

2013 年第 19 期
行业评级：中性

航运市场周报（2013/5/27-2013/6/2）

BDI 继续下跌，6 月运价普涨计划带动 SCFI 小幅上涨

投资要点：

- **运价表现：**世界干散货运价指数-BDI 小幅下跌，好望角船运价指数保持稳定。本周干散货运输市场继续弱势震荡，当周 BDI 均值为 815 点，较上周均值下跌 1.78%；其中，巴拿马型船运价指数均值较上周下跌 7.66%；好望角型船运价指数均值较上周相比微幅上涨 0.77%。**中国沿海散货运输市场运价指数-弱势震荡依旧。**本周中国沿海散货运价指数报收于 1002.73 点，较上周小幅回落 0.43%。其中煤炭运价指数均值较上周微幅下跌 0.62%，连续十周弱势震荡。**集装箱运输市场-执行运价普涨计划，地中海航线运价大幅上涨。**本周中国出口集装箱运输市场总体保持平稳，但是，货量的“旺季不旺”以及部分航线新运力的投入，使得供需基本面失衡的状况进一步扩大，加上船东在多个航线上为保份额而不得不采取低价揽货策略，多数航线运费相比上周进一步下滑。本周由于地中海和波斯湾航线开始执行 6 月 1 日的运价普涨计划（GRI），受惠于此，这两条航线的订舱平均运价大幅上扬，并拉升了反映即期市场的上海出口集装箱运价指数。5 月 31 日一周，中国出口集装箱综合运价指数均值较上周下跌 2.16%；上海出口集装箱运价指数均值较上周上涨 2.27%。**波罗的海油品运价指数-原油运价指数小幅上涨，成品油运价指数相对稳定。**本周波罗的海交易所原油综合运价指数较上周小幅上涨 1.13%，成品油综合运价指数均值较上周小幅微幅上涨 0.54%。
- **板块表现及投资建议：**周末申万航运指数报收于 985.18 点，较上周小幅微幅回落 0.36%，上证综合指数报收于 2300.60 点，较上周微幅上涨 0.53%，航运板块跑输大盘 0.83 个百分点。**干散货运输市场：**近期铁矿石运输市场需求出现些许回暖，但是终端需求上钢材消费市场依然疲弱，铁矿石运输需求改善力度不会太大；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，美东及美西航线两条运价相对稳定；地中海航线由于本月开始普涨运价导致本周该航线运价大幅上涨，运价上调出发点主要在于弥补基本营运支出，而不是需求提升，此次运价上调能够持续尚存疑虑；欧洲航线在弱势需求带动下依然大幅回落。**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

地址：太原市府西街 69 号国贸中
心 A 座 28 层

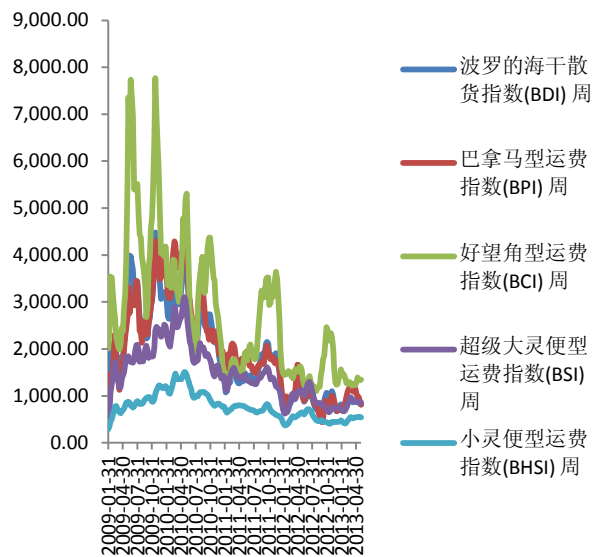
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

1 本周运价及相关行业动态

1.1 世界干散货运价

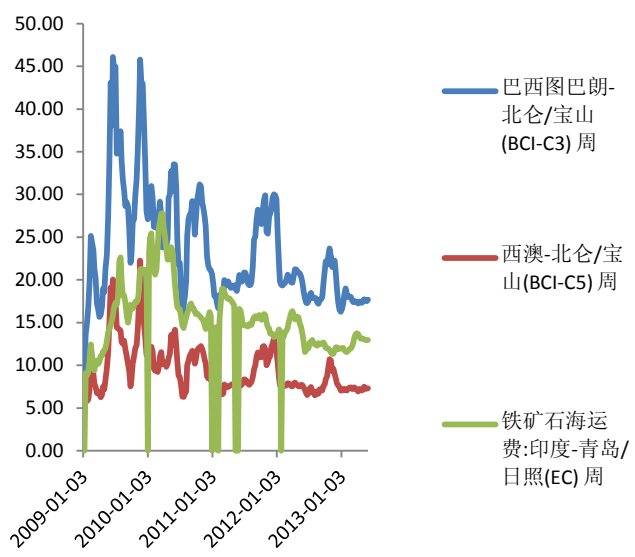
世界干散货运价指数：BDI 小幅下跌，好望角船运价指数保持稳定。本周干散货物运输市场继续弱势震荡，当周 BDI 均值为 815 点，较上周均值下跌 1.78%；其中，巴拿马型船运价指数均值为 815 点，较上周均值下跌 7.66%；超级大灵便型船运价指数均值为 863.25 点，较上周均值微幅上涨 1.13%；小灵便型船运价指数均值为 539.50 点，较上周均值下跌 2.19%；好望角型船运价指数均值为 1342.25 点，较上周相比微幅上涨 0.77%，好望角船运价指数尚未出现任何企稳迹象，表明受二季度钢材消费市场旺季不旺影响，铁矿石运输市场弱势运行的态势。

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

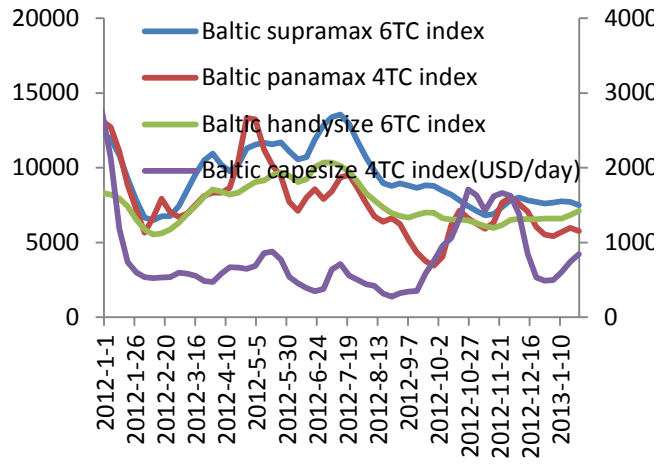
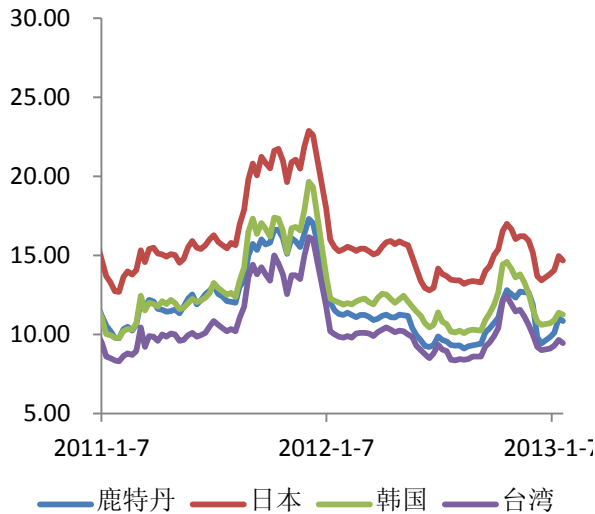


