

2010 年第 34 期

航运市场周报（2010/11/8—2010/11/14）

行业评级：谨慎推荐 原油运价继续反弹，成品油运价止跌

【航运市场基础数据】

分析师：孟令茹

执业证书编号：

S0760210080007

电话：0351-8686978

邮箱：

menglingru@sxzq.com

联系人：张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：

szqyjfzb@i618.com.cn

n

表 1 航运运价指数

航运指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
波罗的海综合运价指数	2,495.00	-6.83%	2,313.00	-7.29%
巴拿马型运价指数	2,304.00	-4.40%	2,365.00	2.65%
好望角型运价指数	3,994.00	-6.29%	3,612.00	-9.56%
超级灵便型运价指数	1,628.00	-6.97%	1,516.00	-6.88%
小灵便型运价指数	856.00	-4.57%	833.00	-2.69%
波罗的海原油运价指数	776.00	2.37%	803.00	3.48%
波罗的海成品油运价指数	600.00	-4.31%	619.00	3.17%
中国出口集装箱运价指数	1,118.70	-1.35%	1,107.67	-0.99%
中国沿海散货运价指数	1770.01	-5.61%	1681.37	-5.01%

资料来源：Wind 山西证券研究所

表 2 巴西/澳大利亚—中国铁矿石运费价格走势

单位：美元/吨

	2010-11-8	2010-11-9	2010-11-10	2010-11-11	2010-11-12
图巴朗-北仑	28.7	28.87	28.66	27.92	27.44
西澳-北仑	11.71	11.55	11.45	11.08	11.01
印度-青岛/日照	15.28	15.2	15.19	15.21	15.03

资料来源：wind 山西证券研究所

表 3 中国沿海散货运价（11 月 10 日）

单位：元/吨

	市场运价	本周指数	与 上 周 比
	(元/吨)		涨跌 (%)
综合指数		1681.37	-5%
原油：		1544.5	0%
宁波 - 南京（2—3 万 dwt）：	60	1685.4	0%
舟山 - 南京（2—3 万 dwt）：	59	1551.7	0%
广州 - 南京（2—3 万 dwt）：	105	1604.63	0%
成品油：		1203.04	0%
大连 - 上海（2 万 dwt）：	72/64	1087.13	0%
大连 - 广州（2 万 dwt）：	110/101	972.96	0%
天津 - 温州、台州（0.2—0.5 万 dwt）：	143/105	1637.22	0%
天津 - 汕头、广州（0.2—0.5 万 dwt）：	195/135	1597.27	0%
金属矿石：		1131.12	0.30%

地址：太原市府西街 69 号国

贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

北仑 - 上海 (2-3 万 dwt) :	18	1357.65	0%
北仑 - 南通 (2-3 万 dwt) :	18	1108.7	0%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt) :	32	863.54	0%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt) :	22	1114.16	1.80%
粮食:		1471.1	-4.40%
大连 - 广州 (2 万 dwt) :	84	1512.77	-2.70%
营口 - 深圳 (2 万 dwt) :	75	1373.89	-8.50%
煤炭:		2050.11	-6.50%
秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt) :	76	1878.11	-6.50%
秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt) :	63	2448.57	-9.40%
秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt) :	65	1902.7	-5.70%
天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt) :	64	2175.24	-5.40%
秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt) :	70	1425.42	-8%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt) :	69	2158.02	-3.70%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt) :	66	2067.28	-5%
黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt) :	63	1994.22	-6.30%

资料来源: wind 山西证券研究所

表 4 中国出口集装箱运价指数

中国出口集装箱 运价指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
中国出口集装箱 运价指数	1,118.70	-1.35%	1,107.67	-0.99%
澳新航线	1,028.10	-0.23%	1,043.29	1.48%
地中海航线	1,678.65	-0.51%	1,643.19	-2.11%
东南亚航线	924.33	-1.43%	913.34	-1.19%
东西非航线	858.96	-1.68%	849.64	-1.09%
韩国航线	566.14	5.60%	528.02	-6.73%
美东航线	1,282.38	-2.16%	1,266.75	-1.22%
美西航线	1,071.54	-3.25%	1,064.82	-0.63%
南非南美航线	933.00	-0.07%	924.15	-0.95%
欧洲航线	1,609.40	-0.83%	1,579.07	-1.88%
日本航线	760.10	0.07%	756.19	-0.51%
香港航线	760.51	-4.09%	794.4	4.46%

资料来源: wind 山西证券研究所

表 5 油轮-定期租船 (TC) 租金: 美元/天

	本周价格	本周涨幅: %	上周涨幅: %	10 年来均值	09 年均值	10 年较 09 年涨幅
VLCC						
海湾-东南亚	22633.3	-39.93%	-82.47%	47299.34	30086.80	57.21%
西非-美国大西洋沿岸	34896.7	25.68%	7.59%	53445.11	49475.57	8.02%

西非-远东	35340.14	15.99%	102.03%	51028.28	39683.27	28.59%
苏伊士						
西非-美国墨西哥湾	25997.88	143.18%	-29.10%	34327.70	25254.14	35.93%
跨地中海	25539.71	9.91%	-12.17%	29654.82	36003.62	-17.63%
阿芙拉型						
地中海-美国墨西哥湾	4753.82	-16.08%	-54.82%	14727.83	13211.74	11.48%
小灵便型						
地中海-美国墨西哥湾	3192.94	55.82%	-32.24%	7813.19	7731.94	1.05%
南美-美湾	16525.67	-9.94%	-5.73%	22339.21	19960.21	11.92%
远程 (LR2)						
阿拉伯-远东	3669.75	68.40%	-47.58%	12670.69	10602.84	19.50%
英国/欧洲大陆至美国大西洋沿岸	3567.04	144.07%	-21.93%	4962.07	10466.44	-52.59%
中程 (MR1)						
地中海-美国墨西哥湾	1672.36	-0.51%	-63.33%	8292.56	6097.91	35.99%
跨地中海	4299.22	-16.88%	-24.38%	11512.94	8361.63	37.69%

