

# 粮食、煤炭货盘促 BPI 加速反弹

——航运市场周报（11.2.14-11.2.18）——

## 内容摘要:

- 本周在 BPI 和 BSI 的大幅上涨带动下，波罗的海干散货指数继续反弹。巴西谷物和澳洲煤炭货盘助推波罗的海巴拿马型运费指数加速反弹。波罗的海海岬型运费没有延续上周上涨的局面，小幅下挫，市场活跃度有所增加，主要铁矿石、煤炭出口港的发货量逐步恢复正常，但是船多货少的局面并未得到明显改善。
- 本周波罗的海原油运输指数同样继续反弹。原油运输市场，VLCC：目前 OPEC 产油国已增产来满足我国市场需求，有助于亚洲航线运价的稳定。海湾市场阶段性运力紧张支持船东成功提价；西非航线运力维持吃紧，且受苏伊士型船支撑，运费进一步走高。苏伊士型船：西非市场需求仍然活跃，运费上涨；尽管地中海/黑海市场需求平淡，但在西非至美东和黑海至地中海航线运价分别上涨 10% 和 8% 的情况下，运费跟随反弹。
- 政治改革的呼声在中东地区蔓延，包括伊朗在内的部分地区发生暴力抗议活动，对油品供应可能中断的担忧促使布伦特原油期货价格持续走高，美国原油则因库存充裕受到打压，因此，美国和欧洲原油期货基准合约价差仍然处于高位。
- 国际集装箱租船指数本周小幅上涨。
- 中国沿海散货运价指数自去年 12 月初连续下跌，本周受春节因素影响，煤炭需求不旺，我国沿海煤炭指数下跌；由于各大钢厂补库存需要，今年 1 月我国进口铁矿同比增长 47.9%，创历史新高，预计在钢价上涨和需求回升的带动下，沿海金属矿石运价将企稳回升；南方粮食成交清淡，沿海粮食运价下跌。
- 本周中国出口集装箱运价指数基本保持不变，新版上海出口集装箱运价指数下跌，主要航线均呈现出量缩价跌的态势。受春节因素影响，欧洲航线货量和运价持续走低，平均舱位利用率仅维持在八成左右；北美航线船公司平均舱位利用率降至 7 成左右，美国联邦储备委员会 16 日上调今年的美国经济增速预期，预计美国经济 2011 年的增速有望达到 3.4% 至 3.9% 之间，这一经济增速区间预期比去年 11 月份美联储预计美国经济今年增速 3% 到 3.6% 的区间预期要更乐观，将对北美航线运价提供有力支撑。
- 今年干散货运输市场和油运市场总体供需矛盾将较去年加大，而集运市场供需矛盾则进一步减轻，我们对未来集装箱海运市场谨慎乐观。另外，特种杂货运输业务将迎来良好的市场前景，供求关系总体平缓。

## 分析师

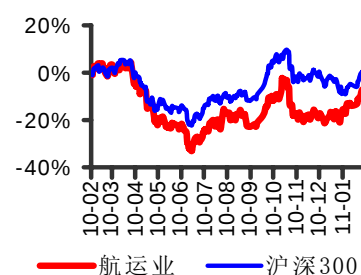
李慧

执业证号：S1250511010006

电话：010-57631192

邮箱：lih@swsc.com.cn

## 行业表现（2010.2.18~2011.2.18）



## 目 录

|                    |   |
|--------------------|---|
| 1. 国际干散货运输市场.....  | 1 |
| 2. 国际油运市场.....     | 3 |
| 3. 国际集装箱租船市场.....  | 4 |
| 4. 中国沿海散货运输市场..... | 6 |
| 5. 中国出口集装箱市场.....  | 8 |

## 图 表 目 录

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 波罗的海干散货运费指数 (BDI) .....        | 1 |
| 图 2: 波罗的海巴拿马型运费指数 (BPI) .....       | 1 |
| 图 3: 波罗的海海岬型运费指数 (BCI) .....        | 1 |
| 图 4: 波罗的海超灵便型运费指数 (BSI) .....       | 2 |
| 图 5: 全国铁矿石港口库存量 (港口合计) .....        | 2 |
| 图 6: 全国铁矿石港口库存量 (按来源分) .....        | 2 |
| 图 7: 钢材综合价格指数.....                  | 3 |
| 图 8: 波罗的海原油运输指数 (BDTI) .....        | 3 |
| 图 9: 波罗的海成品油运输指数 (BCTI) .....       | 4 |
| 图 10: 原油期货结算价.....                  | 4 |
| 图 11: 国际集装箱租船指数 (HRCI) .....        | 5 |
| 图 12: 中国沿海散货运价指数 (CCBFI) .....      | 6 |
| 图 13: 沿海成品油、原油、金属矿石、粮食、煤炭运价指数 ..... | 6 |
| 图 14: 秦皇岛煤炭库存量 .....                | 7 |
| 图 15: 秦皇岛动力煤价格 .....                | 8 |
| 图 16: 新加坡燃料油价格 .....                | 8 |
| 图 17: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) .....      | 8 |
| 表 1: HRCI 国际集装箱船租船指数.....           | 5 |
| 表 2: 中国沿海 (散货) 运价指数 .....           | 6 |
| 表 3: 新版上海出口集装箱运价指数 .....            | 9 |

