI 指数

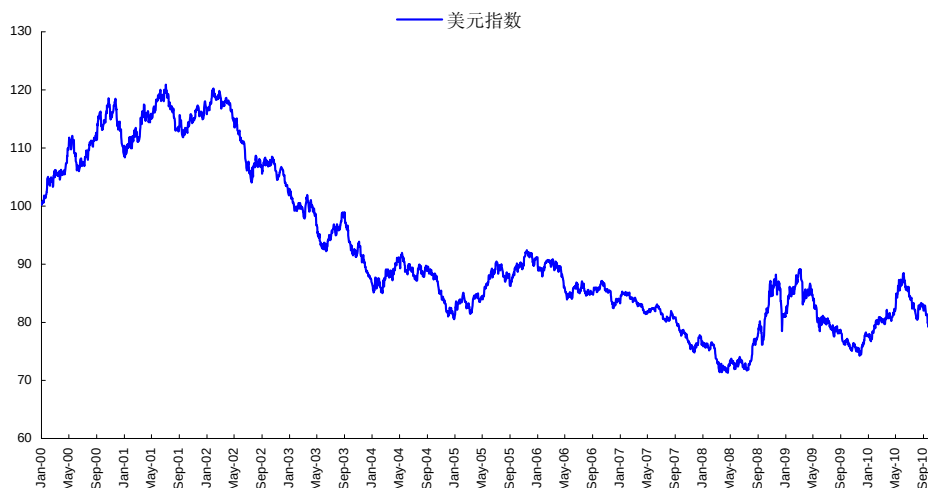
本周 BDI 均值 2735 点, 环比上周均值下降 0.12%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 2: 美元指数

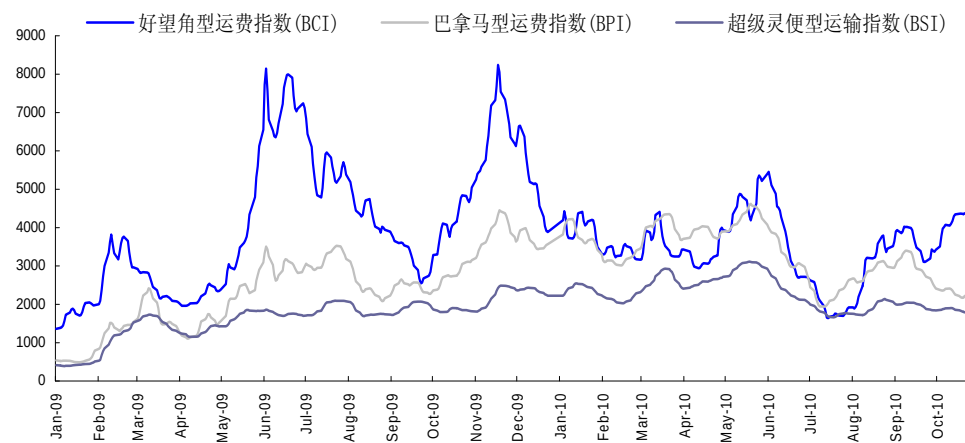
本周美元指数均值 77.46, 环比上周均值上涨 0.50%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 3: 分船型运价指数

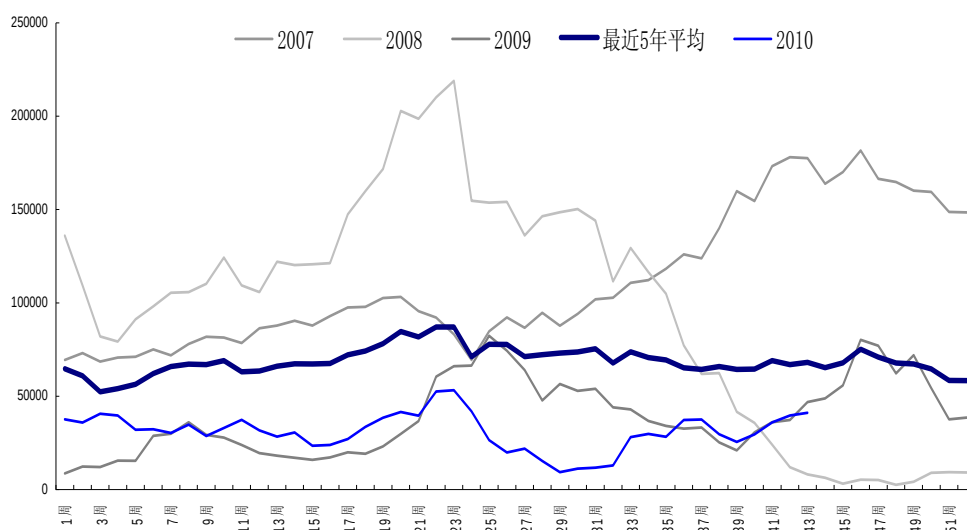
本周 BCI 均值环比上周均值上涨 4%, BPI 回落 6%, BSI 回落 4%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 4: Cap 船等价期租收入

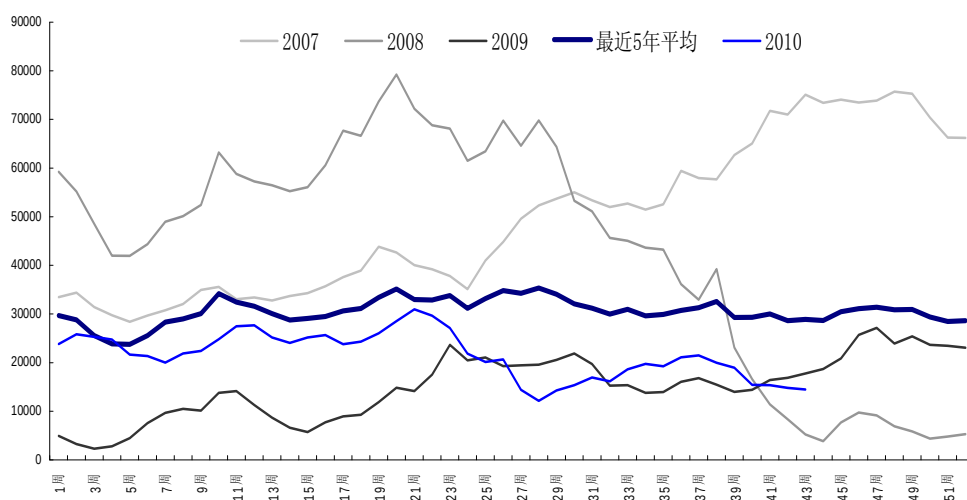
10月22日Cape船平均等价期租收入报 41173 美元/天, 环比上周上涨 4%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 5: Pan 船等价期租收入