资料来源：wind 山西证券

世界铁矿石及煤炭主要航线海运费：两条主要航线铁矿石海运费相对稳定煤炭海运费亦变动平稳。当周巴西图巴朗-北仑/宝山 (BCI-C3) 海运费均值为 17.68 美元/吨，较上周微幅上涨 0.95%；西澳-北仑/宝山 (BCI-C5) 海运费均值为 7.31 美元/吨，较上周微幅上涨 0.74%；煤炭海运方面，本周市场煤炭货盘较上周略有增加，但煤炭航线运价整体波动不大。当周末南非理查兹贝至中国青岛和澳大利亚纽卡斯尔至中国青岛煤炭航线运价分别为 12.23 美元/吨和 10.76 美元/吨，均与上周基本持平。

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



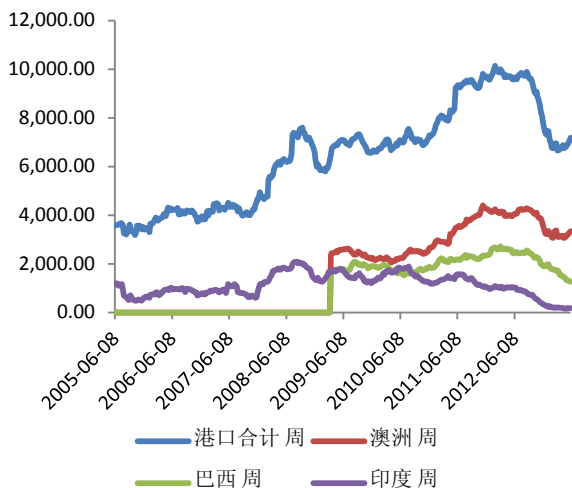
资料来源：wind 山西证券

资料来源：wind 山西证券

世界干散货船东期租水平：好望角型船小涨，巴拿马船大跌。好望角型船4条主要航线TCE均值报收于5232.6美元/天，较上周上涨1.85%，连续两周大幅回落，但依然高于前两周连续两周上涨之前的运价水平；小灵便型船6条主要航线TCE均值报收于8009美元/天，较上周小幅下跌1.79%；大灵便型船6条航线TCE均值报收于9012美元/天，较上周微幅上涨0.96%；巴拿马型船6条航线TCE均值报收于6552.4美元/天，较上周下跌6.88%。

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



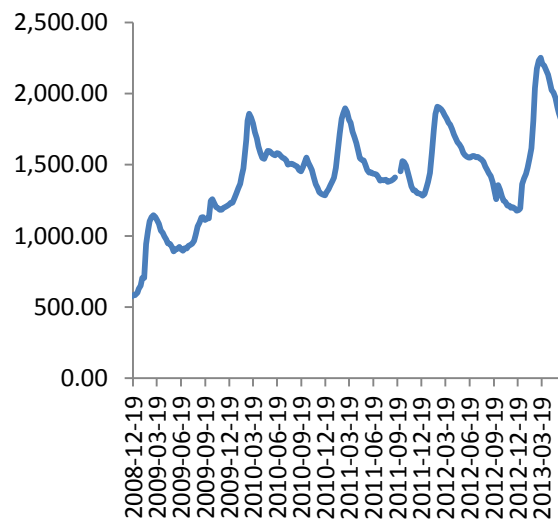
资料来源：wind 山西证券

资料来源：wind 山西证券

中国铁矿石及钢材市场：本周港口铁矿石库存量继续增加，自4月中旬以

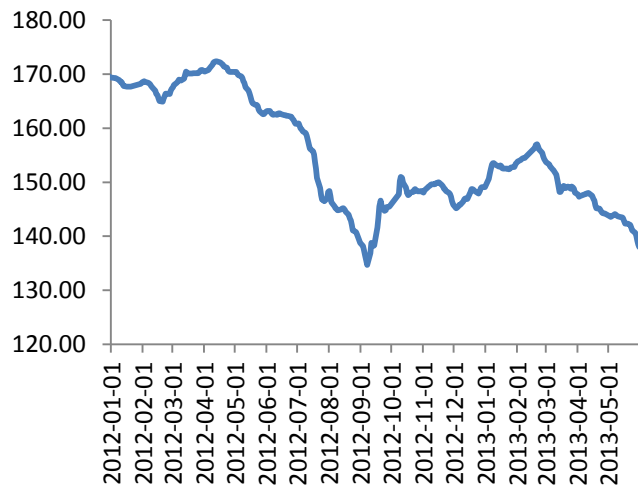
来稳步增加。5月31日全国主要港口铁矿石库存量7183万吨，较上周小幅增加1.81%；具体到三种矿源库存量：澳矿库存3337万吨，较上周增加1.76%，巴矿库存1266万吨，较上周微幅减少3.14%，印矿库存184万吨，较上周增加2.22%。港口国内外矿价继续回落，依然尚未企稳：6月1日一周，国内外铁矿石价格继续下跌，其中，唐山铁精粉周均价格（66%湿基不含税）为802元/吨，较上周下跌2.08%，青岛港车板均价（印度：粉矿：63.5%）为893元/吨，较上周下跌3.35%；中国北方普氏（62%Fe:CFR 铁矿石均价）为115.75美元/吨，较上周大幅下跌7.05%，铁矿石价格继续创下年内最低水平。再看我国钢材库存量，5月31日我国主要城市钢材库存量为1819.90万吨，较上周减少2.26%，这是自2013年3月中旬以来连续2个多月回落；兰格钢材价格指数继续弱势震荡，当周末报收于138.00点，较上周回落2.20个百分点。整体上看，钢材消费市场依然疲弱，尽管近期铁矿石运输市场需求微幅回暖，但在当前环境下看，铁矿石运输需求及运价水平大幅改善依然难以期待。