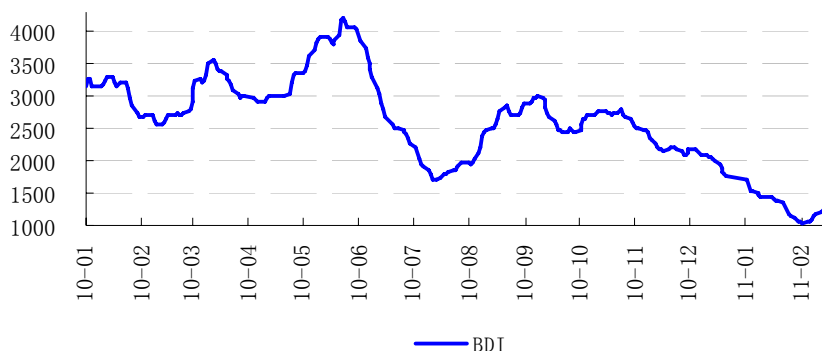
## 1. 国际干散货运输市场

本周在BPI和BSI的大幅上涨带动下，波罗的海干散货指数继续反弹，周五报收于1301点，较上周环比上涨10.4%。

波罗的海巴拿马型运费指数加速反弹，周五报收于2004点，较上周大幅上涨23.7%。在巴西谷物和澳洲煤炭货盘的引领下，市场运价继续走高。大西洋市场持续走高，大西洋到远东的航次日租金上涨16.9%，太平洋市场运价也出现快速反弹，区域往返日租金和远东到欧陆的市场日租金分别上涨32%和28%。

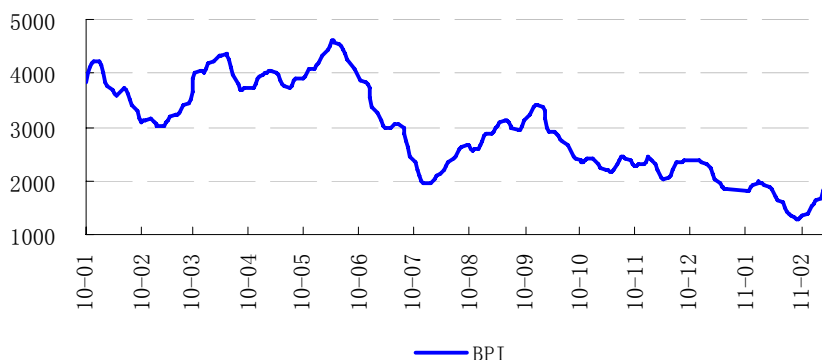
本周波罗的海海岬型运费没有延续上周上涨的局面，小幅下挫2.2%，报收于1442点。市场活跃度有所增加，主要铁矿石、煤炭出口港的发货量逐步恢复正常，但是船多货少的局面并未得到明显改善。