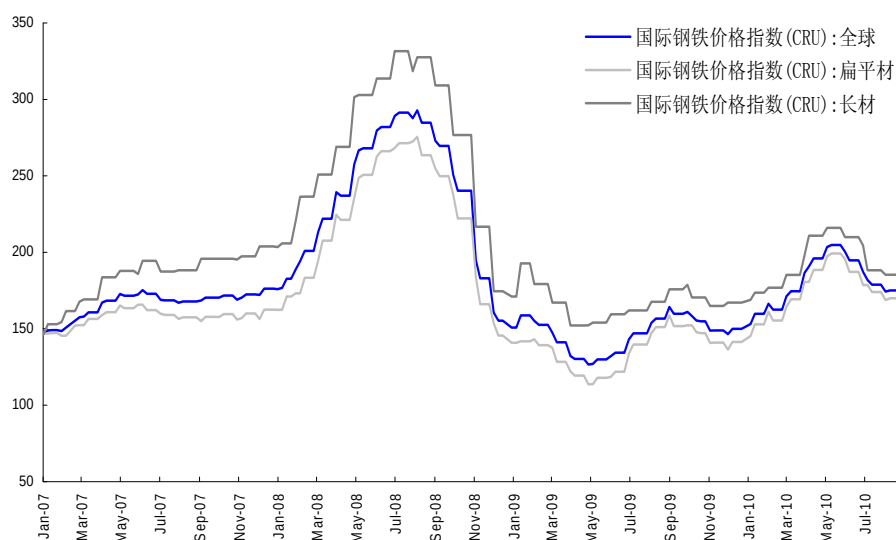
10月22日巴拿马型船等价期租收入报 14490 美元/天, 环比上周回落 2.2%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 6: 国际钢材价格指数-CRU

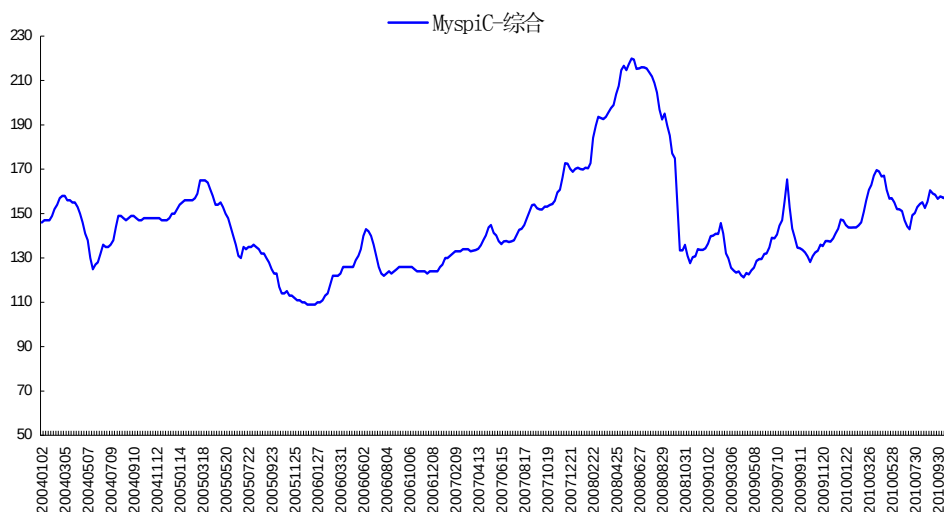
本周 CRU 指数报 178.7 点, 环比上涨 0.56%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 7: 国内钢材综合价格指数-Myspic 综合

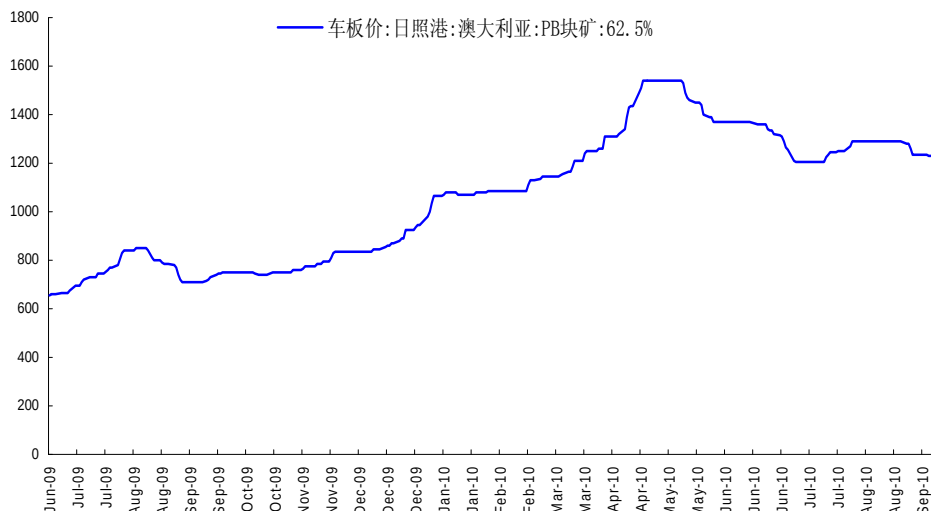
10 月 22 日 Myspic-综合指数报 156.7 点, 环比回落 0.4%;



数据来源: 我的钢铁 渤海证券研究所

图 8: 铁矿石价格

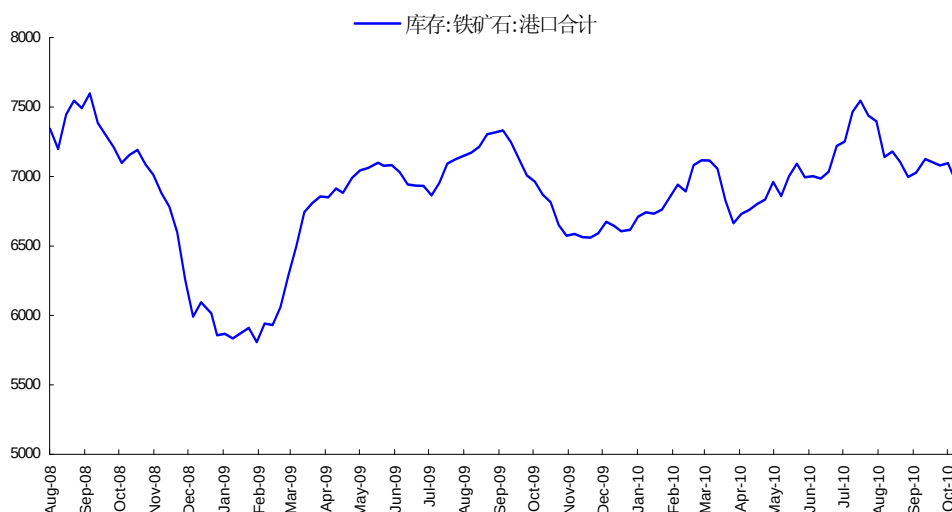
本周铁矿石价格波动较上周变化不大;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 9: 全国港口铁矿石库存量

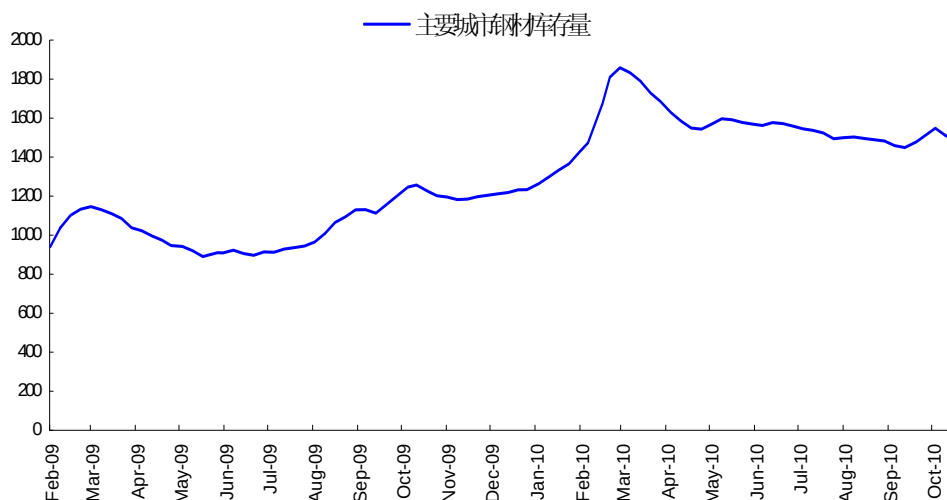
10 月 22 日全国主要港口铁矿石库存报 6963 万吨, 环比上周回落 2%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 10: 国内主要城市钢材库存量