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 6 世界原油及燃油价格变动

单位: 美元/吨

	上周价格	上周涨幅	本周价格	本周涨幅
BBG 180 WghtAvg MidPrice	494.38	4.39%	504.79	2.11%
BBG 380 WghtAvg MidPrice	486.33	4.49%	495.75	1.94%
期货结算价:WTI 原油	86.85	6.66%	84.88	-2.27%

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

表7. 重点公司股价阶段性表现

证券代码	证券简称	周收盘价:元	总市值:亿元	周涨跌幅%	月涨跌幅%	一年涨跌幅: %
000520.SZ	长航凤凰	5.51	37.18	0.18	1.85	2.99
002320.SZ	海峡股份	46.30	94.80	0.83	17.81	26.01
600026.SH	中海发展	11.01	374.84	-12.90	6.48	-25.68
600087.SH	长航油运	5.73	92.29	-10.47	-2.05	-24.41
600428.SH	中远航运	8.31	108.90	-14.24	-3.37	-30.92
600692.SH	亚通股份	9.60	33.77	4.23	8.11	-7.51
600751.SH	SST 天海	10.48	51.63	-5.92	8.49	17.36
600798.SH	宁波海运	4.74	41.29	-9.71	4.87	-15.30
600896.SH	中海海盛	7.33	42.61	-10.06	1.52	-32.17
601866.SH	中海集运	4.23	494.20	-10.38	5.49	-10.38
601872.SH	招商轮船	4.66	160.00	-8.27	-4.31	-19.01
601919.SH	中国远洋	10.56	1078.84	-11.04	-2.13	-29.60

资料来源: wind 山西证券研究所

【航运板块运行动态】

- 伴随上证综指下跌，本周航运指数下跌 5.51%，跑输大盘 5.35 个百分点。本周航运指数涨幅靠前的公司包括海峡股份、中海发展和宁波海运；油运子行业中的上市公司跌幅较大，其中长航油运下跌 3.65%，招商轮船下跌 1.23%。近期由于原油运价指数连续反弹，而本周成品油运价也出现止跌迹象，短期内建议关注招商轮船和长航油运的阶段性的投资机会。

【航运市场运行动态】

- **干散货运输市场：本周干散货运价指数继续回落。**截止 11 月 12 日一周，BDI 报收于 2313.00 点，较上周回落 7.29%，具体到船型，除了受近期煤炭需求增长影响的巴拿马型运价指数周涨幅 2.65%外，其他型船运价指数均线不等程度的下跌，其中，好望角型运价周跌幅 9.56%，超级大灵便型运价周跌幅 6.88%，小灵便型运价周跌幅 2.69%。截止 2010 年 11 月 12 日，BDI 均值为 2848 点，较 09 年均值上涨 8.88%，离 08 年均价尚存 55.88%的差距。短期看，BDI 走势难以乐观，受中国投资增速放缓影响，BDI 上涨动力不足。

本周与 BDI 密切相关行业发展动态：中国港口铁矿石库存 6974 万吨，较上周增加 95 万吨，依然处于较高水平，在钢铁价格小幅上涨带动下，国内外矿石需求增加带动其价格均现一定程度上涨，上涨幅度为 3%-7%不等；国内主要城市钢铁库存 1360.64 万吨，与上周相比下降 47 万吨，国内钢铁价格指数延续小幅上涨态势，较上周上涨将近 3 个百分点，国际钢铁价格指数继续回落 3.1 个百分点。原材料价格的上涨和中国国内经济增速的放缓，增强钢铁生产商和矿石贸易商对铁矿石进口的观望气氛，本周巴西-中国和澳大利亚到中国铁矿石的海运费价格逐日降低。尽管 10 月份粗钢日均产量 162.3 万吨，环比增长 1.5%，节能减排有所放松导致钢铁产量有所增长，但是我们认为年底之前节能减排政策仍将持续，后续钢铁产量将维持在低位，铁矿石进口短期内难以乐观。在煤炭运输上，截止 2010 年 11 月 5 日一周，澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出货量 119 万吨，较上周有所回落，但是依然处于相对较高水平；国外煤炭价格继续上涨，煤炭运输需求增长有望持续，推动 11-12 月份巴拿马型船运价上涨。

- **中国沿海散货运输市场：煤炭运价高位回落，沿海散货运价震荡回调。**周五中国沿海干散货运价指数报收于 1681 点，周跌幅 5.01%，其中煤炭运价指数周跌幅 6.52%，粮食运价指数周跌幅 4.42%，金属矿石运价指数基本与上周持平。截止 11 月 12 日一周，中国沿海散货运价均值为 1450.21 点，较 09 年增长

29.88%，较 08 年尚存 30.13% 的差距。沿海煤炭运价回调主要原因在于当前国内重点电厂库存量较为充裕，煤炭市场处于供需基本平衡的状态，经过前期短期集中抢煤，电厂后续需求有所减弱，秦皇岛煤炭价格随之回调，本周秦皇岛煤炭价格 785 元/吨，较上周下降 20 元/吨，港口出货量也呈现一定程度的回落。受国外谷物价格下降影响，贸易商运粮动力不足，国内沿海粮食运价随之回调。