图1：波罗的海干散货运费指数（BDI）



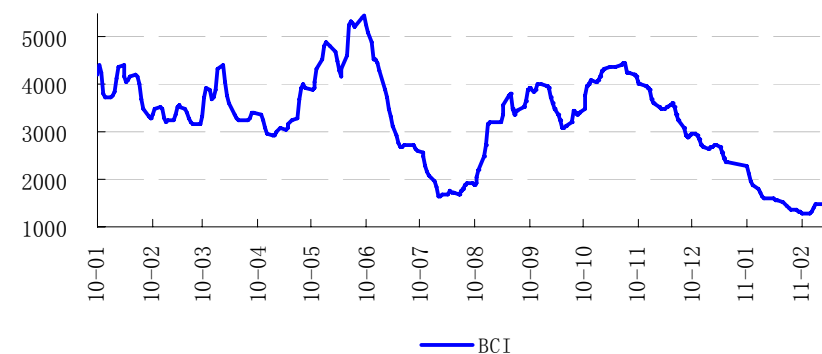
数据来源：Wind, 西南证券研发中心

图2：波罗的海巴拿马型运费指数（BPI）



数据来源：Wind, 西南证券研发中心

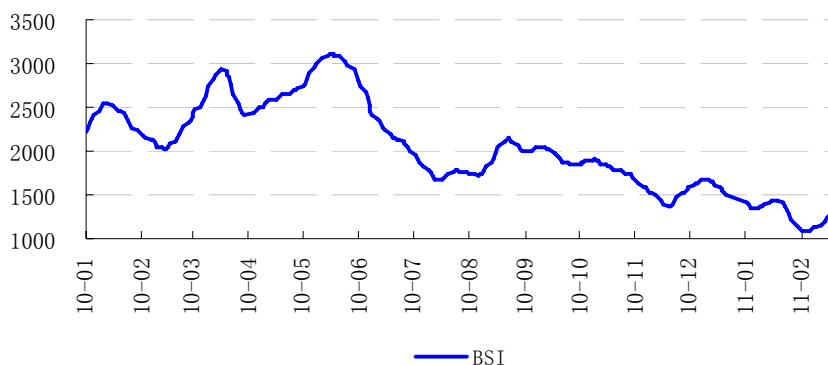
图3：波罗的海海岬型运费指数（BCI）



数据来源：Wind, 西南证券研发中心

本周波罗的海超灵便型运费指数继续回升至 1267 点，上涨 11.9%。大西洋以及南美区域的市场需求开始增多，受巴拿马型船租金拉动走高，印度以及太平洋市场也跟随小幅走高。