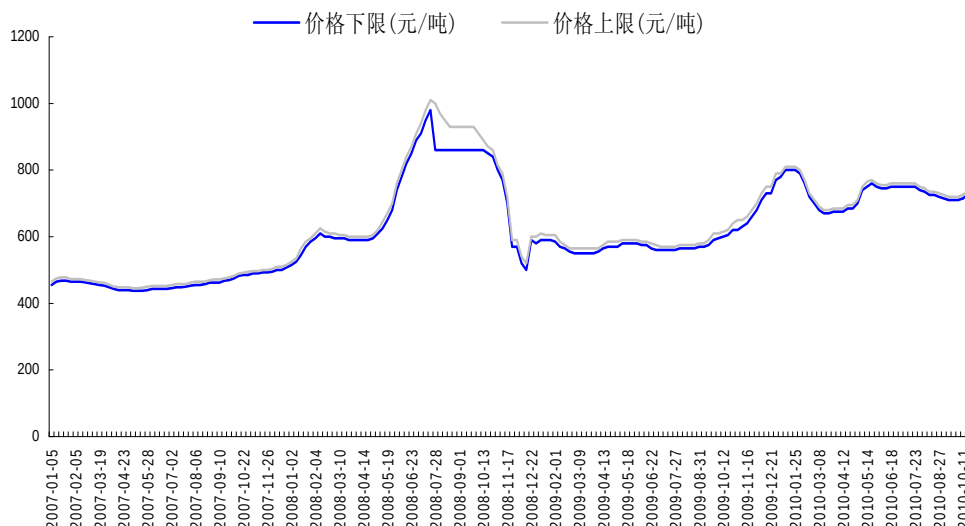
本周国内主要城市钢材库存量较上周回落 2%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 11: 秦皇岛煤炭价格(山西优混平仓价)

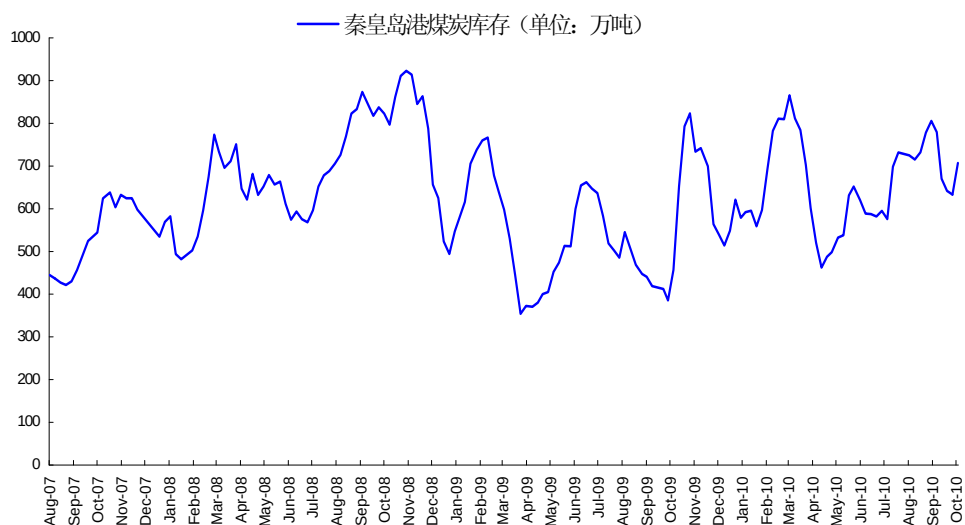
10月18日秦皇岛港山西优混平仓价报 725-735 元/每吨, 环比上周上涨 1.4%;



数据来源: 煤炭资源网 渤海证券研究所

图 12: 秦皇岛煤炭库存量

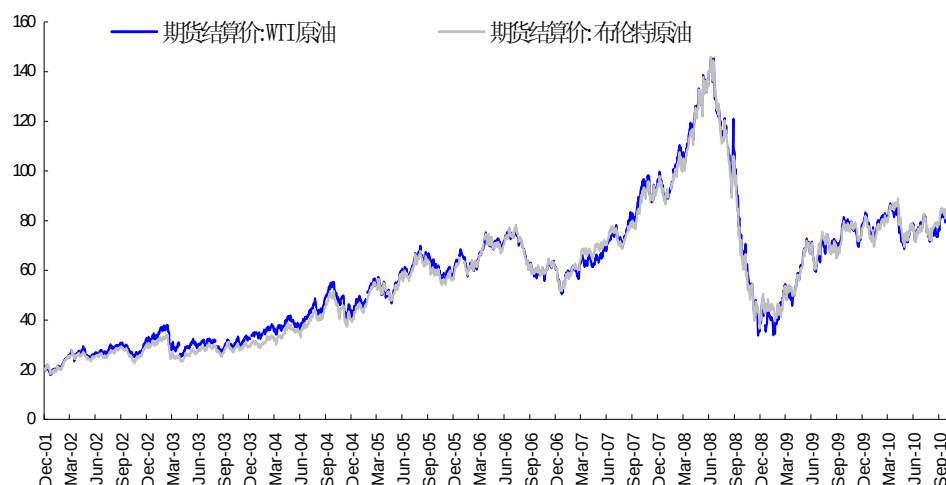
10月21日秦皇岛港煤炭库存量报 707.04 万吨, 环比上周上涨 11.63%;



数据来源: 煤炭资源网 渤海证券研究所

图 13: 原油价格

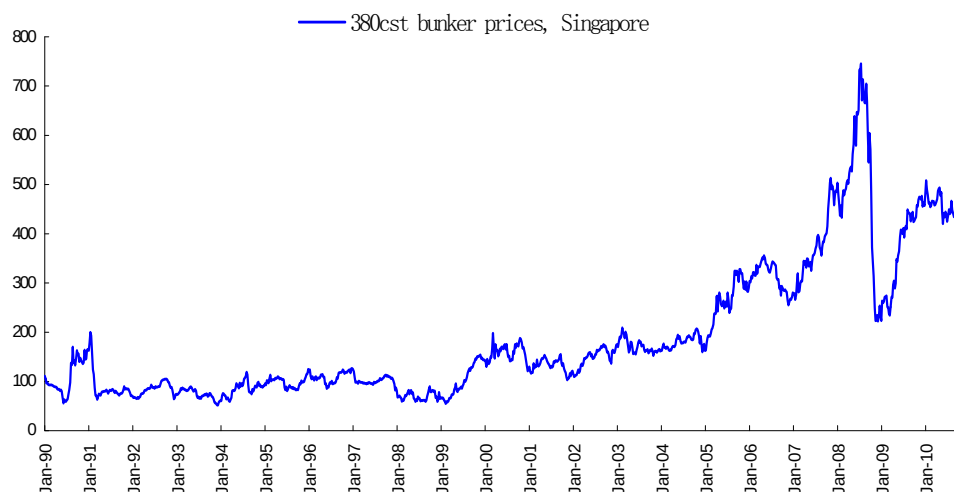
WTI 原油期货结算价本周均值 81.32 美元/桶, 环比回落 1%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 14: 380 CST 价格

