

2013年第22期
行业评级：中性

航运市场周报（2013/6/24-2013/6/30）

BDI 持续反弹，涨价计划执行促集运即期市场运价大幅上涨

投资要点：

- **运价表现：世界干散货运价指数：铁矿石海运量推动 BDI 持续反弹。**本周干散货运价持续反弹，当周 BDI 均值为 1119.80 点，较上周均值大幅上涨 13.78%，依然是好望角型船主导下的反弹行情。**沿海散货运输市场：综合散货运价指数延续弱势下跌态势。**受下游需求萎靡以及近期华东沿海地区逐渐进入黄梅天气影响，电厂日耗较低，煤炭运量不佳，沿海散货运输市场延续下跌走势。6 月 28 日一周，中国沿海（散货）综合运价指数报收于 976.70 点，较上周下跌 1.09%，继续创下自经济危机以来最低值。**集装箱运输市场：涨价计划执行，即期市场运价大幅上涨。**本周中国出口集装箱综合运价指数大幅上涨。运输需求未现明显增长，但受惠于船东积极落实 7 月 1 日涨价计划，本周欧洲、地中海、美西、美东航线订舱市场价格大幅跳升，推动综合指数大幅走高。当周末上海航运交易所发布的反映即期市场的上海出口集装箱运价指数报收于 1133.14 点，较上周大涨 22.2%。**油品运输市场：原油、成品油运价指数均现小幅下跌。**
- **板块表现及投资建议：**周末申万航运指数报收于 806.07 点，较上周回落 8.97%，上证综合指数报收于 1979.21 点，较上周下跌 4.53%，航运板块跑输大盘 4.441 个百分点，一年来航运板块跑输大盘 18.05 个百分点。**干散货运输市场-干散货运输市场：**本周铁矿石运输市场继续回暖，在远程铁矿石运量持续增加的刺激下，带动 BDI 运价继续反弹，尤其是好望角船运价指数反弹幅度达到 18%，依然是本轮干散货运价反弹的主力船型，基于对未来经济的判断，我们认为此轮反弹行情不会延续。**集装箱运输市场-船东力挺集装箱涨价计划，促使本周即期市场主要航线运价均现大幅上涨，但是让人担心的是，本周的运输需求并非乐观，欧洲航线舱位利用率仅为 60% 以上，这次涨价能否成功，值得进一步观察。****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。2013 年 5 月份全球原油需求数据预示着原油运输需求依然疲弱。维持航运行业的“中性”评级。值得注意的是，27 日交通运输部水运局局长宋德星日前透露，发改委和交通部正在牵头研究制定促进航运业发展的相关指导性意见，计划下半年正式上报国务院。其中，推动航运业发展的相关意见主要是从长远角度出发，包括运力结构的调整，老旧船淘汰专项资金的加大力度，以及海员、船公司相关税收的减免等。我们认为对航运业扶持政策出台，长期看，利好于航运业持续发展，短期看，利于一定程度上降低船东当前运营压力，上述政策一旦兑现，或将触发航运板块阶段性反弹行情，此外，近期铁矿石运量持续升温，促使 BDI 大幅反弹，短期内建议投资者关注以干散货运输为主要业务的上市公司的阶段性投资机会。**
- **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：

sxzqyjzfb@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

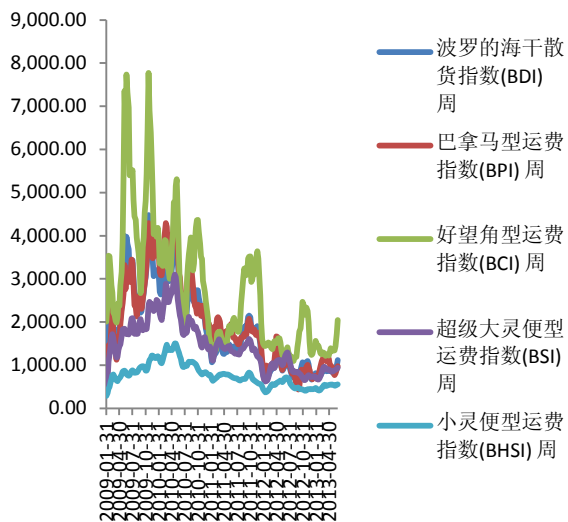
http://www.i618.com.cn

1 本周运价及相关行业动态

1.1 世界干散货运价

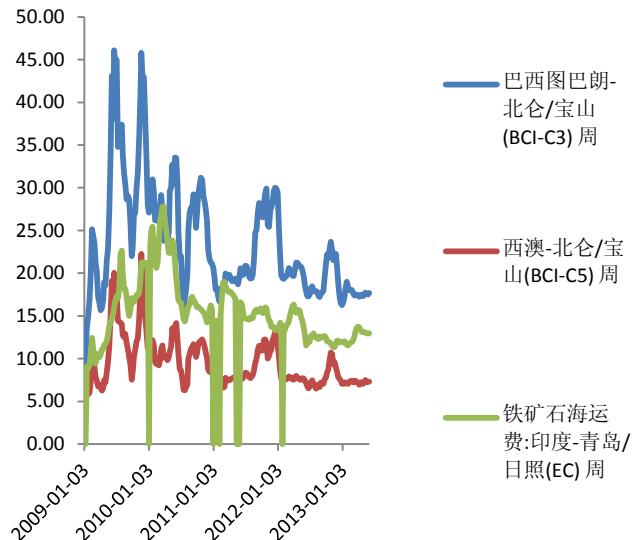
世界干散货运价指数：铁矿石海运量推动 BDI 持续反弹。本周干散货运价持续反弹，当周 BDI 均值为 1119.80 点，较上周均值大幅上涨 13.78%，依然是好望角型船主导下的反弹行情。其中，巴拿马型船运价指数均值为 974.60 点，较上周上涨 7.67%；超级大灵便型船运价指数均值为 943 点，较上周上涨 3.60%；小灵便型船运价指数均值为 556 点，较上周上涨 1.80%；好望角型船运价指数均值为 2043.40 点，较上周大幅上涨 18.35%，主要是受远程铁矿石船运需求持续升温支撑推动。

图 1 世界干散货运价指数走势



资料来源：wind 山西证券

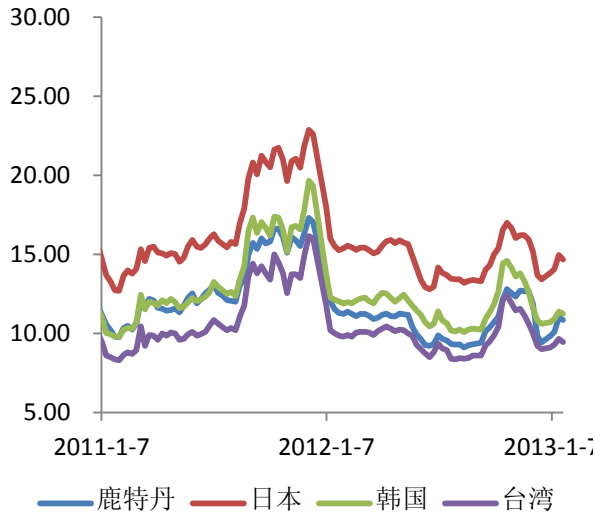
图 2. 主要航线铁矿石海运费：美元/吨



资料来源：wind 山西证券

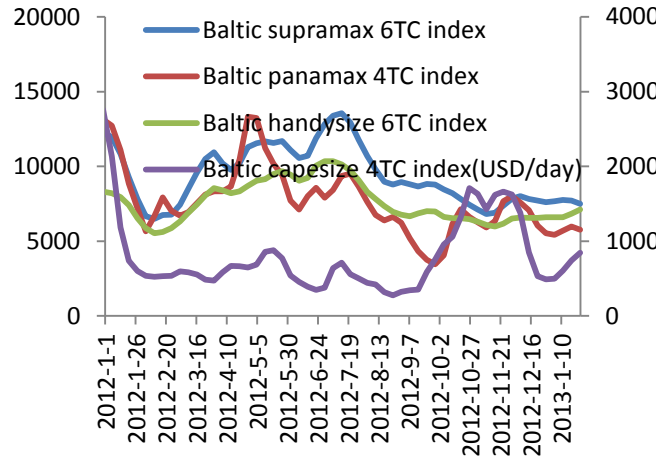
世界铁矿石及煤炭主要航线海运费：中国远程航线铁矿石海运费周涨幅达到 9%，煤炭海运费亦现小幅上涨。受远程铁矿石运输需求增加影响，当周巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 海运费均值为 20.48 美元/吨，较上周上涨 9.88%；西澳-青岛 (BCI-C5) 海运费均值为 8.19 美元/吨，较上周上涨 3.51%；煤炭海运方面，当周东澳和南非理查兹贝煤炭船运需求较上周有所好转，运价有所上涨。周末南非理查兹贝至中国青岛和澳大利亚纽卡斯尔至中国青岛煤炭航线运价分别为 13.35 美元/吨和 12.12 美元/吨，分别较上周上涨 4.8% 和 5.3%。

