



2013 年第 17 期  
行业评级：中性

## 航运市场周报（2013/5/13-2013/5/19）

好望角船 TCE 连涨两周后回落，弱势市场迫集运船东再次提价

投资要点：

- **运价表现：干散货运价指数：**BDI 小幅回落。在较大型船运价指数弱势震荡带动下，BDI 小幅上涨一周再次回落。5 月 17 日一周，BDI 均值为 860.60 点，较上周均值下跌 3.14%；其中，巴拿马型船运价指数均值为 967.20 点，较上周均值下跌 2.87%；超级大灵便型船运价指数均值为 855.20 点，较上周均值下跌 1.73%；小灵便型船运价指数均值为 554 点，较上周均值微幅上涨 0.91%；好望角型船运价指数均值为 1345.60 点，较上周相比下跌 3.56%。**中国沿海散货运输市场-**中国沿海散货运输市场运价指数：本周中国沿海散货运价指数报收于 1015.77 点，较上周小幅回落 1.90%。其中，金属矿石运价指数报收于 870.62 点，较上周微幅上涨 0.21%，粮食运价指数报收于 741.79 点，与上周持平，煤炭运价指数报收于 1081.82 点，较上周下跌 3.00%，连续八周弱势震荡。**集装箱运输市场-弱势运行依旧。**中国出口集装箱运价指数及上海出口集装箱运价指数：中国出口集装箱运输市场总体行情继续呈下行态势。远洋航线运输需求增势不济，导致市场运力供大于求的态势持续加剧，总体运价水平继续下调。5 月 17 日一周上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数均值为 1069.97 点，较上周下跌 1.19%；上海出口集装箱运价指数均值为 990.78 点，均较上周下跌 1.85%。**油品运输市场-原油运价指数小幅回落，成品油运价指数微幅上涨。**
- **板块表现及投资建议：**周末申万航运指数报收于 963.74 点，较上周小幅上涨 0.69%，上证综合指数报收于 2282.87 点，较上周上涨 1.60%，航运板块跑输大盘 0.91 个百分点。**干散货运市场：**在需求上由于钢材消费市场依然疲弱，改善力度尚不明显；而在干散货运力上，尽管旧船拆解维持在相对高位，干散货运力增速较去年有所放缓，运力过剩矛盾依然明显，运价大幅改善基本无望，但逐步变化趋势依然可期。**集装箱运输市场：**美国经济复苏势头持续，推动运输需求总体呈上升态势。鉴于此，近期各大船公司陆续加大了运力投入。运力规模大幅扩张平抑了需求上升所带来的利好因素，供求关系未见明显改善，但走势好于欧地航线；值得注意的是，近期部分船公司纷纷公布自 6 月份上调集运运价，主要基于船东改善运营状况所致，能否有效实施，有待观察。**油品运输市场：**由于原油船队运力自 2013 年以来交付较快，导致油轮船队运力增速较快，加剧了油品运力过剩的矛盾，经济的增速的放缓，将直接影响原油运输需求的增加。除此以外，近几年航运业务低迷，航运上市公司资产负债率较高，面临着财务风险逐步加大的风险，维持航运行业的“中性”评级。
- **风险提示：**油价大幅上涨风险，国内外经济增速低于预期。

分析师：孟令茹

执业证书编号：

S0760511010011

电话：0351-8686978

邮箱：

menglingru@sxzq.com

联系人：张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：

sxzqyjfb@i618.com.cn

n

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

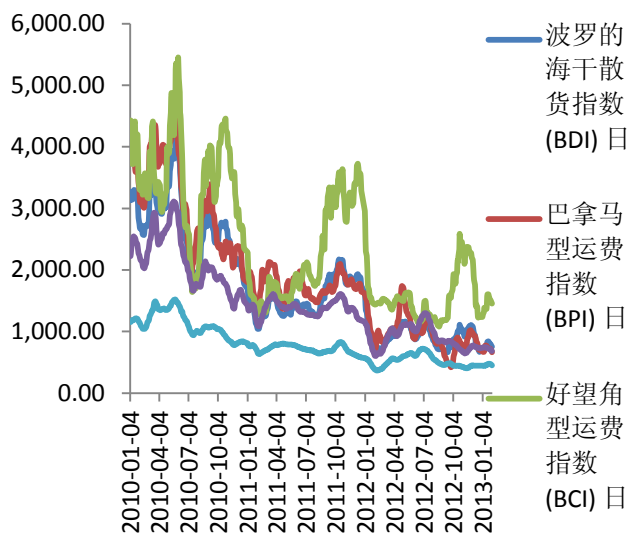
http://www.i618.com.cn

## 1 本周运价及相关行业动态

### 1.1 世界干散货运价:好望角船运价连涨两周后再次小幅回落。

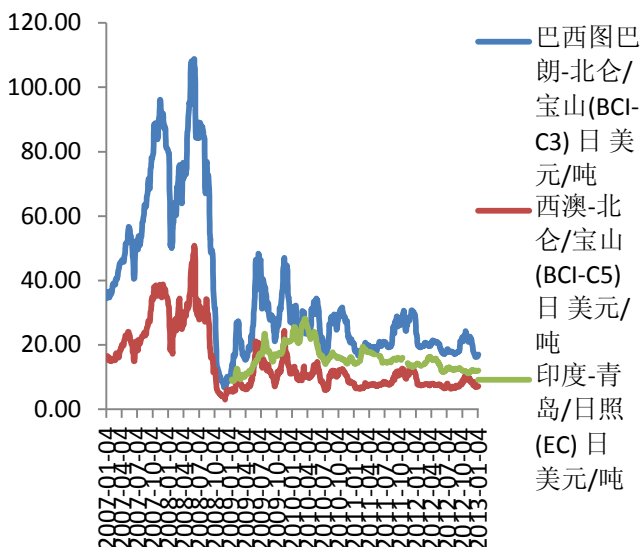
**世界干散货运价指数：BDI 小幅回落。**在较大型船运价指数弱势震荡带动下，BDI 小幅上涨一周再次回落。5月17日一周，BDI 均值为860.60点，较上周均值下跌3.14%；其中，巴拿马型船运价指数均值为967.20点，较上周均值下跌2.87%；超级大灵便型船运价指数均值为855.20点，较上周均值下跌1.73%；小灵便型船运价指数均值为554点，较上周均值微幅上涨0.91%；好望角型船运价指数均值为1345.60点，较上周相比下跌3.56%，好望角船运价指数于上周大幅上涨后，本周再次出现下跌，表明受二季度钢材消费市场旺季不旺影响，铁矿石运输市场弱势运行的态势。

图1 世界干散货运价指数走势



资料来源：wind 山西证券

图2. 主要航线铁矿石海运费：美元/吨

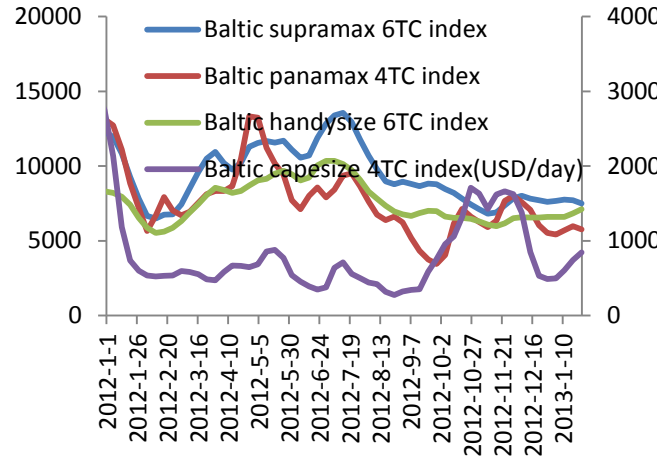
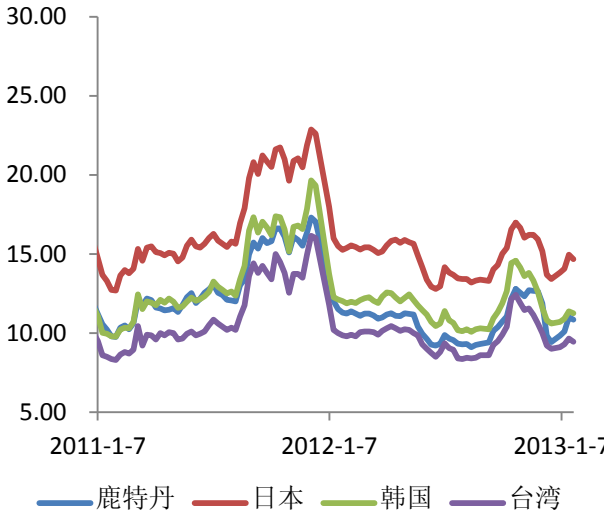