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. 兰格钢铁:钢价指数(LGMI):综合指数

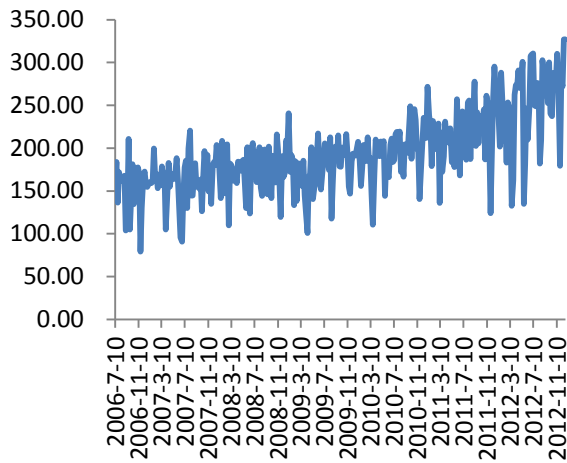


资料来源：wind 山西证券

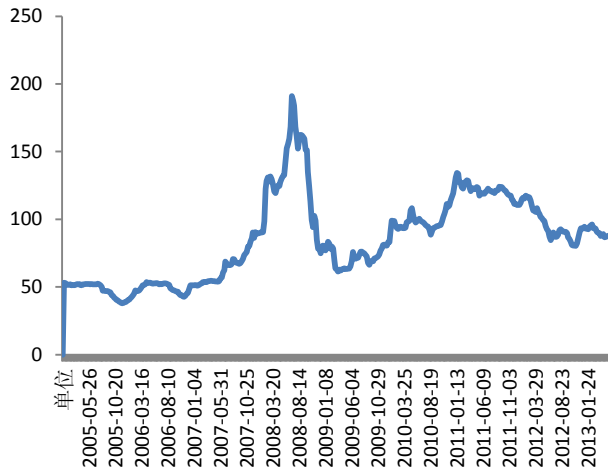
港口煤炭发送量及国际煤炭价格：2013年5月27日一周澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出口量为242万吨，周环比增加9.77%，预计5月份该港口煤炭发运量有望完成1132万吨，较4月份下降6.89%；5月30日一周澳大利亚BJ动力煤现货价格为87.95美元/吨，较上周微幅上涨0.55美元，连续六周保持稳定。

图 9. 澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭发送量：周/万吨

图 10. 国际煤炭价格：美元/吨



资料来源：Bloomberg 山西证券

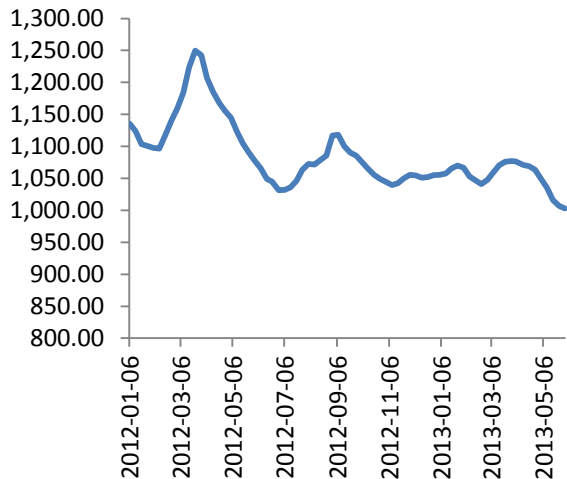


资料来源：wind 山西证券

1.2 中国沿海散货运输市场：综合运价指数继续弱势震荡。

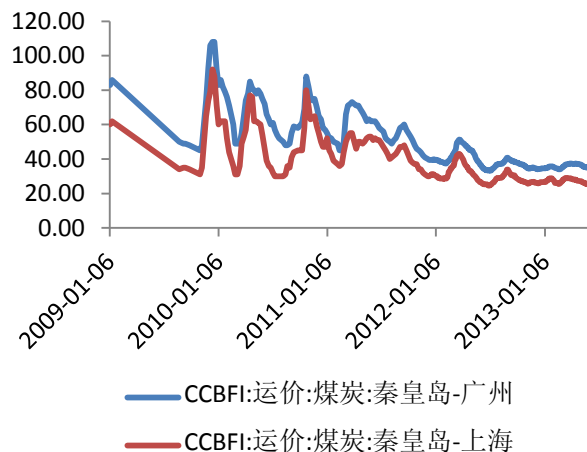
中国沿海散货运输市场运价指数：本周中国沿海散货运价指数报收于1002.73点，较上周小幅回落0.43%。其中，金属矿石运价指数报收于869.97点，较上周微幅回落0.31%，粮食运价指数报收于734.15点，与上周持平，煤炭运价指数报收于1060.60点，较上周微幅下跌0.62%，连续十周弱势震荡。

图 11. 中国沿海散货运价指数



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25.35元/吨，较上周下

跌 1.59%；秦皇岛-广州（4-5 万 DWT）船舶运价均值为 35.03 元/吨，较上周微幅下跌 0.67%。

图 13. 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)元/吨

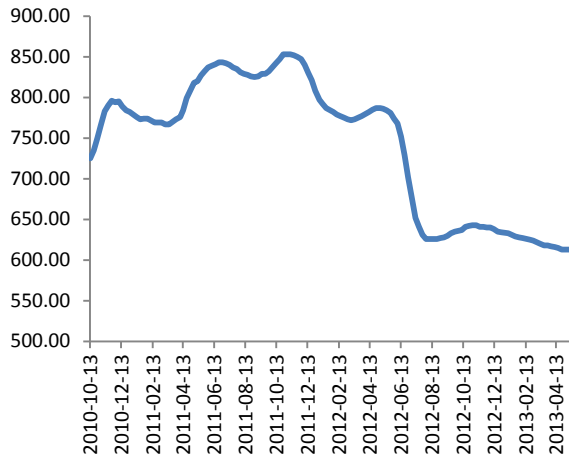
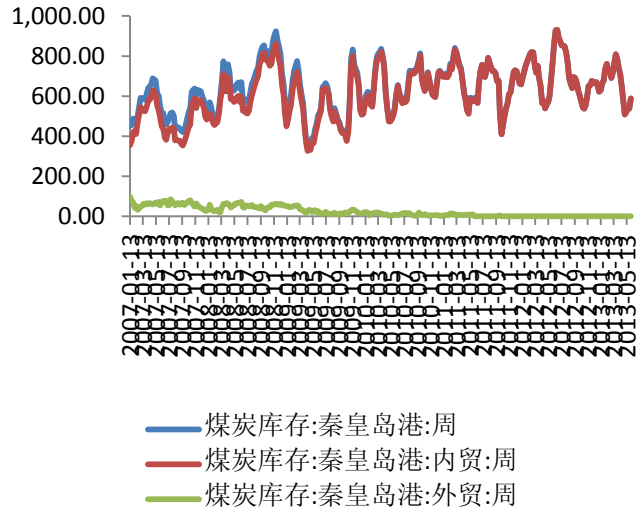


图 14. 秦皇岛港煤炭库存: 万吨



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29日环渤海动力煤价格指数为610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;当周末秦皇岛港口煤炭库存量继续增加,当周末为607.77万吨,较上周末增加13.04%。5月31日一周该港口铁路日均调入量62.98万吨,较上周减少9.93%;当周港口煤炭日均发运量为53.80万吨,较上周下跌17.65%。