图 3. 国际主要航线煤炭海运费 美元/吨



资料来源：wind 山西证券

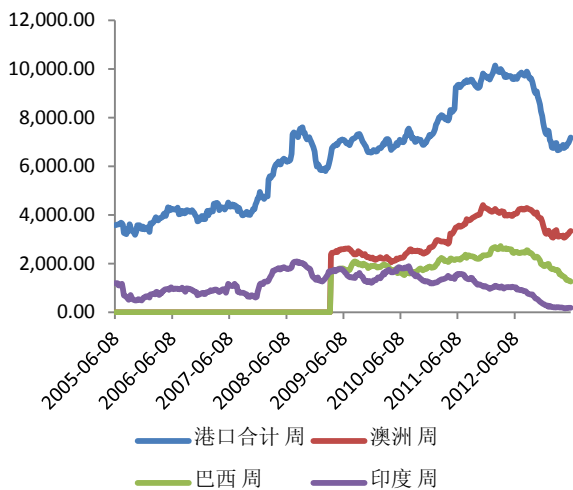
图 4. 干散货船东盈利状况



资料来源：wind 山西证券

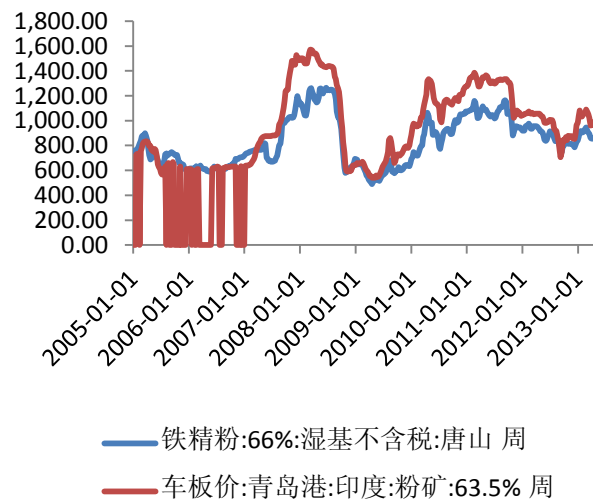
世界干散货船东期租水平：好望角型船 TCE 继续大幅上涨。好望角型船 4 条主要航线 TCE 均值报收于 9942.2 美元/天，较上周上涨 54.04%，连续三周上涨；小灵便型船 6 条主要航线 TCE 均值报收于 8027.2 美元/天，较上周上涨 3.06%；大灵便型船 6 条航线 TCE 均值报收于 9520 美元/天，较上周上涨 1.80%；巴拿马型船 6 条航线 TCE 均值报收于 7207.4 美元/天，较上周上涨 11.95%（本周暂未更新）。

图 5. 中国港口铁矿石库存数据 万吨



资料来源：wind 山西证券

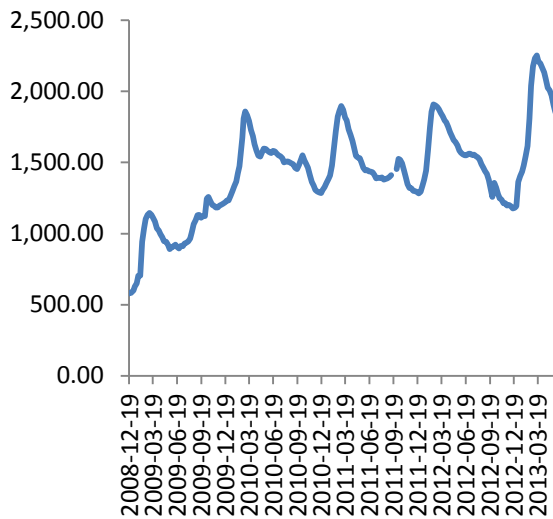
图 6. 国产矿及进口矿价格走势 元/吨



资料来源：wind 山西证券

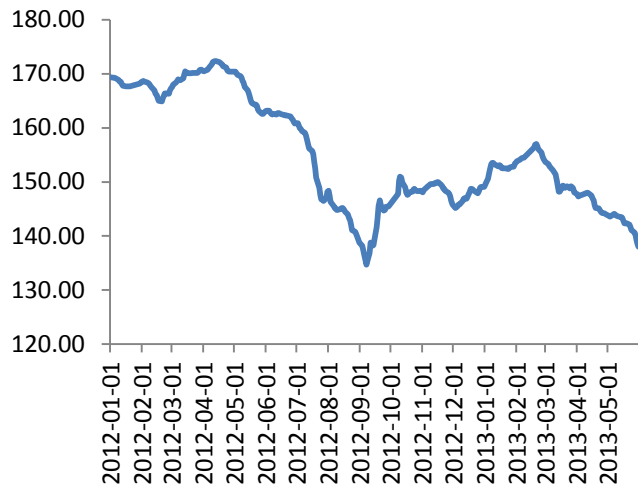
中国铁矿石及钢材市场：本周港口铁矿石库存量稳步小幅增加，但依在自4月中旬以来稳步增加趋势之中。6月28日全国主要港口铁矿石库存量7311万吨，较上周微幅增加0.87%；具体到三种矿源库存量：澳矿库存3561万吨，较上周增加0.87%，巴矿库存1104万吨，较上周增加2.89%，印矿库存180万吨，较上周减少8.16%。本周港口国内外矿价出现分化：6月29日一周，唐山铁精粉周均价格（66%湿基不含税）为802元/吨，较上周微幅上涨0.88%，青岛港车板均价（印度：粉矿：63.5%）为860元/吨，较上周小幅下跌2.16%；中国北方普氏（62%Fe:CFR铁矿石均价为114.75美元/吨，较上周小幅下跌3.04%。再看我国钢材库存量：继续下降。6月28日我国主要城市钢材库存量为1690.80万吨，较上周减少2.08%，依然在自2013年3月中旬以来连续2个多月的回落趋势之中；兰格钢材价格指数相对稳定，当周末均值为136.56点，较上周微幅回落0.19%。在3季度钢材消费旺季即将到来之际，钢厂及贸易商补充铁矿石意愿增强，侧面证明其对3季度钢材消费市场相对乐观的判断。但是结合当前中央政府对经济结构调整的决心，决定了3季度中国经济增速和投资增速的放缓是必然趋势，预计钢材消费市场难以出现大幅反弹，这决定了此轮铁矿石运量的增加和好望角型船运价的上涨难以长时间持续。