资料来源：wind 山西证券

**世界铁矿石及煤炭主要航线海运费：巴西至中国铁矿石海运费相对稳定，澳洲至中国铁矿石海运费下跌，煤炭海运费小幅下跌。**当周巴西图巴朗-北仑/宝山(BCI-C3)海运费均值为17.57美元/吨，较上周微幅下跌0.86%，连续两周微幅上涨后再次小幅回落；西澳-北仑/宝山(BCI-C5)海运费均值为7.24美元/吨，较上周下跌3.28%；煤炭海运方面，太平洋市场，有部分印尼和东澳的煤炭船运成交，大多货盘为之前签订的合同，但国内煤炭贸易形势仍未有改善，电厂煤炭库存仍能维持20天以上，煤炭需求疲软，运价继续下跌。当周澳大利亚海波因特至中国舟山煤炭航线运价为12.76美元/吨，较上周下跌1.6%。

图 3. 国际主要航线煤炭海运费 美元/吨

图 4. 干散货船东盈利状况



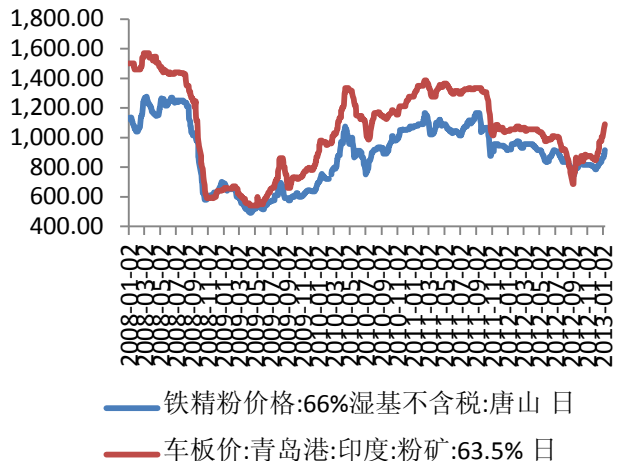
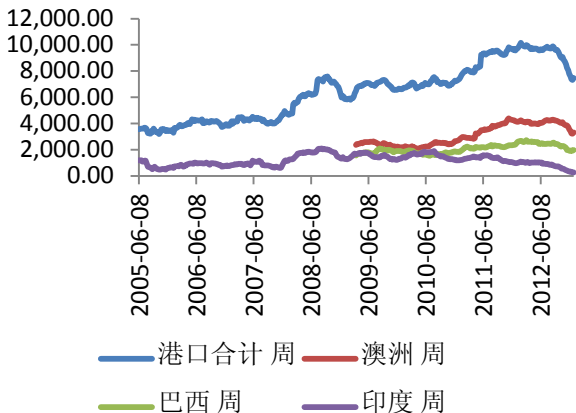
资料来源：wind 山西证券

资料来源：wind 山西证券

世界干散货船东期租水平：好望角型船 TCE 收入大幅下跌。好望角型船 4 条主要航线 TCE 均值报收于 5511.2 美元/天，较上周大幅下跌 9.31%，但比 5 月 3 日一周尚上涨 7%；小灵便型船 6 条主要航线 TCE 均值报收于 8173 美元/天，较上周上涨 1.10%；大灵便型船 6 条航线 TCE 均值报收于 9112.8 美元/天，较上周下跌 1.49%；巴拿马型船 6 条航线 TCE 均值报收于 7717.6 美元/天，较上周下跌 3.14%。

图 5. 中国港口铁矿石库存数据 万吨

图 6. 国产矿及进口矿价格走势 元/吨

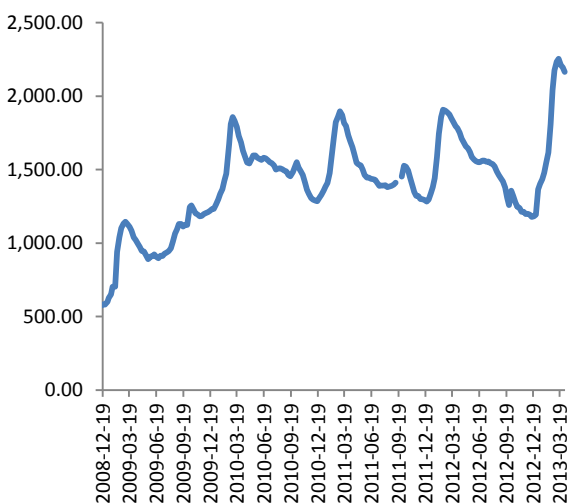


资料来源：wind 山西证券

资料来源：wind 山西证券

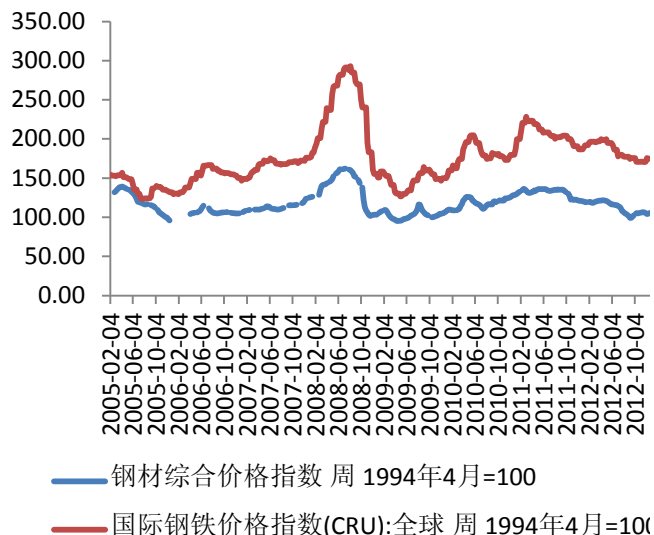
**中国铁矿石及钢材市场：**港口铁矿石库存微幅增加，自4月中旬以来表现较为稳定。5月17日全国主要港口铁矿石库存量6962万吨，较上周小幅增加0.74%；具体到三种矿源库存量：澳矿库存3222万吨，较上周增加1.32%，巴矿库存1299万吨，较上周减少2.33%，印矿库存176万吨，较上周增加4.14%。港口国内外矿价继续微幅回落，依然尚未企稳：5月17日一周，唐山铁精粉周均价（66%湿基不含税）为833元/吨，较上周下跌0.24%，青岛港车板均价（印度：粉矿：63.5%）为938元/吨，较上周下跌0.85%；中国北方普氏（62%Fe:CFR铁矿石均价为127.10美元/吨，较上周下跌2.61%。再看我国钢材库存量，5月17日我国主要城市钢材库存量为1906.83万吨，较上周减少3.32%，这是自2012年12月21日以来库存量连续两个月小幅回落；兰格钢材价格指数继续弱势震荡，当周末报收于142.90点，较上周微幅回落0.90个百分点。整体上看，钢材消费市场依然疲弱，铁矿石运输市场需求难以大幅改善。