图 15. 港口煤炭调度情况: 万吨

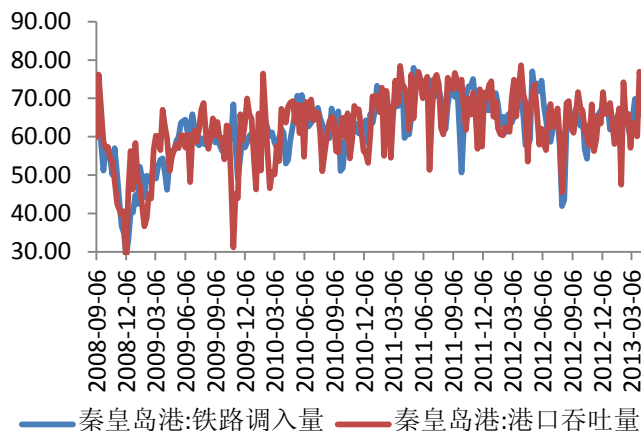
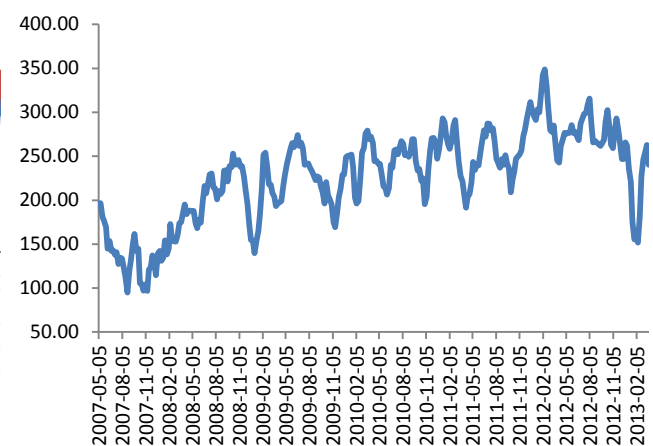


图 16. 广州港集团煤炭库存状况: 万吨



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：6月1日南方港口代表-广州港煤炭库存为247.80万吨，较上周减少2.96%。截至5月20日，全国重点电厂日均耗煤319.9万吨，较去年同期减少5.07%，电煤库存可用天数为22天，国内经济较为疲弱，加上水力出电的增加，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

煤

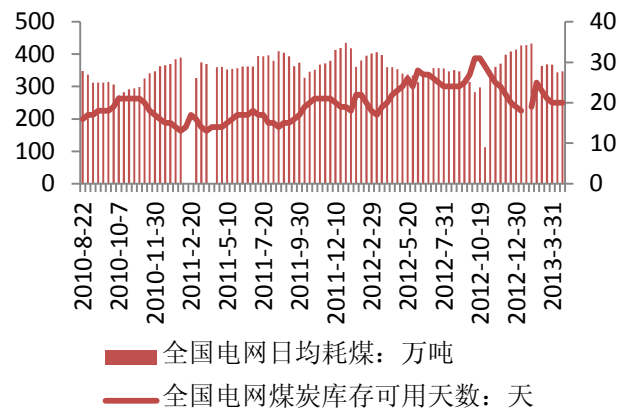
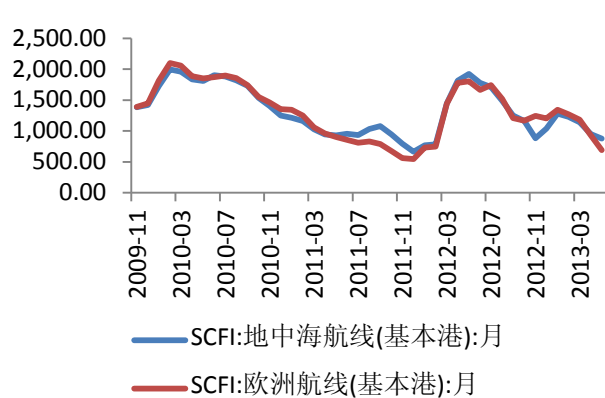


图 18. 欧洲地中海航线运价 美元/20 英尺标箱



资料来源：Bloomberg 山西证券

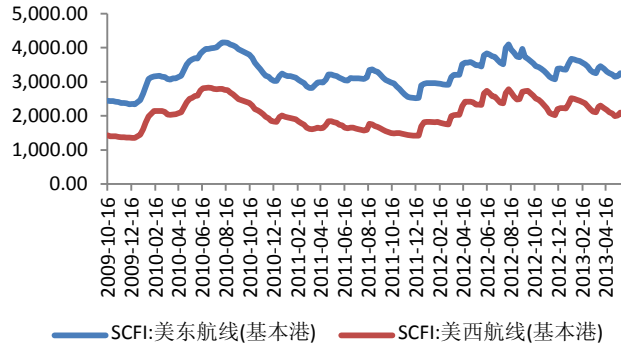
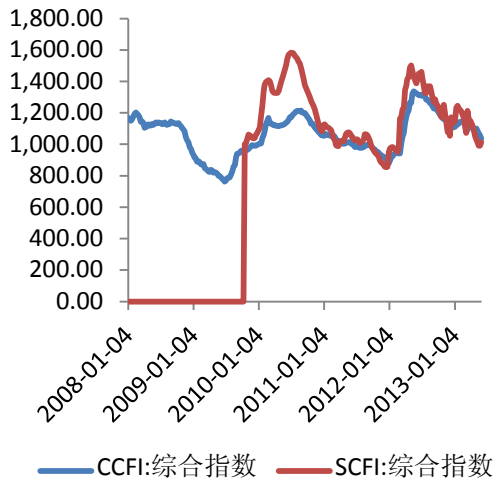
资料来源：wind 山西证券

1.3 集装箱运输市场：执行运价普涨计划，地中海航线运价大幅上涨。

中国出口集装箱运价指数及上海出口集装箱运价指数：本周中国出口集装箱运输市场总体保持平稳，但是，货量的“旺季不旺”以及部分航线新运力的投入，使得供需基本面失衡的状况进一步扩大，加上船东在多个航线上为保份额而不得不采取低价揽货策略，多数航线运费相比上周进一步下滑。但本周由于地中海和波斯湾航线开始执行6月1日的运价普涨计划(GRI)，受惠于此，这两条航线的订舱平均运价大幅上扬，并拉升了反映即期市场的上海出口集装箱运价指数。5月31日一周，中国出口集装箱综合运价指数均值为1035.04点，较上周下跌2.16%；上海出口集装箱运价指数为1013.71点，较上周上涨2.27%。

图 19. 中国及上海出口集装箱运价指数

图 20. 美东及美西航线运价 美元/40 英尺标箱



资料来源：bloomberg 山西证券

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 598 美元/标箱，较上周下跌 6.71%；地中海航线即期市场运价报收于 1207 美元/标箱，较上周上涨 58.82%，主要由于地中海航线自 6 月 1 日起开始执行的运价普涨计划(GRI)。

北美航线即期市场运价小幅回落。本周美东航线即期市场运价报收于 3176 美元/40 英尺标箱，较上周下跌 2.40%，美西航线报收于 2008 美元/40 英尺标箱，较上周下跌 4.06%。

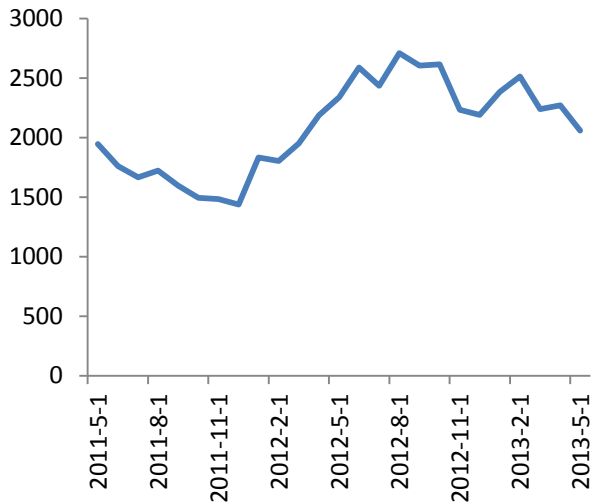
日本关东航线报收于 351 美元/标箱，与上周持平；关西航线报收于 342 美元/标箱，与上周持平。