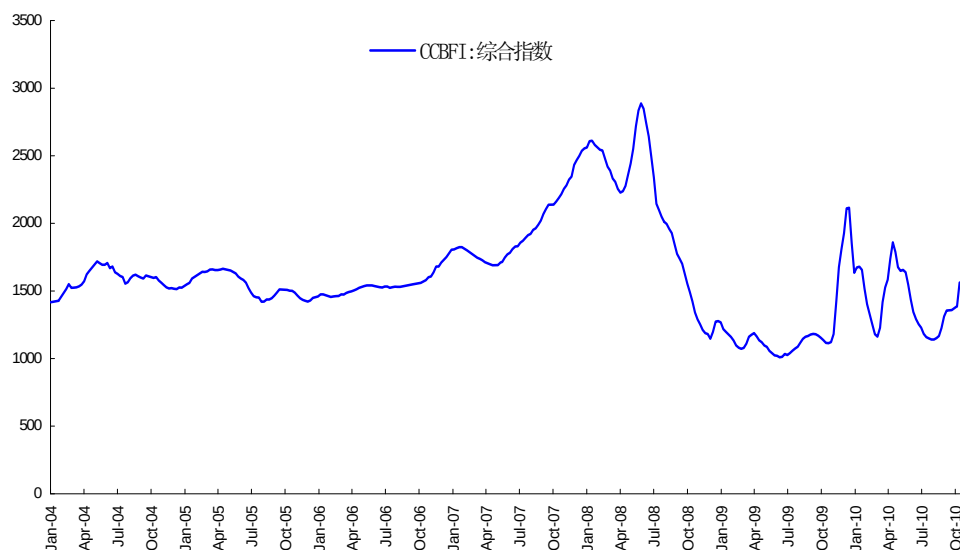
10月22日新加坡380 CST 价格报 467.5 美元/吨, 环比上周回落 1%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 15: CCBFI

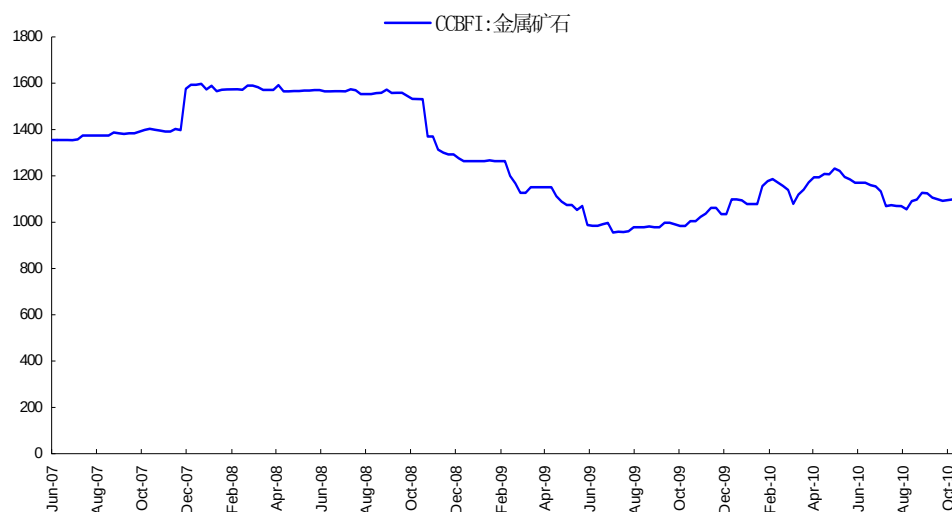
10月20日 CCBFI 收于 1563.18 点, 环比上周上涨 13%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 16: CCBFI-金属矿石

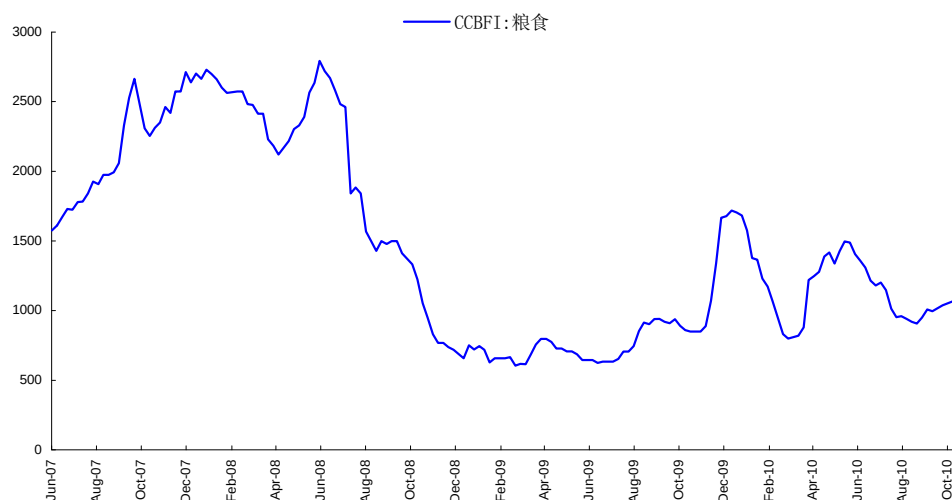
10月20日 CCBFI-金属矿石报 1113.51 点, 环比上周上涨 1%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 17: CCBFI-粮食

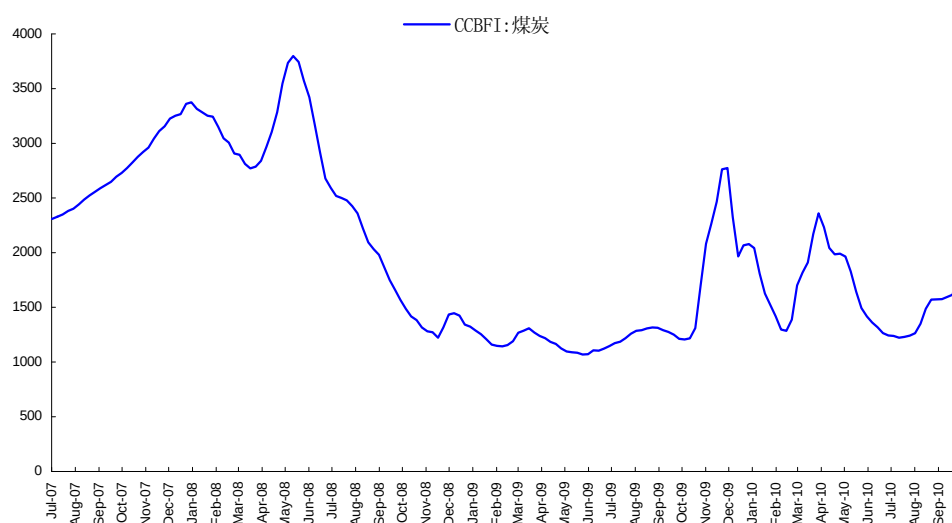
10月20日 CCBFI-粮食报 1148.89 点, 环比上周上涨 8%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 18: CCBFI-煤炭