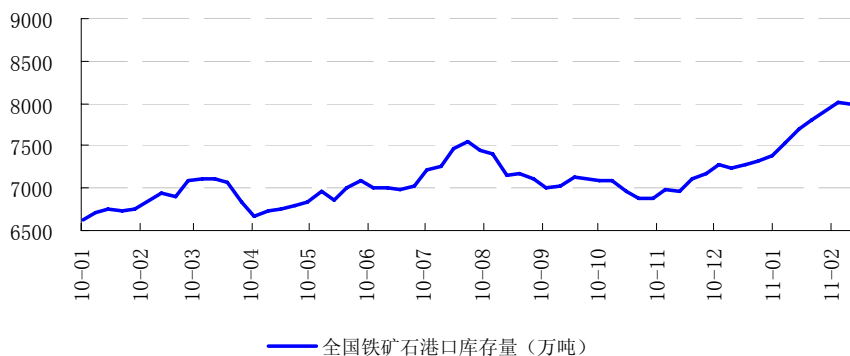
图 4：波罗的海超灵便型运费指数（BSI）



数据来源：Wind, 西南证券研发中心

本周全国铁矿石港口库存量基本不变，维持高位，库存达到 7997 万吨，环比微幅减少 0.2%。

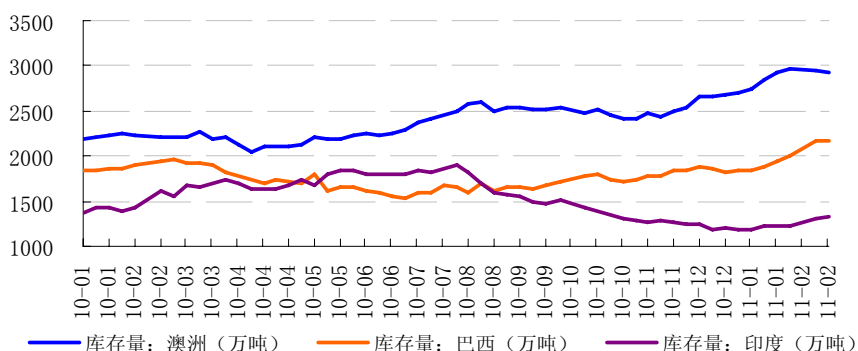
图 5：全国铁矿石港口库存量（港口合计）



数据来源：Wind, 西南证券研发中心

除澳洲矿港口库存量微幅降低 28 万吨外，巴西和印度矿港口库存量均分别增加 5 万吨和 19 万吨。

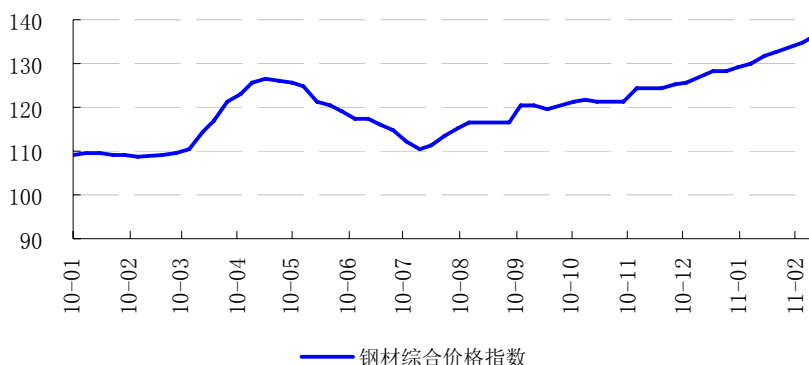
图 6：全国铁矿石港口库存量（按来源分）



数据来源：Wind, 西南证券研发中心

本周钢材综合价格指数继续上涨，达到 136.31 点，较上周上涨 1%。

图 7: 钢材综合价格指数

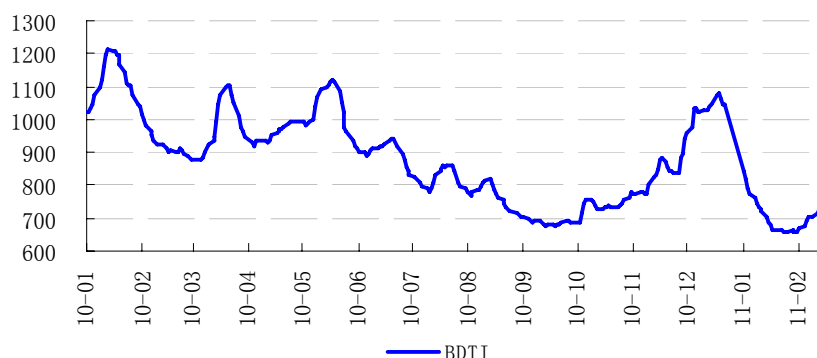


数据来源: Wind, 西南证券研发中心

## 2. 国际油运市场

本周波罗的海原油运输指数继续反弹至 780 点，环比上涨 10.5%。

图 8: 波罗的海原油运输指数 (BDTI)

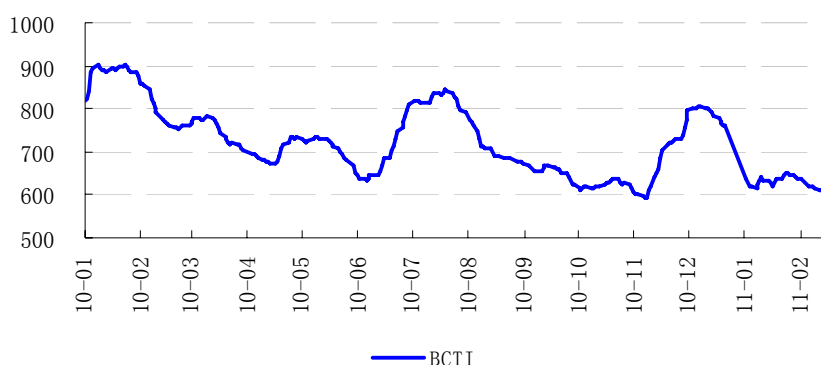


数据来源: Wind, 西南证券研发中心

原油运输市场, VLCC: 今年 1 月份, 我国进口原油 2180 万吨, 达到 4 个月以来最高水平, 同比增 27.4%, 增速也达到自去年 6 月以来的新高, 目前 OPEC 产油国已增产来满足需求, 有助于亚洲航线运价的稳定。海湾市场阶段性运力紧张支持船东成功提价; 西非航线运力维持吃紧, 且受苏伊士型船支撑, 运费进一步走高, 海湾至日本航线运价上涨 18%, 报 WS79.2, 海湾至美湾上涨 12%, 报 WS44.9; 西非市场同样上涨, 西非至中国 26 万吨级船运价大幅上涨 25%。苏伊士型船: 西非市场需求仍然活跃, 运费上涨, 尽管地中海/黑海市场需求平淡, 但在西非至美东和黑海至地中海航线运价分别上涨 10%和 8%的情况下, 运费跟随反弹。阿芙拉型船: 北海阿芙拉型油轮运输市场成交维持平稳, 但运力紧缺推动运费进一步上涨; 而黑海/地中海市场需求尚可, 但受新增运力投入市场抑制, 运费触底反弹。

成品油运输市场成交总体平稳，本周波罗的海成品油运输指数也开始触底反弹，报收于 635 点，环比上涨 3.6%。苏伊士以东市场成交平稳，但运费稳中有跌。苏伊士以西市场成交维持平淡，运费小幅震荡。