东西重要航线运价本周保持稳定。5 月 21 日一周该航线报收于 2150 美元/FEU，与上周持平。

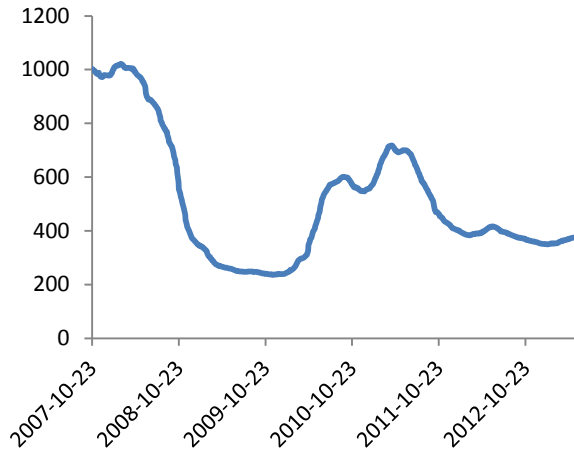
集装箱船期租评估指数稳步回升趋势未改。2013 年 5 月 28 日报收于 376 点，较上周上涨 1 百分点，自 2 月 14 日以来持续回暖，表明船东对近期集运市场运价看多情绪未变。

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

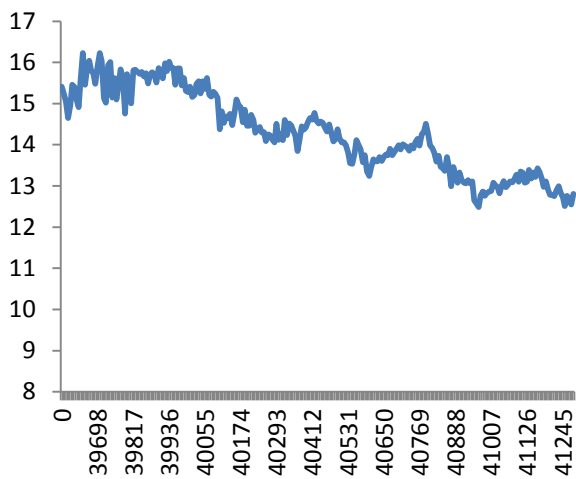


资料来源：wind 山西证券

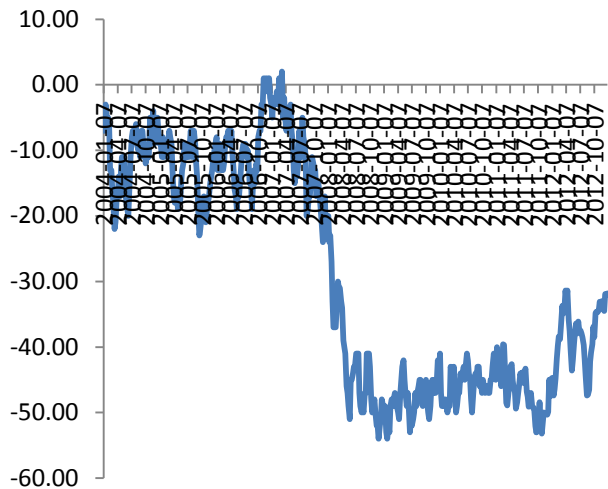
集装箱船舶航行速度：保持稳定。

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 12.56 节，与上周下降 1.18%，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 26 日美国 ABC News 消费者信心指数为 -29.70%，较上周回落 0.30 个百分点，相对稳定，美国经济继续向好趋势没变。

1.4 油品运输市场：原油运价指数小幅上涨，成品油运价指数相对稳定

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 612.25 点，较上周小幅上涨 1.13%，成品油综合运价指数均值为 591.75 点，较上周小幅微幅上涨 0.54%。

图 25. 波罗的海油品运价指数

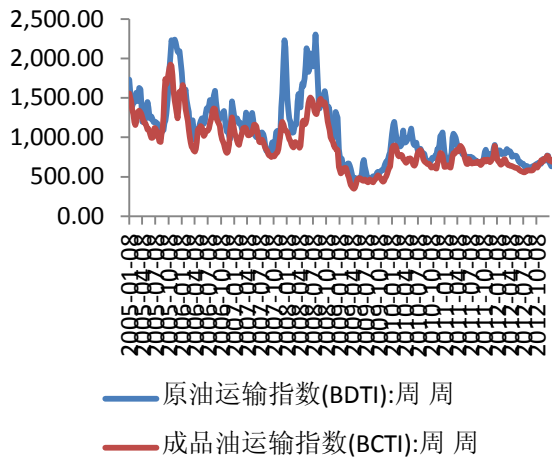
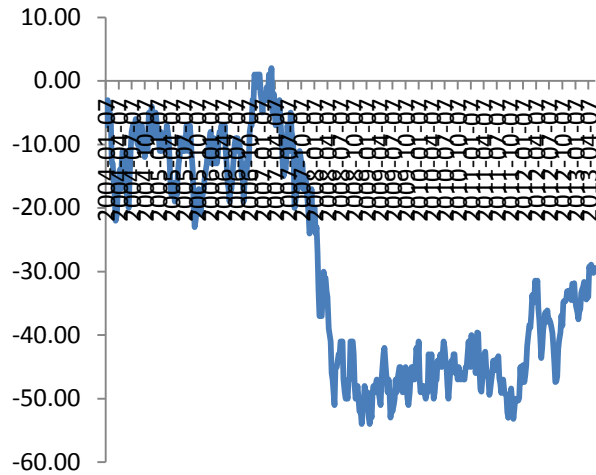


图 26. 美国:ABC News 消费者信心指数:综合



资料来源：bloomberg 山西证券

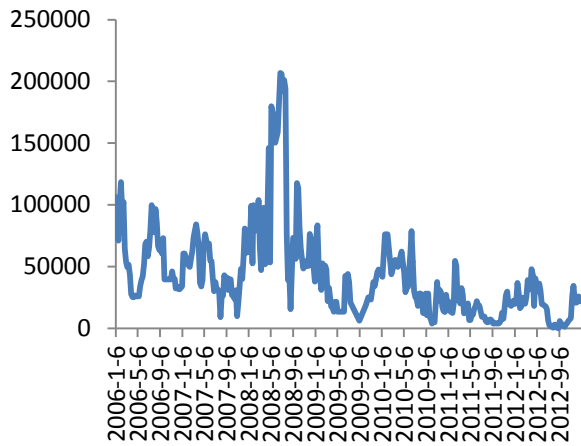
资料来源：wind 山西证券

原油运输船东盈利状况（尚未更新最新数据）

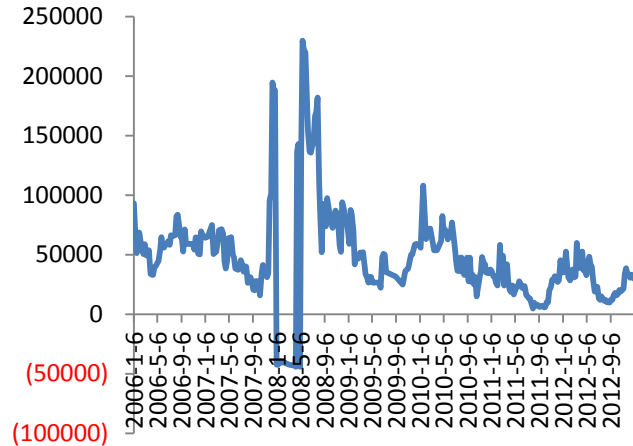
VLCC 船型：大幅回落。本周中东-东南亚航线 TCE 报收于 1975.04 美元/天，较上周下跌 55.30%；西非-远东航线 TCE 报收于 10256 美元/天，较上周大幅回落 45.65%。