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

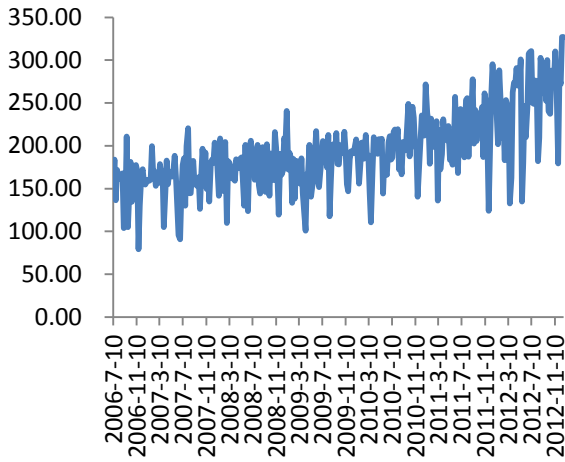


资料来源：wind 山西证券

港口煤炭发送量及国际煤炭价格：2013年6月24日一周澳大利亚纽卡斯尔港口煤炭出口量为310.14万吨，周环比增加19.01%，预计6月份该港口煤炭发运量有望完成1225万吨，较5月份环比增加29.26%；6月27日一周澳大利亚BJ动力煤现货价格为79.55美元/吨，较上周下跌3.63%，弱势

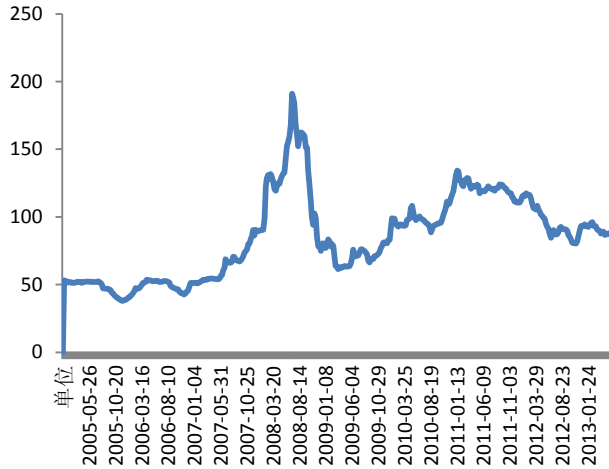
震荡格局未变。

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

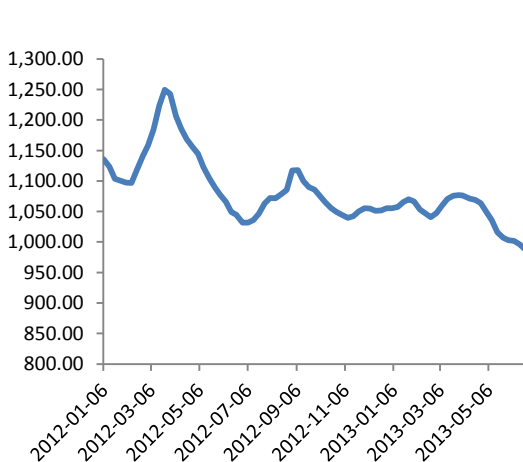


资料来源：wind 山西证券

1.2 沿海散货运输市场：综合散货运价指数延续弱势下跌态势。

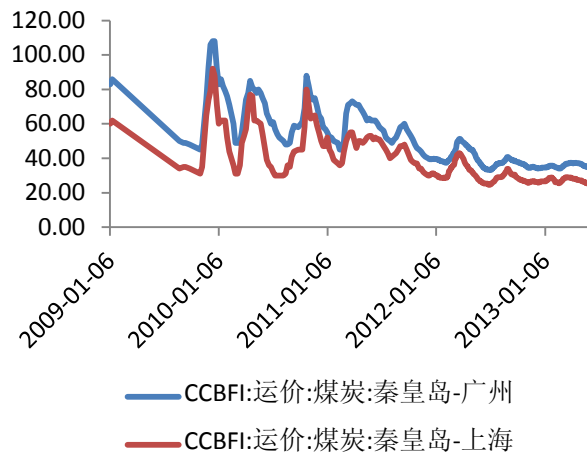
中国沿海散货运输市场运价指数：受下游需求萎靡以及近期华东沿海地区逐渐进入黄梅天气影响，电厂日耗较低，煤炭运量不佳，沿海散货运输市场延续下跌走势。6月28日一周，中国沿海（散货）综合运价指数报收于976.70点，较上周下跌1.09%，继续创下自经济危机以来最低值，当周主要货种煤炭、金属矿石、粮食、成品油市场运价均有所回落，其中煤炭价格指数下跌1.66%，继续验证着中国当前经济的弱势状态。

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 23.76 元/吨, 较上周小幅下跌 3.10%; 秦皇岛-广州 (4-5 万 DWT) 船舶运价均值为 33.38 元/吨, 较上周小幅下跌 2.23%。

图 13. 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)元/吨

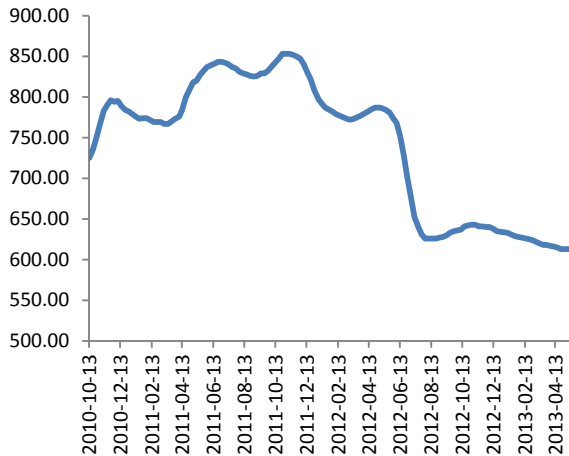
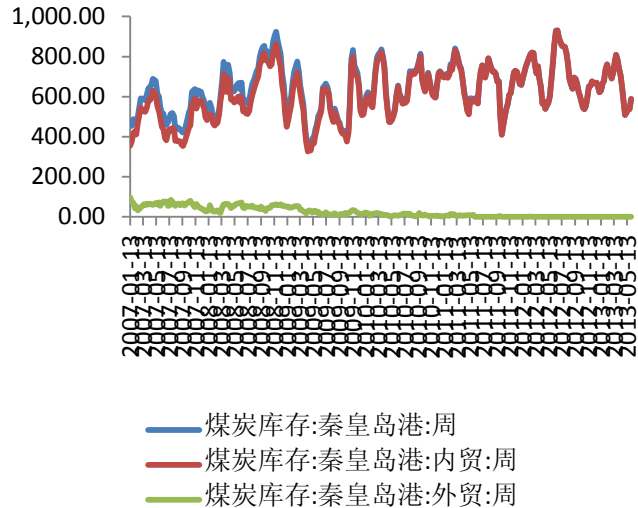


图 14. 秦皇岛港煤炭库存: 万吨



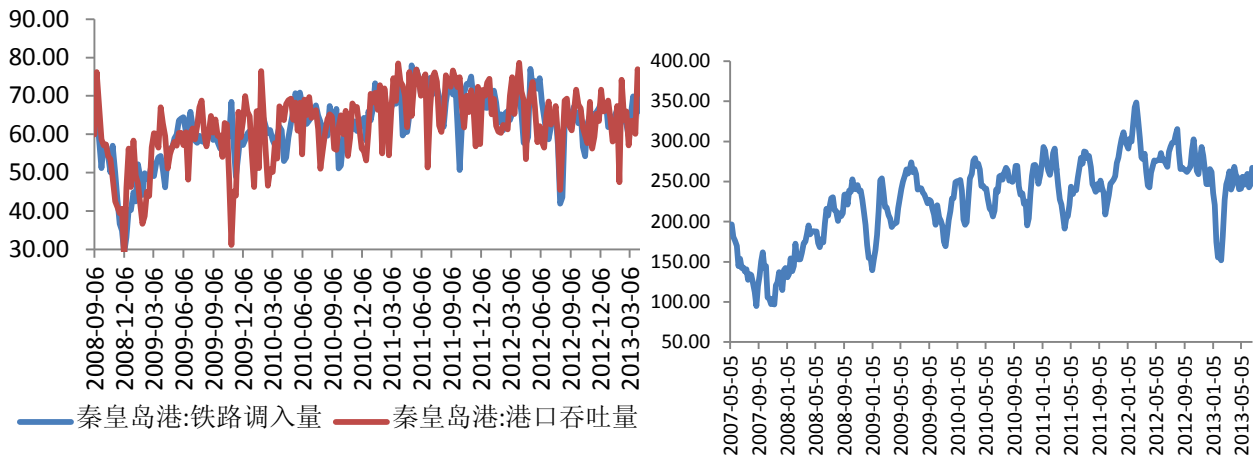
资料来源: bloomberg 山西证券

资料来源: wind 山西证券

北方港口煤炭库存及调度量:6月26日环渤海动力煤价格指数为603元/吨, 较上周下跌4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大幅减少, 当周末为670.73万吨, 较上周末大幅减少5.98%。6月29日一周该港口铁路日均调入量62.71万吨, 较上周增加1.69%; 当周港口煤炭日均发运量为66.21万吨, 较上周增加17.28%。与去年同期相比, 6月份以来港口铁路煤炭发运量及港口煤炭发送量均现小幅回落, 其中秦皇岛港铁路调入量为60.87万吨, 同比下降6.80%, 该港口煤炭吞吐量为59.03万吨, 同比下降4.79%, 表明当年中国经济增长的弱势状态。