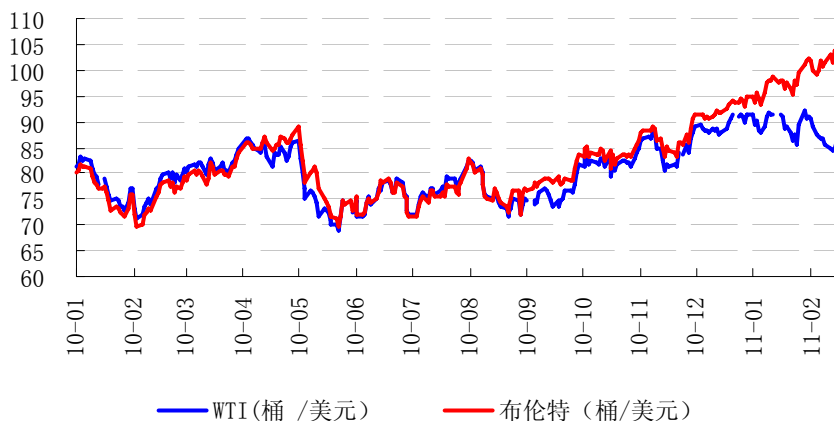
图 9：波罗的海成品油运输指数（BCTI）



数据来源：Wind, 西南证券研发中心

政治改革的呼声在中东地区蔓延，包括伊朗在内的部分地区发生暴力抗议活动，对油品供应可能中断的担忧促使布伦特原油期货价格继续走高，报收于 102.5 美元/桶，上涨 1.1%。美国原油则因库存充裕受到打压，WTI 原油期货结算价维持在阶段性低位，报收于 86.2 美元/桶，环比上涨 0.7%。美国和欧洲原油期货基准合约价差仍然处于高位。

图 10：原油期货结算价



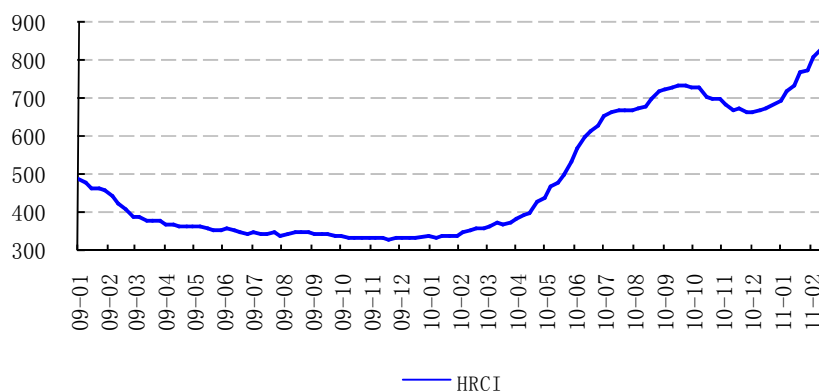
数据来源：Wind, 西南证券研发中心

美国能源署公布数据显示，截至 2 月 11 日，美国原油库存增加 90 万桶，至 34591.7 万桶；当周汽油库存增加 20.5 万桶，至 24109.6 万桶，由此汽油总库存攀升至 1990 年以来的最高水平。

### 3. 国际集装箱租船市场

国际集装箱租船指数本周报收于 828.1 点，上涨 2.4%。

图 11: 国际集装箱租船指数 (HRCI)



数据来源: 中贸物流网, 西南证券研发中心

表 1: HRCI 国际集装箱租船指数

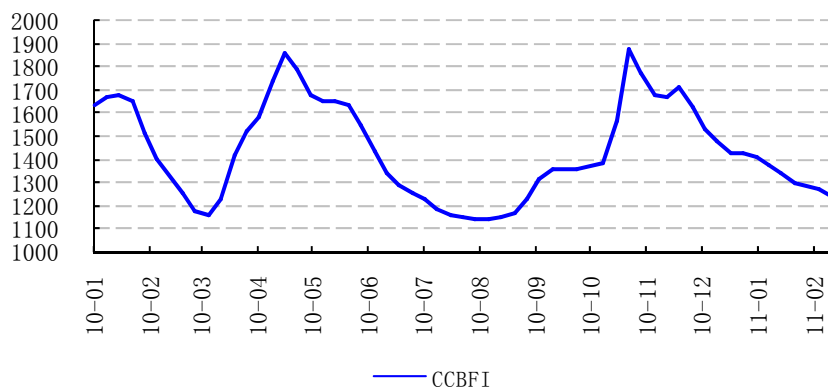
| 船型                              | 航速         | 权重     | 2月9日  | 2月16日 | 涨跌 (%) |
|---------------------------------|------------|--------|-------|-------|--------|
| 1 510 teu/285014t Gearless      | 12 knots   | 2.5%   | 12.5  | 12.5  | 0      |
| 2 520 teu/270014t Geared        | 15 knots   | 2.5%   | 14.9  | 15.9  | 6.71   |
| 3 650 teu/410014t Geared        | 15.5 knots | 5.0%   | 40.6  | 41.9  | 3.20   |
| 4 1,000 teu/650014t Geared      | 15 knots   | 2.5%   | 21.9  | 21.9  | 0      |
| 5 1,100 teu/700014t Gearless    | 17.5 knots | 7.5%   | 67.6  | 67.9  | 0.44   |
| 6 1,100 teu/750014t Geared      | 19 knots   | 7.5%   | 60.6  | 61.3  | 1.16   |
| 7 1,200 teu/900014t Gearless    | 19 knots   | 10.0%  | 75.8  | 80.3  | 5.94   |
| 8 1,600 teu/1,168014t Gearless  | 19 knots   | 12.5%  | 100.4 | 100.4 | 0      |
| 9 1,700 teu/1,120014t Geared    | 18 knots   | 12.5%  | 104.6 | 108.2 | 3.44   |
| 10 2,080 teu/1,640014t Geared   | 19.5 knots | 7.5%   | 59.7  | 59.7  | 0      |
| 11 2,500 teu/1,850014t Geared   | 22 knots   | 10.0%  | 82.7  | 84.1  | 1.69   |
| 12 2,800 teu/2,050014t Gearless | 22 knots   | 10.0%  | 84.6  | 87.5  | 3.43   |
| 13 3,500 teu/2,500014t Gearless | 22 knots   | 5.0%   | 36.1  | 39.1  | 8.31   |
| 14 4,300 teu/2,900014t Gearless | 22.5 knots | 5.0%   | 46.5  | 47.4  | 1.94   |
| INDEX                           | 24 knots   | 100.0% | 808.5 | 828.1 | 2.42   |