10月20日 CCBFI-煤炭报 1903.86 点, 环比上周上涨约 18%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

2. 集装箱运输市场

图 19: CCFI 指数

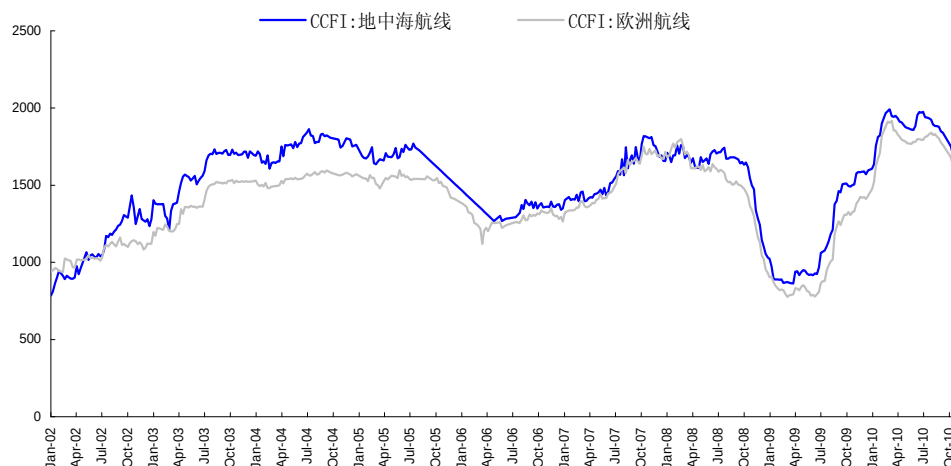
CCFI 指数本周报 1132.08 点, 环比回落 1.8%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 20: CCFI 指数-欧地航线

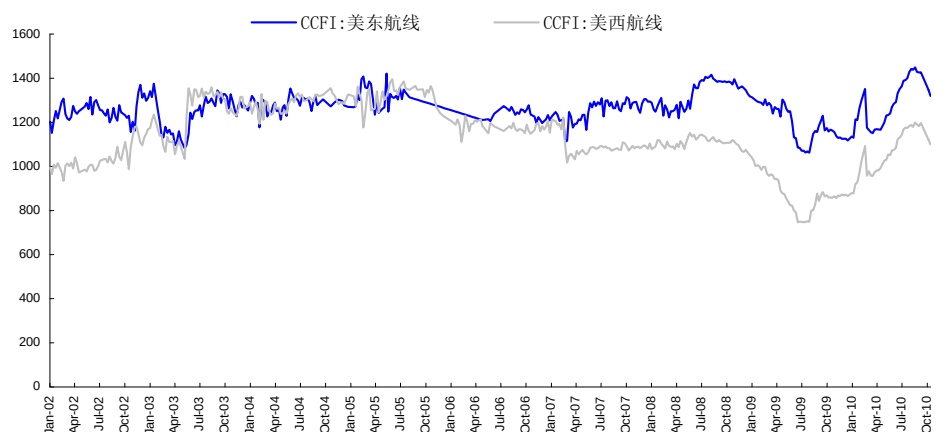
地中海线指数本周回落 2.85%, 欧洲航线指数本周回落 3.14%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 21: CCFI 指数-美线

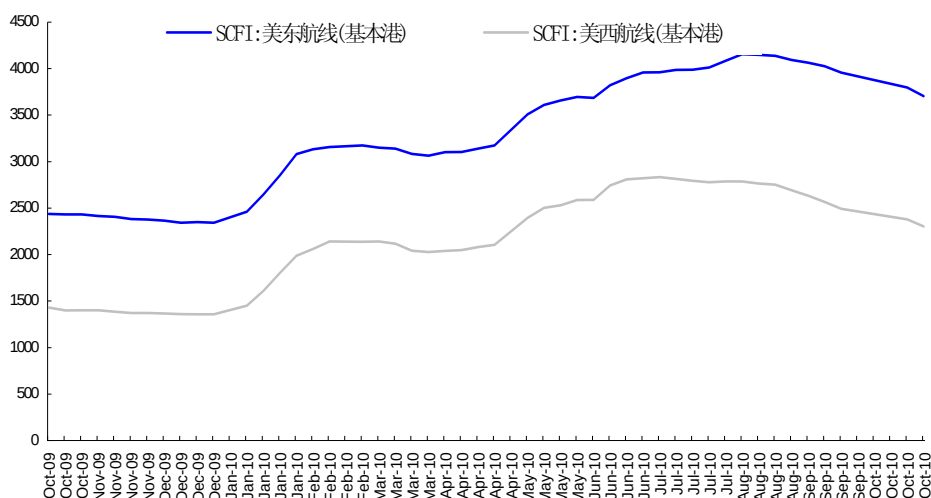
美东航线指数本周回落 2%, 美西航线本周回落 1.81%;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

10月22日 SCFI 美东航线报 3705 美元/FEU，环比上周回落 2.42%；美西航线报 2303 美元/FEU，环比上周回落 3.19%：

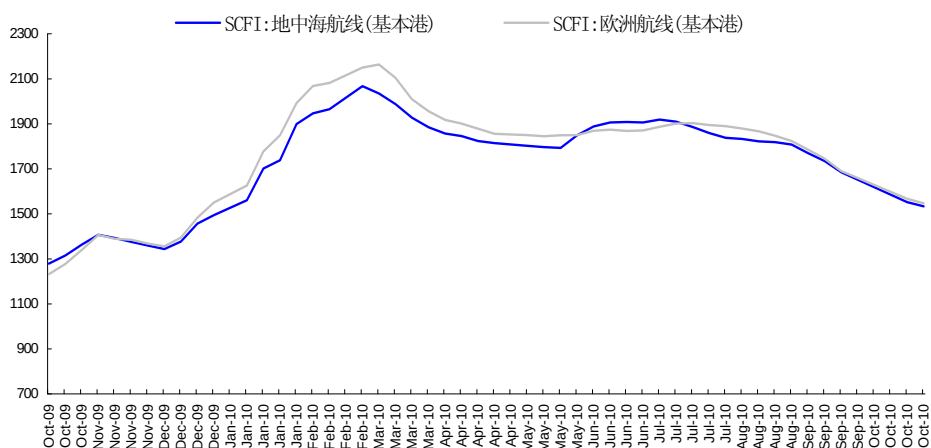
图 22: SCFI 指数-美线运价



数据来源：WIND 渤海证券研究所

10月22日 SCFI 地中海航线报 1534 美元/TEU，环比上周回落 1.2%；欧洲航线报 1547 美元/TEU，环比上周回落 1.28%；

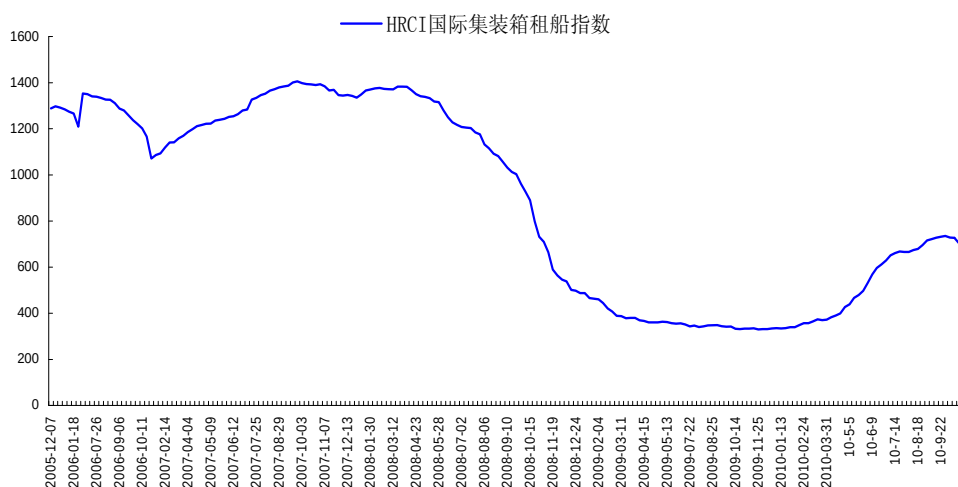
图 23: SCFI 指数-欧地航线运价



数据来源：WIND 渤海证券研究所

10月20日 HRCI 指数报
704.2 点，环比上周回落
3.19%;