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



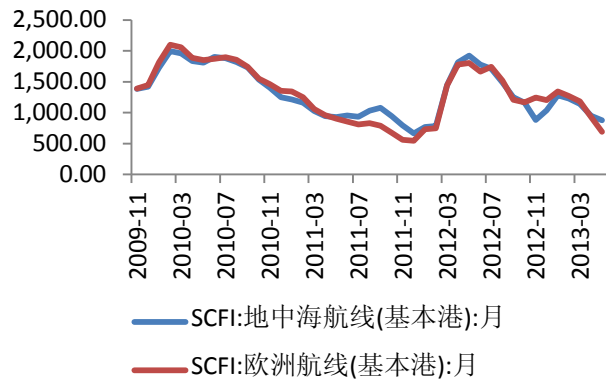
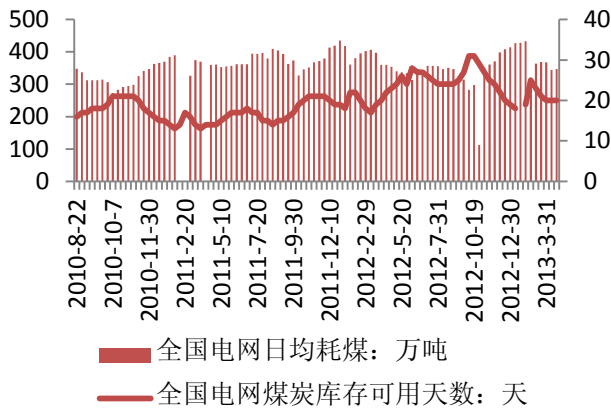
资料来源：bloomberg 山西证券

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29日南方港口代表-广州港煤炭库存为289.59万吨，较上周增加12.03%。截至6月20日，全国重点电厂日均耗煤329.7万吨，较上周增加8.7万吨，处在较低水平，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，和进口煤依然维持在较高水平，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

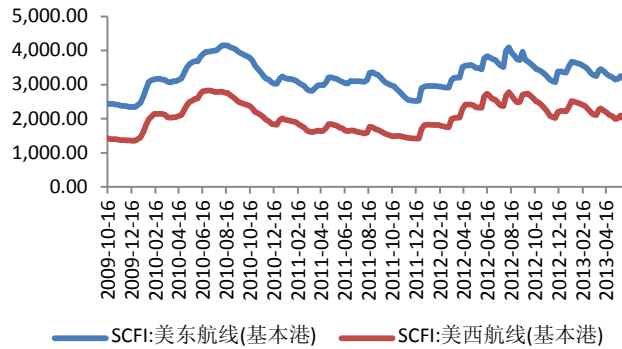
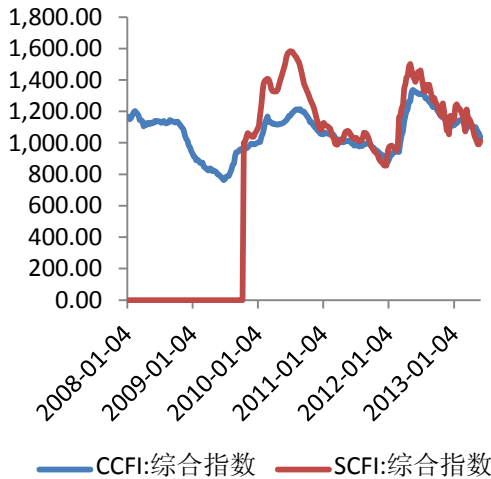
1.3 集装箱运输市场：涨价计划执行，即期市场运价大幅上涨。

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综合运价指数大幅上涨。运输需求未现明显增长，但受惠于船东积极落实7月1日涨价计划，本周欧洲、地中海、美西、美东航线订舱市场价格

大幅跳升，推动综合指数大幅走高。当周末上海航运交易所发布的反映即期市场的上海出口集装箱运价指数报收于 1133.14 点，较上周大涨 22.2%；反映总体市场的中国出口集装箱综合运价指数报收于 1013.26 点，与上周基本持平。

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。本周尽管个别船东船舶平均舱位利用率下滑至 65% 左右，但是由于各船东涨价意愿坚决，大部分航商基本实现满涨，航线市场运价大幅收高，欧洲航线市场订舱运价大幅跳升至 1400 美元/TEU 以上，当周上海航运交易所发布的上海出口至欧洲基本港市场运价（海运费及海运附加费）为 1409 美元/TEU，较上周上涨 174.1%，创历史最高涨幅。地中海航线，鉴于月初市场运价实现部分恢复，加上近期斋月前出货量有所收缩，本周舱位利用率仅为 80%，航商执行涨价态度有所保留，部分航商更推迟本次涨价计划，当周末该航线运价报收于 1386 元/标箱，较上周上涨 18.87%。

北美航线，跟随欧地航线走高，但实际效果却不及前者。从货量角度看，美西、美东航线正值出货淡旺季交替期，货量涨幅有限；而与此同时，近期美西航线运力升级力度加大导致供过于求的情况渐趋恶化。因此，部分航商宣布将 7 月 1 日的涨价计划延至月中。6 月 28 日，上海航运交易所发布的上海出口至美西、美东基本港市场运价（海运费及海运附加费）分别

为 2114 美元/FEU、3361 美元/FEU，分别较上周上涨 14.6%、12.6%。

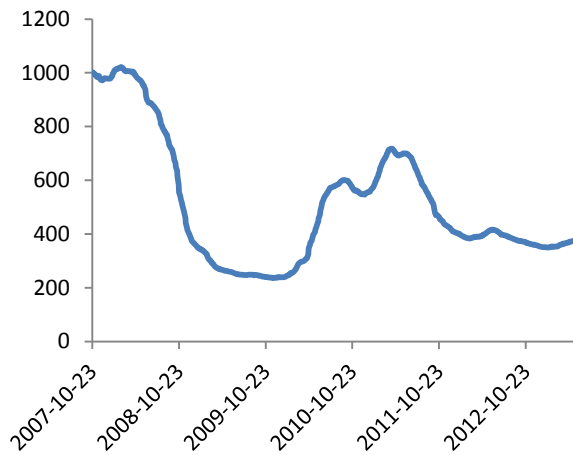
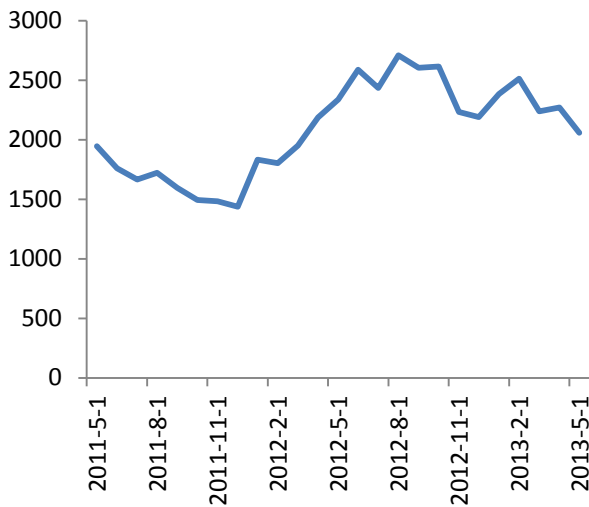
日本关东航线报收于 341 美元/标箱，较上周微幅回落 0.29%；关西航线报收于 338 美元/标箱，较上周小幅回落 0.29%。