数据来源: 中贸物流网, 西南证券研发中心

## 4. 中国沿海散货运输市场

中国沿海散货运价指数自去年12月初连续下跌，本周报收于1236点，下跌2.6%。

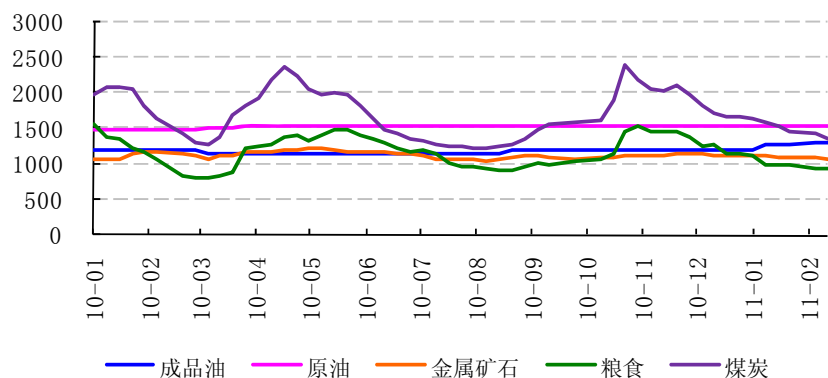
图 12: 中国沿海散货运价指数 (CCBFI)



数据来源: Wind, 西南证券研发中心

本周受春节因素影响，南方大部分工厂仍未开工，用电需求未见明显回升，另外电厂存煤量充足，煤炭需求不旺，我国沿海煤炭指数下跌3.8%；由于各大钢厂补库存需要，今年1月我国进口铁矿石6897万吨，同比增长47.9%，环比增长18%，创历史新高，沿海金属矿石运价下跌0.6%，预计在钢价上涨和需求回升的带动下，沿海金属矿石运价将企稳回升；南方粮食成交清淡，沿海粮食运价下跌1个百分点。

图 13: 沿海成品油、原油、金属矿石、粮食、煤炭运价指数



数据来源: Wind, 西南证券研发中心

表 2: 中国沿海（散货）运价指数

|                           | 市场运价(元/吨) | 2月16日   | 与上周比涨跌 |
|---------------------------|-----------|---------|--------|
| 综合指数                      |           | 1235.98 | -2.6 % |
| 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:                      |           | 1302.43 | 0 %    |
| 大连 - 上海 (2万dwt):          | 82/68     | 1199.46 | 0 %    |
| 大连 - 广州 (2万dwt):          | 114/104   | 1002.32 | 0 %    |
| 天津 - 温州、台州 (0.2-0.5万dwt): | 153/112   | 1753.1  | 0 %    |

