

沿海煤炭运价延续小跌，原油运价缓慢上涨

——水运行业动态点评

工业/交通运输/水运

投资要点:

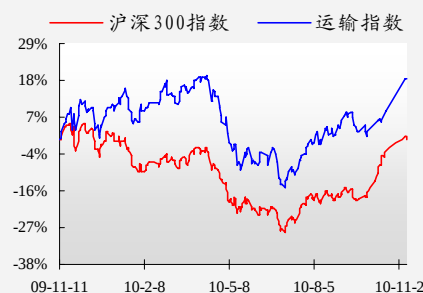
- 沿海干散货运输市场经过一波明显涨势，近期延续小跌走势。11月10日，沿海（散货）运价指数报收于1681.37点，较上周下跌5%，煤炭运价指数较上周下跌6.5%。
- 在国际干散货运输市场，尽管进入粮食及煤炭运输旺季，但受到市场运力不断放大的压力，运价仍在走低。
- 集运市场在淡季来临气氛中运价持续回落。目前欧美航线货量在萎缩，由于前期运价下跌幅度较大，近期的跌幅已经收窄。
- 国际原油运价11月上旬缓慢上涨。目前为油轮运输的季旺，市场的运输需求有所回升，而船舶投放速度较前几个月也有所减缓。近期VLCC超大型油轮各航线运价总体上涨，部分国际航线涨幅较大。
- 短期看，沿海散货运价大幅上涨的刺激因素在消退。未来可以跟踪关注的是原油运价上涨的趋势是否维持。参与国际原油运输的航运公司包括中海发展、招商轮船、长航油运。
- 从中期看，2011年集运市场的发展值得期待，而干散货及油轮仍将明显受制于运力释放的压力。
- 维持行业同步大势的投资评级。

同步大势

维持评级

发布时间：2010年11月11日

走势图



子行业	评级
干散货航运	中性
集装箱航运	中性
油轮运输	中性

重要公司	评级
中海发展	谨慎推荐
招商轮船	谨慎推荐

分析师：许祥

执业证书编号：S0550200010020

TEL: (8621)6336 7000 – 260

FAX: (8621)6337 3209

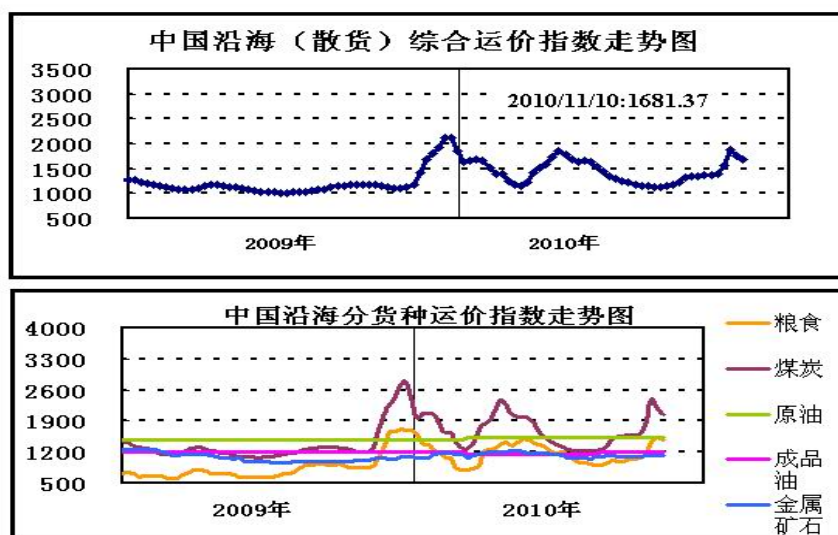
Email: xux@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

沿海煤炭运价延续小跌

沿海运输市场经过一波明显涨势，近期开始延续小跌走势，11月10日，沿海（散货）运价指数报收于1681.37点，较上周下跌5%，较10月底年内高点下跌10%。煤炭、粮食运价均在回落，煤炭运价指数11月10日收报2050点，较上周下跌6.5%，粮食运价下跌4.4%。



资料来源：中华航运网

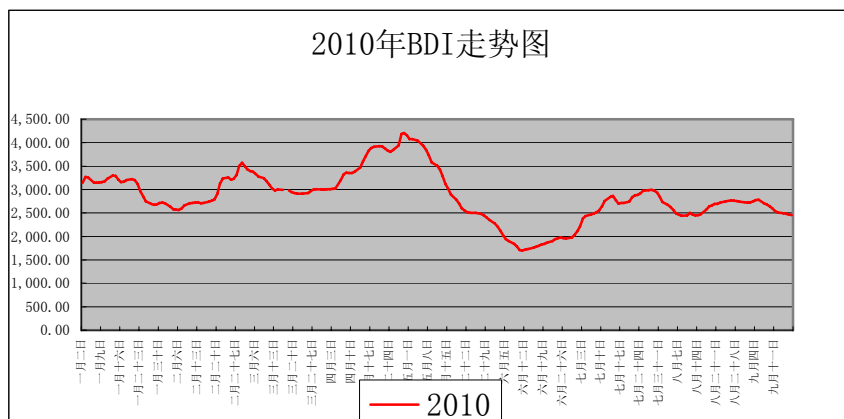
导致沿海煤炭运价上涨的一些短期因素正在消退，一是气温回升导致北方港口压港缓解，压港的船舶运力释放，二是冬储煤经过一轮抢运后，电厂后续需求有所减弱。不过尽管目前运价延续小跌，但仍比8月份低位运价高约六成。第四季度为电煤运输旺季，第四季平均运价应会较淡季明显提升。但目前沿海干散货运力供应仍是供过于求的状态，运价大涨的较极端情形并不会维持很久。