东西重要航线运价本周保持稳定。6 月 28 日一周该航线报收于 1836 美元/FEU，较上周下跌 6.18%。

集装箱船期租评估指数稳步回升趋势未改。2013 年 13 日报收于 377 点，与上周持平，连续半个月保持稳定。

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



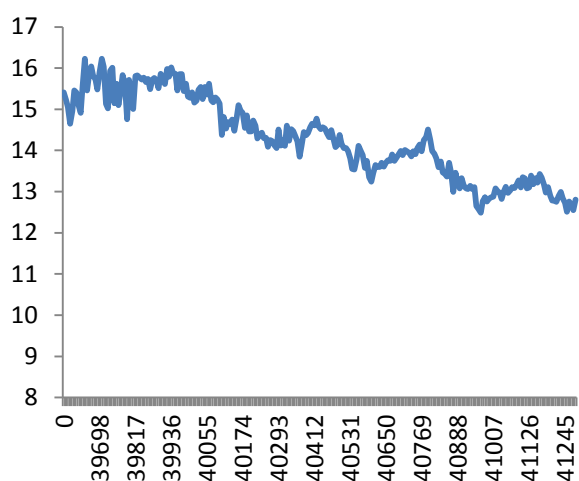
资料来源：bloomberg 山西证券

资料来源：wind 山西证券

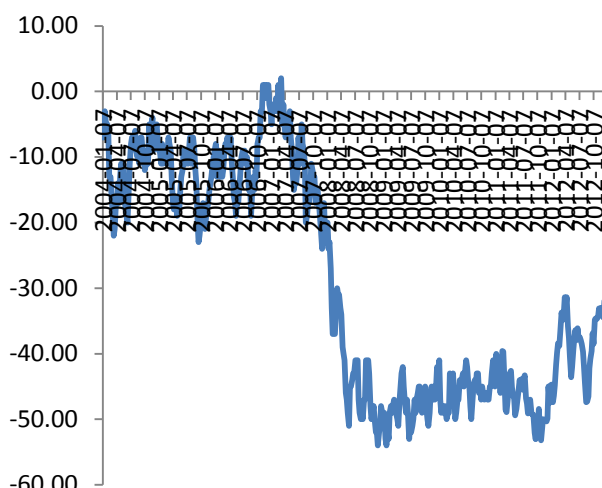
集装箱船舶航行速度：保持稳定。

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

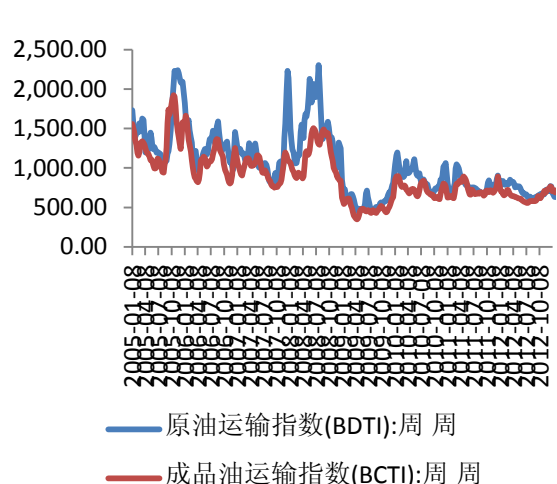
本周全球 5000TEU 以上集装箱船舶航行速度变动相对稳定，6 月 28 日一周航速均值为 12.68 节，较上周微幅提速，但整体上看依然处在低位，表明面对弱勢的集运市场，为成功执行 7 月份部分航线涨价计划，船东低速航线控制运力势头明显；从月度数据上看，2012 年 10 月份以来，集装箱船舶一直维持在 13 节以下的航行速度。6 月 23 日美国 ABC News 消费者信心指数为 -28.30%，较上周上升 1.10 个百分点，回暖趋势未变。

1.4 油品运输市场：原油、成品油运价指数均现小幅下跌

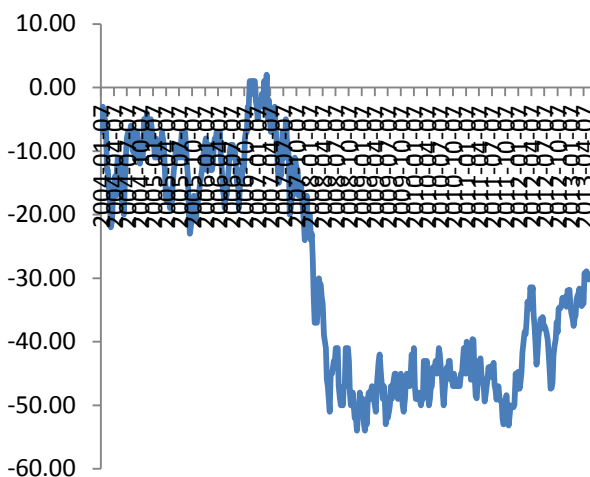
波罗的海油品运价指数：国际原油运输市场总成交平稳，受运力过剩影响，运价仍然向下，当周油品海运指数依现小幅下跌，当周波罗的海交易所原油综合运价指数均值为 578.80 点，较上周微幅下跌 0.65%，成品油综合运价指数均值为 556 点，较上周小幅下跌 1.70%。

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



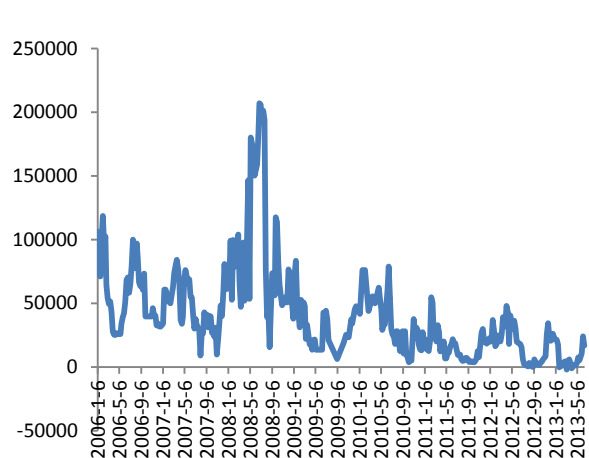
资料来源：wind 山西证券

原油运输船东盈利状况

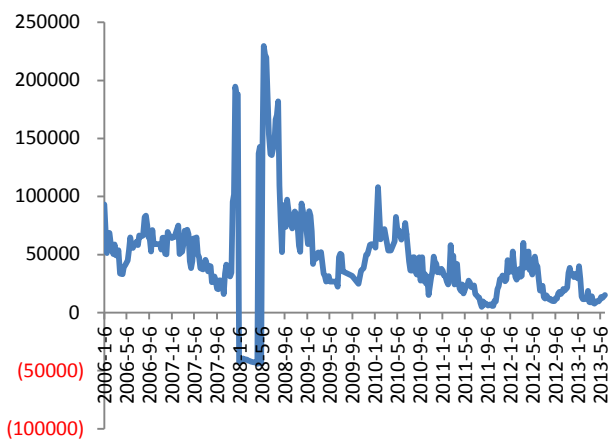
VLCC 船型：主要航线运价大幅上涨。本周中东-东南亚航线 TCE 报收于 13786 美元/天，较上周上涨 63.53%；西非-远东航线 TCE 报收于 18419 美元/天，较上周大幅上涨 22.04%，本周大幅上涨，主要是基于上周基数较低影响所致。与 2012 年运价均值相比，依然存在较大差距。