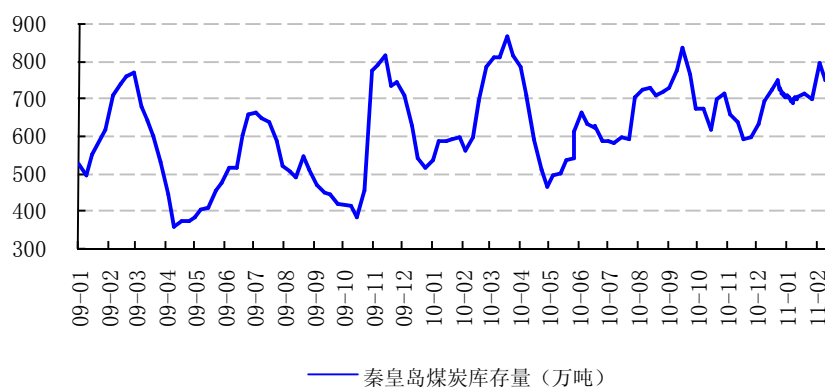
|                              |         |         |        |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| 天津 - 汕头、广州 (0.2 - 0.5万dwt) : | 225/155 | 1839.65 | 0 %    |
| 金属矿石:                        |         | 1089.36 | -0.6 % |
| 北仑 - 上海 (2 - 3万dwt) :        | 17      | 1319.44 | 0 %    |
| 北仑 - 南通 (2 - 3万dwt) :        | 18      | 1075.23 | 0 %    |
| 青岛 - 张家港 (1万dwt) :           | 30      | 809.57  | 0 %    |
| 舟山 - 张家港 (0.5万dwt) :         | 21      | 1057.54 | -3.2 % |
| 粮食:                          |         | 930.22  | -1 %   |
| 大连 - 广州 (2万dwt) :            | 55      | 983.45  | -0.6 % |
| 营口 - 深圳 (2万dwt) :            | 44      | 806.01  | -2.2 % |
| 煤炭:                          |         | 1364    | -3.8 % |
| 秦皇岛 - 广州 (4 - 5万dwt) :       | 45      | 1281.36 | -5.5 % |
| 秦皇岛 - 上海 (2 - 3万dwt) :       | 36      | 1584.68 | -3.1 % |
| 秦皇岛 - 宁波 (1.5 - 2万dwt) :     | 37      | 1235.09 | -3.8 % |
| 天津、京唐 - 上海 (2 - 3万dwt) :     | 35      | 1380.39 | -2.4 % |
| 秦皇岛 - 福州 (2 - 3万dwt) :       | 44      | 1001.09 | -1.6 % |
| 天津 - 南通 (0.5万dwt) :          | 44      | 1534.38 | -7.3 % |
| 天津 - 宁波 (0.5万dwt) :          | 44      | 1528.09 | -2.5 % |
| 黄骅 - 上海 (2 - 3万dwt) :        | 34      | 1236.95 | -3.5 % |