图 7. 全国主要城市钢材库存量 万吨



资料来源：wind 山西证券

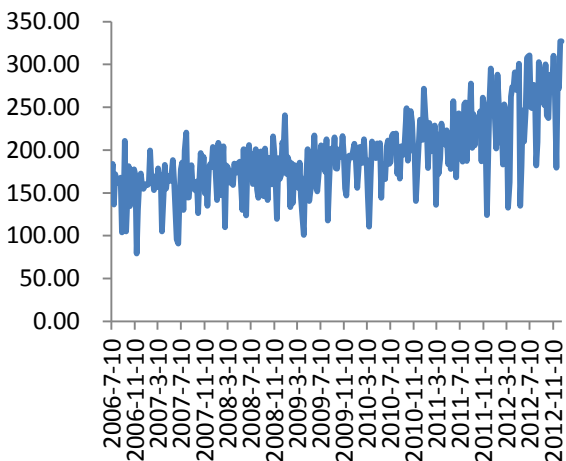
图 8. 国内外钢材价格指数



资料来源：wind 山西证券

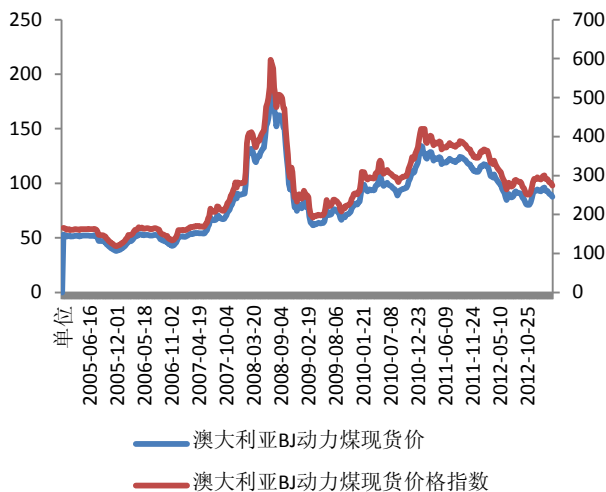
**港口煤炭发送量及国际煤炭价格：**2013年5月17日一周澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出口量为277.19万吨，周环比下降6.86%，预计5月份该港口煤炭发运量有望完成1117万吨，较4月份下降8.10%；5月17日一周国际煤炭价格涨跌互现，当天欧洲ARA港动力煤现货价报收于81.75美元/吨，较上周下跌1.98%、理查德RB动力煤现货价报收于81.77美元/天，与上周持平、纽卡斯尔NEWC动力煤现货价报收于87.93美元/吨，较上周微幅上涨0.17%，企稳迹象尚不明显。

图 9. 澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭发送量：周/万吨



资料来源：Bloomberg 山西证券

图 10. 国际煤炭价格：美元/吨

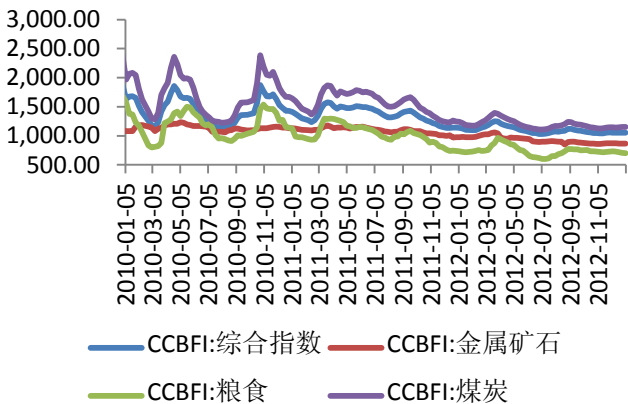


资料来源：wind 山西证券

1.2 中国沿海散货运输市场：综合运价指数弱势震荡，继续小幅回落。

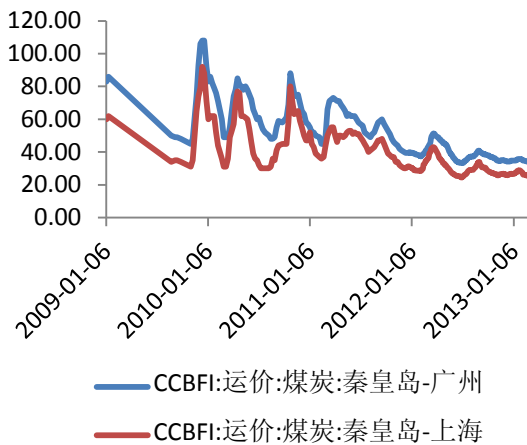
中国沿海散货运输市场运价指数：本周中国沿海散货运价指数报收于 1015.77 点，较上周小幅回落 1.90%。其中，金属矿石运价指数报收于 870.62 点，较上周微幅上涨 0.21%，粮食运价指数报收于 741.79 点，与上周持平，煤炭运价指数报收于 1081.82 点，较上周下跌 3.00%，连续八周弱势震荡。

图 11. 中国沿海散货运价指数（包括多种）



资料来源：bloomberg 山西证券

图 12. 沿海主要航线煤炭运价变动：元/吨



资料来源：wind 山西证券

沿海主要航线煤炭海运费动态。本周沿海主要航线煤炭运费依然弱势震荡。其中，秦皇岛-上海（5-6 万 DWT）船舶运价均值为 26.26 元/吨，较上周下

跌 2.31%；秦皇岛-广州（4-5 万 DWT）船舶运价均值为 35.58 元/吨，较上周下跌 2.41%。

图 13. 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)元/吨

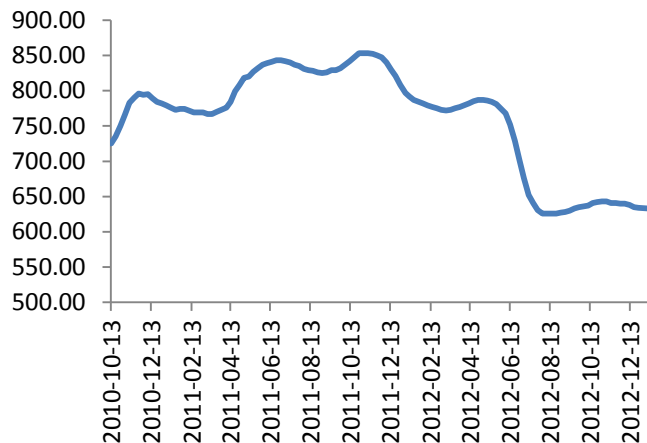
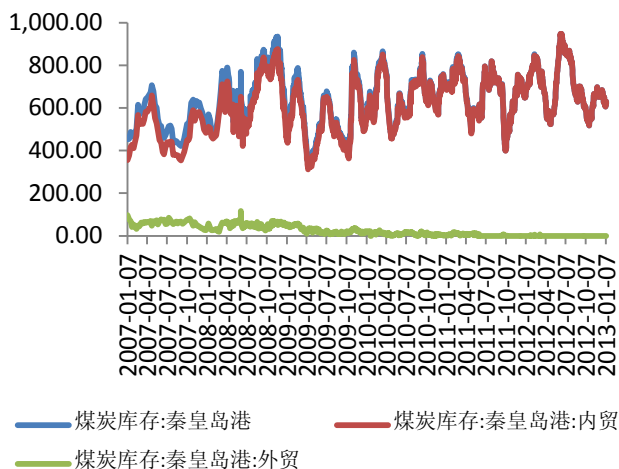


图 14. 秦皇岛港煤炭库存: 万吨



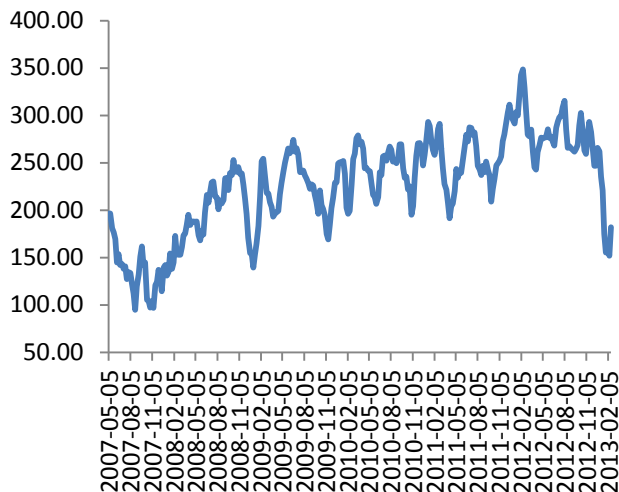
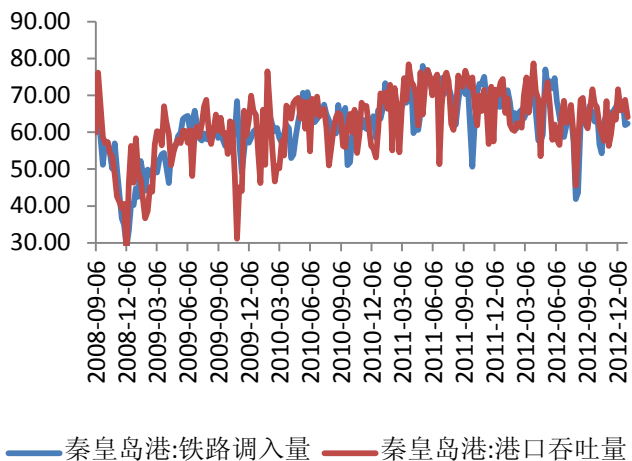
资料来源: bloomberg 山西证券