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

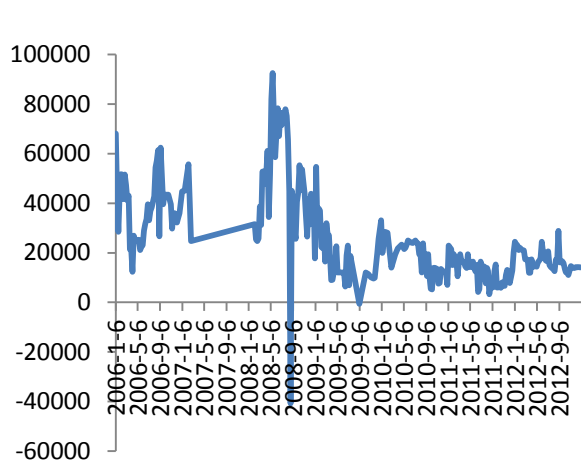


资料来源：wind 山西证券

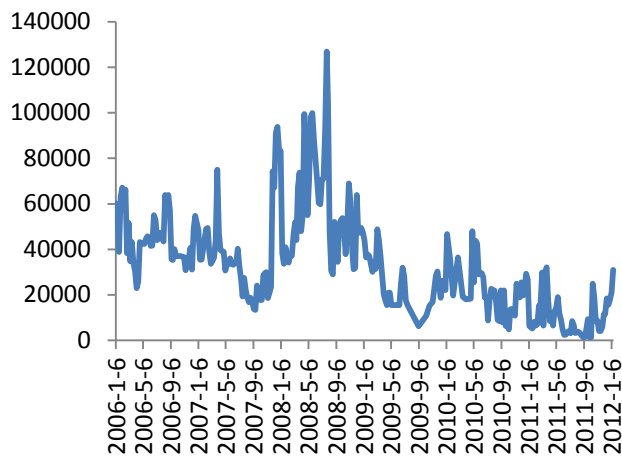
SUEZMAX 船型：主要航线 TCE 也现回落。 本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 10771.2 美元/天，较上周下跌 19.02%；西非-美国海湾航线 TCE 报收于 10796.08 美元/天，较上周下跌 9.91%。

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

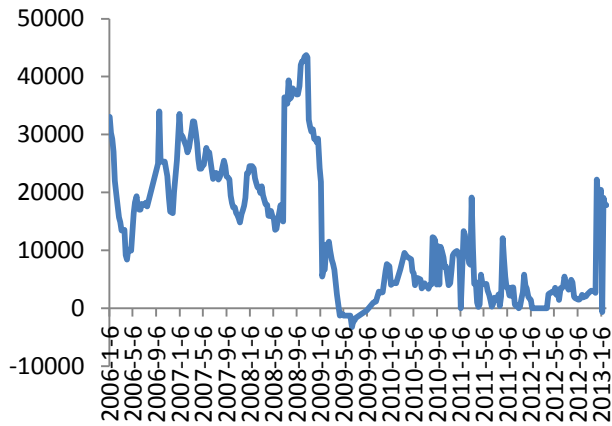


资料来源：bloomberg 山西证券

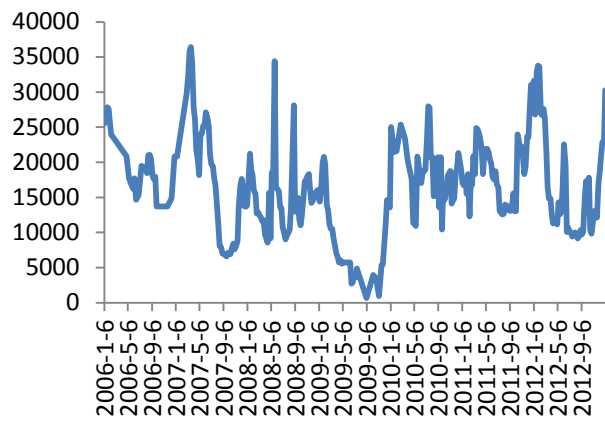
成品油油轮船东盈利状况-MRI 船型： 本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 19510.93 美元/天，较上周上涨 639.61%；北海区域 TCE 报收于 27137.37 美元/天，较上周上涨 109.81%。

图 31. MR1 油轮：阿拉伯湾-远东 TCE：美元/天

图 32. MR1 油轮：北海区域 TCE：美元/天



资料来源：Bloomberg 山西证券

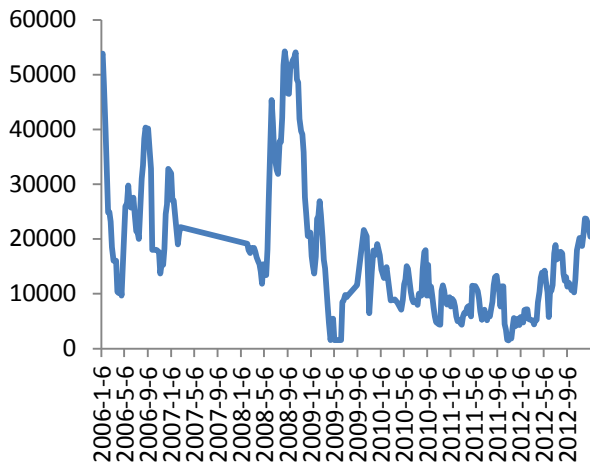


资料来源：Bloomberg 山西证券

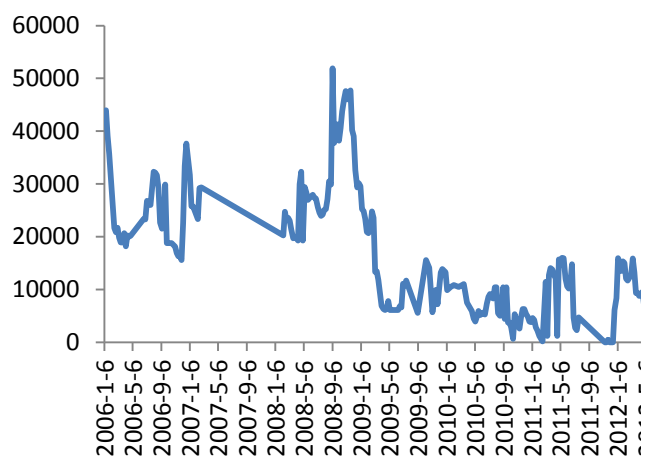
LR1 油轮：本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 15897.88 美元/天，较上周下跌 13.13%；英国大陆-美国大西洋沿岸 TCE 报收于 18899.78 美元/天，较上周上涨 76.11%。