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

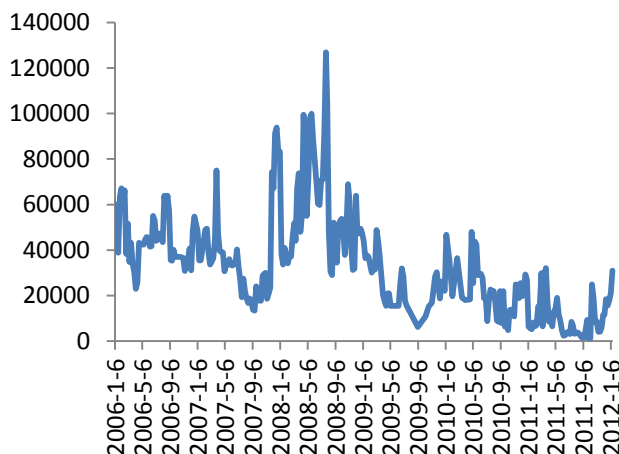
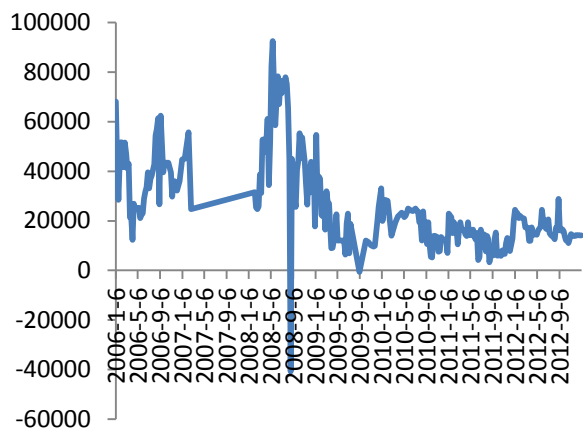


资料来源：wind 山西证券

SUEZMAX 船型：主要航线均现大跌。本周阿拉伯-远东航线 TCE 报收于 4587 美元/天，较上周下跌 47.93%；西非-美国海湾航线 TCE 报收于 6367 美元/天，较上周大幅下跌 40.22%。

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



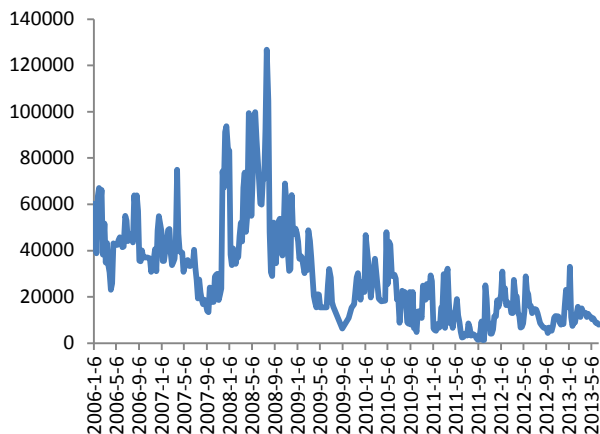
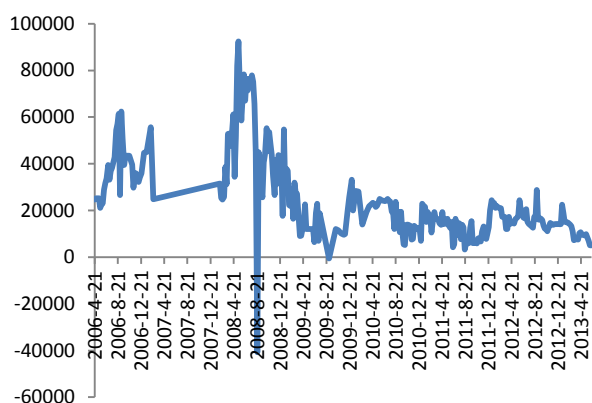
资料来源：bloomberg 山西证券

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 15800 美元/天，较上周小幅下跌 2.52%；北海区域 TCE 报收于 28419 美元/天，较上周上涨 34.75%。

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



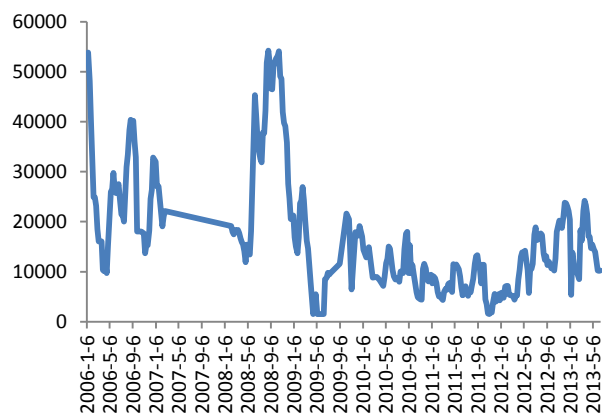
资料来源：Bloomberg 山西证券

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 9892 美元/天，较上周下跌

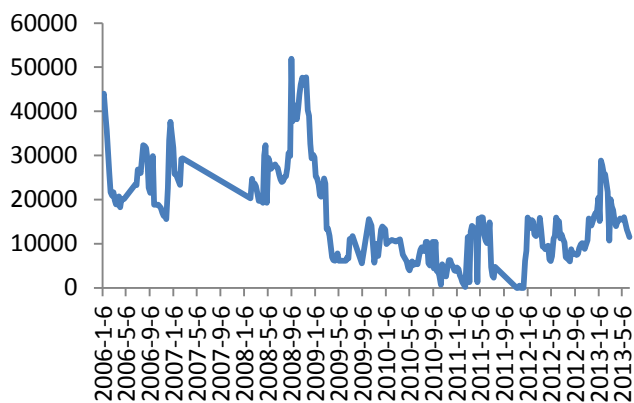
17.28%；英国大陆-美国大西洋沿岸 TCE 报收于 7729 美元/天，较上周下跌 41.37%。

图 33. LR1 油轮：阿拉伯湾-远东 TCE：美元/天



资料来源：bloomberg 山西证券

图 34. LR1 油轮：英国大陆-美国大西洋 TCE：美元/天

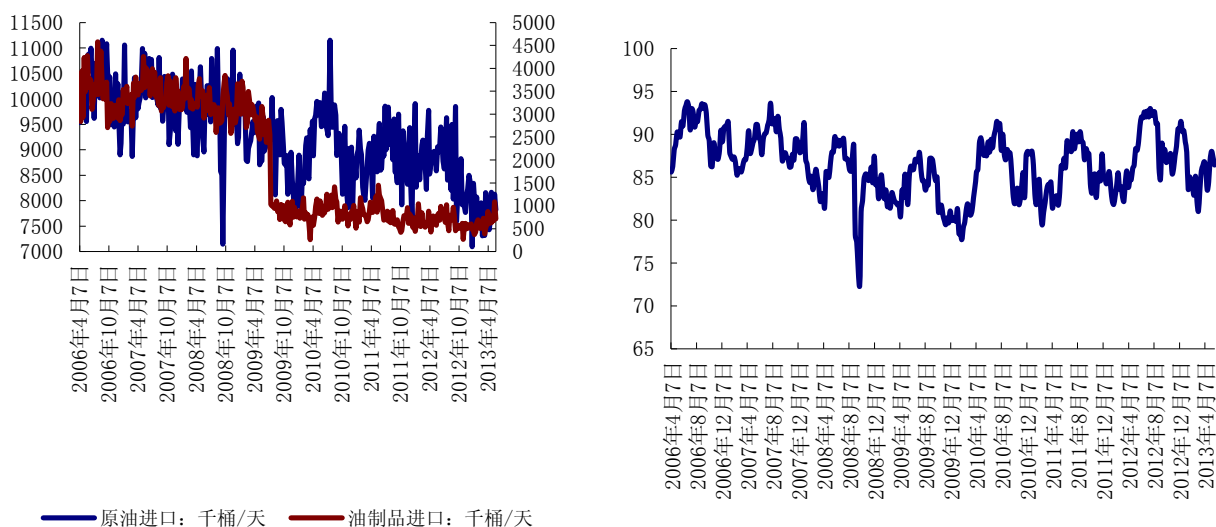


资料来源：bloomberg 山西证券

相关行业动态：美国炼厂开工率依然处在较高水平。2013 年 6 月 21 日一周，美国原油进口量为 8239 千桶/天，较上周下降 1.64%，成品油进口 937 千桶/天，较上周增加 68.53%，当周炼厂开工率为 90.2%，较上周回升 0.9 个百分点，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 5 月份，全球原油需求量为 89.8 百万桶/天，同比增长 1.58%，累计增速仅为 0.70%。