资料来源: wind 山西证券

**北方港口煤炭库存及调度量:**5月15日环渤海动力煤价格指数为612元/吨,较上周下跌1元/吨,自2012年12月份以来持续下跌以来至今尚未企稳;随着大秦线检修的完毕,铁路煤炭运输逐渐恢复正常,当周末秦皇岛港口煤炭库存量继续小幅增加,当周末为540.53万吨,较上周增加3.53%。5月17日一周该港口铁路日均调入量68.54万吨,较上周增加3.67%;当周港口煤炭日均发运量为70.26万吨,较上周增加15.23%。

图 15. 港口煤炭调度情况: 万吨

图 16. 广州港集团煤炭库存状况: 万吨



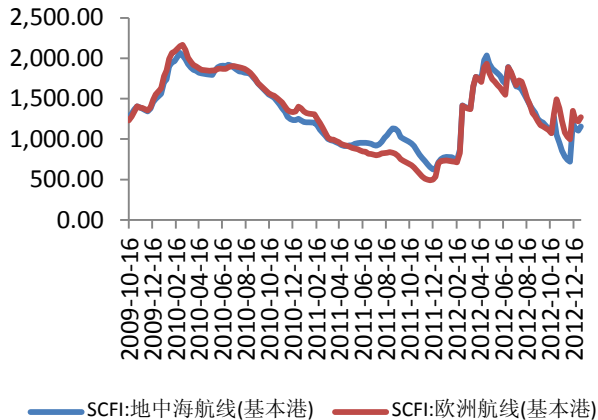
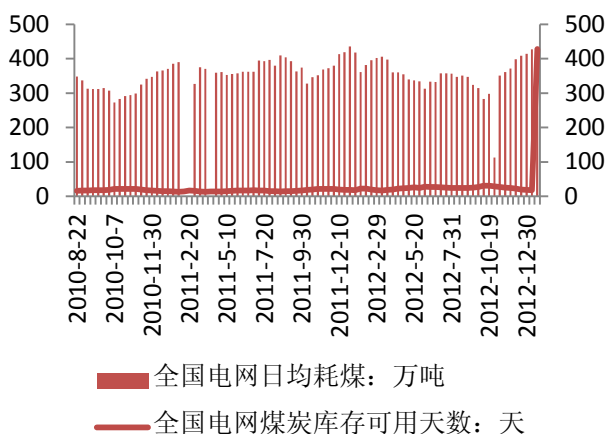
资料来源：bloomberg 山西证券

资料来源：wind 山西证券

**南方港口煤炭库存量及全国主要电网煤炭消耗、煤炭库存状况：**5月18日南方港口代表-广州港煤炭库存为 247.19 万吨，较上周减少 3.49%。截至 4 月 20 日，全国重点电厂日均耗煤 347.2 万吨，环比上旬微幅增加 0.81%，但较 3 月份日均耗煤量低 5.63%，电煤库存可用天数为 20 天，处于相对的较高水平。加上随着水力出电的增加，不利于北煤南运需求的增加。

图 17. 全国主要电网煤炭库存可用天数及煤炭日均耗煤

图 18. 欧洲地中海航线运价 美元/20 英尺标箱



资料来源：Bloomberg 山西证券

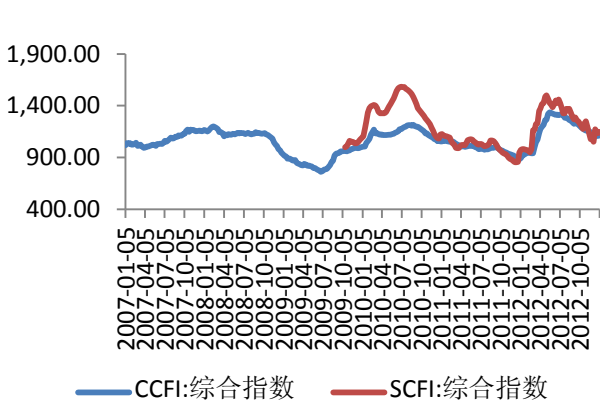
资料来源：wind 山西证券

### 1.3 集装箱运输市场：弱势运行依旧

**中国出口集装箱运价指数及上海出口集装箱运价指数：**中国出口集装箱运输市场总体行情继续呈下行态势。远洋航线运输需求增势不济，导致市场

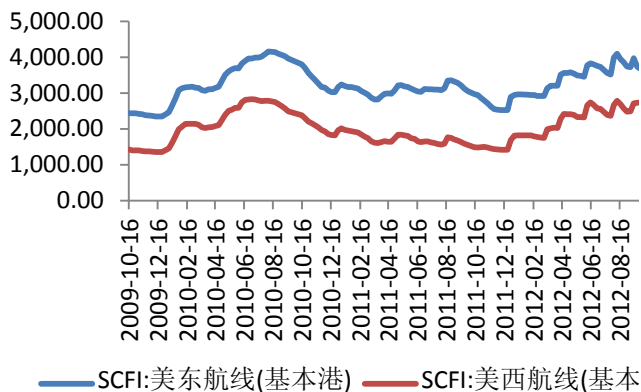
运力供大于求的态势持续加剧，总体运价水平继续下调。5月17日一周上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数均值为1069.97点，较上周下跌1.19%；上海出口集装箱运价指数均值为990.78点，均较上周下跌1.85%，由此可见，集装箱运输市场依然不容乐观。

图 19. 中国及上海出口集装箱运价指数



资料来源：bloomberg 山西证券

图 20. 美东及美西航线运价 美元/40 英尺标箱



资料来源：wind 山西证券

### 上海出口集装箱即期市场主要航线运价动态：

欧洲航线即期市场运价继续下跌，当周报收于 668 美元/标箱，较上周下跌 8.62%；地中海航线即期市场运价报收于 928 美元/标箱，较上周下跌 3.23%。

北美航线即期市场运价表现相对稳定，略现微幅上涨。本周美东航线即期市场运价报收于 3169 美元/40 英尺标箱，较上周微幅上涨 0.54%，美西航线报收于 2012 美元/40 英尺标箱，较上周微幅上涨 0.75%。

日本关东航线报收于 353 美元/标箱，与上周基本持平，关西航线报收于 353 美元/标箱，与上周基本持平。

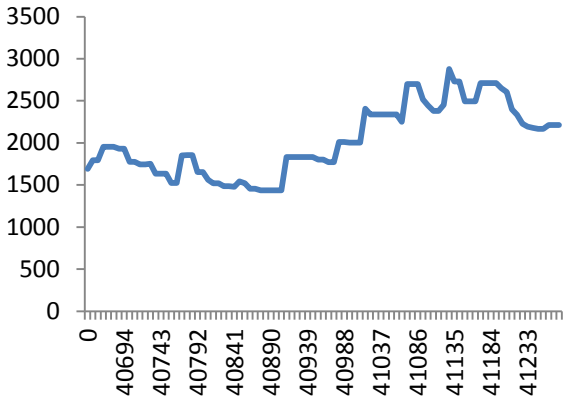
东西重要航线运价大幅下跌。5月14日一周该航线报收于 1900 美元/FEU，较上周下跌 6.50%，创下 2013 年以来最低水平。

集装箱船期租评估指数稳步回升趋势未改。2013 年 5 月 16 日报收于 375 点，较上周上涨 1 百分点，自 2 月 14 日以来持续回暖，表明船东对近期集运市场运价看多情绪未变。