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

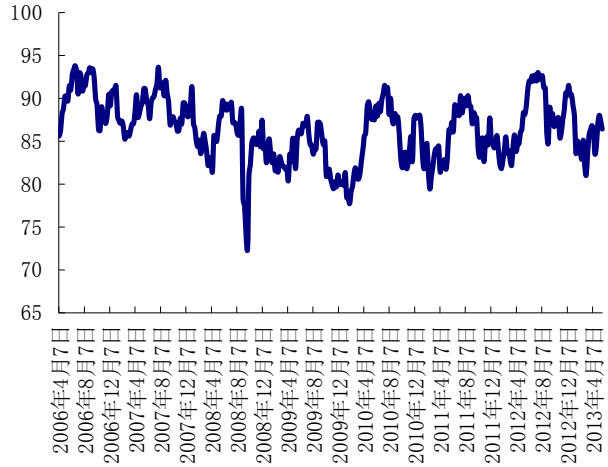
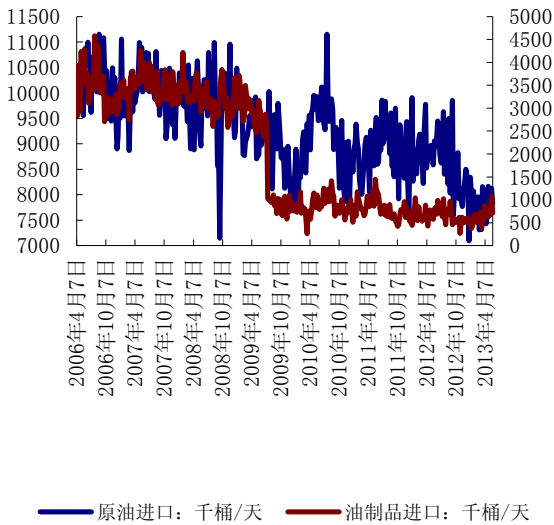


资料来源：bloomberg 山西证券

相关行业动态：美国炼厂开工率大幅提升。2013 年 5 月 24 日一周，美国原油进口量为 7817 千桶/天，较上周减少 3.85%，成品油进口 712 千桶/天，较上周大幅减少 34.14%，当周炼厂开工率为 86.4%，较上周回落 0.9 个百分点，但依然处于较高水平。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

图 36. 美国炼厂开工情况



资料来源：bloombergG 山西证券

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再次下降。

	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	600303	601441	0.19%
服务中船舶数量：艘	6178	6392	7228	7878	8428	8590	8600	0.12%
船舶订单总量（未建）	3040	2575	2256	1391	789	778	796	2.31%
船舶订单总量（在建）	215	335	401	653	462	401	399	-0.50%
船舶订单总量：艘	3255	2910	2657	2044	1251	1179	1195	1.36%
在建订单量在总订单中占比（按艘）：%	6.61	11.51	15.09	31.95	36.93	34.01	33.39	(0.62)
船舶订单占运力比重（按载重吨）：%	72.92	62.58	49.5	33.94	19.44	16.69	16.78	0.09
船舶拆解数量：艘	36	274	85	331	538	3	2	-33.33%

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

周末（2013年5月31日），全球干散货船队总量为8600艘，601.44百载重吨，较上周增加0.19%，较2012年底增加2.84%，按照今年以来的运

力交付速度，今年干散货运力有望增长 6.82%，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 1195 艘，占当前干散货运力总量的 16.78%，较上周增加 0.09 个百分点；本周在建订单占总订单比重为 33.39%，较上周回落 0.62 个百分点；本周，船舶拆解量旧船拆解量为 2 艘，较上周减少 1 艘，本年累计拆船量 194 艘，假定按照此拆借速度，全年有望拆借 465 艘，较 2011 年增加 40.66%，较 2012 年减少 13.46%。

2.2 世界集装箱船队动态：在建订单量占总订单量比例下降。

	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	207475	207830	0.17%
服务中船舶数量：艘	4407	4420	4641	4770	4807	4753	4758	0.11%
船舶订单总量（未建）	1028	659	472	517	371	331	333	0.60%
船舶订单总量（在建）	143	145	84	65	99	100	99	-1.00%
船舶订单总量：艘	1171	804	556	582	470	431	432	0.23%
在建订单量在总订单中占比（按艘）：%	12.21	18.03	15.11	11.17	21.06	23.20	22.92	(0.29)
船舶订单占运力比重（按载重吨）：%	46.85	36.51	26.22	27.24	20.58	18.75	18.58	(0.17)
船舶拆解数量：艘	39	193	86	49	169	3	2	-33.33%

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

周末（2013 年 5 月 31 日），全球集装箱船队总量为 4758 艘，207.83 百万载重吨，较上周增加 0.17%，较 2012 年底增加 1.81%，按照此增长速度，则 2013 年运力增加 4.35%，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 432 艘，占当前运力总量的 18.58%，较上周回落 0.17 个百分点；其中，在建订单占总订单比重为 22.92%，较上周回落 0.29 个百分点，在建订单量占总订单量比重下降；本周集装箱船舶拆解量为 2 艘，较上周减少 1 艘。

2.3 世界油轮船队动态：2013 年来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	373410	373490	0.02%
服务中船舶数量：艘	1934	2060	2119	2233	2287	2309	2311	0.09%
船舶订单总量（未建）	587	425	408	206	128	143	149	4.20%
船舶订单总量（在建）	84	82	66	81	54	37	37	0.00%
船舶订单总量：艘	671	507	474	287	182	180	186	3.33%
在建订单量在总订单中占比（按艘）：%	12.52	16.17	13.92	28.22	29.67	20.56	19.89	(0.66)
船舶订单占运力比重（按载重吨）：%	45.39	33.24	30.78	17.83	11.34	10.06	10.3	0.24
船舶拆解数量：艘	28	39	78	43	95	2	1	-50.00%

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

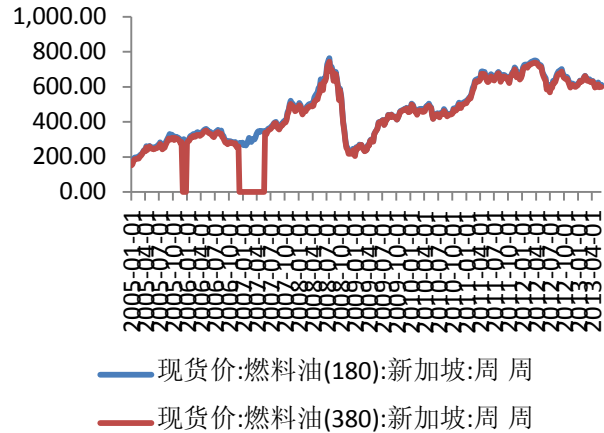
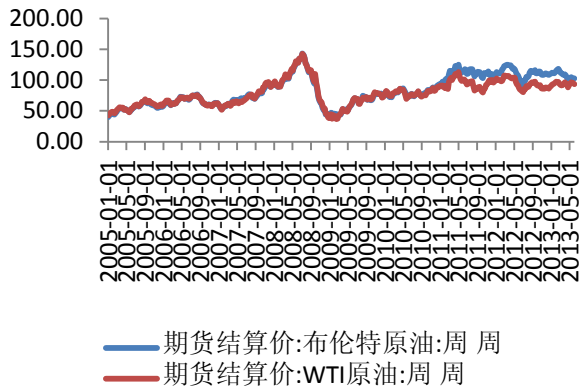
周末（2013年5月31日），全球油轮船队总量为2311艘，373.49百万载重吨，较上周减少0.04%，较2012年底增长1.73%，假定按照此增长速度，则2013年原油船队运力增速将达到4.14%，与2012年全年4.15%的增长速度基本持平，新船订单交付较多，使原油运输市场承受着较大压力；本周末油轮船队订单总量为186艘，占当前运力总量的10.3%，较上周提升0.24个百分点；本周油轮船队在建订单占总订单比重小幅回落，当周末为19.89%，较上周回落0.66个百分点；本周旧船拆解1艘，截止目前为止，2013年油轮旧船拆解量仅为27艘。