- **集装箱运输市场：运输需求放缓，运价继续小幅回落。**本周五中国出口集装箱运价指数报收于 1107 点，周跌幅 0.99%。从船型看，小型船型运价周环比走势依然好于大型船舶，本周 context1100 运价周环比上涨 0.09%，context1700 周环比下降 0.23%，context2500 指数周下降 0.71%，表明需求不足依然是影响集装箱运输市场的重要因素。但是我们依然维持前期观点：集运淡季及全球经济增幅放缓影响，集运市场不确定性继续增加，但是基于集运市场寡头垄断的市场结构，在运量下滑的环境下，船东通过有节奏的收缩运力以保证运价的平稳运行也是值得期待，最保守预测，运价也会维持在船东盈亏平衡点水平以上，其实目前市场已经传出风声，班轮公司将从 10 月中旬开始，根据市场需求的变化对运力作出调整，以阻止市场运价的持续下跌，10 月 29 日 Alphaliner 发布的报告也指出目前班轮公司正在加快撤走运力，目前全球闲置货柜船约有 138 艘，折算运力 28.9 万标箱，较两周前增加 18.9%。基于 2011 年集运市场将是运力增长与运量增长存在缺口的唯一子行业，运价有望延续 2010 年来整体上平稳增长走势，淡季运价回落或是集运市场长期投资机会。

- **世界油轮运输市场：美国原油库存和成品油库存同时回落，原油运价指数继续反弹，成品油运价指数止跌企稳。**

受美元小幅升值影响，本周原油价格小幅回落，截止 11 月 12 日 WTI 原油价格报收于 84.88 美元/桶，周跌幅 2.27%。本周原油运价指数报收于 803 点，较上周上涨 3.84%，成品油运价指数报收于 619 点，较上周上涨 3.17%，出现止跌企稳。随着冬季的来临，原油需求有望增加，原油运价回暖迹象明显，同时美国原油库存和成品油库存均现回落迹象。截止 11 月 5 日一周，美国原油进口 8089 千桶/天，较上周下降 489 千桶/天，成品油进口 802 千桶/天，较上周下降 69 千桶/天，当周美国炼油厂产能利用率为 82.4%，较上周增加 0.6 个百分点，但依然处于较低水平。从库存上看，原油库存及成品油库存依然处于相对高位，但本周出现回落迹象，截止 11 月 5 日一周，美国原油库存数量 3.64 亿桶，较上周相比下降 0.03 亿桶，成品油库存 2.10 亿桶，较上周相比下降 0.02 亿桶。建议密切关注今年冬季北半球气温动态变动，如果超低气温如期实现，或许将增加油品运输需求进而导致短期内运力供应相对不足情况发生进而提升运价。

【本周重要事件】

- **远东航运评论：9月亚-欧出口箱跌10%。**
- **总统轮船班轮运费继续下滑。** 近日总统轮船公布了公司月度经营数据。该数据显示，自今年8月份旺季高峰以来，总统轮船的月均运费已经连续两个月下滑。10月份，总统轮船的每FEU的单箱收入为2916美元，较去年同期的2254美元同比增长了29%，但与今年8月份的3181美元高点相比，下滑了8%。10月份公司箱运量同比增长了1%。截止目前，总统轮船今年累计箱运量同比增长25%，单箱运费同比增长22%。
- **马士基拓展亚洲区内航线。** 马士基旗下专业经营亚洲区内航线MCC公司，近期通过分别与班轮公司签署舱位租赁协议的方式，进一步拓展了亚洲区内航线经营范围。据悉，新增的航线覆盖了日本、韩国、印尼、马来西亚以及华南和台湾地区。其中，该公司在日本/香港台湾地区/印尼航线上向香港德翔租赁舱位；在日本/马来西亚航线上向正利航运租赁舱位；在韩国/中国/东南亚航线上向金星轮船以及高丽海运等公司租赁舱位；在韩国/中国/马来西亚航线上向世藤海运和德翔海运租赁舱位。
- **国际谷物价格下滑促使韩国买家纷纷抢购玉米及小麦船货。** 据新加坡11月12日消息，韩国买家周五(11月12日)至少买入了五船玉米和小麦货，总计达275,000吨，因中国可能上调利率以控制通胀的忧虑致使商品市场全线抛盘，进而拖累国际谷物期货价格下跌。
- **中国远洋预期明年干散货运和铁矿石需求强劲。** 路透广州11月9日电——中国主要综合航运企业——中国远洋控股股份有限公司董事长魏家福周二(11月9日)称，预期明年中国干散货运需求强劲，特别是来自国内钢厂的需求。
- **三大矿山报表与国内钢厂反差巨大。** 全球最大的矿业公司必和必拓本周三对外发布了该公司的上半年财报显示，上半年，该公司实现净收益127亿美元，2009年同期为59亿美元，同比涨幅超过100%。这份半年报也是我国钢铁企业上半年业绩大幅下滑的参照“标本”，根据WIND统计，已披露半年报的15家上市公司上半年共亏损34.5亿元，远不能与去年同期盈利148.05亿元相提并论。
- **钢铁业开始第四次重心转移。** 宝钢集团有限公司副总经理戴志浩在11月10日的国际海运年会上表示，全球钢铁业在经历了从美欧到日韩再到中国的三次重心转移后，第四次重心转移可能已经开始，预计未来全球钢铁业的增长区域主要在印度、巴西、独联体、东南亚、中东等新兴国家和地区。