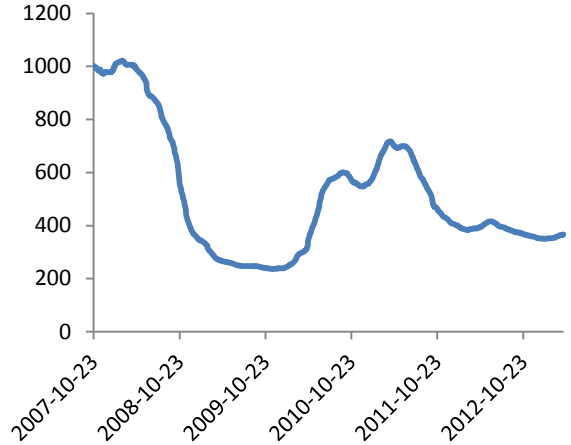
图 21. 香港至洛杉矶航线运价指数

图 22. 集装箱船期租评估指数





资料来源：bloomberg 山西证券

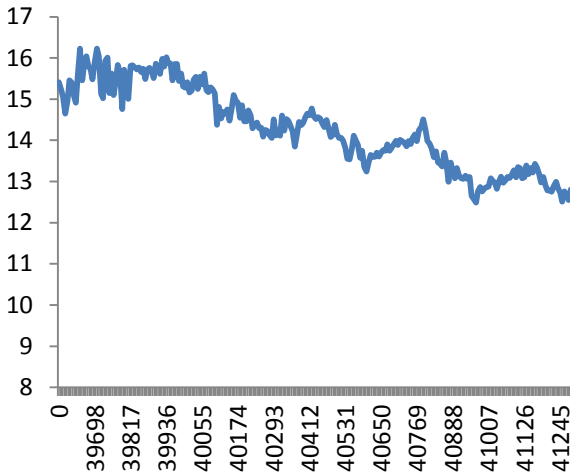


资料来源：wind 山西证券

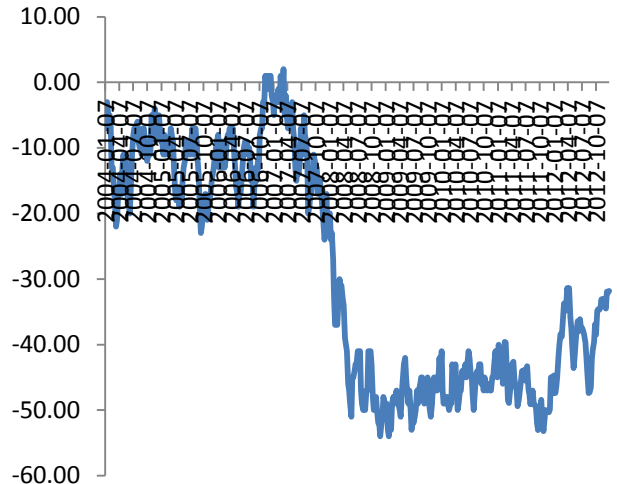
集装箱船舶航行速度：小幅回落。

图 23. 大于 5000TEU 载重吨集装箱船队航行速度：节

图 24. 美国:ABC News 消费者信心指数:综合



资料来源：bloomberg 山西证券



资料来源：wind 山西证券

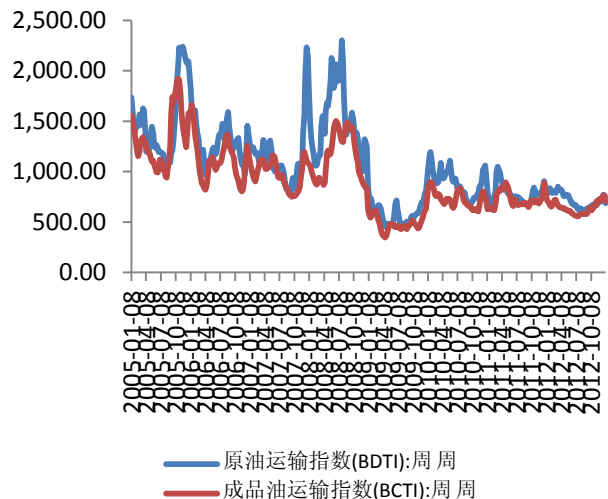
本周 5000TEU 以上集装箱船舶航行速度变动相对稳定，当周航速均值为 12.69 节，较上周下降 1.17%，表明面对弱勢的集运市场，船东低速航线控制运力势头明显；从月度数据上看，2012 年 10 月份以来，集装箱船舶一直维持在 13 节以下的航行速度。5 月 12 日美国 ABC News 消费者信心指数为 -30.20%，较上周加深 0.70 个百分点，变化不大。

1.4 世界油品运输市场：原油及成品油运价指数弱勢运行依旧，变化不大。

波罗的海油品运价指数：本周波罗的海交易所原油综合运价指数均值为

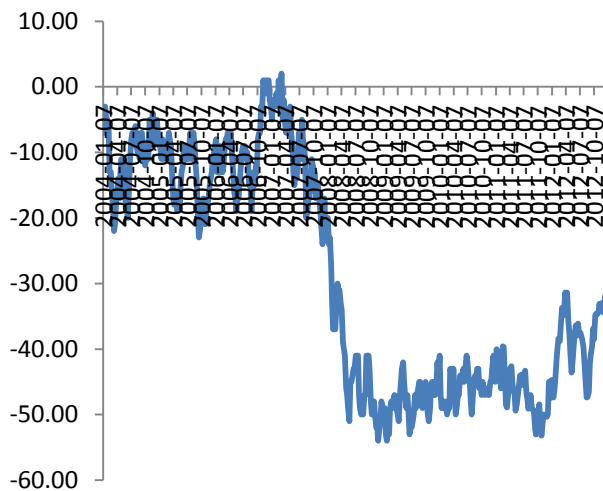
613.40 点，较上周微幅回落 0.78%，成品油综合运价指数均值为 594.60 点，较上周小幅下跌 2.56%。

图 25. 波罗的海油品运价指数



资料来源：bloomberg 山西证券

图 26. 美国:ABC News 消费者信心指数:综合



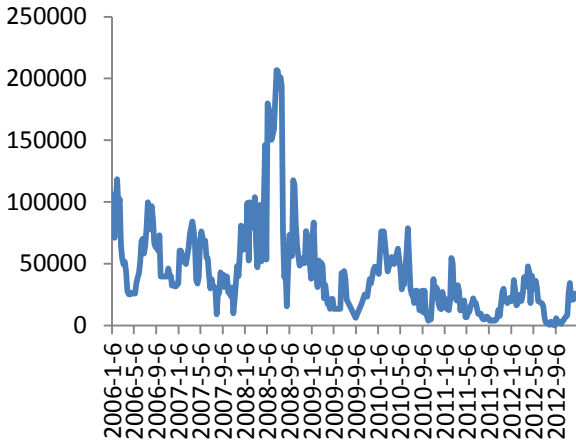
资料来源：wind 山西证券

原油运输船东盈利状况（尚未更新最新数据）

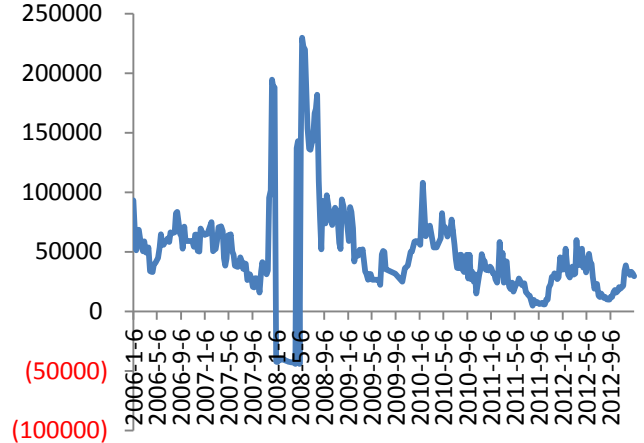
**VLCC 船型：大幅回落。**本周中东-东南亚航线 TCE 报收于 1975.04 美元/天，较上周下跌 55.30%；西非-远东航线 TCE 报收于 10256 美元/天，较上周大幅回落 45.65%。