国际干散货运价疲软下行

在国际干散货运输市场，尽管进入粮食及煤炭运输旺季，但受到市场运力不断放大的压力，运价仍在走低。11月上旬，BDI指数一路下滑，11月10日收报2454点，较10月底下跌8%。

10月份中国进口铁矿石4572万吨，环比减少13%。10月份进口铁矿石的增长已使沿海主要港口铁矿石库存维持高位，而目前钢价小幅上涨，使铁矿石到岸价上涨更多，中国钢铁协会表示中国钢厂须加大国内矿石的使用率，这也使矿石运输市场受到一定的心理面打击。

未来国际干散货运输市场将在运力压力及需求波动下前行，第四季度可能出现旺季不旺格局



数据来源: WIND

集运市场淡季回落

11月以来,中国出口集装箱综合运价指数继续回落走势,11月5日综指收报1118.70点,较上周下跌1.3%。

目前欧美航线货量在萎缩,运价仍在下跌,由于前期下跌幅度较大,近期的跌幅已经收窄。未来随着淡季气氛的日益浓重,如果运价持续下跌,船公司将可能撤出部分运力以阻止运价的进一步下滑。

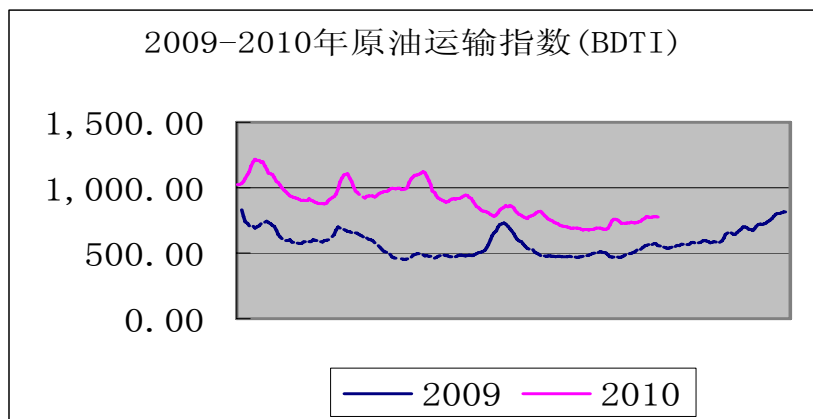
中国出口集装箱综合运价指数趋势图



资料来源: 中华航运网

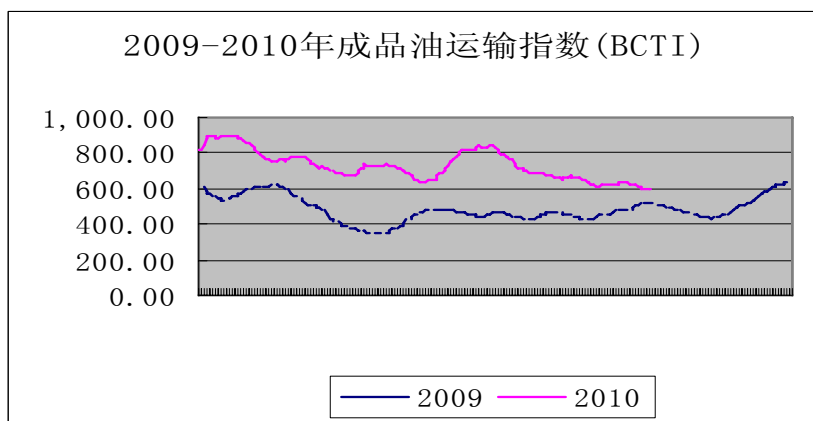
原油运价缓慢上涨

国际原油运价在10月份回稳后,11月上旬继续缓慢上涨。目前为油轮运输的季旺,市场的运输需求有所回升,而船舶投放速度较前几个月也有所减缓。11月以来,VLCC超大型油轮各航线运价总体上涨,部分航线涨幅较大,如海湾至日本航线、波斯湾至新加坡航线,涨幅近四成。而苏伊士型油轮和阿芙拉型油轮运价则表现为下跌或持平。



数据来源: WIND

成品油运价则延续了 8 月以来的下滑势头, 11 月上旬继续下跌。由于成品油运力投放的速度较快, 尽管近期市场需求有所上升, 但运价依然十分疲弱, 未来供求形势仍不乐观。



数据来源: WIND

航运市场淡静, 航运股走势踟蹰

沿海煤炭运价的下跌, 使一度活跃的航运股走势踟蹰。短期看, 沿海散货运价大幅上涨的刺激因素在消退, 而国际干散货运输及集运市场的疲软使得相关航运股上涨缺乏足够的基本面刺激。短期内可以跟踪关注的是原油运价上涨的趋势是否维持。参与国际原油运输的航运公司包括中海发展、招商轮船、长航油运。

从中期看, 2011 年, 集运市场的发展值得期待, 而干散货及油轮仍将明显受制于运力释放的压力。

维持行业同步大势的投资评级。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归我公司所有。