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：订单比例继续小幅上升。

| | 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 | 603041 | 603554 | 0.09% |
| 服务中船舶数量：艘 | 6178 | 6392 | 7228 | 7878 | 8428 | 8610 | 8615 | 0.06% |
| 船舶订单总量（未建） | 3040 | 2575 | 2256 | 1391 | 789 | 818 | 835 | 2.08% |
| 船舶订单总量（在建） | 215 | 335 | 401 | 653 | 462 | 387 | 381 | -1.55% |
| 船舶订单总量：艘 | 3255 | 2910 | 2657 | 2044 | 1251 | 1205 | 1216 | 0.91% |
| 在建订单量在总订单中占比（按艘）：% | 6.61 | 11.51 | 15.09 | 31.95 | 36.93 | 32.12 | 31.33 | (0.78) |
| 船舶订单占运力比重（按载重吨）：% | 72.92 | 62.58 | 49.5 | 33.94 | 19.44 | 16.74 | 16.82 | 0.08 |
| 船舶拆解数量：艘 | 36 | 274 | 85 | 331 | 538 | 4 | 3 | -25.00% |

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

周末（2013年6月28日），全球干散货船队总量为8615艘，603.55百万载重吨，较上周增加0.09%，较2012年底增加3.20%，按照今年以来的运力交付速度，今年干散货运力有望增长6.48%，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1216艘,占当前干散货运力总量的16.82%,较上周上升0.08个百分点;本周在建订单占总订单比重为31.33%,较上周回落0.78个百分点;本周,船舶拆解量旧船拆解量为3艘,本年累计拆船量247艘,假定按照此拆借速度,全年有望拆借520艘,较2011年增加57.10%,较2012年减少3.35%。

2.2 世界集装箱船队动态：船舶订单量比例微幅下降。

| | 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 | 208553 | 208619 | 0.03% |
| 服务中船舶数量：艘 | 4407 | 4420 | 4641 | 4770 | 4807 | 4768 | 4772 | 0.08% |
| 船舶订单总量（未建） | 1028 | 659 | 472 | 517 | 371 | 344 | 340 | -1.16% |
| 船舶订单总量（在建） | 143 | 145 | 84 | 65 | 99 | 92 | 91 | -1.09% |
| 船舶订单总量：艘 | 1171 | 804 | 556 | 582 | 470 | 436 | 431 | -1.15% |
| 在建订单量在总订单中占比（按艘）：% | 12.21 | 18.03 | 15.11 | 11.17 | 21.06 | 21.10 | 21.11 | 0.01 |
| 船舶订单占运力比重（按载重吨）：% | 46.85 | 36.51 | 26.22 | 27.24 | 20.58 | 18.69 | 18.55 | (0.14) |
| 船舶拆解数量：艘 | 39 | 193 | 86 | 49 | 169 | 5 | 1 | -80.00% |

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

周末（2013年6月28日），全球集装箱船队总量为4772艘，2208.62百万载重吨，较上周增加0.03%，较2012年底增加2.20%，按照此增长速度，则2013年运力增加4.52%，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18.55%，较上周回落0.14个百分点；其中，在建订单占总订单比重为21.11%，与上周基本持平；本周集装箱船舶拆解量为1艘，较上周减少4艘。本年累计拆船量93艘，假定按照此拆借速度，全年有望拆借188艘，较2011年增加283.86%，较2012年增加11.30%。

2.3 世界油轮船队动态：近期油轮运力增速有所放缓。

| | 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 | 373377 | 373857 | 0.13% |
| 服务中船舶数量：艘 | 1934 | 2060 | 2119 | 2233 | 2287 | 2310 | 2311 | 0.04% |
| 船舶订单总量（未建） | 587 | 425 | 408 | 206 | 128 | 155 | 154 | -0.65% |
| 船舶订单总量（在建） | 84 | 82 | 66 | 81 | 54 | 36 | 36 | 0.00% |
| 船舶订单总量：艘 | 671 | 507 | 474 | 287 | 182 | 191 | 190 | -0.52% |
| 在建订单量在总订单中占比（按艘）：% | 12.52 | 16.17 | 13.92 | 28.22 | 29.67 | 18.85 | 18.95 | 0.10 |
| 船舶订单占运力比重（按载重吨）：% | 45.39 | 33.24 | 30.78 | 17.83 | 11.34 | 10.35 | 10.13 | (0.22) |
| 船舶拆解数量：艘 | 28 | 39 | 78 | 43 | 95 | 4 | 0 | - |

资料来源：BLOOMBERG 山西证券

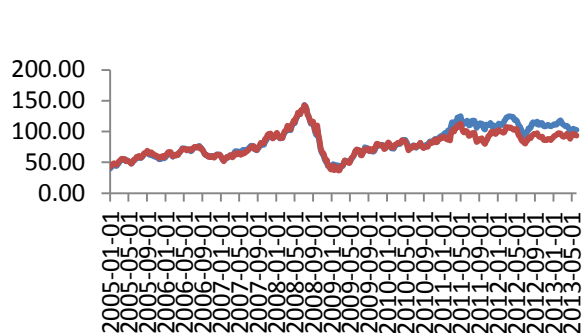
周末（2013年6月28日），全球油轮船队总量为2311艘，373.86百万载重吨，较上周增加0.13%，较2012年底增长1.83%，假定按照此增长速度，则2013年原油船队运力增速将达到3.69%，与2012年全年4.15%的增长速度有所回落；本周末油轮船舶订单总量为190艘，占当前运力总量的10.13%，较上周回落0.22个百分点；本周油轮船队在建订单占总订单比重微幅增加，当周末为18.95%，较上周回升0.10个百分点；本周旧船拆解0艘，截止目前为止，2013年油轮旧船拆解量仅为33艘，与2012年拆解量存在一定差距。

3 本周航运燃油价格

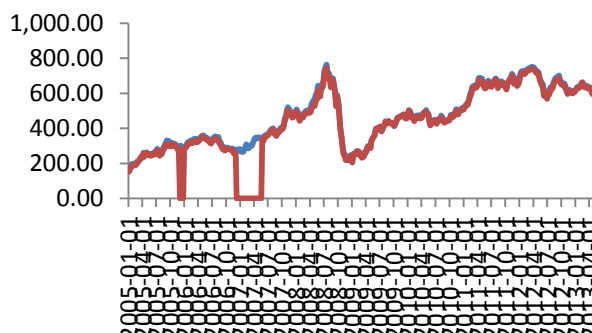
美联储货币政策摇摆不定，金融和大宗商品市场随之上下盘整。本周国际油价先降后升，布伦特原油现货价格触底100元/桶后逐渐回升，当周均价为101.81美元/桶，较上周下跌2.23%。受此影响，当周船用燃油价格随着下探，其中，新加坡燃料油(180)现货价均价为612.16美元/吨，较上周下跌3.41%，新加坡燃料油(380)现货价均值为585.46美元/吨，较上周下跌3.41%。