图 27.VLCC 油轮：阿拉伯湾-东南亚航线 TCE：美元/天

图 28. VLCC 油轮：西非-远东航线 TCE：美元/天



资料来源：bloomberg 山西证券

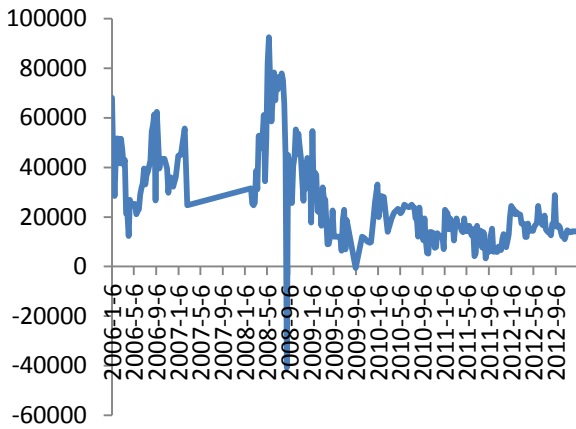


资料来源：wind 山西证券

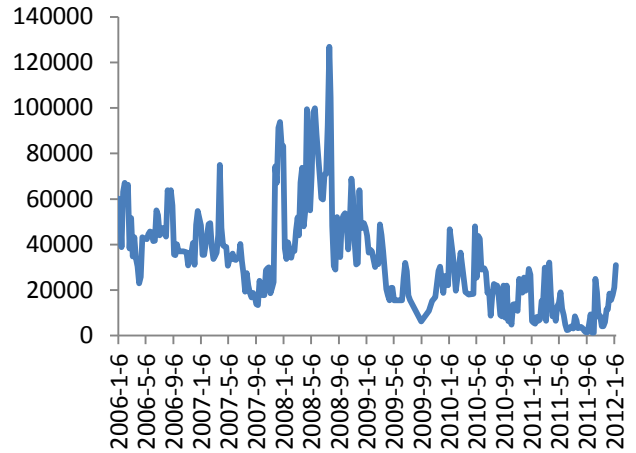
**SUEZMAX 船型：主要航线 TCE 也现回落。** 本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 10771.2 美元/天，较上周下跌 19.02%；西非-美国海湾航线 TCE 报收于 10796.08 美元/天，较上周下跌 9.91%。

图 29. SUZEMAX 油轮：阿拉伯湾-东南亚 TCE：美元/天

图 30. VLCC 油轮：西非-远东航线 TCE：美元/天



资料来源：bloomberg 山西证券

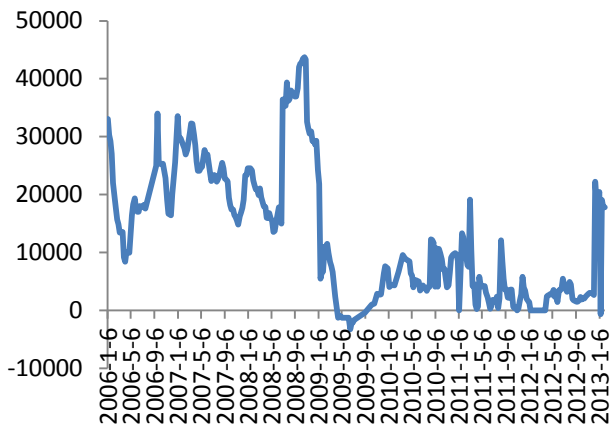


资料来源：bloomberg 山西证券

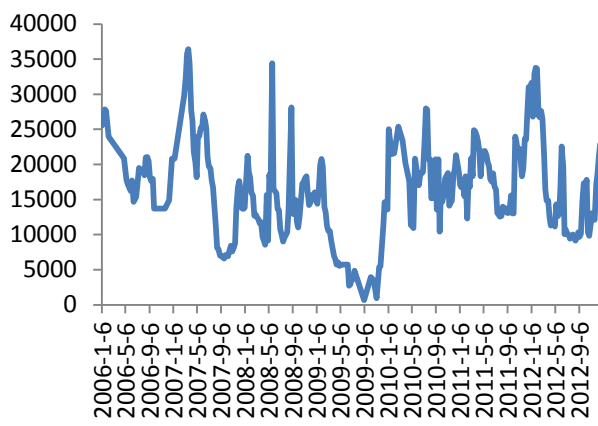
**成品油油轮船东盈利状况-MRI 船型：** 本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 19510.93 美元/天，较上周上涨 639.61%；北海区域 TCE 报收于 27137.37 美元/天，较上周上涨 109.81%。

图 31. MRI 油轮：阿拉伯湾-远东 TCE：美元/天

图 32. MRI 油轮：北海区域 TCE：美元/天



资料来源：Bloomberg 山西证券

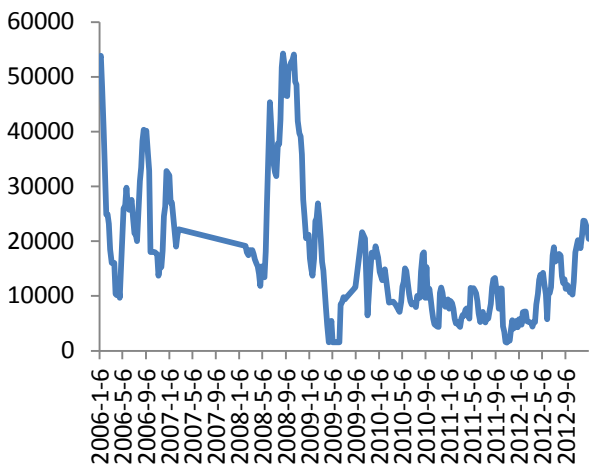


资料来源：Bloomberg 山西证券

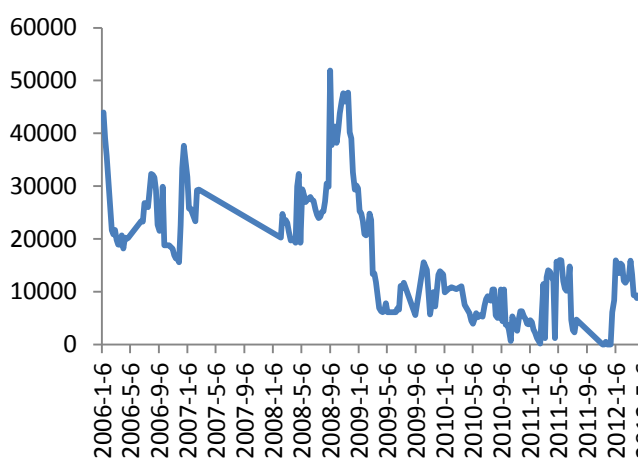
**LR1 油轮：**本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 15897.88 美元/天，较上周下跌 13.13%；英国大陆-美国大西洋沿岸 TCE 报收于 18899.78 美元/天，较上周上涨 76.11%。