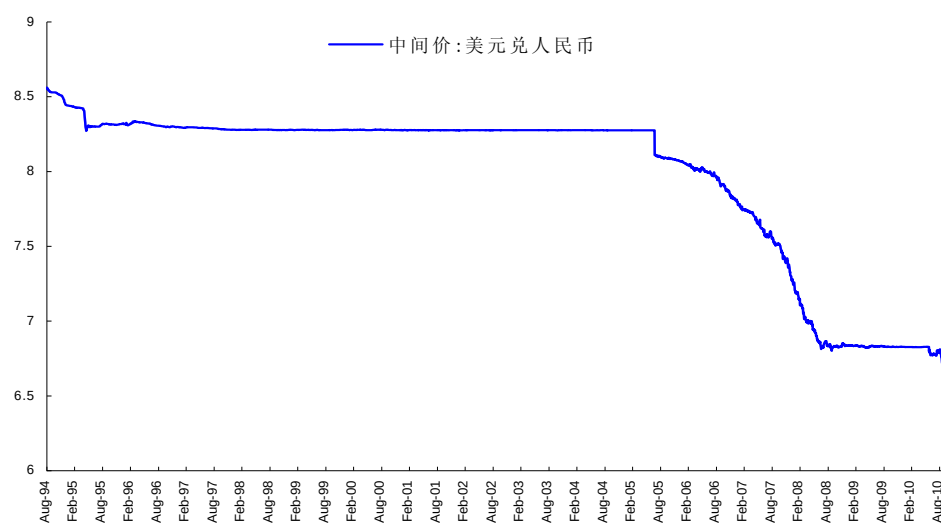
图 24: HRCI 指数



数据来源：物贸网 渤海证券研究所

图 25: 美元兑人民币中间价

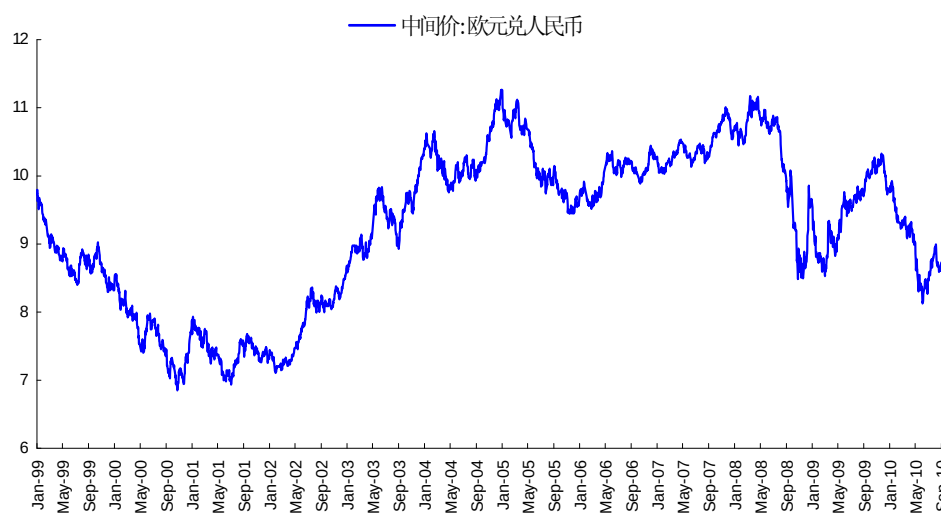
10 月 22 日,美元兑人民币
中间价报 6.6759;



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 26: 欧元兑人民币中间价

10 月 22 日,欧元兑人民币
中间价报 9.2882;

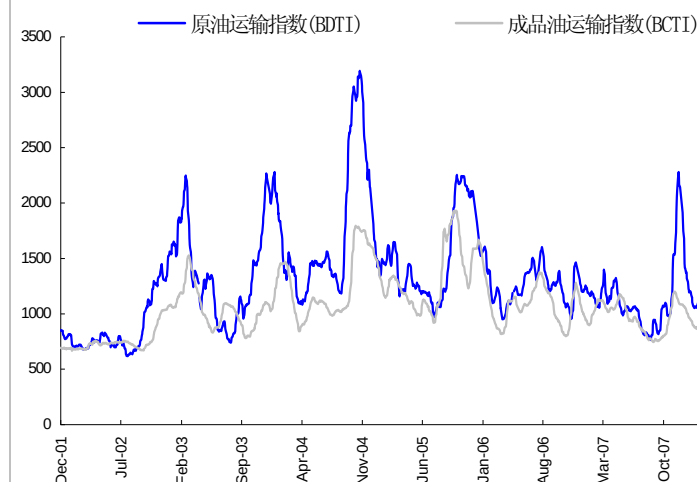


数据来源: WIND 渤海证券研究所

3. 油轮运输市场

图 27: 原油/成品油运价指数

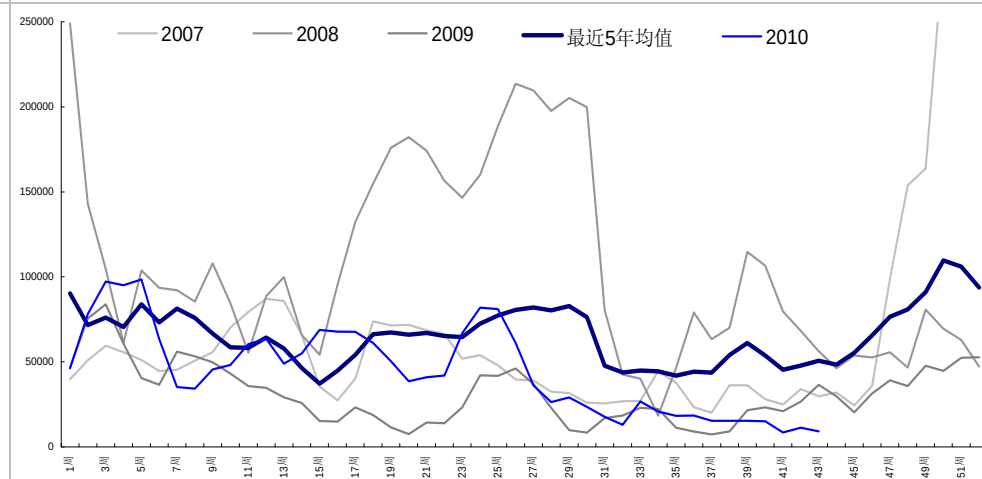
BDTI 本周均值 732 点，
环比上周回落 1%；BCTI
均值 632 点，环比上周
上涨 2%；