图 1 干散货运价指数走势

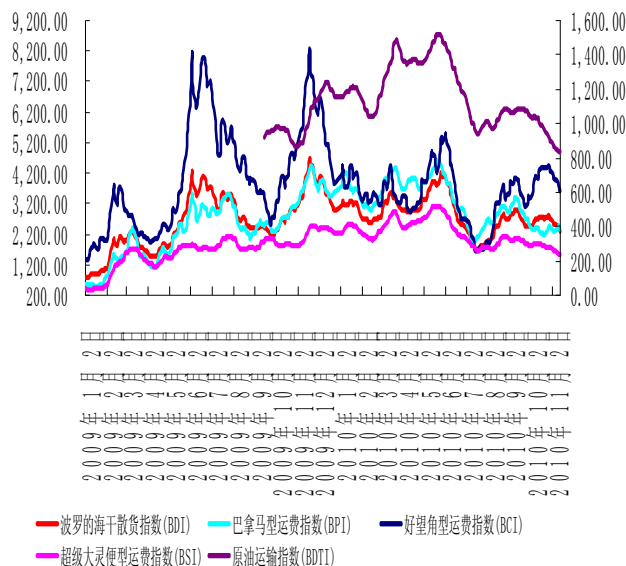
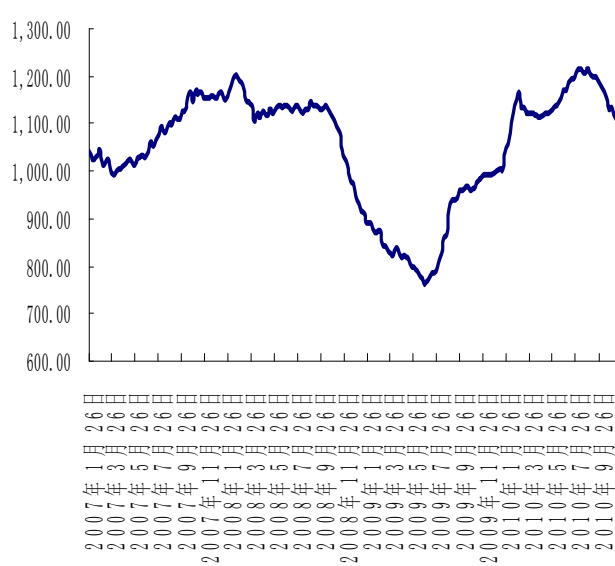


图 2 中国出口集装箱运输指数走势



资料来源：WIND 山西证券研究所

资料来源：WIND 山西证券研究所

图 3 本周波罗的海原油、成品油运价指数

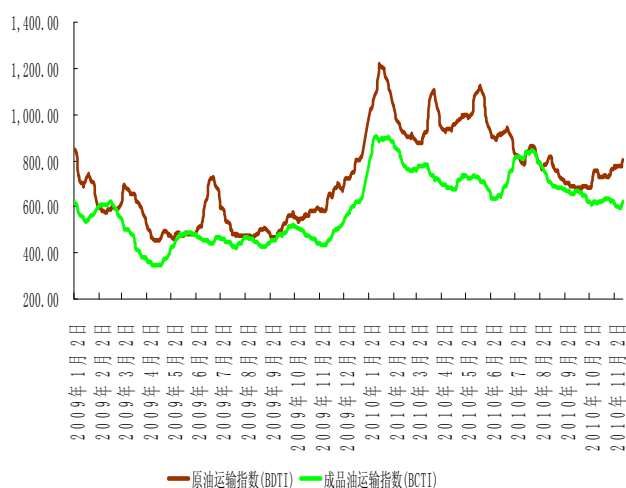
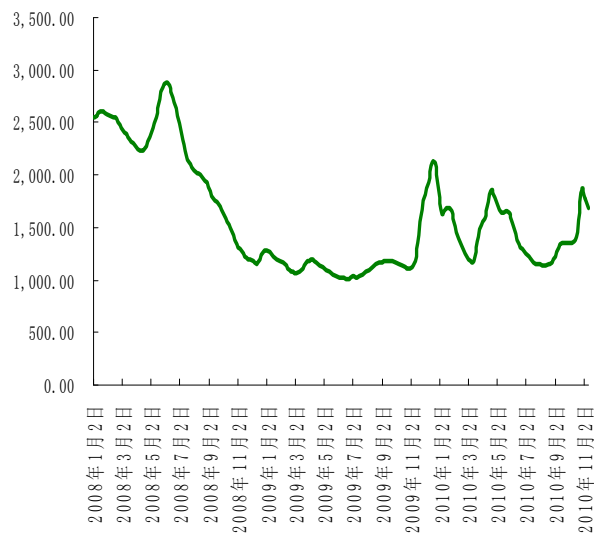