图 33. LR1 油轮：阿拉伯湾-远东 TCE：美元/天

图 34. LR1 油轮：英国大陆-美国大西洋 TCE：美元/天



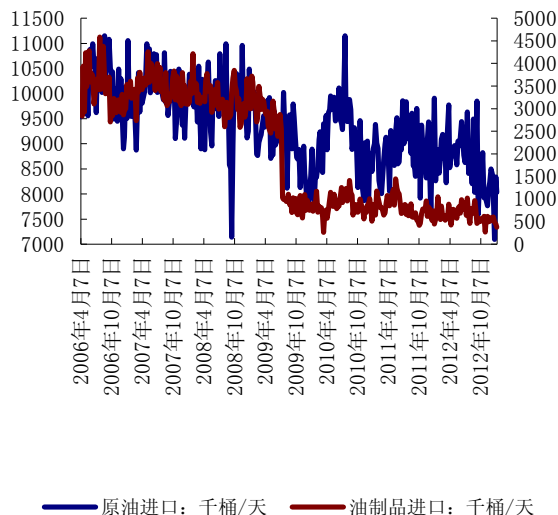
资料来源：bloomberg 山西证券



资料来源：bloomberg 山西证券

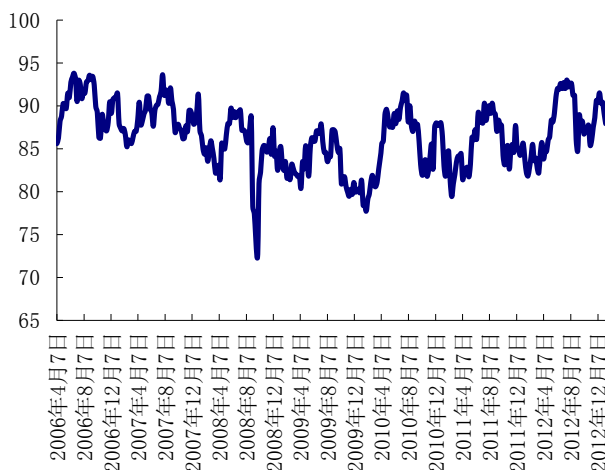
**相关行业动态：美国炼厂开工率大幅提升。**2013 年 5 月 10 日一周，美国原油进口量为 7623 千桶/天，较上周微幅增加 0.22%，成品油进口 371 千桶/天，较上周大幅回落 13.94%，当周炼厂开工率为 88%，较上周提升 1 个百分点，连续两周保持在相对高位。从全球原油需求上看，全球原油需求改善并不明显，彭博数据显示，2013 年 4 月份，全球原油需求量为 89.1 百万桶/天，同比增长 1.71%，累计增速仅为 1.59%。

图 35. 美国原油及成品油进口情况



资料来源：bloombergG 山西证券

图 36. 美国炼厂开工情况



资料来源：Bloomberg 山西证券

## 2 本周航运市场运力动态

### 2.1 世界干散货船队动态：订单总量占船队总运力比例继续下降。

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	上周	本周	本周变化：%
船队运力：千载重吨	378592	404923	473447	534358	584819	599139	0.06%	599139
服务中船舶数量：艘	6178	6392	7228	7878	8428	8578	0.11%	8578
船舶订单总量（未建）	3040	2575	2256	1391	789	780	0.52%	780
船舶订单总量（在建）	215	335	401	653	462	393	-1.50%	393
船舶订单总量：艘	3255	2910	2657	2044	1251	1173	-0.17%	1173
在建订单量在总订单中占比（按艘）：%	6.61	11.51	15.09	31.95	36.93	33.50	(0.45)	33.50
船舶订单占运力比重（按载重吨）：%	72.92	62.58	49.5	33.94	19.44	16.55	0.05	16.55
船舶拆解数量：艘	36	274	85	331	538	7	250.00%	7

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

周末（2013年5月17日），全球干散货船队总量为8578艘，599.14百万载重吨，较上周增加0.06%，较2012年底增加2.45%，按照今年以来的运力交付速度，今年干散货运力有望增长6.43%，较2012年9.44%的增速有较大改

善，维持干散货市场逐步改善的观点；本周末干散货船舶订单总量为 1173 艘，占当前干散货运力总量的 16.55%，较上周增加 0.05 个百分点；本周在建订单占总订单比重为 33.50%，较上周回落 0.45 个百分点；本周，船舶拆解量旧船拆解量为 7 艘，较上周增加 5 艘。

### 2.2 世界集装箱船队动态：在建船舶订单占订单总量比重继续增加。

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	上周	本周	本周变化：%
集装箱船队运力：千载重吨	159564	164733	181248	194051	204127	207662	207369	-0.14%
服务中船舶数量：艘	4407	4420	4641	4770	4807	4789	4780	-0.19%
船舶订单总量（未建）	1028	659	472	517	371	336	334	-0.60%
船舶订单总量（在建）	143	145	84	65	99	93	97	4.30%
船舶订单总量：艘	1171	804	556	582	470	429	431	0.47%
在建订单量在总订单中占比（按艘）：%	12.21	18.03	15.11	11.17	21.06	21.68	22.51	0.83
船舶订单占运力比重（按载重吨）：%	46.85	36.51	26.22	27.24	20.58	18.6	19.06	0.46
船舶拆解数量：艘	39	193	86	49	169	2	4	100.00%

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

周末（2013年5月17日），全球集装箱船队总量为 4780 艘，207.37 百万载重吨，较上周减少 0.14%，较 2012 年底增加 1.59%，按照此增长速度，则 2013 年运力增加 4.17%，低于 2012 年 5.19% 的增长速度，表明集运市场运力增速相对放缓；本周末集装箱船舶订单总量为 431 艘，占当前运力总量的 19.06%，较上周增加 0.46 个百分点；其中，在建订单占总订单比重为 22.51%，较上周提升 0.83 个百分点，在建订单量占总订单量比重上升，意味着近期运力交付压力较大；本周集装箱船舶拆解量为 4 艘，较上周增加 2 艘。

### 2.3 世界油轮船队动态：近期油轮运力增长依旧较快。

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	上周	本周	本周变化：%
油轮船队运力：千载重吨	285486	309366	326695	352534	367151	373732	373569	-0.04%
服务中船舶数量：艘	1934	2060	2119	2233	2287	2311	2310	-0.04%
船舶订单总量（未建）	587	425	408	206	128	143	143	0.00%
船舶订单总量（在建）	84	82	66	81	54	39	38	-2.56%
船舶订单总量：艘	671	507	474	287	182	182	181	-0.55%
在建订单量在总订单中占比（按艘）：%	12.52	16.17	13.92	28.22	29.67	21.43	20.99	(0.43)
船舶订单占运力比重（按载重吨）：%	45.39	33.24	30.78	17.83	11.34	10.1	10.1	0.00
船舶拆解数量：艘	28	39	78	43	95	0	1	-

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

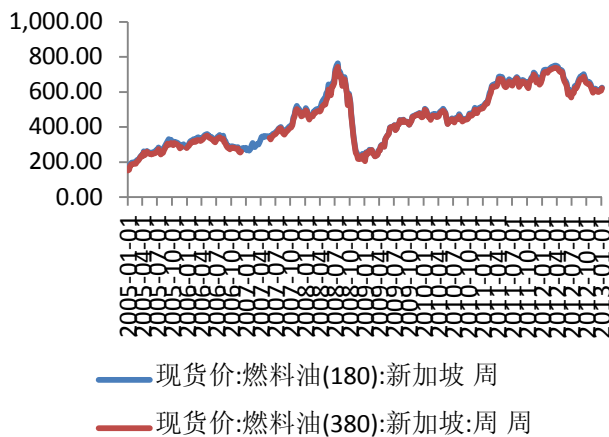
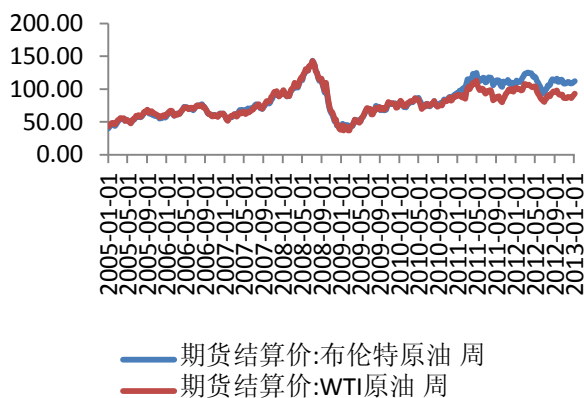
周末（2013年5月17日），全球油轮船队总量为2310艘，373.57百万载重吨，较上周减少0.04%，较2012年底增长1.75%，假定按照此增长速度，则2013年原油船队运力增速将达到4.59%，依然高于2012年全年4.15%的增长速度；新船订单交付较多，使原油运输市场承受着较大压力；本周末油轮船队订单总量为181艘，占当前运力总量的10.10%，与上周持平；本周油轮船队在建订单占总订单比重小幅回落，当周末为20.99%，较上周回落0.43个百分点；本周旧船拆解1艘，截止到目前为止，2013年油轮旧船拆解量仅为27艘。

### 3 本周航运燃油价格

本周国际油价小幅波动，布伦特原油现货价格报103.37美元/桶，比上周下降0.6%。本周国际原油运输市场成交总体平稳，运价小幅波动。当周布伦特现货均价为103.51美元/桶，较上周微幅回落0.96%；当周船用燃油价格随之回落，新加坡燃料油(180)现货价均价为603.10元/吨，较上周下跌3.44%，新加坡燃料油(380)现货价报收于596.27元/吨，较上周下跌2.98%。