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



— 期货结算价:布伦特原油:周 周
— 期货结算价:WTI原油:周 周



— 现货价:燃料油(180):新加坡:周 周
— 现货价:燃料油(380):新加坡:周 周

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 | ST 凤凰 | 2.18 | 14.17 | -12.80 | -22.42 | -15.50 |
| 002320.SZ | 海峡股份 | 8.25 | 49.62 | -14.33 | -32.21 | -33.73 |
| 600026.SH | 中海发展 | 3.48 | 143.33 | -8.90 | -20.00 | -32.03 |
| 600087.SH | *ST 长油 | 1.63 | 41.41 | 0.00 | 0.00 | -1.21 |
| 600428.SH | 中远航运 | 3.02 | 57.48 | -7.93 | -15.41 | -25.06 |
| 600692.SH | 亚通股份 | 6.26 | 17.83 | -13.06 | -28.94 | 11.79 |
| 600751.SH | SST 天海 | 3.53 | 41.33 | -14.94 | -52.55 | -48.91 |
| 600798.SH | 宁波海运 | 3.06 | 27.35 | -10.53 | -17.30 | 3.03 |
| 600896.SH | 中海海盛 | 2.86 | 22.67 | -10.63 | -20.99 | -33.64 |
| 601866.SH | 中海集运 | 1.92 | 243.01 | -6.80 | -15.79 | -23.81 |
| 601872.SH | 招商轮船 | 1.95 | 109.01 | -6.25 | -15.58 | -38.87 |
| 601919.SH | ST 远洋 | 3.01 | 415.80 | -7.95 | -11.99 | -34.57 |
| 000001.SH | 上证综合指数 | 1979.21 | | -4.53 | -14.84 | -9.87 |
| 851761.SI | 航运 III (申万) | 806.07 | | -8.97 | -18.84 | -27.91 |

资料来源: WIND 山西证券

周末申万航运指数报收于 806.07 点, 较上周回落 8.97%, 上证综合指数报收于 1979.21 点, 较上周下跌 4.53%, 航运板块跑输大盘 4.441 个百分点,

一年来航运板块跑输大盘 18.05 个百分点。

干散货运输市场：本周铁矿石运输市场继续回暖，在远程铁矿石运量持续增加的刺激下，带动 BDI 运价继续反弹，尤其是好望角船运价指数反弹幅度达到 18%，依然是本轮干散货运价反弹的主力船型，反弹性质属于短期内需求急剧上升导致运力相对不足的阶段性行情。在 3 季度钢材消费旺季即将到来之际，钢厂及贸易商补充铁矿石意愿增强，侧面证明其对 3 季度钢材消费市场相对乐观的判断。但是结合当前中央政府对经济结构调整的决心，决定了 3 季度中国经济增速和投资增速的放缓是必然趋势，预计钢材消费市场难以出现大幅回暖，决定此轮铁矿石运量的增加和好望角型船运价的上涨难以长时间持续。

集装箱运输市场：船东力挺集装箱涨价计划，促使本周即期市场主要航线运价均现大幅上涨，但是让人担心的是，当前的运输需求并非乐观，欧洲航线舱位利用率仅为 60% 以上，这次涨价能否成功，值得进一步观察。不管怎样，在运力过剩矛盾依然突出中，船东正在努力实施运力控制举措，在即将来临的集运旺季配合下，集装箱运价月度环比改善值得期待，但是由于为迎接旺季货源各个船东开始逐步释放舱位供给动力依然存在，未来市场供需平衡压力依然较大，这将致使集运运价改善力度将有限。

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。2013 年 5 月份全球原油需求数据预示着原油运输需求依然疲弱。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，加上航运市场基本面难以改变，维持航运行业的“中性”评级。

值得注意的是，27 日交通运输部水运局局长宋德星日前透露，发改委和交通部正在牵头研究制定促进航运业发展的相关指导性意见，计划下半年正式上报国务院。其中，推动航运业发展的相关意见主要是从长远角度出发，包括运力结构的调整，老旧船淘汰专项资金的加大力度，以及海员、船公司相关税收的减免等。目前交通部跟财政部准备成立一个调研小组，对国内外相关船员、船公司的相关税收情况进行调研分析，并促进国家有关部委出台减免船员税费等政策。我们认为对航运业扶持政策出台，长期看，利好于航运业持续发展，短期看，利于一定程度上降低船东当前运营压力，上述政策一旦兑现，或将触发航运板块阶段性反弹行情，此外，近期铁矿石运量持续

升温，促使 BDI 大幅反弹，短期内建议投资者关注以干散货运输为主要业务的上市公司的阶段性投资机会。

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

- **船公司 7 月起普遍上调运价应对低迷。**继中海集运宣布 7 月 1 日起在相关航线加征旺季附加费和上调燃油附加费后，中国远洋方面称也有类似计划。此举意味着船公司将从 7 月起普遍上调运价，来应对目前低迷不振的市场行情。中国远洋方面称，按照惯例，公司原本计划在 6 月份加征旺季附加费和上调燃油附加费，考虑到市场情况才有所拖延。但公司没有透露具体的航线及上调幅度。实际上，中海集运很早就宣布了上调的计划，采取各种方式来提升运价，航线包括了远东至中东航线、远东至南美航线、远东至美西航线等多条航线。
- **航运发展指导意见计划下半年正式上报国务院。**交通运输部水运局局长宋德星日前透露，发改委和交通部正在牵头研究制定促进航运业发展的相关指导性意见，计划下半年正式上报国务院。据悉，推动航运业发展的相关意见主要是从长远角度出发，包括运力结构的调整，老旧船淘汰专项资金的加大力度，以及海员、船公司相关税收的减免等。目前交通部跟财政部准备成立一个调研小组，对国内外相关船员、船公司的相关税收情况进行调研分析，并促进国家有关部委出台减免船员税费等政策。
- **G6 联盟取消亚欧航线旺季航行。**据 Lloyd's Loading List 报道，G6 联盟亚欧航线的成员已经取消了 7 月、8 月、9 月三个月的旺季航行，用来对船舶进行维护检查。该报道表示，一般来说船舶维护时间通常是与旺季错开的，但这一次，在未来船舶市场前景不容乐观的背景下，船舶预定于原有的旺季进行维护。东方海外称，作为亚欧线第六航线上的船舶，8749TEU 的“Tsingtao Express”号原定于 7 月 24 日停靠英国南安普顿，但现在这一航行已取消。同时，于亚欧线第七航线上航行，原定于 7 月 3 日从青岛出发的 10700TEU 的“APL Paris”号的航行也已经取消。班轮公司表示，在 28 周至 44 周之间，ABX 航线已经取消了至少五次航行，从而进行船舶维护计划。据报道，G6 联盟的三家成员打算取消 ABX 航线服务。而东方海外的网站也表示西行的航线将取消，接下去还将取消东行的航线。自此，G6 联盟 ABX 航线服务已经恢复，但航行却取消了。
- **进口煤限制政策修改后有望落地。**据报道，日前下发的《商品煤质量管理暂行办法(征求意见稿)》在修改后二度在业内征求意见，进口煤的限制门槛有所降低。经过煤企、电企和进出口贸易商的激烈交锋，进口动力煤热值拟从原定的 4545 大卡降至 4000 大卡以下，最高含硫量也将从之前的 1%提高至 2%。五大电力集团内部人士认为，修改之后，进口褐煤的热值限制对印尼煤进口影响大幅减小，硫份限制也使高硫的美国煤得以继续拓展中国市场，烟煤进口则基本不受影响，只有无烟煤进口门槛有所提高。有煤炭贸易专家认为，在进口煤严重滞销、很难再有新增长的情况下，政策出台与否已无实际限制意义。
- **BP 弃单 MR 型油轮。**据报道，年初高调宣布计划打造 30 艘 MR 型成品油轮的英国石油公司（BP）放弃了新造计划。由于这两年 MR 型成品油轮新造订单太多，未来两年陆续交付后会出现较为严重的运力过剩，预计明年下半年市场会出现困难。据分析，BP 放弃订单还有更多考量。目前在波斯湾、印度以及一些亚洲国家至欧洲的成品油运输航线上，适用长距离运输的苏伊士型油轮正悄悄挤占 MR 型成品油轮主营的中

程运输市场。同时，在经济危机影响下，尽管亚洲等新兴经济体成品油消费增速很快，但其成品油消费基数较低，绝对数量与发达地区有不小的差距，所以成品油贸易虽然趋势走强，但要超过全球石油贸易规模还需要很长时间。

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。