数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 28: VLCC 平均期租水平

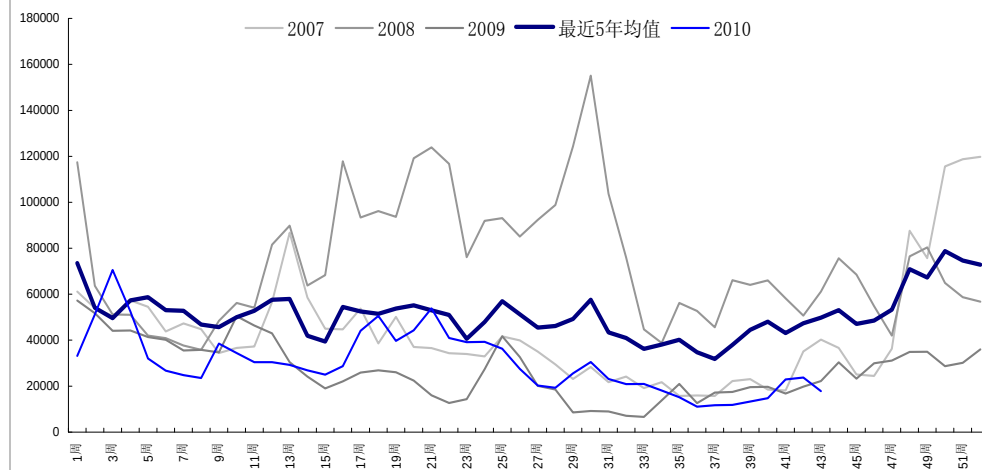
10 月 22 日 TD3 航线
VLCC 现代船等价期租
水平报 9053 美元/天，环
比上周回落 20%；



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 29: Suez 平均期租水平

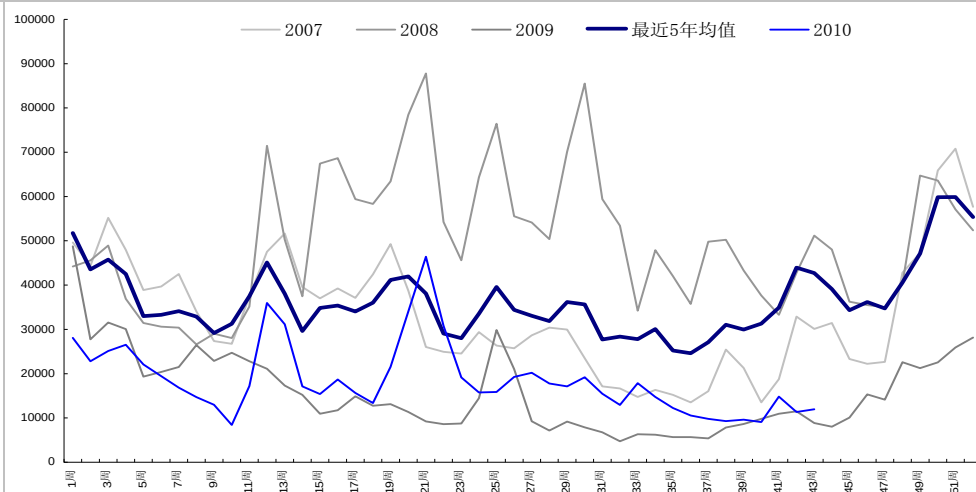
10 月 22 日苏伊士现代船
等价期租水平报 17814
美元/天，环比回落 25%；



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 30: Afra 平均期租水平

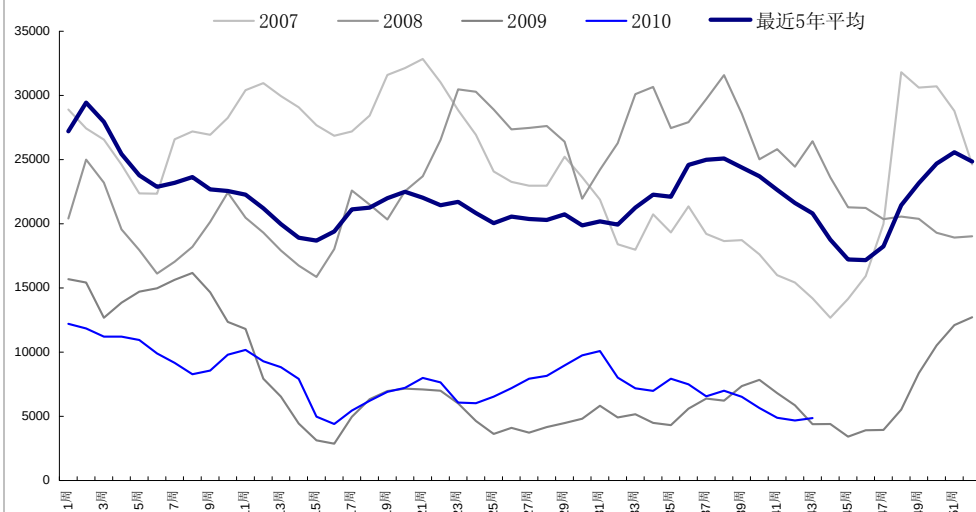
10 月 22 日 Afra 现代船等价期租水平报 10552 美元/天，环比上周上涨 6%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 31: MR 平均期租水平

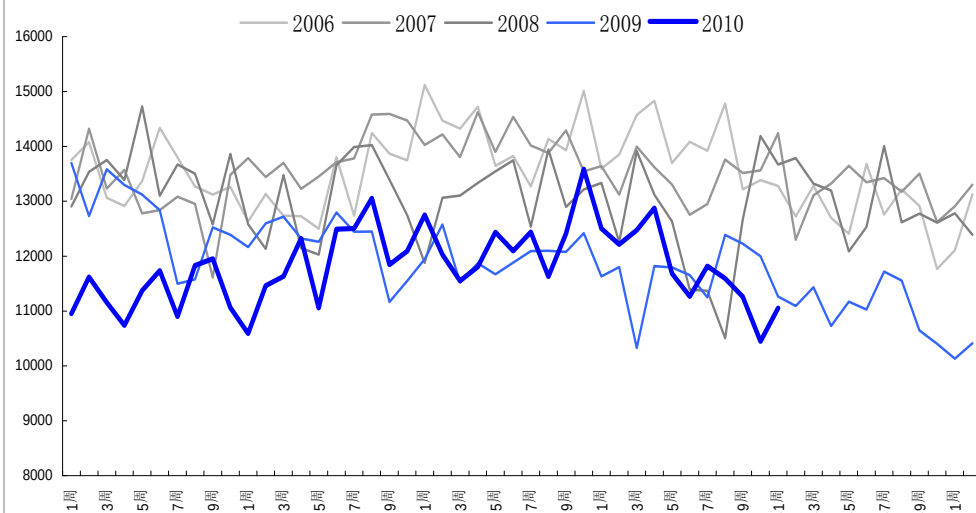
10 月 22 日 MR 船等价期租报 4865 美元/天，环比上周上涨 4%;