3 本周航运燃油价格

本周布伦特原油现货价格本周先涨后跌，当周均值为102.37美元/桶，家上周微幅下跌0.88%；当周船用燃油价格变动相对稳定，新加坡燃料油(180)现货价均价为611.07元/吨，较上周微幅0.49%，新加坡燃料油(380)现货价均值为598.73元/吨，较上周微幅上涨0.49%。

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%	一年涨跌幅: %
000520.SZ	长航凤凰	2.79	14.17	8.56	16.74	-0.36
002320.SZ	海峡股份	11.76	49.62	-4.16	-3.61	9.50
600026.SH	中海发展	4.31	143.33	-1.82	1.89	-28.05
600087.SH	*ST 长油	1.63	41.41	0.00	0.00	-4.12
600428.SH	中远航运	3.54	57.48	-2.48	3.81	-25.63
600692.SH	亚通股份	8.48	17.83	-1.51	8.58	30.46
600751.SH	SST 天海	7.44	41.33	0.00	0.00	20.39
600798.SH	宁波海运	3.69	27.35	-0.27	8.21	12.84
600896.SH	中海海盛	3.57	22.67	-0.83	3.78	-14.18
601866.SH	中海集运	2.25	243.01	-1.75	3.69	-22.68
601872.SH	招商轮船	2.30	109.01	0.44	0.88	-33.72
601919.SH	中国远洋	3.44	415.80	0.88	2.08	-32.15
000001.SH	上证综合指数	2300.60		0.53	5.63	-3.02
851761.SI	航运 III (申万)	985.18		-0.36	3.94	-19.84

资料来源：WIND 山西证券

周末申万航运指数报收于 985.18 点，较上周小幅微幅回落 0.36%，上证综合指数报收于 2300.60 点，较上周微幅上涨 0.53%，航运板块跑输大盘 0.83

个百分点。

干散货运输市场：近期铁矿石运输市场需求出现些许回暖，但是终端需求上钢材消费市场依然疲弱，铁矿石运输需求改善力度不会太大；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，美东及美西航线两条运价相对稳定；地中海航线由于本月开始普涨运价导致本周该航线运价大幅上涨，运价上调出发点主要在于弥补基本营运支出，而不是需求提升，此次运价上调能够持续尚存疑虑；欧洲航线在弱势需求带动下依然大幅回落。

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

- **东方海外 7 月起上调多条航运费。**东方海外公布，由 7 月 1 日开始实施泛大西洋航线运费调整计划，所有由欧洲到美国、加拿大及墨西哥的西行航线普通集装箱货运，TEU(每标准箱)每个增加收费 150 美元；由亚洲西行至北欧航线的货运收费每标箱一律增加 975 美元，收费增加适用于远东(包括日本)、到北欧航线。同时，东方海外由东南亚至澳洲航线的服务收费持续处于低水平，未能足够应付基本营运支出。鉴于要维持公司长远的营运需要，由 7 月 1 日起，由东南亚(新加坡、马来西亚、泰国、印尼、越南、柬埔寨、菲律宾、印度次大陆及中东)至澳洲的航线，每标准箱运费将加收 150 美元。
- **中远集运太平洋航线统一运价上调。**中远集运宣布自 2013 年 7 月 1 日开始，对远东及印度次大陆地区至美国及加拿大航线东行普通及冷箱货物实施统一运价上调。运价统一上调幅度为：至美西、温哥华、鲁伯特王子港及自美西港口中转至加利福尼亚、俄勒冈、华盛顿州内陆点货物：Per 20' CTR (USD 320)；Per 40' CTR (USD 400)；Per 40' High Cube CTR (USD 450)；Per 45 CTR (USD 506;) 自美西及加拿大港口中转至其他各州内陆点及至美东、美湾港口及自美东、美湾港口中转至各内陆点货物：Per 20' CTR (USD 480)；Per 40' CTR (USD 600)；Per 40' High Cube CTR (USD 675)；Per 45 CTR (USD 760)。远东及印度次大陆地区包括：中国大陆、中国香港、中国台湾、中国澳门、菲律宾、越南、泰国、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、日本、韩国、文莱、柬埔寨、缅甸、孟加拉国、斯里兰卡、印度及巴基斯坦。
- **克拉克森：集装箱船新造订单量呈现复苏。**今年截至 5 月，全球造船业界的集装箱船新造项目已经直逼到去年年均接单业绩。根据 Clarkson Research，今年截至 4 月，全球集装箱船新签合同规模共 43 艘，根据本报计算，继 5 月份以后接单量共有 31 艘，今年截至现在累计共有 74 艘订单，已经接近于去年年均的 77 艘。根据 Clarkson 及本报的统计合算，今年 8000TEU 级以上的大型集装箱船累计接单业绩为 50 艘，3000-8000TEU 级中型集装箱船 6 艘，3000TEU 以下小型集装箱船 18 艘。尤其在今年本月内，18400TEU 级超大型集装箱船订单共有 5 艘、9000TEU 级大型集装箱船 2 艘、8800TEU 级 14 艘、8700TEU 级 4 艘、2500TEU 级 3 艘、2200TEU 级 2 艘以及 1100TEU 级 1 艘等，竟共有 31 艘订单。据分析，今年以大型及小型集装箱船为主，其订单量呈现增加趋势，其主要是因为新造船价下降到接近最低点、业界对最新的 Eco-Design 开发热风以及相比其他船舶更容易签署长期包租合同等情况诱发的现象。
- **价格战硝烟再起 亚欧线运价创 18 个月新低。**亚欧航线集运市场运价承受重压，上周继续走跌。与之相反，泛太线去程运价则走势坚挺。上海出口集装箱运价指数 SCFI 最新数据显示，中国至北欧航线运价再跌 27 美元/teu，环比下跌 4%，这意味着亚欧航线价格战正愈演愈烈。亚欧航线平均运价报 641 美元/teu，创出 2011 年底班轮公司抢夺市场份额导致运价一蹶不振以来的市场新低。由于 SCFI 将燃油附加费纳入运价计算，因此一跌再跌的超低运价已经让班轮公司亏本经营，即期市场运价与今年 3 月相比已被腰斩，

而 2012 年 5 月，运价曾一度冲破 2,000 美元/ teu。中国至地中海航线一周跌去 2.4%，收于 760 美元/ teu，而亚洲至美西航线运价却走升 4 个百分点，录得 2,093 美元/ teu。

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。