数据来源: 中华航运网, 西南证券研发中心

注: (1) 成品油分航线的市场运价表示法: 汽油/柴油。(2) 0 内为参考船型。

图 14: 秦皇岛煤炭库存量

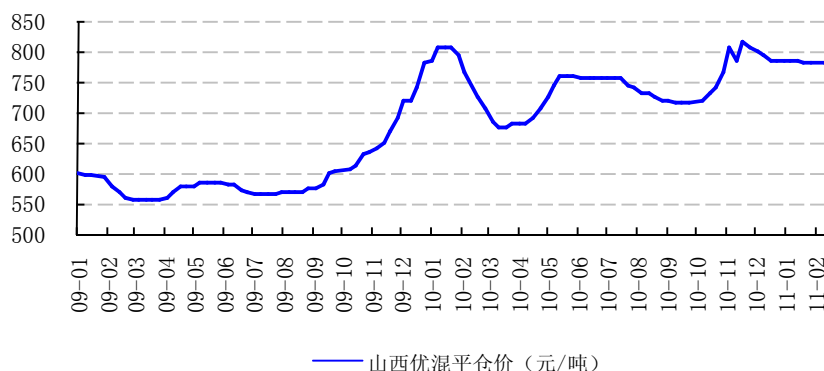
本周秦皇岛煤炭库存量环比增加 0.9%, 至 755 万吨。



数据来源: Wind, 西南证券研发中心

本周山西优混平仓价小幅回落，  
为 775 元/吨。

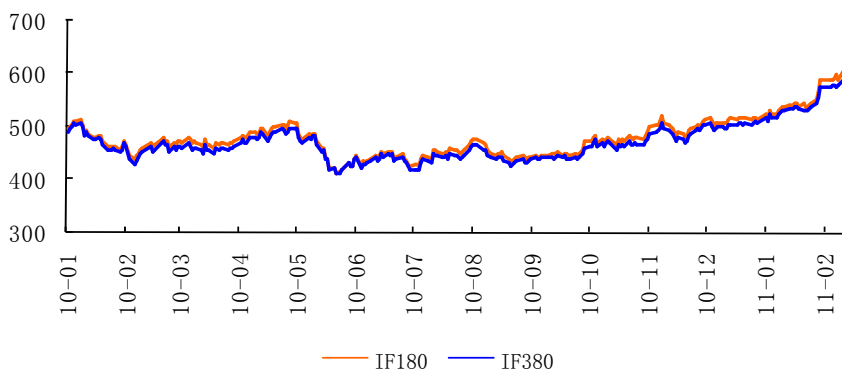
图 15: 秦皇岛动力煤价格



数据来源: Wind, 西南证券研发中心

本周新加坡燃料油价格继续上  
涨，IF180价格为每吨609美元，  
较上周上涨3.3%，IF380价格为  
每吨595美元，较上周上涨2.7%。

图 16: 新加坡燃料油价格

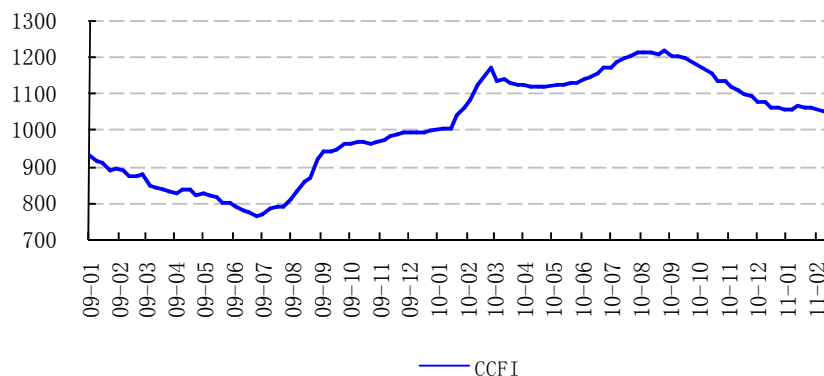


数据来源: Gloomberg, 西南证券研发中心

## 5. 中国出口集装箱市场

本周中国出口集装箱运价指数  
基本保持不变，报收于 1052.5  
点，微幅上涨 0.1%。

图 17: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



数据来源: Wind, 西南证券研发中心

新版上海出口集装箱运价指数报收于 1060.47 点，较上周下跌 2.8%。主要航线均呈现出量缩价跌的态势。欧、地航线：受春节因素影响，欧洲航线货量和运价持续走低，平均舱位利用率仅维持在八成左右；地中海航线运价下跌 3%。北美航线：美西和美东航线运价分别下跌 3.4% 和 2.2%，船公司平均舱位利用率降至 7 成左右。美国联邦储备委员会 16 日上调今年的美国经济增速预期，预计美国经济 2011 年的增速有望达到 3.4% 至 3.9% 之间，这一经济增速区间预期比去年 11 月份美联储预计美国经济今年增速 3% 到 3.6% 的区间预期要更乐观，将对北美航线运价提供有力支撑。日本航线：货量明显回升，但还是远不及年前水平，未来货量需求和运价上行压力仍然较大。

表 3：新版上海出口集装箱运价指数

| 项目                                          | 单位      | 航线权重 | 2011年2月18日 | 与一周比涨跌 |
|---------------------------------------------|---------|------|------------|--------|
| 综合指数 (Comprehensive Index)                  |         |      | 1060.47    | -30.86 |
| 分航线 (Line Service)                          |         |      |            |        |
| 欧洲 (基本港) Europe (Base port)                 | USD/TEU | 20%  | 1246       | -59    |
| 地中海 (基本港) Mediterranean (Base port)         | USD/TEU | 10%  | 1167       | -37    |
| 美西 (基本港) USWC (Base port)                   | USD/FEU | 20%  | 1835       | -65    |
| 美东 (基本港) USEC (Base port)                   | USD/FEU | 7.5% | 3056       | -68    |
| 波斯湾 (迪拜) Persian Gulf and Red Sea (Dubai)   | USD/TEU | 7.5% | 791        | -24    |
| 澳新 (墨尔本) Australian/New Zealand (Melbourne) | USD/TEU | 5%   | 820        | -39    |
| 西非 (拉各斯) East/West Africa (Lagos)           | USD/TEU | 2.5% | 1673       | -61    |
| 南非 (德班) South Africa (Durban)               | USD/TEU | 2.5% | 986        | -35    |
| 南美 (桑托斯) South America (Santos)             | USD/TEU | 2.5% | 1382       | -34    |
| 日本关西 (基本港) West Japan (Base port)           | USD/TEU | 5%   | 312        | 0      |
| 日本关东 (基本港) East Japan (Base port)           | USD/TEU | 5%   | 312        | 0      |
| 东南亚 (新加坡) Southeast Asia (Singapore)        | USD/TEU | 5%   | 149        | -4     |
| 韩国 (釜山) Korea (Pusan)                       | USD/TEU | 2.5% | 171        | -1     |
| 台湾 (高雄) Taiwan (Kaohsiung)                  | USD/TEU | 2.5% | 198        | -1     |
| 香港 (香港) Hong Kong (Hong Kong)               | USD/TEU | 2.5% | 125        | 0      |

数据来源：中华航运网, 西南证券研发中心

注：分航线运价包含海运费及海运相关附加费，具体包括下列附加费：1、燃油附加费 (BAF/FAF) 2、紧急燃油附加费 (EBS/EBA) 3、币值附加费 (CAF/YAS) 4、旺季附加费 (PSS) 5、战争附加费 (WRS) 6、港口拥挤附加费 (PCS) 7、运河附加费 (SCS/SCF/PTF/PCC)。

## 西南证券投资评级说明

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 免责声明

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及完整性不作任何保证。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。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。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

**西南证券研究发展中心**

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100140

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>