图 7. 世界原油价格走势：美元/吨

图 8. 船舶燃料油价格走势：美元/吨



资料来源：bloomberg 山西证券

资料来源：Bloomberg 山西证券

## 4. 航运板块市场表现及投资建议

表 4. 市场表现

证券代码	证券简称	周收盘价:元	总市值:亿元	一周涨跌幅%	一月涨跌幅%	一年涨跌
000520.SZ	长航凤凰	2.54	14.17	-0.39	-14.48	
002320.SZ	海峡股份	11.83	49.62	2.07	-4.67	
600026.SH	中海发展	4.29	143.33	1.90	0.23	-
600087.SH	*ST 长油	1.63	41.41	0.00	1.24	
600428.SH	中远航运	3.51	57.48	0.57	-0.85	-
600692.SH	亚通股份	8.07	17.83	4.67	-5.17	
600751.SH	SST 天海	7.44	41.33	0.00	0.00	
600798.SH	宁波海运	3.53	27.35	0.86	-2.22	
600896.SH	中海海盛	3.54	22.67	1.72	-6.84	-
601866.SH	中海集运	2.25	243.01	0.45	1.35	-
601872.SH	招商轮船	2.27	109.01	0.00	-2.58	-
601919.SH	中国远洋	3.33	415.80	-1.19	-5.67	-
000001.SH	上证综合指数	2282.87		1.60	4.06	
851761.SI	航运 III (申万)	963.74		0.69	-2.65	-

资料来源：WIND 山西证券

周末申万航运指数报收于 963.74 点，较上周小幅上涨 0.69%，上证综合指数报收于 2282.87 点，较上周上涨 1.60%，航运板块跑输大盘 0.91 个百分点



点。

干散货运输市场：在需求上由于钢材消费市场依然疲弱，改善力度尚不明显；而在干散货运力上，尽管旧船拆解维持在相对高位，干散货运力增速较去年有所放缓，运力过剩矛盾依然明显，运价大幅改善基本无望，但逐步变化趋势依然可期。集装箱运输市场：美国经济复苏势头持续，推动运输需求总体呈上升态势。鉴于此，近期各大船公司陆续加大了运力投入，包括以现有经营者以新增船舶、大船换小船的方式扩大舱位供给、部分新班轮公司开始进入北美航线市场。运力规模大幅扩张平抑了需求上升所带来的利好因素，供求关系未见明显改善，但是运价走势好于欧地航线；值得注意的是，近期部分船公司纷纷公布自 6 月份上调集运运价，主要基于船东改善运营状况所致，能否有效实施，有待观察。油品运输市场：由于原油船队运力自 2013 年以来交付较快，导致油轮船队运力增速较快，加剧了油品运力过剩的矛盾，经济的增速的放缓，将直接影响原油运输需求的增加。除此以外，近几年航运业务低迷，航运上市公司资产负债率较高，面临着财务风险逐步加大的风险，维持航运行业的“中性”评级。

## 5. 投资风险

国际原油价格大幅上涨导致船用燃油价格大幅上涨，国内外经济增速低于预期的风险。

## 附录：重要事件

- **联手上海港集团广州港集团 中谷海运逆市推“上广快航”。**从上海中谷新良海运有限公司（下称“中谷海运”）获悉，公司与上海港集团、广州港集团签署协议，开展“两港一航”的深入合作，共同开辟“上广快航”（SEG）内贸精品航线。据了解，中谷海运将在“上广快航”投入两艘3万吨级“海澜中谷”系列集装箱船。该系列集装箱船为中谷海运于去年和今年才投入使用的新建船舶，共6艘，其载重吨为28768DWT，箱位为1746TEU，航速15节，船长180米，宽27米，船上配备了集装箱配载仪、B&W主机等先进设备，具有航速快、装载量大、设备先进、安全性高等突出特点。尽管目前海运形势仍较低迷，但中谷海运方面表示，两艘“海澜中谷”系列船舶投入该航线运营后，不仅航线运力充足，且预计海上航行仅需2.5天，单航次仅需3.5天，从而打造出“周双班”的高效班期。同时，依托上海港集团及广州港集团对该航线的大力支持，航线优势尽显。
- **马士基7月1日起亚欧线涨价750美元/teu。**就在马士基航运将于17日发布一季报的前夕，公司突然宣布提涨亚欧航线西行运价750美元/teu，7月1日生效。昨天赫伯罗特也曾宣布7月1日起提涨该航线运价1000美元/teu。与赫伯罗特暂不提涨地中海航线运价不同，马士基航运已经通知货主，该航线6月1日起涨价150美元/teu。赫伯罗特15日发布一季报显示，公司净亏损9360万欧元（约合1.2亿美元），因此在二季度以来现货运价暴跌近4成的背景之下，提涨运价已迫不得已。
- **赫伯罗特提涨亚欧线运价1,000美元/teu。**5月14日，赫伯罗特宣布提涨亚洲至北欧航线西向运价1,000美元/teu，7月1日生效。公司同时表示在8月1日至9月30日期间在该航线开征旺季附加费，幅度为500美元/teu。地中海航线方面，尽管赫伯罗特宣布在6月10日至8月31日（含31日）期间在该航线征收650美元/teu的旺季附加费，但公司并没有GRI的消息。亚欧去程航次现货运价自从今年4月初以来已经暴跌近4成，未来数月直至年底船公司都将面临巨额亏损风险。
- **中远集运中美洲航线运价上调。**中远集运宣布自2013年6月1日开始，上调远东及印度次大陆至巴拿马及加勒比（委内瑞拉、哥伦比亚及哥斯达黎加）航线所有货物运价。运价上调幅度为：每20英尺标准箱700美元；每40英尺标准箱1000美元；每40英尺高箱1000美元。
- **液态石油气LPG运输船运价跳涨至7个月来最高点。**CNSS讯：由于美国扩大出口，欧洲制造商转向更便宜原材料，促使液态石油气运输船盈利增至7个月以来的最高点。波交所数据显示，本月大型气体运输船运价跳涨25%至59.88美元/公吨。自去年10月2日以来，运价增至最高点。Lorentzen & Stemoco的首席分析师Nicolai Hansteen称欧洲化学品制造商正在使用丙烷取代价格较贵的石脑油，刺激了来自美国和中东的进口。美国能源部数据显示，由于石油和天然气输出的副产品不断上涨，美国正在出口有史以来最多的液态石油气。Stangebye Olsen在电话采访中说：“它的迅速发展很令人吃惊，大量美国液态石油气以更高的速度进入市场。”从3月份开始，美国油气管道运营商Enterprise Products Partners LP(EDP)扩大其休斯顿出口的能力，从300万桶升至750万桶。美国能源部说去年美国出口创造了7190万桶的记录。根据Bloomberg整理的的数据，今年欧洲东北部石脑油下降了11%至832.50美元/吨，丙烷下降了22%，至700.50美元/吨。

- **大型船费率持续下降 BDI 指数继续下跌。**主要原因在于“海岬型船的问题在于巴西铁矿石出口疲弱，4 月出口同比下滑 11%。但 RS Platou Markets 分析师认为海岬型船费率今年下半年将回升，受到巴西出口季节性增加以及中国钢厂补充库存的支撑。
- **液态石油气 LPG 运输船运价跳涨至 7 个月来最高点。**CNSS 讯：由于美国扩大出口，欧洲制造商转向更便宜原材料，促使液态石油气运输船盈利增至 7 个月以来的最高点。波交所数据显示，本月大型气体运输船运价跳涨 25%至 59.88 美元/公吨。自去年 10 月 2 日以来，运价增至最高点。Lorentzen & Stemoco 的首席分析师 Nicolai Hansteen 称欧洲化学品制造商正在使用丙烷取代价格较贵的石脑油，刺激了来自美国和中东的进口。美国能源部数据显示，由于石油和天然气输出的副产品不断上涨，美国正在出口有史以来最多的液态石油气。

**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：**

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。