图 4 中国沿海散货综合运价指数

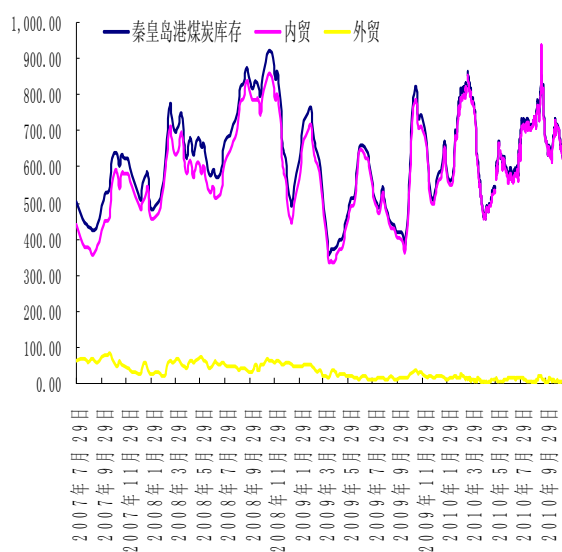


资料来源：WIND 山西证券研究所

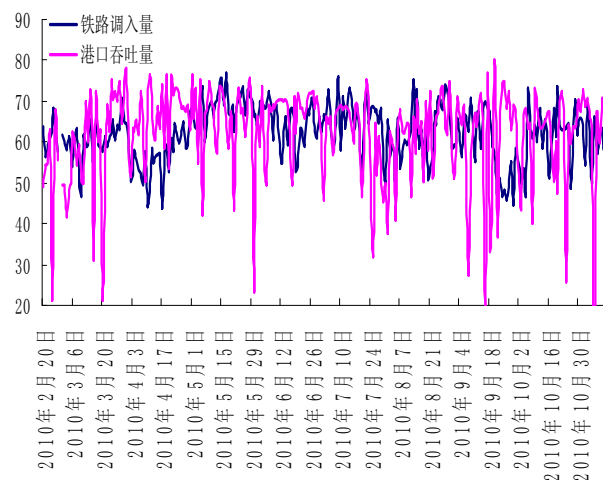
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 5 秦皇岛港煤库存数量走势

图 6 秦皇岛港煤炭铁路卸车量及吞吐量



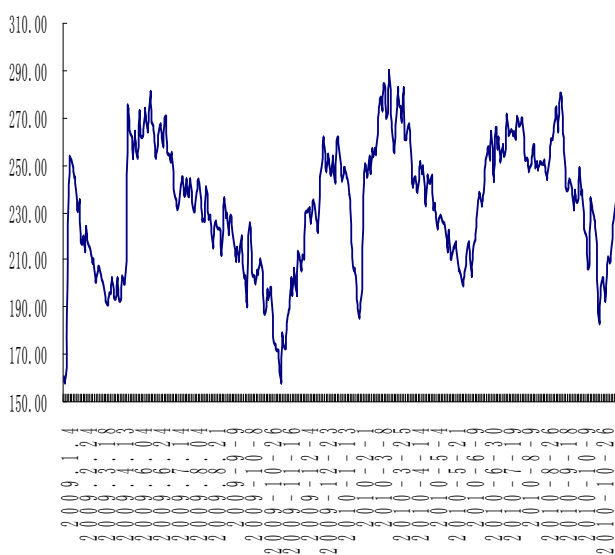
资料来源：WIND 山西证券研究所



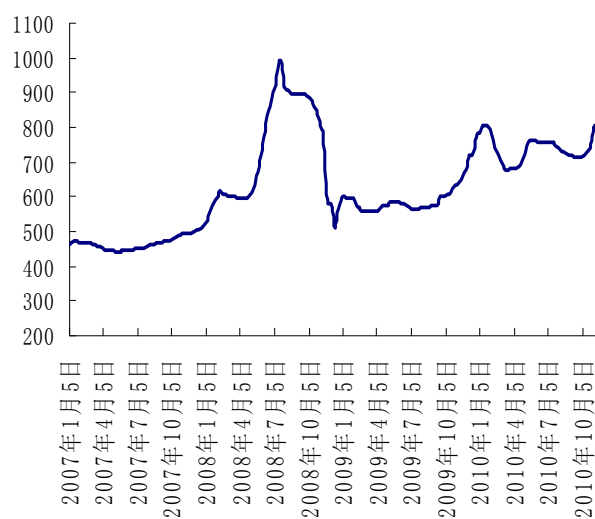
资料来源：CCTD 山西证券研究所

图 7 广州港集团煤炭库存数量走势

图 8. 秦皇岛煤炭价格-山西忧混 单位：元/吨



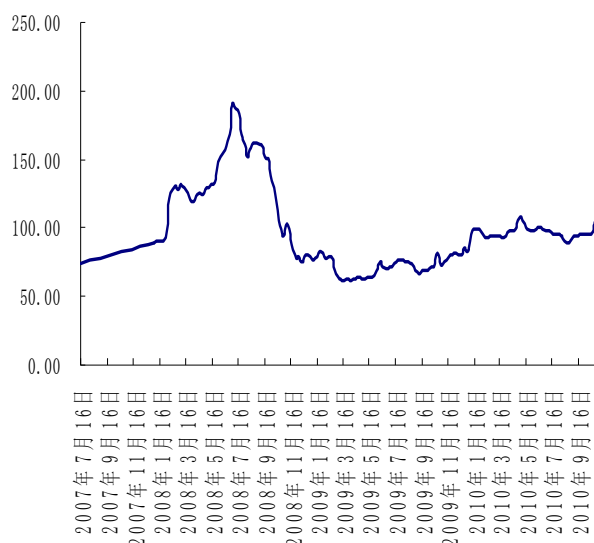
资料来源：CCTD 山西证券研究所



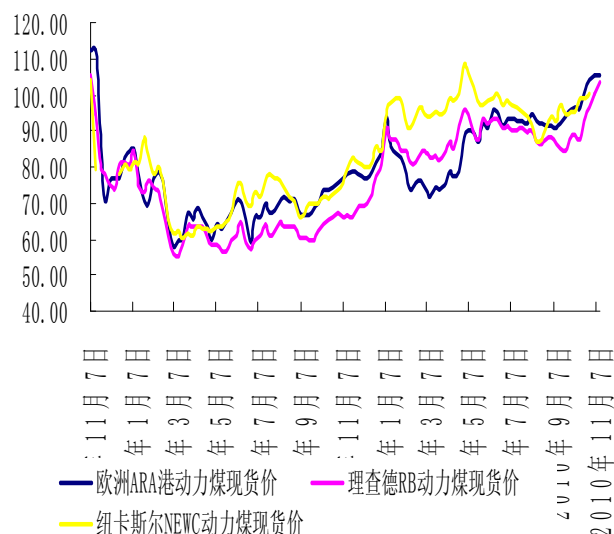
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 9. 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格

图 10. 欧洲及其他地区动力煤现货价格：美元/吨



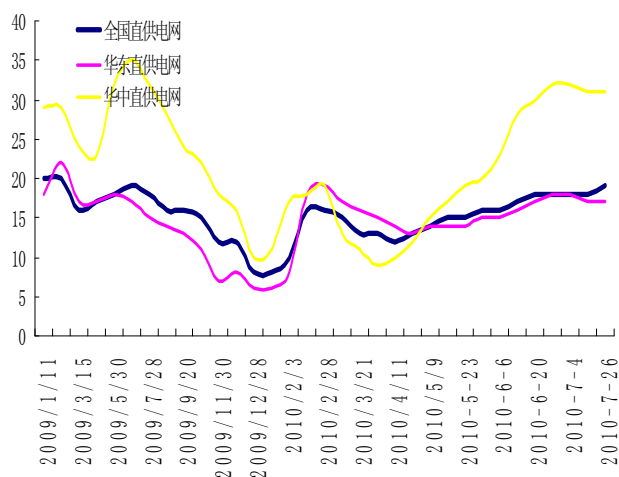
资料来源：WIND 山西证券研究所



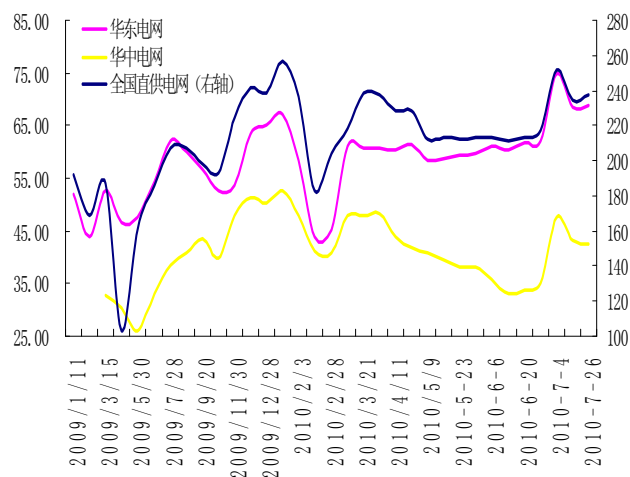
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 11. 直供电网煤炭库存可用天数走势

图 12. 直供电网煤炭日均耗煤：万吨



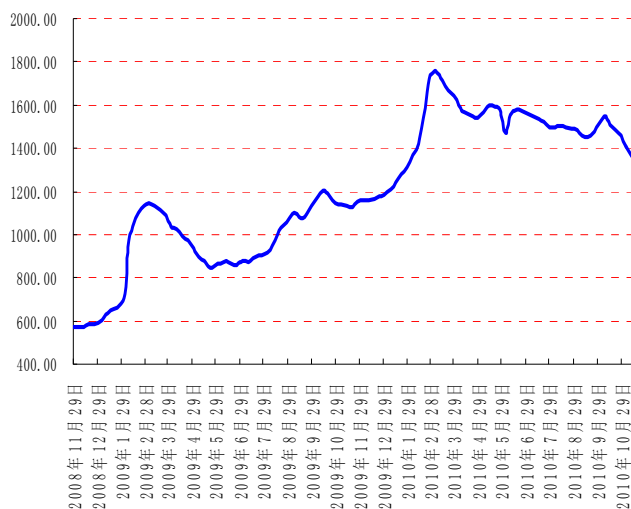
资料来源：WIND 山西证券研究所



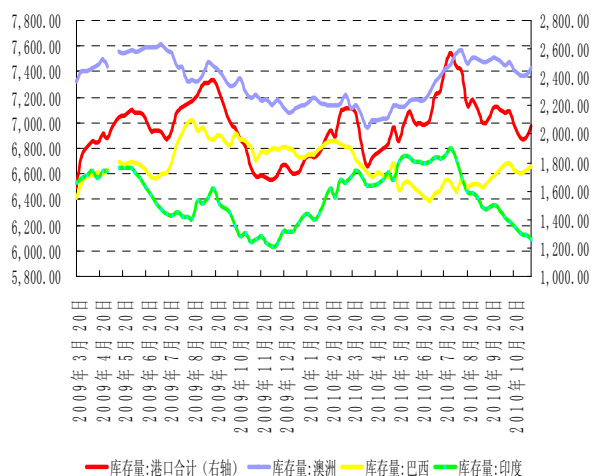
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 13. 国内主要城市钢材库存总量走势

图 14. 港口铁矿石库存



资料来源: CCTD 山西证券研究所

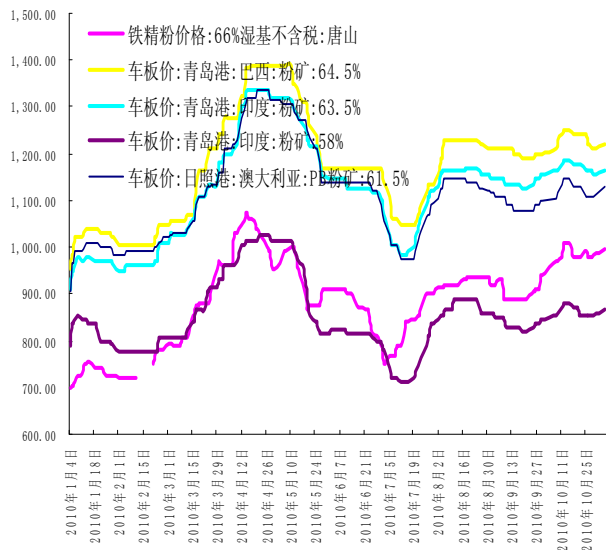


资料来源: CCTD 山西证券研究所

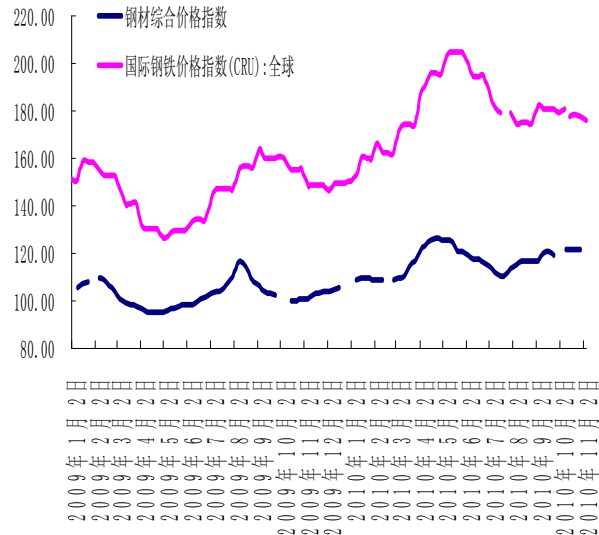
图 15 国内外铁矿石价格

图 16. 国内外钢铁价格指数走势

单位: 万吨



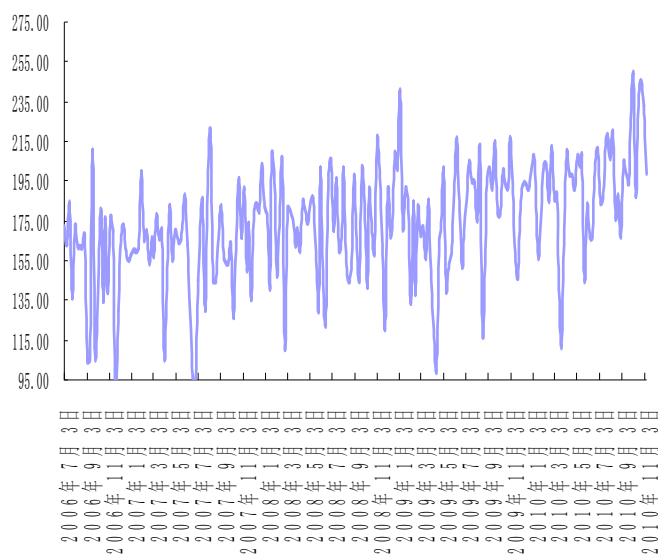
资料来源: CCTD 山西证券研究所



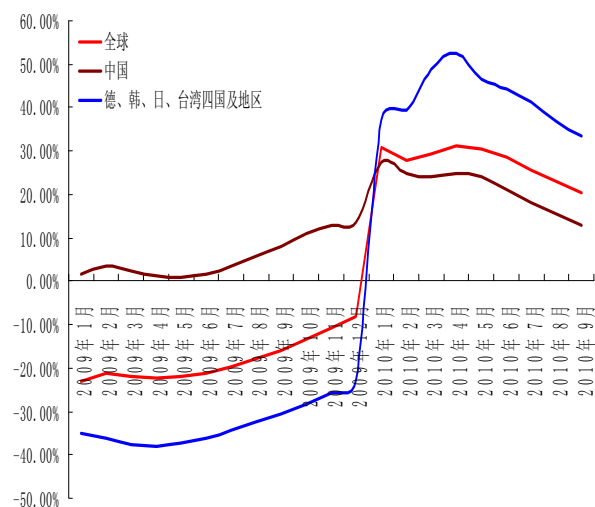
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 17. 纽卡斯尔港煤炭发运量: 万吨(周)

图 18. 全球(扣除中国)及中国钢铁产量同比增长走势



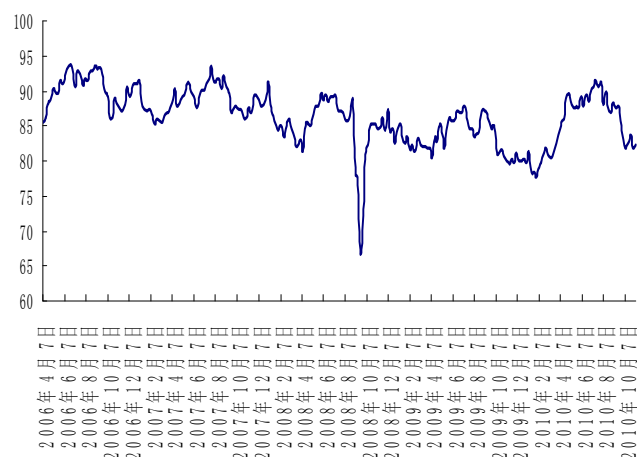
资料来源: CCTD 山西证券研究所



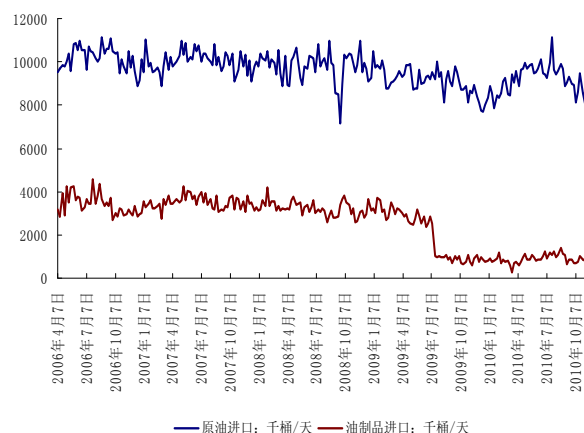
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 19. 美国油品加工产能利用率 (operable utilization)

图 20. 图 18. 美国原油及油制品进口走势 单位: 千桶



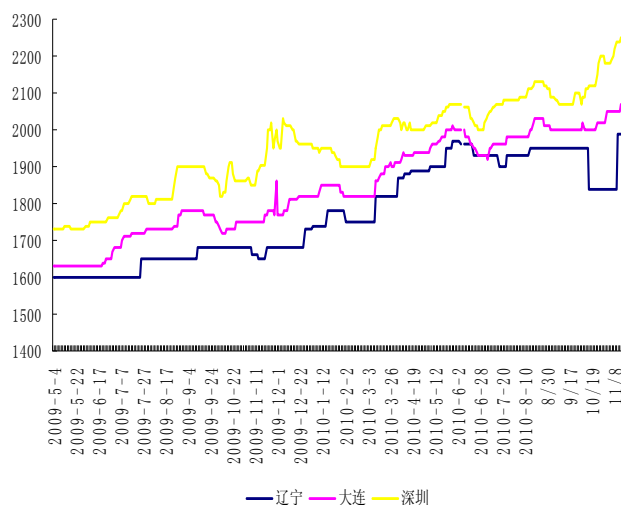
资料来源: CCTD 山西证券研究所



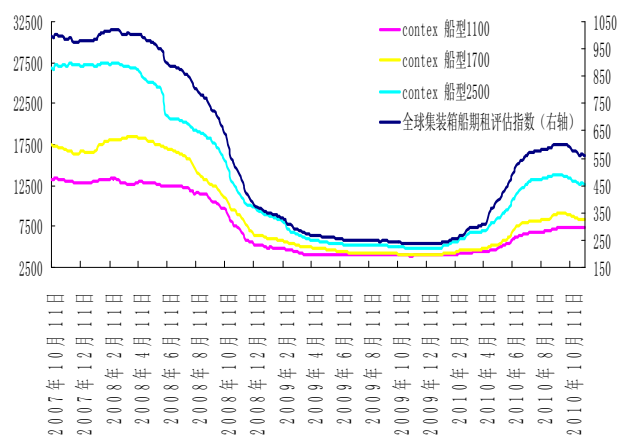
资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 21. 北方与南方玉米价格比较

图 22. 全球集装箱船期租评估指数

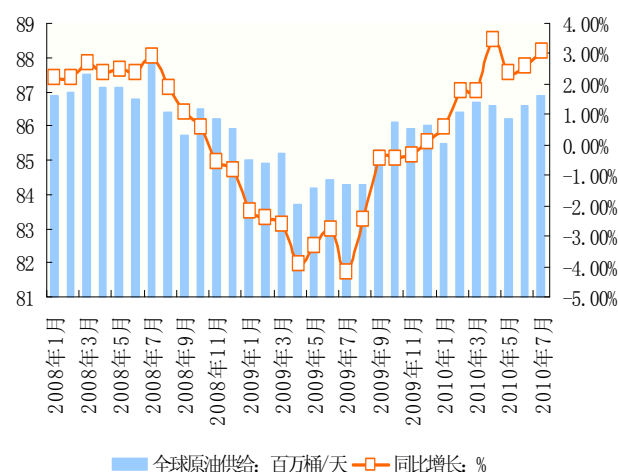


资料来源: Bloomberg 山西证券研究所



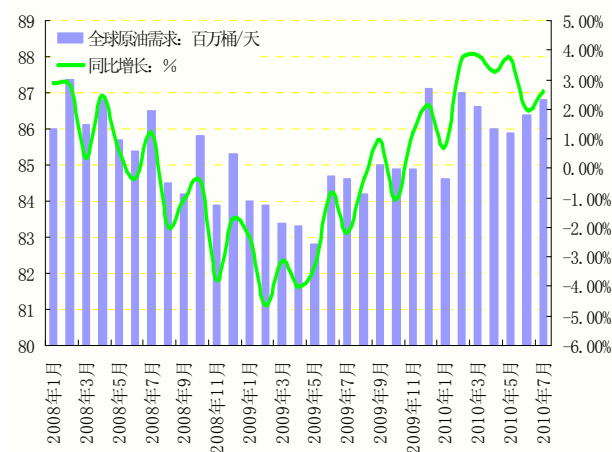
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 21. 全球原油供给走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 22. 全球原油需求走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构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公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券股份有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。