数据来源: Clarkson 渤海证券研究所

图 32: 美国原油和成品油进口量

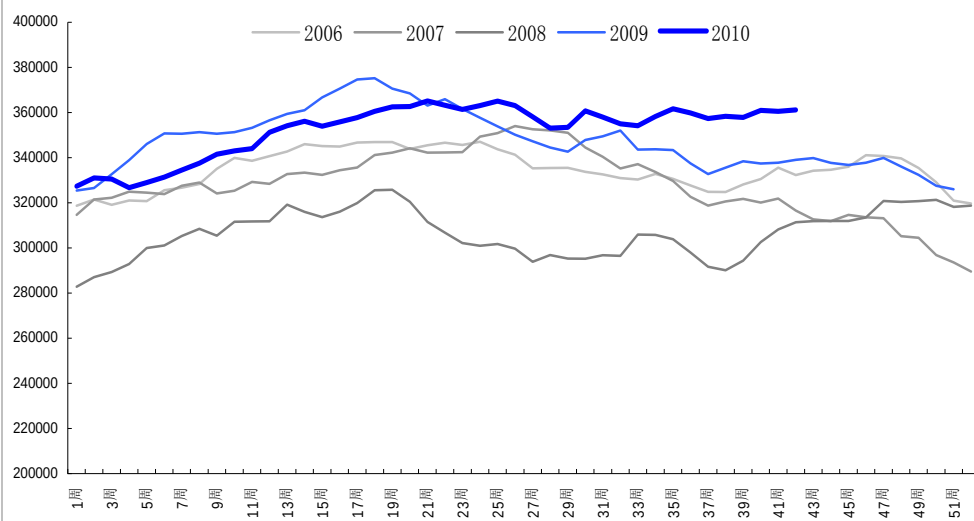
美国 10 月份第 3 周油品进口量为 11054 千桶/每天，环比上周上涨 6%;



数据来源: EIA 渤海证券研究所

图 33: 美国社会原油库存

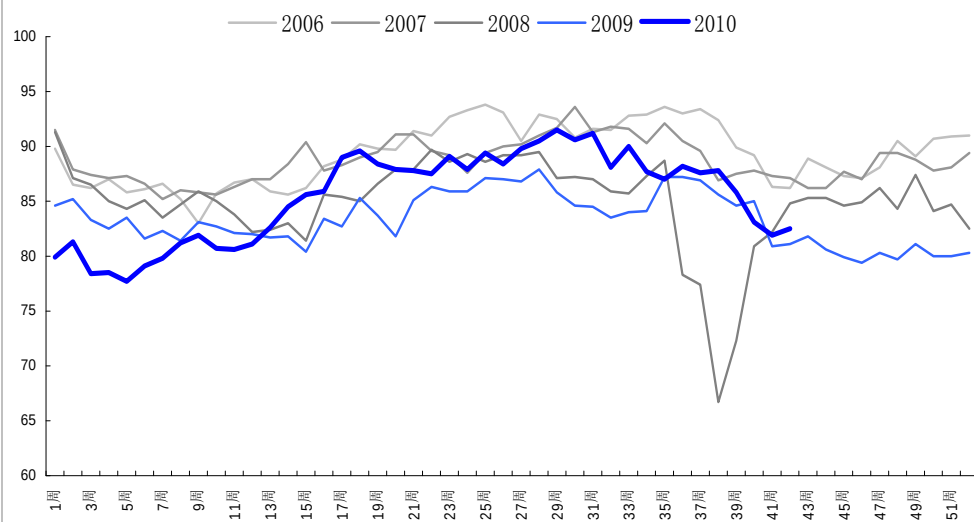
美国 10 月第 3 周原油社会库存环比上周上涨 0.2%，继续维持在高位；



数据来源：EIA 渤海证券研究所

图 34: 美国炼油厂开工率

美国 10 月份第 3 周炼油厂开工率 82.5%，开工率处于较低水平；



数据来源：EIA 渤海证券研究所

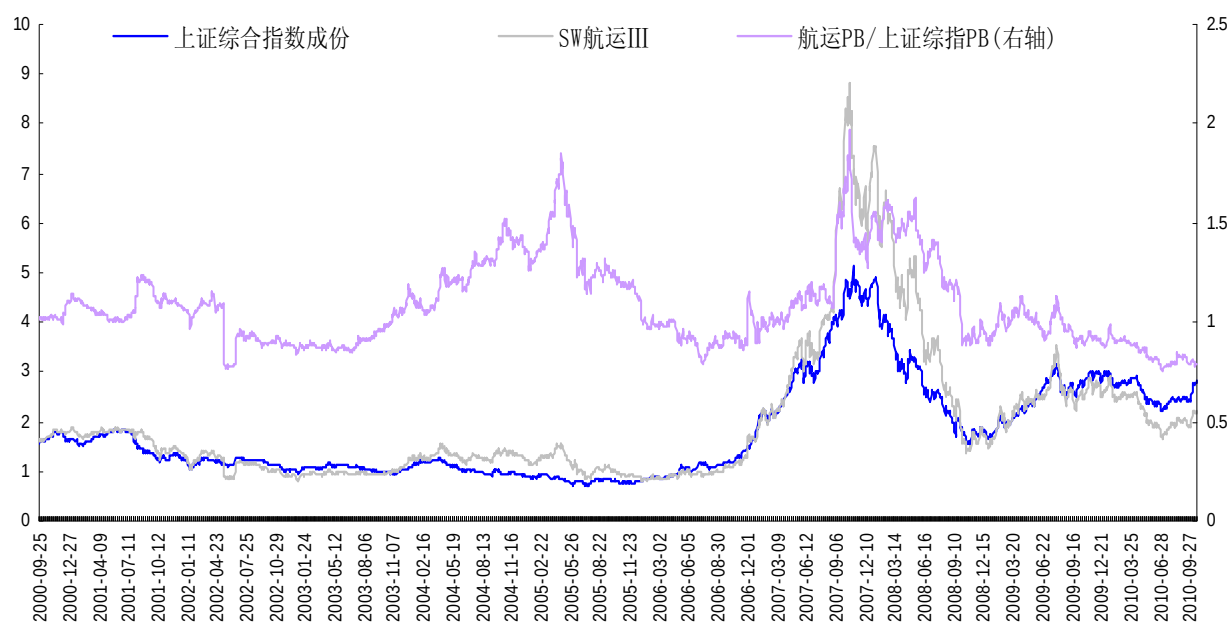
5. 本周航运业上市公司表现

表 1: 本周航运业上市公司表现

股票代码	上市公司	单周涨跌幅	10-10-15	10-10-22
600896	中海海盛	3.62%	7.18	7.44
600798	宁波海运	3.52%	4.54	4.70
600751	SST 天海	3.05%	9.50	9.79
600692	亚通股份	2.59%	8.49	8.71
002320	海峡股份	1.89%	38.19	38.91
600087	长航油运	1.18%	5.95	6.02
601866	中海集运	0.24%	4.24	4.25
000001	上证指数	0.13%	2,971.16	2,975.04
000520	长航凤凰	-0.38%	5.30	5.28
600428	中远航运	-1.11%	8.98	8.88
601872	招商轮船	-2.02%	4.96	4.86
601919	中国远洋	-2.02%	11.39	11.16
600026	中海发展	-2.38%	10.93	10.67

数据来源: WIND 渤海证券研究所

图 35: 航运 PB/上证综指 PB



数据来源: WIND 渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会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本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn
huangfeng@bhq.com

谢晓冬 022-28451849
13820872805 actionfish@live.cn
xiexd@bhq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn